

Stichting Pensioenfonds  
voor de  
Nederlandse Groothandel

Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel  
Bezuidenhoutseweg 12, 2594 AV Den Haag  
Postbus 93002, 2509 AA Den Haag  
Telefoon: 070 - 3490746  
e-mail: [info@spng.nl](mailto:info@spng.nl)

Ingeschreven in het Handelsregister van de  
Kamer van Koophandel onder nummer 41151337

Verslag over het boekjaar  
1-1-2021 t/m 31-12-2021



# Inhoud

|   | <b>Pagina</b> |
|---|---------------|
| <b>Voorwoord</b>                            | 5             |
| <b>Meerjarenoverzicht</b>                   | 7             |
| <b>Verslag van het bestuur</b>              |               |
| Het pensioenfonds                           | 9             |
| Financiële positie van SPNG                 | 12            |
| Pensioenregeling                            | 16            |
| Communicatie                                | 19            |
| Actuariële analyse resultaat                | 30            |
| Uitvoeringskosten                           | 32            |
| Governance                                  | 33            |
| Uitbesteding                                | 37            |
| Risicomanagement                            | 39            |
| Vooruitblik 2022                            | 42            |
| <b>Raad van toezicht</b>                    |               |
| Verslag Raad van toezicht                   | 45            |
| Reactie van het bestuur                     | 48            |
| <b>Verantwoordingsorgaan</b>                |               |
| Verslag verantwoordingsorgaan               | 49            |
| Reactie van het bestuur                     | 52            |
| <b>Jaarrekening</b>                         |               |
| Balans per 31 december                      | 54            |
| Staat van baten en lasten                   | 56            |
| Kasstroomoverzicht                          | 58            |
| Toelichting grondslagen                     | 59            |
| Toelichting op de balans per 31 december    | 65            |
| Gebeurtenissen na balansdatum               | 72            |
| Toelichting op de staat van baten en lasten | 73            |
| Bestemming saldo van baten en lasten        | 78            |
| Actuariële analyse van het saldo            | 78            |
| Risicoparagraaf                             | 79            |

---

**Pagina****Overige gegevens**

|   |    |
|---|----|
| Statutaire regeling resultaatbepaling               | 87 |
| Actuariële verklaring                               | 88 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 90 |

**Organisatie pensioenfonds**

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Bestuur                            | 101 |
| Raad van toezicht                  | 102 |
| Verantwoordingsorgaan              | 103 |
| Betrokken externe partijen         | 104 |
| Nevenfuncties beleidsbepalers SPNG | 105 |

# Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2021 (hierna: het verslagjaar) van het bestuur van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (hierna: SPNG). In dit verslag blikken we terug op 2021 en kijken we vooruit op de komende jaren.

De belangrijkste zaken waar SPNG gedurende 2021 mee te maken had, waren de financiële positie van het fonds en de impact van corona daarop, het vormgeven van een nieuwe pensioenregeling gebaseerd op beschikbare premie, het selecteren van uitvoeringspartners en het voeren van gesprekken met de sociale partners en (adviseurs van) aangesloten en aan te sluiten ondernemingen, de ontwikkelingen rondom het pensioenakkoord, het uitvoeren, monitoren en aanpassen van het risicomanagementproces, het uitvoeren van een eigen risicobeoordeling en diverse internal audits, het voldoen aan de wettelijke bepalingen omtrent duurzaamheidswetgeving (SFDR en SRD) en het werven van nieuwe (aspirant) bestuursleden. Meer hierover leest u verderop in dit verslag.

De eerste helft van 2021 stond vooral in het teken van een sterk economisch herstel na de economische krimp in 2020. Door grootschalige vaccinatiecampagnes werden de coronabeheersingsmaatregelen versoepeld en gingen economieën steeds verder van het slot. In combinatie met forse begrotingsstimulansen en een zeer ruim monetaire beleid zorgde dit voor hoge groeicijfers. Keerzijde hiervan was dat de inflatie wereldwijd sterk opliep. Een van de gevolgen hiervan is dat marktrente gedurende 2021 is gestegen met negatieve resultaten op de vastrentende waarde als gevolg. Over 2021 behaalde SPNG wel een goed rendement op de zakelijke waarde (aandelen) portefeuille. Per saldo was 2021 voor SPNG een gunstig beleggingsjaar met een totaalrendement van netto 2,3%. Ook de dekkingsgraad van SPNG als geheel en eigen beheer in het bijzonder steeg gedurende het verslagjaar sterk. Zo bevond de dekkingsgraad eigen beheer zich eind 2021 voor het eerst sinds jaren weer boven de 100%.

Eind 2021 was de actuele dekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Dit betekende dat SPNG - op aangeven van DNB - per 1 januari 2022 geen herstelplan meer hoefde in te dienen. Over 2021 konden helaas geen toeslagen worden verleend, omdat de financiële positie niet voldoende was om toekomstbestendig een toeslag te verlenen. In het vervolg van dit verslag wordt ingegaan op de financiële positie van SPNG, het resultaat op en de samenstelling van de beleggingen, de actuariële analyse van het resultaat en de algemene ontwikkelingen binnen het fonds.

Gedurende 2021 is de samenstelling van de fondsorganen op enkele plaatsen gewijzigd. De heer Brak heeft eind maart zijn bestuurslidmaatschap neergelegd na jarenlang bestuurslid te zijn geweest van Bpf Hegro en sinds de fusie SPNG. Hij wordt opgevolgd door de heer Van de Nes (kandidaat bestuurslid). In juli heeft de heer Filippini zijn bestuurslidmaatschap beëindigd. Aangezien hij namens pensioengerechtigden zitting had in het bestuur zijn rond de jaarwisseling verkiezingen georganiseerd. De heer Filippini is opgevolgd door de heer Hulsegge (lid per 21 april 2022). Het bestuur dankt de heren Brak en Filippini voor hun jarenlange inzet voor SPNG en betreurt hun vertrek. De samenstelling van de raad van toezicht is gedurende het verslagjaar niet gewijzigd. In het verantwoordingsorgaan is mevrouw Ozturk benoemd als lid namens werkgeversorganisaties VHT en FNOI.

Als bestuur zetten wij ons in voor alle bij SPNG betrokken partijen: of u nu (ex-) werknemer, werkgever, of pensioengerechtigde bent. Met u hebben wij hetzelfde belang: een stabiel en financieel gezond pensioenfonds.



## Meerjarenoverzicht

|   | 2021           | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aantallen</b>                                  |                |                |                |                |                |
| Actieve deelnemers <sup>1)</sup>                  | 5.094          | 5.566          | 5.667          | 5.462          | 5.142          |
| Gewezen deelnemers                                | 22.922         | 21.967         | 21.356         | 20.958         | 20.863         |
| Pensioengerechtigden                              | 6.600          | 6.493          | 6.313          | 6.011          | 5.736          |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>34.616</b>  | <b>34.026</b>  | <b>33.336</b>  | <b>32.431</b>  | <b>31.741</b>  |
| Aangesloten werkgevers                            | 313            | 322            | 332            | 340            | 345            |
| <b>Financiële gegevens</b><br>(in duizenden euro) |                |                |                |                |                |
| <b>Beleggingen</b>                                |                |                |                |                |                |
| Belegd vermogen verzekerd deel <sup>2)</sup>      | 611.861        | 599.141        | 618.952        | 591.484        | 621.557        |
| Belegd vermogen eigen beheer <sup>3)</sup>        | 290.967        | 266.060        | 203.403        | 141.236        | 123.135        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                         | <b>902.828</b> | <b>865.201</b> | <b>822.355</b> | <b>732.720</b> | <b>744.692</b> |
| Beleggingsresultaat                               | 2,3%           | 7,4%           | 13,4%          | -1,4%          | 3,2%           |
| – Verzekerd deel                                  | 3,8%           | 3,5%           | 9,7%           | -1,5%          | 3,5%           |
| – Eigen beheer                                    | -2,1%          | 17,0%          | 25,0%          | -0,7%          | 1,7%           |
| Procentuele kosten vermogensbeheer                | 0,223%         | 0,220%         | 0,241%         | 0,194%         | 0,243%         |
| Procentuele transactiekosten                      | 0,063%         | 0,069%         | 0,063%         | 0,083%         | 0,042%         |
| <b>Reserves</b>                                   |                |                |                |                |                |
| Minimale reserve Verzekerd deel                   | 10.340         | 11.425         | 10.794         | 11.096         | 9.764          |
| Reserve Verzekerd deel                            | 57.758         | 47.847         | 48.746         | 42.427         | 50.839         |
| Reserve Eigen beheer                              | 3.117          | -15.286        | -20.758        | -15.597        | -8.971         |
| <b>Totaal reserves</b>                            | <b>71.215</b>  | <b>43.986</b>  | <b>38.782</b>  | <b>37.926</b>  | <b>51.632</b>  |

1) Onder de actieve deelnemers zijn ook de deelnemers met (gedeeltelijke) premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid opgenomen.

2) Dit betreft het belegd vermogen Verzekerd deel op marktwaarde. Dit vermogen is niet in de balans zichtbaar. Daar is conform wetgeving bij de activa de post Verzekerd deel technische voorzieningen van € 983.487 opgenomen. Het verschil in waardering is voor rekening en risico van de verzekeraars NN en Aegon.

3) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is niet volledig. Alle externe geldstromen (o.a. uitkeringen, kosten en waardeoverdrachten) vinden plaats vanuit eigen beheer. De onderlinge afrekening tussen Eigen Beheer en Verzekerd deel wordt wel bijgehouden, maar is niet zichtbaar op de totale balans van het fonds.

|  | 2021             | 2020             | 2019             | 2018             | 2017             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Technische voorzieningen <sup>1)</sup></b>                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen                   | 983.487          | 1.084.847        | 1.025.771        | 917.624          | 924.632          |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds   | 301.609          | 293.167          | 229.963          | 165.601          | 136.291          |
| Overige technische voorzieningen                               | 13.862           | 14.408           | 13.408           | 12.999           | 12.945           |
| <b>Totaal technische voorzieningen</b>                         | <b>1.298.958</b> | <b>1.392.422</b> | <b>1.269.142</b> | <b>1.096.224</b> | <b>1.073.868</b> |
| <b>Premiebijdragen van werkgevers en werknemers</b>            | <b>29.064</b>    | <b>30.479</b>    | <b>25.260</b>    | <b>22.904</b>    | <b>23.650</b>    |
| <b>Pensioenuitkeringen</b>                                     | <b>25.200</b>    | <b>24.659</b>    | <b>23.189</b>    | <b>22.717</b>    | <b>21.727</b>    |
| <b>Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Totale kosten  | 1.916            | 1.817            | 1.813            | 1.959            | 1.671            |
| Per deelnemer / pensioengerechtigde                            | 164              | 151              | 151              | 165              | 143              |
| <b>Toeslagen</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| <i>Herverzekerd</i>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari               | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.           |
| Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari                 | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.           |
| Toeslag inactieven per 1 januari                               | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            | 0,46%            | 0,00%            |
| <i>Eigen beheer</i>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari <sup>2)</sup> | 1,68%            | 2,95%            | 3,00%            | 1,36%            | 1,38%            |
| Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari                 | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            |
| Toeslag inactieven per 1 januari                               | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            |
| Z-score (1-jarig) <sup>3)</sup>                                | 0,78             | 0,41             | -0,15            | 0,51             | 1,17             |
| Performancetoets   | 1,21             | 1,04             | 1,16             | 1,55             | 1,94             |
| <b>Dekkingsgraad</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| Dekkingsgraad totaal fonds <sup>4)</sup>                       | 105,5%           | 103,2%           | 103,1%           | 103,5%           | 104,8%           |
| Beleidsdekkingsgraad   | 104,2%           | 101,5%           | 103,0%           | 104,7%           | 104,6%           |
| Vereiste Dekkingsgraad   | 104,4%           | 103,9%           | 103,8%           | 103,2%           | 102,8%           |
| Dekkingsgraad Eigen beheer <sup>5)</sup>                       | 101,0%           | 94,8%            | 91,0%            | 90,6%            | 93,4%            |
| Dekkingsgraad herverzekerd                                     | 106,8%           | 105,4%           | 105,7%           | 105,8%           | 106,5%           |

1) Gewaardeerd tegen de DNB-rentecurve.

2) De onvoorwaardelijke toeslag is alleen van toepassing op de deelnemers waarvan de werkgever voor deze toeslag heeft gekozen. Op het UPO van de deelnemer is vermeld of de onvoorwaardelijke toeslag van toepassing is. De onvoorwaardelijke toeslag wordt gefinancierd met een premie die bij de werkgever in rekening wordt gebracht. De onvoorwaardelijke toeslag actieven is, indien en voor zover van toepassing, inclusief de voorwaardelijke toeslag van dat jaar. De onvoorwaardelijke toeslag is ook van toepassing op de eventuele opgebouwde verzekerde pensioenaanspraken van de deelnemer.

3) Verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfondsen dienen een Z-score vast te stellen.

4) De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Totale reserves - Totaal technische voorzieningen) / Totaal technische voorzieningen \* 100%.

5) De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Reserve Eigen beheer + Voorziening pensioenverplichtingen Eigen beheer) / Voorziening pensioenverplichtingen Eigen beheer \* 100%.



# Verslag van het bestuur

(bedragen in duizenden)

## Het pensioenfonds

### Statutaire doelstelling

SPNG heeft ten doel, overeenkomstig de bepalingen van haar statuten en fondsreglementen, pensioenaanspraken te verlenen aan de (gewezen) deelnemers en hun (eventuele) nabestaanden. Deelnemers zijn de werknemers die op basis van een arbeidsovereenkomst in dienst zijn van een bij SPNG aangesloten werkgever en voldoen aan de criteria voor opneming in de pensioenregeling. SPNG richt zich op:

- de bedrijfstak Groothandel waarin ondernemingen als hoofdactiviteit voor eigen rekening en risico goederen verhandelen die buiten de onderneming zijn vervaardigd, en die aan bedrijfsmatige afnemers worden afgeleverd;
- de bedrijfstak Herwinning Grondstoffen (Hegro) waarin ondernemingen zich gedeeltelijk of uitsluitend bezighouden met de inzameling en/of bewerking/sortering/vernietiging en/of handel in stoffen, die bestemd zijn om als product of materiaal te worden hergebruikt.

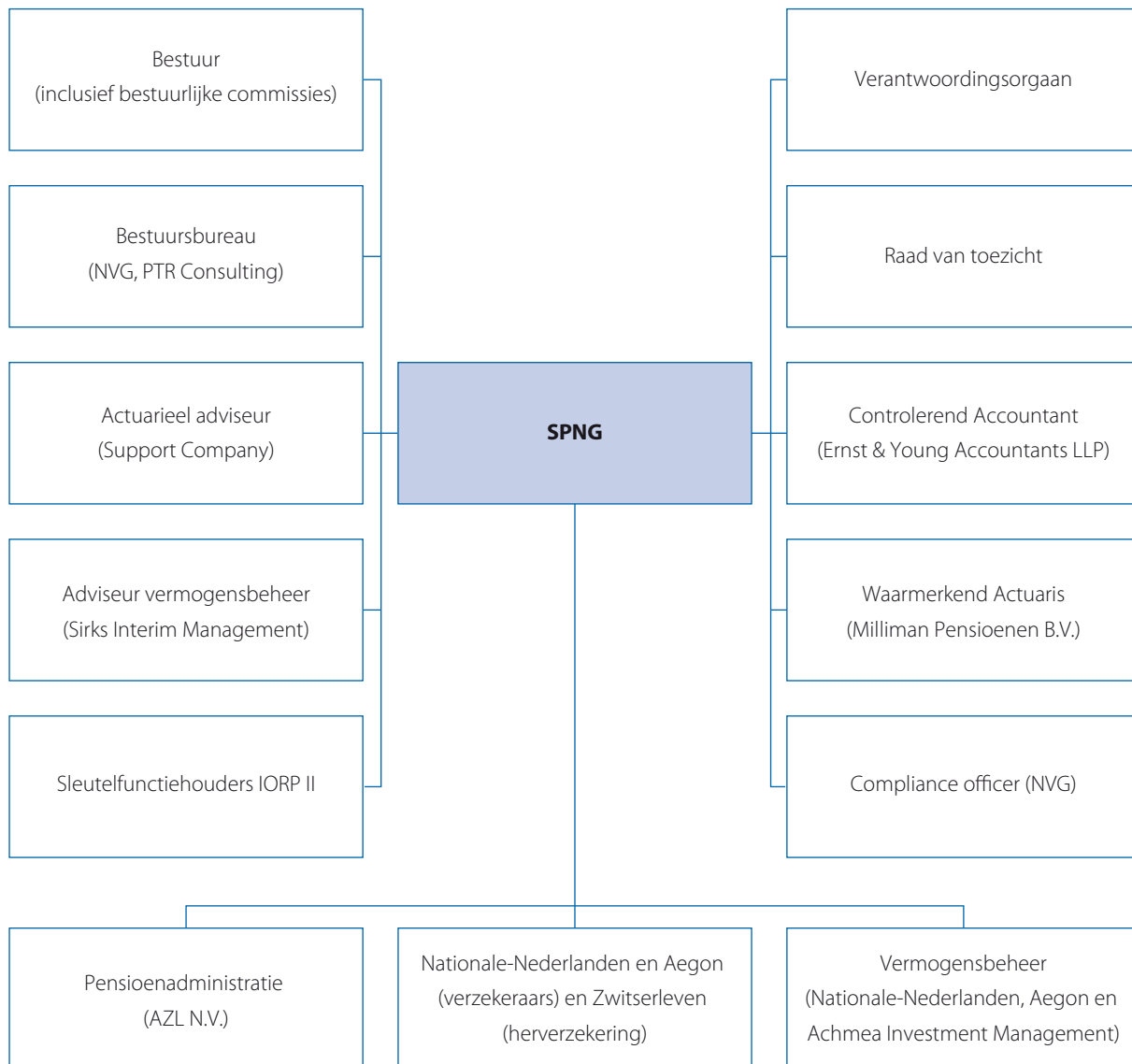
Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet vastgesteld en vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn). Bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.

### Verplichtstelling

SPNG is een gedeeltelijk verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds. De verplichtstelling geldt voor de bedrijfstak Herwinning Grondstoffen. Die status ligt vast in de beschikking, nr.6737 d.d. 29 april 2010 (Staatscourant), afgegeven door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en is voor het laatst gewijzigd bij beschikking Staatscourant (10 juli 2015, nummer 19819).

Werkgevers die onder de verplichtstelling vallen, moeten zich aanmelden bij SPNG. Daarnaast heeft SPNG de plicht naar de aangesloten deelnemers, werkgevers en andere belanghebbenden om de verplichtstelling te handhaven. SPNG voert daarom een actief handhavingsbeleid.

## Organogram



## Contactgegevens SPNG

### **Bestuursbureau**

Bezoekadres: Bezuidenhoutseweg 12, 2594 AV Den Haag

Postadres: Postbus 93002, 2509 AA Den Haag

Telefoon: 070 – 349 0746

E-mail: [info@spng.nl](mailto:info@spng.nl)

## Missie, strategie en doelstelling

### *Missie en strategie*

- SPNG heeft als missie de in Nederland actieve groothandelsbedrijven van een adequaat pensioen tegen aanvaardbare (uitvoerings-) kosten te voorzien en is gebaseerd op collectiviteit en solidariteit. Daarbij staat SPNG voor vrijwilligheid, diversiteit in pensioen en eerlijke, transparante communicatie naar belanghebbenden.
- SPNG staat open voor samenwerking met pensioenfonds en ondernemingen in de groothandel om samenwerkingsvoordelen te realiseren.

### *Doelstelling en te bereiken voordeel*

SPNG, haar adviseurs, haar toezichthouders en haar (toekomstige) partners brengen deelnemers en aangesloten ondernemingen op langere termijn meer pensioen per deelnemer tegen lagere (uitvoerings-) kosten dan elke partij afzonderlijk zou kunnen, gegeven een bepaald gewenst niveau van dienstverlening en de gekozen risicohouding.

### *Beleidsuitgangspunten*

De voornaamste beleidsuitgangspunten van het pensioenfonds zijn:

- Het verzekerd deel en eigen beheer delen niet in elkaars opwaartse en neerwaartse risico's. Om dit te bewerkstelligen wordt de administratie van beide delen op een logische en consistente wijze van elkaar gescheiden.
- Het bestuur van SPNG stelt de financiële opzet van het fonds vast waaronder het beleggingsbeleid, het premiebeleid, het toeslagbeleid en het beleid inzake het verlagen van pensioenen. Het bestuur stelt ook de standaard keuze vast van de parameters in de pensioenregeling van zowel het vrijwillige deel als het verplichtgestelde deel van SPNG. De rol van de sociale partners bij het verplichtgestelde deel van SPNG wordt door het bestuur vervuld.
- De vrijwillig aangesloten ondernemingen hebben de bevoegdheid, gegeven de door het bestuur vastgestelde financiële opzet en de standaard invulling van de pensioenregeling, jaarlijks de hoogte van de parameters aan te passen (binnen kaders) om zodoende de kwaliteit van de pensioenregeling en de hoogte van de kosten te kunnen sturen. Verplicht aangesloten ondernemingen hebben deze bevoegdheid overigens ook voor het niet verplichte deel.
- Mede gezien het feit dat SPNG deels een vrijwillig fonds is, zorgt het bestuur ervoor dat de solidariteitsoverdracht tussen de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten beperkt is ten opzichte van de (via de jaarpremie) nieuw in te kopen pensioenaanspraken.

### *Strategierealisatie*

Anders dan veel andere bedrijfstakpensioenfonds is ongeveer de helft van de werkgevers bij SPNG vrijwillig aangesloten. Dit betekent dat de pensioenregeling die SPNG aanbiedt attractief moet zijn in prijs/kwaliteit en dienstverlening. Om die reden biedt SPNG bijvoorbeeld keuzemogelijkheden aan in de regeling.

Eind 2020 heeft het bestuur aan de aangesloten werkgevers gecommuniceerd dat voortzetting van de huidige pensioenregeling - op termijn - niet langer houdbaar is. Belangrijkste reden hiervan is dat de beoogde premiestabiliteit niet kan worden gerealiseerd. Gegeven de onduidelijkheden rondom de uitwerking en invoering van het nieuwe pensioenstelsel is tijd nodig om op een zorgvuldige wijze te komen tot een mogelijk nieuwe (beschikbare premie) pensioenregeling. Gedurende deze periode streeft het bestuur er naar om te vermijden dat pensioenpremies verder stijgen en/of de pensioentoezeggingen moeten worden verlaagd. Zo wordt rust en perspectief gecreëerd bij de werkgevers en deelnemers. Per 1 januari 2021 en 2022 heeft SPNG de premietarieven daarom niet aangepast.

Gedurende 2021 en begin 2022 heeft het bestuur besluitvorming voorbereid over de wijze waarop invulling gegeven kan worden aan een nieuwe pensioenregeling die voldoet aan de kaders van het beoogde nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft geconcludeerd dat de eerder vastgestelde contouren van een DC-regeling voor het merendeel passen in het nieuwe pensioenstelsel. De visie op de pensioenuitvoering is herijkt. Het beleid van SPNG blijft dat de pensioenadministratie en het vermogensbeheer wordt uitgevoerd

door externe professionele uitvoeringsorganisaties. Om een beeld te krijgen of SPNG een pensioenregeling tegen marktconforme uitvoeringskosten kan aanbieden, heeft het bestuur een uitgebreid selectieproces doorlopen. Uiteindelijk heeft het bestuur gekozen voor een oplossing bij de huidige uitvoerder AZL. Ook wordt de uitbestedingsovereenkomst van de huidige pensioenregeling die eind 2022 afloopt gecontinueerd. Gedurende het traject heeft het bestuur diverse gesprekken gevoerd met de sociale partners en (adviseurs van) aangesloten ondernemingen om de wensen en behoeften ten aanzien van pensioen te peilen. Uiteindelijk heeft het bestuur op 20 mei 2022 besloten om een DC-pensioenregeling per 1 december 2022 in te voeren. Hierbij is ervan uitgegaan dat het nieuwe pensioenstelsel op 1 januari 2023 in werking treedt. De aangesloten werkgevers zijn hierover in mei 2022 per e-mail en in juni 2022 per brief geïnformeerd.

Met de invoering van een nieuwe DC-regeling tegen marktconforme tarieven verwacht het bestuur een adequate pensioenvoorziening aan de aangesloten en nieuw aan te sluiten ondernemingen en bedrijfstakken te kunnen aanbieden.

Eind 2021 waren 313 werkgevers aangesloten (2020: 322).

Het aantal vrijwillig aangesloten werkgevers is gedurende 2021 gedaald van 139 naar 133. Gedurende het verslagjaar hebben geen ondernemingen zich vrijwillig aangesloten en is de aansluiting van 6 ondernemingen bij SPNG beëindigd door beëindiging van het contract, overname van de onderneming, geen personeel, of faillissement. Het aantal verplicht aangesloten ondernemingen is gedurende 2021 ook gedaald van 183 naar 180. Er zijn geen ondernemingen nieuw aangesloten, 3 aansluitingen zijn beëindigd vanwege de verkoop van de onderneming, andere activiteiten, faillissement, of gaven aan geen personeel meer in dienst te hebben.

## Financiële positie van SPNG

### (Beleids)dekkingsgraad

Tot en met 2012 was SPNG volledig verzekerd. Vanaf 1 januari 2013 is SPNG voor wat betreft de nieuwe pensioenopbouw overgegaan naar eigen beheer. Er vindt geen vermogensoverdracht plaats tussen het verzekerd deel en eigen beheer. Dit betekent dat de algemene reserve (eigen vermogen) van SPNG vanaf 2013 bestaat uit twee gescheiden onderdelen: een algemene reserve verzekerd deel en een algemene reserve eigen beheer. Ook de beleggingen en de voorzieningen worden gescheiden geadmistreerd. Het gevolg hiervan is dat vanaf 2013 naast een dekkingsgraad voor SPNG als geheel ook gerekend wordt met een dekkingsgraad verzekerd deel en een dekkingsgraad eigen beheer. SPNG rapporteert over de integrale dekkingsgraad aan De Nederlandsche Bank (DNB).

Sinds de invoering van het nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK) is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen moeten gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van SPNG als geheel bedroeg ultimo 2021 104,2% (ultimo 2020 was dit 101,5%).

In onderstaande opsomming zijn de verschillende dekkingsgraden van SPNG weergegeven.

|                | <b>Eigen<br/>vermogen</b> | <b>Technische<br/>voorziening</b> | <b>Dekkings-<br/>graad</b> | <b>Minimaal<br/>vereiste<br/>dekkings-<br/>graad</b> | <b>Vereiste<br/>dekkings-<br/>graad</b> |
|----------------|---------------------------|-----------------------------------|----------------------------|--|---|
| Eigen beheer   | 3.117                     | 302.854                           | 101,0%                     | 104,4%   | 115,2%                                  |
| Verzekerd deel | 68.098                    | 996.104                           | 106,8%                     | 101,0%   | 101,2%                                  |
| <b>Totaal</b>  | <b>71.215</b>             | <b>1.298.958</b>                  | <b>105,5%</b>              | <b>101,8%</b>  | <b>104,4%</b>                           |

Bij de waardering van de technische voorzieningen is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur inclusief Ultimate Forward Rate (UFR). In samenhang met de duur van de verwachte uitkeringsstroom bij SPNG kwam de gemiddelde rekenrente eind 2021 voor eigen beheer overeen met afgerond 0,63% (2020: 0,33%).

Het verloop van de feitelijke dekkingsgraad in het verslagjaar zag er als volgt uit. Hierbij zijn alle procentuele resultaten uitgedrukt ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar.

|                           | <b>Pensioen-<br/>vermogen</b> | <b>Technische<br/>voorziening</b> | <b>Verloop<br/>dekkings-<br/>graad<br/>2021</b> | <b>Verloop<br/>dekkings-<br/>graad<br/>2020</b> |
|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|---|
| <b>Primo 2021</b>         | <b>1.436.408</b>              | <b>1.392.422</b>                  | <b>103,2%</b>                                   | <b>103,1%</b>                                   |
| Beleggingsopbrengsten     | 7.475                         | -25.470                           | 2,3%  | -0,9%   |
| Premie                    | 24.887                        | 29.208                            | -0,4%   | -0,1%   |
| Waardeoverdrachten        | 2.904                         | 2.811                             | 0,0%  | 00,0%   |
| Kosten                    | 388                           | 375                               | 0,0%  | 0,0%  |
| Uitkeringen               | -1.253                        | -1.547                            | 0,0%  | -0,1%   |
| Kanssystemen              | 1.438                         | 1.755                             | -0,1%   | 0,0%  |
| Toeslagverlening          | 0                             | 1                                 | 0,0%  | -1,0%   |
| Andere oorzaken           | -714                          | 763                               | -0,1%   | 1,2%  |
| Waardering Verzekerd deel | -101.360                      | -101.360                          | 0,2%  | -0,2%   |
| Kruisposten               | 0                             | 0                                 | 0,4%  | 0,2%  |
| <b>Ultimo 2021</b>        | <b>1.370.173</b>              | <b>1.298.958</b>                  | <b>105,5%</b>                                   | <b>103,2%</b>                                   |

### Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij rekening is gehouden met volledige prijsindexatie. Ultimo 2021 bedroeg de reële dekkingsgraad 87,2% (ultimo 2020: 88,3%). Ultimo 2021 bedroeg de marktwaardedekkkingsgraad (= de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen worden beide berekend met behulp van de marktrente) 94,4% (ultimo 2020: 97,4%).

### Vereist eigen vermogen en herstelplan

Het vereist eigen vermogen voor SPNG als geheel bedroeg per 31 december 2021 104,4% (2020: 103,9%).

Per 31 december 2021 was de actuele dekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad. SPNG heeft van DNB bericht ontvangen dat om die reden geen herstelplan hoefde te worden ingediend. De beleidsdekkingsgraad was op 31 december 2021 nog wel lager dan de vereiste dekkingsgraad.

### Garantiecontract verzekerd deel

Het verzekeringscontract, dat SPNG heeft voor opgebouwde pensioenen tot en met 2012, laat zich kwalificeren als een garantiecontract. Dit betekent dat de uitkeringen van alle tot en met 2012 opgebouwde pensioenen levenslang door de verzekeraars worden gegarandeerd.

Als gevolg van de verslagleggingsregels voor garantiecontracten worden de beleggingen niet opgenomen in de balans van SPNG. Tegenover de verplichtingen op de passivazijde van de balans staan op de activazijde de vorderingen op de verzekeraars. Door het gelijkstellen van de vordering op de verzekeraars aan de verplichting van SPNG (en de beleggingen feitelijk niet op de balans zichtbaar te maken) ontstaat de situatie dat het beleggingsrisico niet tot uitdrukking komt in de jaarcijfers van SPNG.

Dit sluit aan op de gedachte achter het met de verzekeraars afgesloten garantiecontract. SPNG ontvangt jaarlijks haar aandeel in de (eventueel) behaalde positieve overrente. Indien de overrente in enig jaar negatief is, zal deze niet met SPNG worden verrekend, maar binnen het depot worden geactiveerd en verrekend met toekomstige positieve overrente. SPNG is juridisch niet de eigenaar van deze beleggingen, maar kan wel worden gezien als economisch eigenaar.

Het bestuur hecht daarom ook nadrukkelijk waarde aan de becijfering van de financiële positie van SPNG op basis van de met de verzekeraars overeengekomen grondslagen, waaronder een rekenrente van 4%. Immers, het berekenen van de technische voorzieningen tegen marktwaarde in plaats van 4% rekenrente heeft in de praktijk geen invloed op het feitelijk beschikbare eigen vermogen van SPNG. De bestedingsruimte van SPNG blijft voor wat betreft de maximaal beschikbare middelen voor het verlenen van de toeslagen aan de inactieven beperkt tot het niveau van de algemene reserve.

Op basis van de contractuele grondslagen is de opstelling dan:

|                | <b>Pensioen-<br/>vermogen</b> | <b>Technische<br/>voorziening <sup>1)</sup></b> | <b>Algemene<br/>reserve</b> | <b>Dekkings-<br/>graad</b> |
|----------------|-------------------------------|---|-----------------------------|----------------------------|
| Verzekerd deel | 597.087                       | 528.989   | 68.098                      | 112,9%                     |

Per 1 februari 2011 is een herziening voor verzekerde pensioenfondsen in werking getreden in het Financieel Toetsingskader. Op grond van deze herziening mogen pensioenfondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het (eventuele) kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Wel dienen verzekerde pensioenfondsen dan een Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) van 1% van de voorziening aan te houden en hun deelnemers over een en ander te informeren. Het bestuur van SPNG heeft besloten om gebruik te maken van deze mogelijkheid om het kredietrisico buiten beschouwing te laten.

### Haalbaarheidstoets

Het bestuur dient de risicohouding vast te leggen door ondergrenzen voor het zogenaamde pensioenresultaat te bepalen en jaarlijks te toetsen of aan deze gestelde ondergrenzen wordt voldaan. Het pensioenresultaat is een maat om inzicht te geven in het koopkrachtbehoud van het te behalen pensioen en is gedefinieerd als de som van de totale pensioenen ten opzichte van de som van de volledig met de prijstrend geïndexeerde pensioenen. Het bestuur van SPNG heeft in overleg met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan de ondergrenzen vastgesteld.

In onderstaande tabel zijn de uitkomsten van de haalbaarheidstoets over 2021 weergegeven. Ten opzichte van 2020 is rekening gehouden met een lagere startdekkingsgraad en de toepassing van de nieuwe door DNB gepubliceerde scenarioset (beide negatieve impact). Verder wijkt het niet verlenen van toeslag per 1 januari 2021 af van de veronderstelling (1,2%), wat een negatieve impact op de uitkomst had.

1) De technische voorziening is exclusief de overige technische voorzieningen.

|  | Ondergrens | Uitkomsten HBT<br>mei 2021 | Uitkomsten HBT<br>mei 2020 |
|--|------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Vanuit de feitelijke financiële positie</b> |            |                            |                            |
| mediaan  | 76%        | 83%                        | 87%                        |
| - 5e percentiel                                |            | 78%                        | 71%                        |
| - relatieve afwijking t.o.v. mediaan           | 18%        | 5%                         | 10%                        |

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2021 voldoen aan de vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking. De uitkomsten over 2021 zijn in lijn met die van voorgaande jaren.

Opgemerkt wordt dat de haalbaarheidstoets met een rekenhorizon van 60 jaar geen inzicht biedt in de risico's op de korte en middellange termijn. De uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets zijn besproken met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. De haalbaarheidstoets is conform wetgeving uitgevoerd voor het verzekerd deel (circa 79%) en eigen beheer (circa 21%) tezamen. De pensioenuitkomsten van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zijn meegenomen naar hun belang in het verzekerd deel en eigen beheer. Dit belang verschilt sterk per persoon. De zekerheid waarmee pensioenen kunnen worden uitgekeerd en mogelijke toeslagen kunnen worden verleend, zijn voor het verzekerd deel en eigen beheer wezenlijk verschillend. De uitkomsten van de haalbaarheidstoets zijn hierdoor op individueel niveau moeilijk te interpreteren.

Vanwege het grote aandeel in het geheel wordt de uitkomst sterk beïnvloed door de karakteristieken van het verzekerd deel. Vanwege de winstdelingsregeling in het garantiecontract is de toeslagverwachting in het verzekerd deel relatief laag. Hierdoor is het mediane pensioenresultaat bij SPNG lager dan gemiddeld in de sector. Vanwege de uitkeringsgarantie van de verzekeraars is de kans op kortingen ook laag. Dit leidt in vergelijking tot het gemiddelde in de sector tot een lage relatieve afwijking ten opzichte van de mediaan.

### Z-score 2021 en performancetoets

De z-score laat het verschil zien tussen het werkelijke rendement van de portefeuille en het rendement van de benchmark. Een positief getal betekent dat de beleggingen van SPNG het beter deden dan de markt. Een negatief getal betekent dat de beleggingen het juist slechter deden. Ook de kosten tellen mee in de berekening. Pensioenfonds berekenen elk jaar een z-score. Ook doen ze elk jaar een performancetoets. Deze toets geeft de z-score over een periode van vijf jaar. Als de performancetoets lager is dan -1,28, is – onder voorwaarden - vrijstelling van de verplichte deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds mogelijk.

Aangezien deze toets alleen voor verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfonds geldt, is de toets alleen berekend over de beleggingen (verzekerd deel en eigen beheer) die voor het verplichtgestelde deel van SPNG worden aangehouden én is alleen van belang voor de verplicht bij SPNG aangesloten werkgevers.

De z-score en performancetoets van het pensioenfonds over de afgelopen vijf jaar zijn als volgt:

|                            | 2021 | 2020 | 2019  | 2018 | 2017 |
|----------------------------|------|------|-------|------|------|
| Z-Score (1-jaars)          | 0,78 | 0,41 | -0,15 | 0,51 | 1,17 |
| Performancetoets (5-jaars) | 1,21 | 1,04 | 1,16  | 1,55 | 1,94 |

De performancetoets over de laatste vijfjaarsperiode is vastgesteld op 1,21 zodat geconcludeerd kan worden dat SPNG aan de eisen voldoet.

## **Pensioenregeling**

De pensioenregeling wordt vanaf 1 januari 2013 in eigen beheer uitgevoerd. Deze regeling heeft de naam pensioenregeling 2013. Anders dan de tot eind 2012 opgebouwde pensioenen zijn deze pensioenen niet verzekerd. Pensioenregeling 2013 is in plaats gekomen van pensioenregeling A (bedrijfstak groothandel: vrijwillig aangesloten werkgevers) en pensioenregeling B (bedrijfstak Hegro: verplicht aangesloten werkgevers).

De belangrijkste kenmerken van pensioenregeling 2013 en de keuzes die de vrijwillig en verplicht aangesloten werkgevers daarin kunnen maken, zijn onderstaand weergegeven.

### ***Pensioengevend salaris***

Het pensioengevend salaris bestaat uit het vaste jaarsalaris waaronder begrepen de toeslagen met een structureel karakter en indien afgestemd tussen werkgever en werknemer vermeerderd met de toeslagen met een incidenteel karakter.

Voor de verplicht aangesloten ondernemingen is het pensioengevend salaris per 1 januari 2021 gemaximeerd op € 46.321 (2022: € 49.748). Dit maximum wordt jaarlijks verhoogd met 5% vermeerderd met het aantal procentpunten, waarmee het maximum WIA-uitkeringsloon stijgt. Verplicht aangesloten ondernemingen kunnen kiezen voor een aanvullende regeling. In dat geval bedraagt het maximum pensioengevend salaris tenminste het maximum WIA-uitkeringsloon (2021 € 58.307 en 2022 € 59.706) en ten hoogste € 112.189 (2022: € 114.866).

Voor de vrijwillig aangesloten ondernemingen is het pensioengevend salaris per 1 januari 2017 standaard gemaximeerd op het maximum WIA-uitkeringsloon. De vrijwillig aangesloten werkgever kan kiezen voor een hoger maximum pensioengevend salaris met een absoluut maximum van € 112.189 (2022: € 114.866).

### ***Franchise***

De standaard-franchise bedraagt € 17.158. Een werkgever heeft de keuze om de franchise te verlagen tot een bedrag gelijk of hoger dan de minimaal fiscaal toegestane franchise, geldend bij de fiscaal maximale opbouw per dienstjaar (2021: 1,738%) en een pensioenrichtleeftijd van 67 jaar.

### ***Pensioengrondslag***

De pensioengrondslag is gelijk aan het (gemaximeerde) pensioengevend salaris verminderd met de (gekozen) franchise. Voor deelnemers die vallen onder de verplichtstelling Herwinning Grondstoffen en vóór 1 januari 2010 deelnemer zijn geworden bedraagt de pensioengrondslag tenminste € 6.000.

### ***Oudedagspensioen en pensioenrichtleeftijd***

Het oudedagspensioen is voor elk meetellend dienstjaar tussen 1 januari 2013 en de pensioendatum standaard gelijk aan 1,33% (vanaf 1 januari 2020) van de voor dat jaar vastgestelde pensioengrondslag (middelloon) met een pensioenrichtleeftijd van 67 jaar. De werkgever heeft de mogelijkheid om het opbouwpercentage in stapjes van 0,001% te verhogen tot het fiscaal maximaal toegestane opbouwpercentage of, onder voorwaarden, te verlagen.

### ***Partner- en wezenpensioen***

Het op te bouwen partnerpensioen bedraagt 70% van het in dat jaar op te bouwen ouderdomspensioen. Het over toekomstige diensttijd op te bouwen partnerpensioen wordt door SPNG op risicobasis bijverzekerd. Het op te bouwen wezenpensioen in een jaar



bedraagt 14% van het in dat jaar op te bouwen ouderdomspensioen. Het wezenpensioen wordt uitgekeerd tot de 21-jarige leeftijd (studerende kinderen 27 jaar) en wordt verdubbeld bij volle wezen.

Als overgangsregeling wordt voor actieven ter dekking van het niet opgebouwde partner- en wezenpensioen over de jaren 2001 – 2012 voor de bedrijfstak Groothandel (2010 – 2012 voor bedrijfstak Herwinning Grondstoffen) een extra partner- en wezenpensioen op risicobasis verzekerd van in totaal 50%, respectievelijk 14% van het opgebouwde ouderdomspensioen in deze periode.

#### ***Tijdelijk partnerpensioen***

Een werkgever kan ervoor kiezen om een tijdelijk partnerpensioen voor de deelnemers te verzekeren. De hoogte van het tijdelijk partnerpensioen is een percentage van de per 1 januari van enig jaar vastgestelde jaarlijkse nabestaandenuitkering Anw (brutobedrag inclusief vakantiegeld) die door de Sociale Verzekeringsbank aan een nabestaande partner (zonder kind) wordt uitgekeerd. Het door de werkgever te kiezen percentage bedraagt minimaal 40% in stappen van 5% te verhogen tot maximaal 100%.

#### ***Financiering van de pensioenen***

De vrijwillig aangesloten ondernemingen betalen een volledig actuariële premie. Voor het verplichtgestelde deel van SPNG geldt tot het niveau van de pensioengrondslag voor de basisregeling een leeftijdsafhankelijke doorsneepremie uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag. Voor 2021 bedraagt de doorsneepremie 29,1% van de pensioengrondslag (2022: 29,1%). Pensioenopbouw in de aanvullende regeling vindt ook voor verplicht aangesloten ondernemingen plaats op basis van actuariële premie. De premienota's worden maandelijks (achteraf) verstuurd naar de aangesloten ondernemingen.

#### ***Eigen bijdrage deelnemer***

Voor de deelnemers die in dienst zijn bij een aangesloten werkgever die werkzaam is in de bedrijfstak Herwinning Grondstoffen geldt een maximale deelnemersbijdrage van jaarlijks 8% van zijn/haar pensioengrondslag, met dien verstande dat de eigen deelnemersbijdrage niet geheven wordt over het deel van zijn/haar pensioengrondslag tot € 7.000.

Voor deelnemers die in dienst zijn van een vrijwillig aangesloten werkgever (bedrijfstak Groothandel) geldt geen maximum eigen bijdrage.

#### **Premiebeleid**

Om aan de toekomstige pensioenverplichtingen te kunnen voldoen, dient het pensioenfonds een zogenaamde kostendekkende premie aan werkgevers en deelnemers in rekening te brengen. Deze kostendekkende premie moet worden gebaseerd op de marktrente. De kostendekkende premie bestaat uit drie onderdelen:

- De premie om de pensioenaanspraken in te kopen en de risico's van overlijden en premievrijstelling te dekken.
- Een opslag op de premie om de uitvoeringskosten te financieren.
- Een opslag voor de solvabiliteit van het fonds, zodat de buffers op het vereiste niveau kunnen blijven.

SPNG maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid om de premie te dempen. In de Abtn is opgenomen dat de gedempte premie wordt gebaseerd op een gewogen gemiddelde van de marktrente in de tien jaren gelegen voor het lopende kalenderjaar waarin de premie voor het volgende kalenderjaar wordt vastgesteld. De gemiddelde rente bedraagt in 2021 1,84% (2022: 1,63%).

Voor de feitelijke premie die SPNG in rekening brengt, wordt uitgegaan van de 12-maandsgemiddelde marktrente (zoals vastgesteld door DNB) over de periode oktober – september van het voorgaande jaar. De wet vereist dat de feitelijke premie minimaal gelijk is aan de gedempte kostendekkende premie. De feitelijke premie 2021 voldoet aan deze wettelijke eis.

Overzicht van de opbouw van de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie en de zuivere kostendekkende premie van SPNG in 2021:

|                                     | <b>Zuiver<br/>kostendekkende<br/>premie</b> | <b>Gedempte<br/>kostendekkende<br/>premie</b> | <b>Feitelijke<br/>premie</b> |
|-------------------------------------|---|---|------------------------------|
| Inkoop onvoorwaardelijke opbouw     |   |   |                              |
| – opbouw                            | 28.641                                      | 18.106  | 18.106                       |
| – risicopremies                     | 1.892                                       | 1.284   | 1.284                        |
| Kostenopslag                        | 1.524                                       | 1.524   | 1.524                        |
| Solvabiliteitsopslag                | 4.366                                       | 2.773   | 2.773                        |
| Marge ten gunste van eigen vermogen | 0   | 0   | 4.113                        |
| <b>Totaal</b>                       | <b>36.423</b>                               | <b>23.687</b>                                 | <b>27.800</b>                |

De solvabiliteitsopslag is gebaseerd op de hoogte van het vereist eigen vermogen op 1 januari 2021 en bedraagt 14,3%. Voor de rente is uitgegaan van de DNB-rentetermijnstructuur per 31 december 2020. De premiedekkingsgraad per 1 januari 2021 bedraagt 86,1% (2020: 100,2%).

#### Toeslagbeleid en toeslagverlening

Bij het toekennen van toeslagen op de gefinancierde pensioenen wordt onderscheid gemaakt tussen de toe te kennen toeslagen op de tot en met 31 december 2012 opgebouwde pensioenen (verzekerd deel) en de vanaf 1 januari 2013 opgebouwde pensioenen (eigen beheer).

#### *Verzekerd deel - tot 31 december 2012 opgebouwde en verzekerde pensioenen*

Op de per 31 december 2012 verzekerde pensioenen kan een toeslag worden verleend indien de door de verzekeraars beschikbaar gestelde overrente naar het oordeel van het bestuur dit toelaat. Eventuele toeslagen met betrekking tot de tot en met 31 december 2012 opgebouwde pensioenaanspraken worden ingekocht naar de in pensioenregeling 2013 onderscheiden verzekeringsvormen.

Hoewel het bestuur op basis van de voorwaardelijke toeslagregelingen jaarlijks een volledige toeslag zou willen toekennen, moet vastgesteld worden dat dit met name door de hoge rekenrente van 4% van het verzekeringstarief ten opzichte van de marktrente, niet realistisch is.

Het bestuur zal geen of een lagere toeslag over de pensioenen in het verzekerd deel toekennen in het geval de toekenning van de toeslag resulteert in een situatie dat de beleidsdekkingsgraad van SPNG als geheel onder een gewogen gemiddelde ondergrens komt. De gewogen gemiddelde ondergrens wordt bepaald door voor eigen beheer de 110%-grens te hanteren en voor het verzekerd deel de minimaal vereiste dekkingsgraad. Met deze ondergrens wordt voorkomen dat SPNG te snel tot toeslagverlening overgaat. DNB heeft in dit kader aan SPNG ontheffing verleend van artikel PW137, tweede lid onderdeel a (toeslagdrempel). Daarnaast geldt de eis dat de toeslag van de pensioenen voldoet aan de wettelijke eisen omtrent toekomstbestendig indexeren.

In de bestuursvergadering van december 2020 heeft het bestuur besloten de pensioenen in het verzekerd deel - conform de bepalingen uit het toeslagbeleid - per 1 januari 2021 niet te verhogen. In de bestuursvergadering van december 2021 heeft het bestuur besloten om de pensioenen in het verzekerd deel per 1 januari 2022 niet te verhogen.

### ***Eigen beheer - vanaf 1 januari 2013 opgebouwde pensioenen***

Toeslagverlening voor zowel actieven als inactieven vindt plaats op basis van de stijging van de prijsindexcijfers. Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenaanspraken en –rechten kunnen worden verhoogd. Dit is afhankelijk van de financiële positie van het eigen beheer deel van SPNG. De voorwaardelijke verhoging (toeslag) wordt betaald uit extra rendement op de beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening (behalve als de werkgever voor onvoorwaardelijke toeslagverlening heeft gekozen).

SPNG heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten van actieve en inactieve deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met 60% van de stijging van de consumentenprijzen zoals het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) die meet.

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van december 2020 conform het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de Abtn en de regels van toekomstbestendig indexeren besloten om de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2021 niet te verhogen. In de vergadering van december 2021 heeft het bestuur besloten om de pensioenen in eigen beheer per 1 januari 2022 niet te verhogen.

### ***Onvoorwaardelijke toeslagverlening***

De werkgever heeft de mogelijkheid om de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers onvoorwaardelijk te indexeren op basis van de stijging van de loonindex. Een en ander wordt gefinancierd met jaarlijkse koopsommen, die voor rekening komen van de werkgever.

Voor werkgevers die hiervoor gekozen hebben, bedraagt de onvoorwaardelijke toeslag per 1 januari 2022 1,68% (2021: 2,95%).

## **Communicatie**

### **Communicatiebeleid**

De commissie pensioen & communicatie ontwikkelt het communicatiebeleid, adviseert het bestuur en is verantwoordelijk voor de uitvoering. In 2021 is het communicatiebeleidsplan 2021-2023 voorzien van een positief advies van het verantwoordingsorgaan en definitief vastgesteld door het bestuur. In het communicatiebeleidsplan is beschreven hoe SPNG communiceert met deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

SPNG wil met communicatie bijdragen aan de tevredenheid en het pensioenbewustzijn van deelnemers: dat ze weten wat zij hebben opgebouwd, wat ze kunnen verwachten aan pensioen en of dat voldoende zal zijn in relatie tot zijn of haar levensstijl. Dit is in lijn met de wet Pensioencommunicatie.

Doel van de communicatie met werkgevers is het vergroten van hun tevredenheid ten aanzien van SPNG en het faciliteren van de werkgever, zodat deze de rol die hem vanuit de wet Pensioencommunicatie is toegedicht in de voorlichting over pensioen aan hun werknemers, ook kan invullen. Hiervoor zijn diverse tools beschikbaar, zoals de werkgeverstoolkit en de werkgevershandleiding.

### **Communicatie deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers**

Drie keer per jaar ontvangen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een digitale nieuwsbrief. Hierin staat actuele informatie over pensioenontwikkelingen bij SPNG en in de sector. Het doel van de nieuwsbrief is het verhogen van het pensioenbewustzijn van de deelnemers.

### **Communicatie werkgevers**

Ook de werkgevers ontvangen drie keer per jaar een digitale nieuwsbrief met actuele informatie over pensioenontwikkelingen bij SPNG en in de sector. Hierin wordt ook de nieuwsbrief voor deelnemers aangekondigd. Werkgevers ontvangen de nieuwsbrief altijd enkele dagen voor de deelnemers. Zo zijn ze voorbereid op eventuele vragen van hun werknemers.

### **Website van SPNG**

Via de website ([www.spng.nl](http://www.spng.nl)) wordt informatie gegeven over SPNG, de pensioenregeling en van belang zijnde ontwikkelingen. Fondsreglementen, kerncijfers, jaarverslagen en de werkgeverstoolkit zijn beschikbaar om te downloaden. De inhoud van de website wordt regelmatig geactualiseerd en bezoekers kunnen via de website contact opnemen met het fonds. In 2021 heeft het bestuur een nadere uitleg van het financieel beleid, herstelplan, de verschillende soorten dekkingsgraden en de scheiding tussen verzekerd deel en eigen beheer op de website gepubliceerd.

Via de website kunnen deelnemers ook inloggen op de persoonlijke omgeving Mijn Pensioencijfers. Hier zien ze hun persoonlijke pensioeninformatie en is de Pensioenschets beschikbaar. De Pensioenschets is een handig online hulpmiddel waarmee de deelnemer inzicht krijgt in zijn huishoudboekje nu én straks en hoe hij daar zelf invloed op kan hebben.

### **Werkgeversportaal**

Voor de werkgevers is er een digitaal portaal voor de gegevensuitwisseling met het fonds. Alle werkgevers met personeel maken gebruik van dit portaal en kunnen de mutaties doorgeven. Door deze digitale processen is de papierstroom klein en wordt dubbele gegevensinvoer voorkomen.

### **Uniform Pensioenoverzicht (UPO)**

Jaarlijks ontvangen deelnemers en pensioengerechtigden een UPO. Het UPO is gezamenlijk door de belangenorganisaties van pensioenfondsen en verzekeraars ontworpen om deelnemers op een eenduidige manier te informeren over hun huidige en toekomstige pensioensituatie. Het UPO geeft de deelnemers inzicht in hun inkomen bij pensionering, bij arbeidsongeschiktheid en het pensioen voor nabestaanden bij overlijden. Het UPO met de stand van 1 januari 2021 is eind maart 2021 aan de actieve deelnemers verstuurd. Het UPO voor pensioengerechtigden is in het najaar van 2021 verstuurd en voor de gewezen deelnemers digitaal beschikbaar gesteld. Verder ontvangen gewezen deelnemers nog eenmaal per vijf jaar een UPO per post (voor het laatst in 2017).

Omdat jaarlijks de kerncijfers van de pensioenregeling wijzigen (onder andere de grensbedragen) verschaft SPNG samen met het UPO ook een samenvatting van de pensioenregeling met actuele cijfers. De werkgevers zijn hierover vooraf geïnformeerd.

### **Beleggingen**

#### **Doelstelling**

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Het pensioenfonds belegt vanuit de zogeheten "prudent person" gedachte. Daarbij moeten de beleggingen gericht zijn op de belangen van de pensioen- en aanspraakgerechtigden en voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Hoewel het rendement op de portefeuille een hoge prioriteit heeft, staan een defensief karakter van het beleggingsbeleid en een voorzichtige afweging van risico en rendement voorop.

Binnen SPNG wordt onderscheid gemaakt naar een verzekerd deel (opgebouwde pensioenen tot en met 2012) en eigen beheer (op te bouwen pensioenen vanaf 1 januari 2013). Het beleggingsbeleid van het verzekerd deel en eigen beheer is gescheiden.

### **Beleggingsbeleid verzekerd deel**

SPNG heeft – binnen de randvoorwaarden die het garantiecontract biedt - in overleg met zijn adviseurs een beleggingsmandaat aan de vermogensbeheerders verleend. SPNG heeft geen invloed op de feitelijke beleggingstransacties die beide vermogensbeheerders binnen dat mandaat uitvoeren. Beide vermogens-beheerders (Nationale-Nederlanden en Aegon) hanteren binnen het mandaat een 'actieve' beleggingsstijl. Dit wil zeggen dat zal worden getracht op basis van marktvisie een hoger rendement te behalen dan de gekozen benchmark. Dit alles binnen de nadrukkelijke door SPNG gestelde randvoorwaarden van een aanvaardbaar risico.

Met een diversificatie van het aantal beleggingscategorieën wordt gepoogd met een gelijk risico een hoger rendement te behalen. Naast staatsobligaties en aandelen wordt onder meer belegd in bedrijfsobligaties, vastgoed, hypotheek en grondstoffen.

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid bij de verzekeraars kan tevens binnen de beleggingsfondsen gebruik worden gemaakt van 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, bevinden zich binnen de door de vermogensbeheerders met het bestuur besproken grenzen (limieten). Het gebruik van derivaten is beperkt tot het gedekt kopen van put-opties, het gedekt schrijven van call-opties, het gebruik van swaps en het aan- en verkopen van futures om zodoende de beleggingsrisico's te beperken.

Gedurende 2021 hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in het beleggingsbeleid voor wat betreft het verzekerd deel.

### **Beleggingsbeleid: eigen beheer**

Het bestuur van SPNG hanteert de volgende investment beliefs. De investment beliefs zijn onderverdeeld in uitgangspunten en overtuigingen.

#### ***Uitgangspunten***

1. Het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de doelstelling en risicohouding van SPNG en de structuur van de pensioenverplichtingen;
2. SPNG gaat uit van breed geaccepteerde benchmarks;
3. SPNG belegt alleen in beleggingsproducten die voldoende transparant en voor het bestuur uitlegbaar en begrijpelijk zijn;
4. Elke belegging wordt beoordeeld op de aspecten rendement, risico, kosten, complexiteit en MVB-principes.

#### ***Overtuigingen***

1. De strategische asset allocatie en de daarbij behorende benchmarkselectie is het meest bepalend voor het te behalen financieel rendement;
2. SPNG gelooft in een lange beleggingshorizon als uitgangspunt voor het beleggingsbeleid;
3. SPNG gelooft in diversificatie van de beleggingsportefeuille;
4. SPNG gelooft dat breed geaccepteerde benchmarks van (ontwikkelde) financiële markten niet structureel verslagen kunnen worden;
5. Valutarisico is een onbeloond risico;
6. SPNG gelooft dat bewust met MVB omgaan risico mitigerend werkt voor de gehele portefeuille (deze belief wordt in de loop van 2022 nader verfijnd).

Het strategisch beleggingsbeleid van SPNG is als volgt vormgegeven:

|  |             |
|--|-------------|
| Weging zakelijke waarden (aandelen)      | 30%         |
| Weging vastrentende waarden (obligaties) | 69%         |
| Weging liquiditeiten                     | 1%          |
| <b>Totaal</b>                            | <b>100%</b> |

Om het renterisico te beperken heeft het bestuur gekozen voor een renteaftdekking van 46% van de marktwaarde van de verplichtingen per 1 januari 2021. Tot die datum bedroeg de aftdekking 70% van de pensioenverplichtingen op basis van de UFR. Het beleid is gewijzigd door de wettelijke aanpassing van de berekeningswijze van de UFR per 1 januari 2021. Door de beleidswijziging hoefde de feitelijke rente overlay portefeuille per 1 januari 2021 nagenoeg niet aangepast te worden.

Daarnaast wordt vanuit strategisch oogpunt het valutarisico binnen de beleggingscategorie Aandelen Wereld en Obligaties in opkomende markten (in harde valuta) voor 100% afgedekt voor de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Japanse Yen en de Zwitserse frank. De overige valuta's worden niet afgedekt. Voor de beleggingscategorieën Global High Yield wordt het valutarisico volledig afgedekt binnen de beleggingsinstellingen. Het bestuur heeft in 2020 besloten om de 100% valuta aftdekking te verlagen naar 75% en de Zwitserse Frank niet meer af te dekken, zodra SPNG zich niet meer in een tekortsituatie bevindt. In december 2021 is deze beleidswijziging uitgevoerd, omdat SPNG toen uit herstel was.

Om concreet invulling te geven aan het strategisch beleggingsbeleid zijn de afspraken omtrent het portefeuillebeheer vastgelegd in de beleggingsrichtlijnen. Dit vormt de beleggingsopdracht aan de fiduciair adviseur Achmea Investment Management (Achmea IM). Een heldere beschrijving van de gewenste strategie met bijpassend beleggingsmandaat zorgt voor een eenduidige vastlegging van de beleggingsopdracht. De opdracht wordt effectief begrensd door het formuleren van begrenzings aan het beleggingsbeleid in de vorm van restricties. Op die manier sluit het risico in de portefeuille aan bij het risico dat wordt beoogd en kan integere sturing gewaarborgd worden. Het beleggingsplan en de beleggingsrichtlijnen worden jaarlijks door het bestuur vastgesteld.

## Terugblik op 2021

### *Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021*

De eerste helft van 2021 stond vooral in het teken van een sterk economisch herstel na de economische krimp in 2020. Door grootschalige vaccinatiecampagnes werden de coronabeheersingsmaatregelen versoepeld en gingen economieën steeds verder van het slot. In combinatie met forse begrotingsstimulansen en een zeer ruim monetaire beleid zorgde dit voor hoge groeicijfers. Keerzijde hiervan was dat de inflatie wereldwijd sterk opliep. Zorgen over deze hoge inflatie kenmerkten vooral de tweede helft van het jaar. Daarnaast deden in de tweede helft van het jaar nieuwe varianten van het coronavirus hun intrede. Deze varianten bleken besmettelijker dan de eerste variant van het coronavirus waardoor versoepelingen gedurende het jaar in veel landen deels moesten worden teruggedraaid.

### *Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid*

De beleidsmakers van de centrale banken waren het grootste deel van het jaar van mening dat de hoge inflatie van tijdelijke aard zou zijn. In de laatste maanden van 2021 hebben de meeste centrale banken hun mening hierover bijgesteld. In Noorwegen en het Verenigd Koninkrijk is daarom eind 2021 al een begin gemaakt met het verhogen van de beleidsrente. Ook in veel opkomende landen zijn centrale banken begonnen met het normaliseren van het monetaire beleid. Naar verwachting zal de Amerikaanse centrale bank (Fed) dit voorbeeld in 2022 volgen. De ECB is voorsnog vrij terughoudend in normalisatie van het monetaire beleid. Door de inflatieontwikkelingen zijn de renteniveaus gedurende het jaar opgelopen.

### ***Internationale aandacht voor klimaatverandering***

Met de inauguratie van Joe Biden als 46e president van de Verenigde Staten in januari 2021 veranderde het politiek klimaat in Washington. Biden liet de Verenigde Staten weer toetreden tot het klimaatakkoord van Parijs, een overeenkomst waar zijn voorganger zijn land enkele maanden eerder uit had teruggetrokken. In november kwamen verschillende landen in Glasgow om afspraken te maken over de aanpak van klimaatverandering in de COP26. Het streven blijft nog steeds om de opwarming te limiteren tot 1,5°C. De top bracht echter geen grootse nieuwe plannen. Wel zegden China en de Verenigde Staten toe hun CO<sub>2</sub>-uitstoot te zullen verminderen.

### **Gevoerd beleid (eigen beheer)**

Het bestuur heeft ervoor gekozen om de beleggingsgerelateerde onderwerpen in de commissie beleggingsbeleid te laten voorbereiden. De commissie is in 2021 vier keer bijeen geweest en heeft daarnaast enkele keren telefonisch vergaderd. De onderwerpen die gedurende 2021 in de commissie zijn behandeld en vastgesteld door het bestuur zijn het voorbereiden en uitvoeren van werkzaamheden om te voldoen aan de SRD en SFDR-wetgeving, het uitvoeren van het bestuursbesluit om de valuta afdekking aan te passen, het bespreken van de aanpassingen in de economische scenario's waaronder de oplopende inflatie, het bespreken van de voor- en nadelen om de VRW-portefeuille op een passieve manier in te vullen, het bespreken van diverse investment cases, het bespreken van maand-, kwartaal- en risicorapportages, de evaluatie van de rente- en valuta hedge, de monitoring en evaluatie van de beleggingsfondsen/managers, de te wijzigen en gewijzigde regelgeving, de update van het strategisch beleggingsplan 2020-2022 en het beleggingsplan 2022.

### ***Updaten van portefeuilleconstructie aan de hand van actuele rendementsverwachtingen***

Jaarlijks voert SPNG een portefeuilleconstructie-update uit om de meest recente rendementsverwachtingen op balansniveau te evalueren.

### ***Opstellen van investment Cases***

Met een investment case wordt door SPNG onderbouwd onder welke aannames, verwachtingen en voorwaarden een beleggingscategorie aan de beleggingsportefeuille is toegevoegd. Deze investment cases kunnen tevens als raamwerk dienen voor een periodieke beoordeling of de betreffende beleggingscategorie en het daarbij gevoerde beleid nog steeds in overeenstemming is met de vooraf geformuleerde doelstelling en verwachtingen. Het bestuur heeft besloten om van de categorieën waarin SPNG niet belegt, geen investment cases op te stellen. In 2021 waren de investment cases van alle categorieën waarin SPNG belegt nog up to date. Wel zijn asset class studies voor de beleggingscategorieën High Yield, Bankloans en Inflation linked bonds besproken.

### ***Rebalancing***

In 2021 is de portefeuille conform mandaat elk kwartaal geherbalanceerd. Anders dan in april 2020 waren er geen marktomstandigheden die aanleiding gaven om de geplande herbalancing uit te stellen.

### ***Evaluatie beleggingsbeleid***

Op jaarbasis worden diverse onderdelen van het beleggingsbeleid geëvalueerd. In 2021 heeft SPNG onder andere de renteafdekking, de vermogensbeheerders en beleggingscategorieën geëvalueerd. Uit de evaluatie kwam naar voren dat het beleid en de invulling ervan voldoet.

### ***Duurzaamheidswetgeving (Shareholders Rights Directive)***

SPNG moet voldoen aan de vereisten van de Shareholders' rights directive (SRD, Duurzaamheidswetgeving). Deze wet vraagt van pensioenfondsen dat zij betrokken zijn bij de bedrijven waarin zij via aandelen genoteerd aan een reguliere beurs in de Europese Unie beleggen. De beleggingen in deze aandelen moeten aansluiten bij de lange termijn doelstelling van het pensioenfonds. Om die reden wordt de prestatie van deze aandelenportefeuille jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten.

SPNG belegt deels actief en deels passief. De doelstelling van een passieve strategie is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van het rendement van de geselecteerde benchmark. Bij passief beleggen zou de omloopsnelheid vergelijkbaar moeten zijn met die van de benchmark en bij actief beleggen is die hoger. In 2021 liggen de omloopsnelheid en de daarbij behorende transactiekosten van deze aandelenportefeuille in lijn met de lange termijn doelstelling van het fonds.

## Resultaat

### Totaal

Er kan worden geconcludeerd dat 2021 een wisselend, maar goed beleggingsjaar is geweest met een totaal nettorendement van 2,30% (2020: 7,41%). In het verzekerd deel werden hogere beleggingsresultaten behaald dan in eigen beheer. De voornaamste oorzaak hiervan is het negatieve rendement in eigen beheer op de renteaftrekking vanwege de gestegen marktrente.

### Verzekerd deel

Met het deel van de beleggingsportefeuille bij Nationale-Nederlanden (ING) werd met een rendement van 3,83% (na kosten) een outperformance gerealiseerd van 0,13% ten opzichte van de overeengekomen benchmark. Bij Aegon werd met een rendement van 5,32% (na kosten) een outperformance van 1,32% behaald ten opzichte van de overeengekomen benchmark. Het procentuele rendement is berekend ten opzichte van de gemiddelde marktwaarde van de beleggingsdepots.

### Eigen beheer

Met het deel van de beleggingsportefeuille eigen beheer werd een rendement behaald van bruto (voor kosten) -1,92% en netto (na kosten) -2,14%. Per saldo een netto underperformance van 0,07% ten opzichte van de benchmark.

## Samenstelling beleggingsportefeuille

Bij de beleggingsportefeuilles wordt onderscheid gemaakt naar de volgende deelportefeuilles:

- Nationale-Nederlanden (ING): verzekerde pensioenen bij NN opgebouwd tot en met 2012.
- Aegon: verzekerde pensioenen bij Aegon opgebouwd tot en met 2012.
- Achmea IM: eigen beheer pensioen opgebouwd vanaf 1 januari 2013.

De in deze paragraaf omschreven beleggingsportefeuilles bij de verzekeraars zijn exclusief de leningen in verband met inbreng reserve en voorschotleningen. Deze leningen belopen eind 2021 in totaal € 29,0 miljoen (2020: € 34 miljoen). De nominale waarde van de annuïtair in te brengen reserve is € 19,1 miljoen.

### Performance Nationale Nederlanden (verzekerd deel)

| Beleggingscategorie       | mandaat<br>strategisch | weging<br>eind 2021 | markt-<br>waarde | Performance<br>portefeuille | Performance<br>benchmark |
|---------------------------|------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Vastrentende waarden      | 76,75%                 | 76,30%              | € 255.612        | - 2,25%                     | - 2,37%                  |
| Aandelen                  | 19,25%                 | 19,61%              | € 66.671         | 25,49%                      | 27,83%                   |
| Onroerend goed            | 4,00%                  | 4,03%               | € 14.192         | 26,00%                      | 29,59%                   |
| Liquide middelen          | 0,00%                  | 0,06%               | € 17             |                             |                          |
| <b>Totaal voor kosten</b> | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>      | <b>€ 336.492</b> | <b>3,92% <sup>1)</sup></b>  | <b>3,70%</b>             |

<sup>1)</sup> Dit is het brutoresultaat. Na kosten is het resultaat 3,83% (2020: 3,65%).



Performance Aegon (verzekerd deel)

| Beleggingscategorie       | mandaat        | weging/<br>tactisch     | markt-<br>waarde | Performance<br>portefeuille | Performance<br>benchmark |
|---------------------------|----------------|-------------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|
|                           | strategisch    | eind 2020 <sup>1)</sup> |                  |                             |                          |
| SAF Fixed income          | 75,00%         | 73,76%                  | € 181.866        | - 0,74%                     | - 2,16%                  |
| SAF Equity                | 25,00%         | 25,59%                  | € 63.364         | 25,54%                      | 22,54%                   |
| Liquide middelen          | 0,00%          | 0,65%                   | € 1.148          |                             |                          |
| <b>Totaal voor kosten</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>          | <b>€ 246.378</b> | <b>5,62%</b>                | <b>4,00%</b>             |

Overzicht van de deelbeleggingen van SAF Fixed Income, SAF Equity en liquiditeiten op basis van het depot voor de Aegon Groothandel (exclusief Aegon Hegro depot):

| Beleggingscategorie                        | Feitelijke     | Rendement                  | Rendement    |
|--|----------------|----------------------------|--------------|
|  | weging         | SAF <sup>2)</sup>          | benchmark    |
| - Staatsobligaties                         | 16,74%         | - 3,40%                    | - 3,44%      |
| - Credits Euro                             | 19,56%         | - 0,64%                    | - 0,97%      |
| - Hypotheken                               | 20,78%         | - 0,31%                    | - 3,60%      |
| - Asset Backed Securities                  | 8,03%          | 1,55%                      | 0,46%        |
| - High Yield Euro Class Z A                | 1,52%          | 4,17%                      | 3,48%        |
| - High Yield Euro Class Z hedged Accum     | 1,68%          | 5,90%                      | 4,32%        |
| - High Yield US Short duration Euro        | 1,14%          | 5,16%                      | 3,99%        |
| - Emerging Market Debt                     | 3,59%          | - 1,41%                    | - 2,82%      |
| - Tactical interest rate overlay           | 0,75%          | - 7,90%                    | - 3,40%      |
| - Aandelen                                 | 12,95%         | 22,47%                     | 21,32%       |
| - Vastgoed                                 | 4,55%          | 31,50%                     | 31,28%       |
| - Grondstoffen                             | 0,93%          | 40,21%                     | 38,44%       |
| - Hedge Funds Absolute Return Pool         | 0,29%          | 9,18%                      | 2,45%        |
| - Hedge Funds Alternative Risk premia Fund | 1,89%          | 0,24%                      | 2,45%        |
| - Private Equity                           | 4,07%          | 48,19%                     | 27,54%       |
| - Global TAA + Pool                        | 0,93%          | 9,12%                      | - 0,56%      |
| - Liquiditeiten                            | 0,62%          |                            |              |
| <b>Totaal</b>                              | <b>100,00%</b> | <b>5,62% <sup>2)</sup></b> | <b>4,00%</b> |

De totale benchmark is (gewogen) samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende beleggingsfondsen.

1) Dit betreft de weging van het Aegon Groothandel depot. De weging van het Aegon Hegro depot wijkt licht af (Fi: 73,92% / E: 25,97% / Lm: 0,11%).

2) Dit betreft het rendement voor kosten, na kosten is het rendement (totaal) 3,28% (2019: 8,80%).

### Performance Achmea IM (eigen beheer deel)

De samenstelling van de eigen beheer beleggingsportefeuille is weergegeven in onderstaande tabel:

| Beleggingscategorie         | Mandaat<br>strategisch | Weging<br>eind 2021 | Markt-<br>waarde | Performance<br>portefeuille | Performance<br>benchmark |
|-----------------------------|------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>Vastrentende waarden</b> |                        |                     |                  |                             |                          |
| - - Investment Grade        | 54,00%                 | 35,81%              | 104.905          | - 2,80%                     | - 2,89%                  |
| - - Overlay fondsen         |                        | 16,77%              | 49.136           | - 29,82%                    | - 29,80%                 |
| - - High Yield              | 7,50%                  | 7,30%               | 21.386           | 4,51%                       | 4,20%                    |
| - - Opkomende markten       | 7,50%                  | 7,05%               | 20.654           | 1,09%                       | 1,13%                    |
| <b>Aandelen</b>             |                        |                     |                  |                             |                          |
| - - Wereld                  | 25,00%                 | 27,08%              | 79.322           | 31,95%                      | 31,40%                   |
| - - Opkomende markten       | 5,00%                  | 4,62%               | 13.540           | 4,74%                       | 4,86%                    |
| <b>Liquiditeiten</b>        | <b>1,00%</b>           | <b>1,36%</b>        | <b>3.990</b>     | <b>- 0,73%</b>              | <b>- 0,57%</b>           |
| <b>Totaal assets</b>        | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>      | <b>292.934</b>   | <b>- 0,23%</b>              | <b>- 0,45%</b>           |
| Bijdrage valuta overlay     |                        |                     | - 778            | - 1,69%                     |                          |
| <b>Totaal <sup>1)</sup></b> |                        |                     | <b>292.156</b>   | <b>- 1,92%</b>              |                          |

### Toelichting op resultaat 2021 (eigen beheer)

#### Afdekking renterisico

Het renterisico is één van de grootste en belangrijkste risico's op de balans van een pensioenfonds. Het pensioenfonds beheerst dit risico door te beleggen in Staatsobligaties euro, Niet-staatsobligaties euro en Overlay Funds van Achmea Investment Management. Het pensioenfonds dekt 46% van het renterisico op basis van de markrente af (tot eind 2020 was dit 70% van de (UFR) rekenrente).

De swaprente steeg gedurende 2021 flink. De 30-jaars swaprente steeg in 2021 van -0,02% naar 0,48%. Het pensioenfonds dekt het renterisico niet volledig af. Hierdoor had de rentestijging een positieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker in waarde afnam dan de waarde van de beleggingen.

#### Afdekking valutarisico

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bevat beleggingen die in buitenlandse valuta's genoteerd zijn. Hierdoor ontstaat valutarisico. Valutarisico is het risico dat de buitenlandse valuta's dalen en de beleggingen omgerekend in euro in waarde dalen. Het pensioenfonds heeft als doel het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Belangrijke buitenlandse valuta's waarin belegd wordt, zijn de Amerikaanse dollar, Britse pond, en Japanse yen. Het valutarisico van deze valuta's wordt binnen de categorieën Aandelen Wereld voor 100% afgedekt. In december 2021 is deze afdekking verlaagd naar 75% en wordt de Zwitserse Frank niet meer afgedekt. Andere valuta's worden niet afgedekt. Voor de beleggingscategorie Global High Yield werd het valutarisico volledig afgedekt binnen de beleggingsinstelling.

1) Dit betreft het resultaat voor kosten. Na kosten bedraagt het rendement - 2,21% (2020: 17,00%).

Per saldo droeg de valuta afdekking negatief bij aan het resultaat van de portefeuille over 2021.

De valuta afdekking beschermt namelijk tegen een daling van de afgedekte valuta's. Als deze valuta's echter stijgen, dan levert de valuta afdekking een negatieve waarde op. Dit was voor de meeste valuta's het geval in 2021. Alleen de Japanse yen daalde 3,7% in waarde. De stijging in de overige vreemde valuta was sterk. De stijging van de Amerikaanse dollar, met 6,9%, was bepalend voor het resultaat van de valuta afdekking, omdat dit de grootste valutapositie is.

### **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)**

Het bestuur van SPNG heeft de volgende MVB-overtuigingen en -ambitie vastgesteld. Deze zijn gedurende het verslagjaar niet gewijzigd.

#### ***MVB-overtuigingen***

- Bij vormgeving en doorontwikkeling van het MVB-beleid zal het pensioenfonds het risico-rendement perspectief van beleggingen als belangrijk uitgangspunt nemen. Daarnaast spelen het maatschappelijke perspectief en de reputatie van het fonds een relevante rol in de vormgeving van het MVB-beleid.
- Bij toepassing/uitbreiding van gevoerd MVB-beleid neemt het pensioenfonds het kostenaspect ervan te allen tijde in overweging. Hierbij kan expliciet in ogenschouw worden genomen of de effecten van de MVB-beslissing de omvang van de te maken kosten rechtvaardigt.
- Het bestuur heeft vastgesteld dat het belangrijk is om de portefeuille zoveel mogelijk te vrijwaarden van maatschappelijk onwenselijke activiteiten. Mits het MVB-beleid vooraf helder vastgesteld is, mogen rendementen binnen grenzen afwijken van de benchmark.

#### ***MVB-ambitie***

- Mede ingegeven door de beperkte omvang is SPNG eerder een volger zijn dan een voorloper in de ontwikkelingen van het MVB-beleid.
- MVB-overwegingen vormen een relevant, maar niet in alle omstandigheden leidend principe bij de zoektocht naar (nieuwe) beleggingsmogelijkheden en oplossingen.
- Het realiseren van een goed financieel rendement staat voorop. Het realiseren van maatschappelijke impact is een afgeleid doel voor het pensioenfonds.

SPNG heeft het vermogensbeheer van het eigen beheer deel uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM). Achmea IM geeft als fiduciair manager van SPNG op onderstaande wijze invulling aan de MVB-overtuigingen en -ambitie van het bestuur. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds
- Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds
- Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds
- Achmea IM Geldmarkt Fonds

Maatschappelijk verantwoord beleggen wordt gedaan op verschillende manieren:

- Het uitsluiten van bepaalde beleggingen.
- Het in gesprek gaan met bedrijven waarin belegd wordt en het aanmoedigen van vermogensbeheerders om bij het beleggen ook aandacht te hebben voor duurzaamheid.

### ***Het uitsluiten van bepaalde beleggingen***

Er wordt niet belegd in bedrijven die omstreden wapens ontwikkelen, testen, produceren, verkopen, verhandelen of onderhouden. Het gaat om de volgende omstreden wapens:

- clustermunitie
- anti-persoonsmijnen
- biologische en chemische wapens
- nucleaire wapens

Wapens zijn omstreden als deze onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, geen onderscheid maken tussen burger- en militaire doelen en ook na afloop van een conflict slachtoffers kunnen maken. Deze wapens zijn door het internationaal recht verboden of staan internationaal ter discussie. Ook wordt niet belegd in bedrijven die een groot belang hebben in andere bedrijven die omstreden wapens produceren. Een voorbeeld van een groot belang is dat een bedrijf meer dan de helft van de aandelen heeft.

### ***Omstreden landen***

De Nederlandse overheid kan maatregelen nemen tegen andere landen ('sancties') volgens de Sanctiewet uit 1977. Dit zijn landen die bijvoorbeeld mensenrechten schenden of een bedreiging vormen voor de internationale vrede en veiligheid. Sancties zijn bijvoorbeeld wapenembargo's en handelsbeperkingen. De Sanctiewet uit 1977 wordt als hulpmiddel gebruikt bij het uitsluiten van landen.

### ***Tabaksproducenten***

Er wordt niet belegd in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Er wordt ook niet belegd in bedrijven die een groot belang hebben in andere fabrikanten van tabaksproducten.

### ***Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact***

Er wordt niet belegd in bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact van de Verenigde Naties. Het Global Compact bestaat uit afspraken over:

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

Elk jaar wordt de beleggingsportefeuille gescreend aan de hand van research van onafhankelijke onderzoeksbureaus om te beoordelen of de bedrijven waarin belegd wordt zich houden aan het VN Global Compact, de OESO richtlijnen en de Guiding principles on Business and Human rights. Wanneer de schending langer dan twee jaar aanhoudt en de ondernemingen geen progressie boeken in het oplossen van de schending dan wordt de onderneming uitgesloten van beleggingen.

### ***Het in gesprek gaan met bedrijven waarin belegd wordt***

Met deze bedrijven wordt gesproken over maatschappelijk verantwoord ondernemen, ofwel 'engagement'. Zo wil Achmea IM het duurzame gedrag van bedrijven waarin wordt belegd verbeteren. De verwachting is dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

Bij de gesprekken met bedrijven worden de afspraken uit het Global Compact gebruikt. Voor deze gesprekken worden de bedrijven gekozen die minder goed scoren op het Global Compact. Er worden duidelijke afspraken gemaakt om hun gedrag te verbeteren. Ook wordt afgesproken wanneer ze hun gedrag moeten hebben verbeterd. De Engagement richtlijnen ('Engagement Guidelines') staan op de website van Achmea IM.

Met het management van deze bedrijven wordt ook over andere onderwerpen gesproken dan de onderwerpen uit het Global Compact. Voorbeelden zijn de manier waarop een bedrijf om gaat met CO2 uitstoot of de manier waarop het personeel beloond wordt. De gesprekken gaan alleen over onderwerpen die het management zelf kan veranderen.

#### ***Overige beleggingen van SPNG***

Naast de Achmea fondsen belegt SPNG in aandelen via BlackRock fondsen (wereld en opkomende landen). In 2019 is SPNG overgestapt naar het BlackRock CCF Developed World (ESG screened) Index Fund. Naast per saldo iets lagere kosten is het ESG-beleid in dit beleggingsfonds ruimer gedefinieerd. Naast distributeurs en producenten van controversiële wapens worden bedrijven uitgesloten die mensenrechten schenden, die betrokken zijn bij corruptie en die onvoldoende begaan zijn met het milieu. Ook is er een uitsluiting van tabaksproducenten. Het ESG-beleid van het CCF fonds sluit beter aan bij het ESG-beleid dat SPNG in andere delen van de portefeuille hanteert.

Ten aanzien van Emerging Markets Debt belegt SPNG in een passief EMD (hard currency) fonds van Legal&General, het Ninety One EMD (local currency) beleggingsfonds en een passief EMD (local currency) beleggingsfonds van Legal& General. Naast de wettelijke eisen die door de Europese overheden worden gesteld, hanteren Legal &General en Ninety One geen specifiek landen uitsluitingsbeleid.

#### **Vooruitblik 2022**

##### ***Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog***

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

##### ***Handelsverstoringen luiden het einde van het tijdperk van ruim monetair beleid in***

Sinds de financiële crisis in 2008 hebben centrale banken een zeer ruim monetair beleid gevoerd om de vraagkant van de economie te stimuleren. Omdat de aanbodkant in staat was de vraag bij te benen, leidde dit beleid niet tot hoge inflatie. Het losbarsten van de pandemie heeft echter geleid tot verstoringen in de handelsketens, waardoor aan verschillende grondstoffen en producten tekorten zijn ontstaan. Dit heeft de inflatie afgelopen jaar mede verder doen stijgen. Waar centrale banken er eerder vanuit gingen dat deze verstoringen van tijdelijke aard zouden zijn, is de consensus medio 2022 dat de verstoringen langer aanhouden. Centrale banken maken daarom stappen om het ruime beleid af te bouwen. De opkoopprogramma's worden gereduceerd of helemaal stopgezet. Daarnaast worden beleidsrentes stapsgewijs verhoogd. De Britse en Noorse centrale banken hebben deze stappen al gezet. De Fed zal hoogstwaarschijnlijk in maart een eerste renteverhoging doorvoeren. Alleen de ECB lijkt zich nog niet aan een renteverhoging te willen committeren.

##### ***Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld***

Sinds het uiteenvallen van de Sovjet-Unie hadden de Verenigde Staten op het wereldtoneel een vrijwel onaantastbare positie. De opkomst van China en de militante opstelling van Rusland hebben hier echter verandering in gebracht. Daarnaast heeft het presidentschap van Donald Trump traditionele Amerikaanse bondgenoten duidelijk gemaakt dat ze niet altijd op de Verenigde Staten kunnen rekenen. Dit verhoogt de kans op geopolitieke conflicten. China en Rusland hebben de krimpende machtsrol van de Verenigde Staten recentelijk aangegrepen om hun territoriale claims kracht bij te zetten. China uit steeds nadrukkelijker provocerende taal richting

Taiwan. En de Russische president Vladimir Poetin laat - met de recente inval in Oekraïne - zijn invloed steeds nadrukkelijker gelden. De levering van Russisch gas aan Europa is hierbij een belangrijk pressiemiddel.

### *De energietransitie krijgt steeds meer aandacht*

Alhoewel de internationale klimaatop COP26 in Glasgow nog weinig concrete stappen heeft opgeleverd, wint het onderwerp in steeds meer landen aan urgentie. De EU heeft begin 2020 al plannen gelanceerd om de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2030 met 55% te verlagen. Deze plannen zullen in 2022 leiden tot nadere invulling in nationale wetgeving. In Nederland moeten onder andere rekeningrijden en de bouw van nieuwe kerncentrales bijdragen aan de reductiedoelstelling. Ook lanceren steeds meer multinationals plannen om net zero te worden. In november 2022 is er een klimaatop in Egypte (COP27). De verwachting is dat dan concretere afspraken zullen worden gemaakt over het reduceren van het gebruik van fossiele brandstoffen.

## Actuariële analyse resultaat

### Analyse van het resultaat

Het totale resultaat van € 27.229 (2020: € 5.204) wordt gesplitst in een resultaat ten bate of laste van het vermogen voor risico fonds (eigen beheer) en een resultaat ten bate of laste van het eigen vermogen garantiecontract (verzekerd deel). Dit leidt tot de volgende splitsing van het resultaat van 2021.

|                                  | <b>Eigen<br/>beheer</b> | <b>Verzekerd<br/>deel</b> | <b>Totaal<br/>2021</b> | <b>Totaal<br/>2020</b> |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Beleggingsopbrengsten            | 20.118                  | 12.827                    | 32.945                 | -10.921                |
| Premies                          | -4.321                  | 0                         | -4.321                 | 66                     |
| Waardeoverdrachten               | 171                     | -78                       | 93                     | 123                    |
| Kosten                           | 0                       | 13                        | 13                     | 5                      |
| Uitkeringen                      | 12                      | 282                       | 294                    | -115                   |
| Kanssystemen                     | -374                    | 0                         | -374                   | 997                    |
| Reguliere mutaties               | 57                      | 0                         | 57                     | -19                    |
| Toeslagverlening                 | -1                      | 0                         | -1                     | -33                    |
| Wijziging Actuariële grondslagen | 0                       | 0                         | 0                      | 12.947                 |
| Overige mutaties TV              | -1.173                  | 410                       | -763                   | 282                    |
| Andere oorzaken                  | 47                      | -761                      | -714                   | 1.872                  |
|                                  | <b>14.536</b>           | <b>12.693</b>             | <b>27.229</b>          | <b>5.204</b>           |

### *Eigen beheer*

Het positieve resultaat in eigen beheer wordt met name veroorzaakt door de beleggingsopbrengsten en de overige mutatie technische voorzieningen. Het beleggingsresultaat is positief omdat de benodigde interesttoevoeging aan de technische voorzieningen en de wijziging van de technische voorziening die volgt uit de wijziging van de rentetermijnstructuur lager was dan het directe en indirecte rendement op de beleggingen. Dit werd veroorzaakt door een sterk gestegen markttrente en goede rendementen op de aandelenportefeuille.

### Verzekerd deel

Het positieve resultaat in het verzekerd deel wordt verklaard door gerealiseerde overrente in de Aegon depots en het behaalde rendement op de vrije reserve verzekerd deel. Hierop zijn het negatief technisch resultaat en de beheerskosten verzekerd deel in mindering gebracht en is de aanpassing in de voorziening Verzekerd deel verwerkt. De gerealiseerde overrente over 2021 bij NN was negatief. De gerealiseerde negatieve overrente in het NN-depot is in mindering gebracht op de gecumuleerde negatieve overrente uit voorgaande jaren en bedraagt eind 2021 € -7,2 miljoen (2020: € -6,8 miljoen). De negatieve overrente in de Aegon depots over 2020 is in mindering gebracht op de uitgekeerde overrente over 2021 en bedraagt eind 2021 nihil (2020: € -0,7 miljoen). De gecumuleerde negatieve overrente is in de jaarrekening van SPNG niet zichtbaar.

Voor een nadere onderbouwing van de analyse wordt verwezen naar het actuarieel rapport 2021.

|  | Actieve<br>deelnemers | Gewezen<br>deelnemers | Pensioen-<br>gerechtigden | Totaal        |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|
| Stand per 31 december 2020               | 5.566                 | 21.967                | 6.493                     | 34.026        |
| Mutaties door:                           |                       |                       |                           |               |
| Nieuwe toetredingen                      | 1.104                 | 0                     | 0                         | 1.104         |
| Ontslag met premievrije aanspraak        | -1.602                | 1.602                 | 0                         | 0             |
| Waardeoverdracht                         | 0                     | -24                   | 0                         | -24           |
| Ingang pensioen                          | -31                   | -510                  | 234                       | -307          |
| Overlijden                               | -8                    | -72                   | -314                      | -394          |
| Afkoop                                   | 0                     | -48                   | -163                      | -211          |
| Andere oorzaken <sup>1)</sup>            | 65                    | 7                     | 350                       | 422           |
| <b>Mutaties per saldo</b>                | <b>-472</b>           | <b>955</b>            | <b>107</b>                | <b>590</b>    |
| <b>Stand per 31 december 2021</b>        | <b>5.094</b>          | <b>22.922</b>         | <b>6.600</b>              | <b>34.616</b> |
| <b>Specificatie pensioengerechtigden</b> |                       |                       | <b>2021</b>               | <b>2020</b>   |
| Ouderdomspensioen                        |                       |                       | 5.093                     | 5.004         |
| Partnerpensioen                          |                       |                       | 1.445                     | 1.427         |
| Wezenpensioen                            |                       |                       | 62                        | 62            |
| <b>Totaal</b>                            |                       |                       | <b>6.600</b>              | <b>6.493</b>  |

Onder de actieve deelnemers zijn 238 deelnemers opgenomen met (gedeeltelijke) premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid.

1) De beginstand en de eindstand zijn unieke deelnemers. De mutaties worden geteld op verzekeringspakketniveau. Hierdoor kunnen er in de mutaties dubbelstellingen voorkomen. De regel "Andere oorzaken" corrigeert voor deze dubbelstellingen.

## Uitvoeringskosten

|  | 2021 <sup>1)</sup> | 2020 <sup>1)</sup> |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Administratieve uitvoeringskosten bestaan uit:</b>  |                    |                    |
| – Bestuurs- en administratiekosten   | 1.581              | 1.502              |
| – Advieskosten   | 217                | 191                |
| – Toezichtkosten   | 118                | 124                |
| <b>Administratieve uitvoeringskosten als totaal bedrag</b>   | <b>1.916</b>       | <b>1.817</b>       |
| <b>Administratieve uitvoeringskosten als bedrag per deelnemer of pensioengerechtigde <sup>2)</sup></b> | <b>164</b>         | <b>151</b>         |
| Kosten vermogensbeheer als totaalbedrag  | 1.910              | 1.778              |
| Kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen  | 0,223%             | 0,220%             |
| Transactiekosten als totaalbedrag  | 541                | 554                |
| Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen  | 0,063%             | 0,069%             |
| Totale kosten vermogensbeheer als totaalbedrag   | 2.451              | 2.332              |
| Totale kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen                                   | 0,286%             | 0,289%             |

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De in de jaarrekening verantwoorde administratieve uitvoeringskosten 2021 zijn € 62 lager dan hierboven gepresenteerd. Het verschil wordt verklaard door € 62 vrijval excasso eigen beheer die in de berekening van de kosten per deelnemer niet zijn meegenomen.

### Administratieve uitvoeringskosten (pensioenuitvoeringskosten)

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2021 met € 99 gestegen. Het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden is 2021 gedaald van 12.059 naar 11.694. De bestuurs- en administratiekosten stegen per saldo met € 79 door hogere administratiekosten bij AZL en lagere bestuurskosten, communicatiekosten en kosten voor accountant en waarmede actuaire. De advieskosten stegen per saldo met € 26 door hogere kosten voor actuariële en juridische ondersteuning en het onderzoek naar een DC-regeling. De toezichtkosten daalden met € 6 vanwege het wegvallen van de btw-plicht voor rvt-leden per 1 juli 2021.

### Kosten vermogensbeheer en transactiekosten

De kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie.
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening.

1) Bedragen zijn inclusief BTW

2) Anders dan de overige genoemde bedragen (duizenden euro's) zijn deze bedragen in euro's



Daarnaast worden er nog transactiekosten en aan- en verkoopkosten gemaakt.

De beleggingskosten (kosten vermogensbeheer en transactiekosten) voor de depots bij de verzekeraars bedroegen in 2021 0,234% (2020: 0,217%). Voor het eigen beheer depot bedroegen de kosten in 2021 0,395% (2020: 0,464%). De daling van de kosten in eigen beheer werd met name veroorzaakt door een toename van het gemiddeld belegd vermogen.

## Governance

### Bestuur

Het bestuur heeft in 2021 twaalf maal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen, zijn:

- De financiële positie van SPNG, integraal en afzonderlijk het verzekerd deel en eigen beheer.
- De impact van de corona pandemie op de financiële positie en de operationele uitvoeringsprocessen van (de uitbestedingspartijen van) SPNG.
- Het vormgeven van een nieuwe pensioenregeling gebaseerd op beschikbare premie, het selecteren van een uitvoeringspartners en het voeren van gesprekken met adviseurs van vrijwillig aan te sluiten ondernemingen.
- Het uitvoeren, monitoren, beoordelen en aanpassen van het risicomanagementproces en het uitvoeren van de Eigen risicobeoordeling (ERB) 2021.
- Het treffen van maatregelen en het opstellen van fondsdocumenten om te voldoen aan de wettelijke bepalingen omtrent SFDR en SRD en de operationele uitwerking van met name de interne audit functie.
- Het evalueren van de dienstverlening van AZL en overige uitbestedingsrelaties en adviseurs.
- Het verlenen van medewerking aan diverse uitvragen van DNB en AFM.
- Het werven van een bestuurslid en lid verantwoordingsorgaan en de herbenoeming van een rvt-lid.
- Het aanpassen en vaststellen van fondsdocumenten waaronder het beleggingsjaarplan 2022, Abtn 2021, het pensioen- en – uitvoeringsreglement 2013, gedragscode, begroting 2022, communicatiebeleidsplan 2021-2023, vergoedingsbeleid fondsorganen, herstelplan en haalbaarheidstoets.

Naast de bestuursvergaderingen was er een studiedag op 9 december 2021. Tijdens deze studiedag heeft Achmea IM een sessie verzorgd over het inflatierisico en is de werking van de Systematic Stress Indicator (SSI) en de Momentum Indicator (MI) aan het bestuur toegelicht. Verder heeft het bestuur tijdens de studiedag gesproken over mogelijkheden om de bestuurlijke effectiviteit en slagkracht te vergroten.

Het bestuur heeft in het verslagjaar één keer (juni 2021) gezamenlijk met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan overlegd. Het dagelijks bestuur heeft verschillende malen overleg gevoerd met raad van toezicht en verantwoordingsorgaan. De belangrijkste gespreksonderwerpen waren de impact van corona op de financiële positie en operationele uitvoering, de jaarrekening 2020, de toekomst van SPNG en de introductie van een nieuwe pensioenregeling, de uitkomst van het herstelplan en de haalbaarheidstoets en de premie 2022. Het verantwoordingsorgaan heeft gedurende 2021 viermaal afzonderlijk vergaderd; de raad van toezicht viermaal. Verder hebben verantwoordingsorgaan en raad van toezicht twee keer met elkaar vergaderd zonder aanwezigheid van bestuur.

### Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten gewijzigd.

#### *Pensioenreglement*

Gedurende 2021 zijn enkele kleine wijzigingen in het pensioenreglement 2013 aangebracht. Een actuele versie van het pensioenreglement is beschikbaar op de website van SPNG.

### ***Uitvoeringsreglement***

Het uitvoeringsreglement is aangepast aan de veranderingen in het pensioenreglement voor zover daar noodzaak toe was. Een actuele versie van het uitvoeringsreglement is beschikbaar op de website van SPNG.

### ***Abtn***

In maart 2021 is de Abtn op een aantal onderdelen aangepast. Het betrof met name tekstuele aanpassingen en kleine aanscherping en aanpassing van de kerncijfers. De financiële opzet zelf is niet gewijzigd.

De verplichtstellingsbeschikking is in het verslagjaar niet gewijzigd. SPNG heeft in de zomer van 2020 voor het laatst de representativiteit aangetoond.

### **Evenwichtige belangenafweging**

SPNG voert als beleid dat het verzekerd deel en eigen beheer niet delen in elkaars opwaartse en neerwaartse risico's. De zekerheid waarmee de pensioenen worden uitgekeerd en mogelijke toeslagen worden verleend verschillen zo wezenlijk van elkaar dat het bestuur het niet evenwichtig vindt voor de deelnemers van beide afzonderlijke delen om deze samen te voegen. Vandaar dat de vermogens en pensioenen separaat worden geadministreerd.

Gedurende het verslagjaar zijn er geen beleidswijzigingen geweest waarbij de belangen van verschillende groepen aanspraak- en pensioengerechtigden tegen elkaar moesten worden afgewogen.

Wanneer premie-, toeslag- en beleggingsbeleid ter bijsturing van de financiële positie onvoldoende blijkt om de doelstelling van SPNG waar te maken of te voldoen aan de wet- en regelgeving, kan SPNG overgaan tot verlaging van pensioenaanspraken. Een verlaging van pensioenaanspraken is ultimum remedium voor het pensioenfonds.

Ingeval van een financieel tekort kan het bestuur van SPNG besluiten om de opgebouwde aanspraken en – rechten te verlagen als:

- De beleidsdekkingsgraad niet binnen 10 jaar op basis van de andere beschikbare sturingsmiddelen boven de vereiste dekkingsgraad komt.
- De beleidsdekkingsgraad voor het vijfde achtereenvolgende jaar onder de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt en de actuele DNB-dekkingsgraad ook onder de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt. Dan moet het pensioenfonds de pensioenen verlagen, zodanig dat DNB-dekkingsgraad gelijk wordt aan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- De verlagingen worden dan tijdsevenredig gespreid over maximaal 10 jaar.
- Er wordt alleen tot het verlagen van pensioenen besloten als het integrale herstelplan voor SPNG als geheel voorziet in een noodzakelijke verlaging.

Bij een eventuele verlaging wordt onderscheid gemaakt tussen het verzekerd deel en eigen beheer. Indien het integrale tekort wordt veroorzaakt door eigen beheer, dan worden de eigen beheer pensioenen verlaagd. Indien het integrale tekort wordt veroorzaakt door het verzekerd deel, dan worden de pensioenen in het verzekerd deel verlaagd. Dit beleid heeft mogelijk tot gevolg dat door de combinatie verzekerd deel en eigen beheer de eigen beheer pensioenen niet, of later verlaagd moeten worden dan als alleen naar het eigen beheer deel zou worden gekeken. Voordeel van het beleid is dat aan de wetgeving (integraliteit) wordt voldaan en dat alleen als uitiem redmiddel verlaagd wordt. Het alternatief (separaat opstellen van een herstelplan eigen beheer) zou mogelijk tot juridische issues met stakeholders kunnen leiden. Het beleid leidt niet tot vermenging van vermogen; er vloeien immers geen gelden uit het verzekerd deel naar eigen beheer en andersom. Een mogelijke verlaging van de pensioenen in eigen beheer wordt alleen uitgesteld. Als (later) blijkt dat ook vanuit het integrale herstelplan verlaagd zou moeten worden, zal de verlaging (in eigen beheer) wel groter zijn. In de ogen van het bestuur is op een evenwichtige wijze rekening gehouden met de belangen van betrokkenen.

### **Geschiktheid en evaluatie**

Het geschiktheidsbeleid en het opleidingsplan zijn vastgelegd in een geschiktheidsplan. Dit plan is gebaseerd op de "Handreiking geschikt pensioenfonds bestuur" van de Pensioenfederatie. Het geschiktheidsplan wordt jaarlijks besproken en zo nodig aangepast. Naast de omschrijving en toelichting op de wijze van toetsing en ontwikkeling van deskundigheid van bestuursleden bevat het geschiktheidsplan tevens:

- Het door het bestuur geformuleerde functieprofiel waaraan bestuursleden en sleutelfunctiehouders moeten voldoen.
- De eisen met betrekking tot de minimaal benodigde beschikbaarheid van bestuursleden en de wijze waarop in eventuele lacunes wordt voorzien.

In het verslagjaar hebben bestuursleden diverse relevante bijeenkomsten bezocht (via video) van onder meer De Nederlandsche Bank, de Pensioenfederatie, Achmea IM en AZL. Daarnaast is een studiedag georganiseerd waarbij externe professionals van Achmea IM hebben gesproken over onder andere de ontwikkelingen rondom het inflatierisico.

Gedurende 2021 heeft het bestuur regelmatig het eigen functioneren geëvalueerd. In november 2021 heeft het bestuur een formele zelfevaluatie gehouden onder leiding van een externe deskundige. Onder leiding van Joop Marsman heeft het bestuur het individuele en het bestuurlijk functioneren geanalyseerd. In een aanvullende sessie heeft het bestuur acties geformuleerd om de bestuurlijke slagkracht en effectiviteit te verhogen. Het betreft een wijziging in de samenstelling van het dagelijks bestuur, een tijdelijke herijking van de commissiestructuur en het formaliseren van de huidige situatie en werkwijze van het bestuursbureau. De acties zijn begin 2022 uitgevoerd en worden later in 2022 geëvalueerd.

### **Diversiteit**

Bij de samenstelling van het bestuur als geheel, maar ook binnen de overige fondsorganen, speelt diversiteit een rol. Diversiteit binnen de fondsorganen verbreedt de horizon en bevordert daardoor het goed functioneren van deze organen. Het bestuur probeert bij de samenstelling zoveel mogelijk rekening te houden met de diversiteit en complementariteit van bestuursleden. De werving van nieuwe bestuursleden vindt plaats aan de hand van een functieprofiel. In dit functieprofiel zijn de geschiktheidseisen en competenties opgenomen. Elke competentie moet bij tenminste één bestuurslid goed ontwikkeld zijn. Bij de invulling van vacatures wordt expliciet gekeken naar complementariteit op dit punt in het licht van de huidige samenstelling van het bestuur. Het bestuur streeft verder naar minimaal één vrouw in het bestuur en één persoon van 40 jaar of jonger. Aan dit streven werd ultimo 2021 niet geheel voldaan. Het bestuur van SPNG bevat geen vrouw. In het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht zijn overigens wel vrouwen vertegenwoordigd.

### **Beloningsbeleid**

Het beloningsbeleid is gedurende het verslagjaar niet aangepast. De bestuursleden en leden van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan ontvangen een vaste vergoeding voor hun werkzaamheden voor SPNG. Het beloningsbeleid kent geen performance gerelateerde bestanddelen, ook niet op het gebied van ESG-risico's. Deze beloningsstructuur zet derhalve niet aan tot het nemen van buitensporige risico's in verband met duurzaamheidsrisico's en gaat niet gepaard met aan de risico's aangepaste prestaties.

Eind 2021 heeft het bestuur het vergoedingsbeleid fondsorganen SPNG herijkt, omdat in 2019 afgesproken was om het huidige beleid in 2021 te herzien. Een ander argument voor de herijking was dat met het afschaffen van de btw-plicht per 1 juli 2021 voor bestuurders en toezichthouders de vooraftrek is komen te vervallen. Het bestuur heeft besloten om de vaste vergoeding per 1 januari 2022 éénmalig te verhogen met 4% en de vergoeding vervolgens jaarlijks aan te passen aan de loonindex voor verzekeraars en pensioenfonds. Het voorgenomen besluit van het bestuur is ter advisering voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan en goedgekeurd door de raad van toezicht.

### **Gedragcode en compliance officer**

De bestuursleden en overige aan SPNG verbonden personen zijn gehouden tot het naleven van de gedragscode van SPNG. Jaarlijks dienen zij een verklaring in te vullen en in te dienen bij de compliance officer van SPNG. Verder is het onderdeel compliance en integriteit een vast agendapunt van elke bestuursvergadering. Bestuursleden en medewerkers van het bestuursbureau wordt gevraagd of zij iets te melden hebben inzake compliance en integriteit. Naast de (af-)melding van (nieuwe) bestuursfuncties bij andere pensioenfondsen hebben zich geen meldingswaardige zaken voorgedaan. In het verslagjaar heeft de compliance officer geen redenen gezien om opmerkingen te maken.

De heer G. Aldershof (directeur NVG) is aangesteld als compliance officer. De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode. Daarnaast is vastgelegd dat de voorzitter van SPNG optreedt als compliance officer indien zich binnen het bestuur knellende situaties voordoen.

### **Wet- en regelgeving**

In 2021 zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders De Nederlandsche Bank N.V. en de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Er heeft in november 2021 een gesprek plaatsgevonden tussen het dagelijks bestuur van SPNG en de toezichthouders van DNB over de ontwikkelingen binnen SPNG.

Gedurende 2021 heeft SPNG zijn medewerking verleend aan diverse informatieverzoeken van DNB en AFM. Het betrof de uitvraag niet-financiële risico's, regievoering NPR, uitvraag ESG-beleid en een informatieverzoek toezichtrapportage inzicht tweede pijler pensioenmarkt. De uitvragen zijn binnen de daartoe gestelde termijn beantwoord.

### **Code pensioenfondsen**

Bij verantwoording over de naleving van de Code pensioenfondsen (versie 2018) geldt het principe 'pas toe of leg uit'. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is.

Normen uit de Code pensioenfondsen waarvan door SPNG is afgeweken in 2021

Onderstaand volgt een toelichting op de normen die (nog) niet volledig worden nageleefd:

- Code 25: Strikt gesproken heeft niet ieder bestuurslid evenveel stemrecht. De drie leden namens de deelnemers hebben stemrecht voor twee leden, terwijl alle andere bestuursleden stemrecht voor 1 lid hebben. Voor deze constructie is gekozen om het aantal bestuursleden zo laag mogelijk te houden en toch de drie werknemersverenigingen vertegenwoordigd te laten zijn in het bestuur. Deze afwijking is indertijd door DNB opgemerkt naar aanleiding van de ingestuurde concept statuten. DNB heeft destijds om een nadere toelichting van het bestuur gevraagd. Die nadere toelichting was voor DNB afdoende. Ook het verantwoordingsorgaan is akkoord met deze afwijking.
- Code 33: in het bestuur zijn geen vrouwen vertegenwoordigd. In de benoeming van nieuwe leden in de organen wordt hier rekening mee gehouden. Verder wordt opgemerkt dat diversiteit binnen het bestuur wel op een andere manier dan gender en leeftijd verder is vormgegeven door het benoemen van bestuursleden uit diverse branches, achtergronden en werkvelden.
- Code 34: de heer Slikkerveer heeft bij zijn herbenoeming per 1 januari 2020 een langere zittingsduur dan het maximum conform de code pensioenfondsen. SPNG heeft besloten om hiervan af te wijken omdat bij de invoering van het maximum in 2014 (Wet versterking bestuur pensioenfondsen) besloten is om reeds verstreken zittingstijd niet in de berekening mee te nemen. DNB heeft de herbenoeming goedgekeurd.

## Klachten en geschillen

SPNG heeft een interne klachten- en geschillenprocedure. Deze zijn te vinden op de website van SPNG. Klachten en geschillen kunnen worden ingediend bij het bestuursbureau van SPNG. Klachten betreffen de uitvoering van de pensioenregeling. Geschillen gaan over de interpretatie van regelingen en afspraken. Indien men het niet eens is met de reactie op de klacht of het geschil dan kan men in beroep gaan bij de klachtencommissie of de geschillencommissie.

Gedurende 2021 zijn vijf klachten van deelnemers en/of werkgevers ingediend bij het pensioenfonds zelf of bij AZL. De klachten betroffen het bezwaar maken tegen het niet indexeren van de pensioenen, het niet reageren van AZL op een verzoek om een premieberekening te maken, de communicatie over het afstand doen van bijzonder partner pensioen anders dan in het convenant is aangegeven, een uitgaande waardeoverdracht waarbij (onterecht) werd gesteld dat SPNG niet gereageerd zou hebben en een klacht inzake onjuist naamgebruik van de partner van een oud-deelnemer die recent overleden was. Alle klachten zijn eind 2021 afgehandeld.

Verder heeft de geschillencommissie van SPNG gedurende 2021 uitspraak gedaan over een geschil inzake de verwerking van een echtscheiding. Dit geschil is inmiddels afgehandeld. Eind 2021 is een geschil in behandeling bij de geschillencommissie over het al dan niet toekennen van premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid aan een oud deelnemer van SPNG. Hierover doet de geschillencommissie in 2022 uitspraak.

Het bestuursbureau van SPNG en AZL hebben regelmatig contact met de aangesloten werkgevers, de deelnemers en pensioengerechtigden. De vragen en opmerkingen van aangesloten werkgevers gingen over de aansluiting bij het pensioenfonds, de aanmelding van personeel en het doorgeven van (terugwerkende kracht) mutaties via de werkgeversportal, de premienota, onderzoek naar mogelijke verplichte aansluiting bij SPNG alsmede oriënterende premieberekeningen. De vragen van de deelnemers hadden over het algemeen betrekking op de toekenning van ouderdoms- en partnerpensioen, het Uniform Pensioen Overzicht (UPO), het digitaal communiceren, afkoop ouderdomspensioen, arbeidsongeschiktheid en faillissement.

## Uitbesteding

### Uitbestedingsbeleid

Vanuit de historie als verzekerd fonds zijn de bedrijfsactiviteiten voor het overgrote deel uitbesteed aan derden. Met de overgang naar eigen beheer in 2013 is de pensioenadministratie overgegaan naar een andere pensioenuitvoerder (AZL N.V.) en is een nieuwe vermogensbeheerder aangetrokken voor het beheer van de eigen beheer gelden. Vanaf die tijd is de rol van het bestuursbureau als ondersteuner van het bestuur versterkt om meer grip op de partijen te hebben aan wie zaken zijn uitbesteed.

- De pensioenadministratie wordt uitgevoerd door een externe professionele uitvoeringsorganisatie die de werkzaamheden tegen een acceptabele prijs/kwaliteitverhouding uitvoert. Uitvoering in eigen beheer ligt, mede gezien de schaalgrootte, niet voor de hand.
- Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door externe professionele partijen die het beheer tegen acceptabele prijs/kwaliteitverhouding uitvoeren. Uitvoering in eigen beheer ligt, mede gezien de schaalgrootte van het fonds, niet voor de hand.
- De bestuursondersteuning wordt bij voorkeur niet uitbesteed aan de partij die de pensioenadministratie of vermogensbeheer voor het fonds uitvoert, maar door of namens het bestuursbureau uitgevoerd. Zo houdt het bestuur met behulp van het eigen bestuursbureau “countervailing power” tegenover de belangrijkste uitvoerders.
- Overige activiteiten van het fonds worden uitgevoerd door het bestuursbureau dan wel door, met toestemming van het bestuur, in te huren derden.

Het uitbestedingsbeleid is beschreven in de Abtn. Het bestuur houdt op een zodanige wijze toezicht op de uitbestede werkzaamheden dat het bestuur de bedrijfsprocessen op een adequate wijze kan (blijven) beheersen. Daartoe wordt zij ondersteund door de bestuurlijke commissies, het bestuursbureau en externe adviseurs.

Voor wat betreft de controle op de pensioenadministratie en het vermogensbeheer laat het bestuur de verzekeraars, de vermogensbeheerder en de pensioenuitvoeringsorganisatie verantwoording afleggen door onder meer het periodiek verstrekken van rapportages en overzichten. Deze rapportages worden in de bestuurlijke commissies behandeld en indien daar aanleiding toe is in het bestuur besproken. Daarnaast stellen deze partijen jaarlijks een ISAE/Standaard3402 verklaring op. De bevindingen bij de verklaringen worden besproken in de commissies en teruggekoppeld aan het bestuur. Daarbij is ook getoetst in hoeverre de door de uitvoerder verrichte werkzaamheden voor SPNG wel of niet onder de reikwijdte van de ISAE/Standaard3402 vallen.

Daarnaast vindt één keer per twee maanden in Heerlen overleg plaats tussen het bestuursbureau en de medewerkers van verschillende afdelingen van pensioenuitvoeringsorganisatie AZL. Vanwege de corona pandemie vond dit overleg in 2021 veelal telefonisch of via videoverbinding plaats. Besproken worden deelnemers- en werkgeverszaken, de handhaving van de verplichtstelling, het debiteurenbeheer, eventuele klachten, geschillen of incidenten, opvolging van bestuursbesluiten en algemene zaken en ontwikkelingen inzake de pensioenuitvoering. De resultaten van deze gesprekken worden teruggekoppeld aan het (dagelijks) bestuur. Naast het tweemaandelijks overleg heeft het bestuursbureau op zeer regelmatige basis contact via telefoon en/of email met medewerkers van AZL over pensioenuitvoeringszaken.

#### **AZL**

Hoewel er in 2021 een verbetering in de reguliere dienstverlening te zien was, staan eind 2021 nog steeds niet alle SLA-afspraken op groen. Als oorzaken geeft AZL aan het relatief hoge ziekteverzuim (corona gerelateerd), openstaande vacatures en stijgende dekkingsgraden van pensioenfondsen waardoor vele reeds in behandeling zijnde verzoeken tot waardeoverdracht snel moesten worden afgehandeld.

Anders dan in 2020 en 2019 hebben zich in 2021 geen grote incidenten bij SPNG voorgedaan. Wel hebben zich enkele kleinere incidenten voorgedaan. Enkele incidenten waren algemeen van aard, andere waren specifiek op SPNG van toepassing. De incidenten betroffen onder andere het buiten de wettelijke termijn afhandelen van waardeoverdrachten, het hanteren van een verkeerd maximum pensioengevend salaris waardoor de werkgever te weinig premie heeft betaald, het ten onrechte sturen van bepaalde brieven aan werkgevers, het niet versturen van een premienota om de pensioenregeling gelijkwaardig te maken, het niet versturen van premienota's aan een nieuwe werkgever, het ten onrechte versturen van aansluitbrieven en rappelbrieven inzake aansluiting, het communiceren van een verkeerd opbouwpercentage, het te laat reageren op vragen van werkgevers en deelnemers, het missen van mutaties omdat BRP-berichten door een systeemfout van AZL niet werden ontvangen en het opnemen van verkeerde nettobedragen in brieven als gevolg van een programmeerfout en verkeerde koppeling tussen verschillende IT-systemen. Hoewel in algemene zin de bedrijfsvoering van AZL beheerst verloopt, constateert het bestuur dat zich toch met enige regelmaat incidenten voordoen en dat deze eigenlijk niet te voorkomen zijn. Mede daarom is met AZL afgesproken dat er tweewekelijks telefonisch overleg plaatsvindt tussen AZL en bestuursbureau waarbij aan de hand van een vaste actielijst de opvolging van acties en incidenten wordt bijgehouden. De overleggen hebben vooral een operationeel karakter. Indien meer strategische onderwerpen worden besproken, wordt ook een bestuurslid van SPNG uitgenodigd.

Uit analyse van de klachten en incidenten en een onderzoek in 2021 van de sleutelfunctiehouder interne audit kwam naar voren dat binnen AZL meer handelingen handmatig worden verricht dan indertijd aan SPNG was gecommuniceerd en dat de incidenten zich juist hier voordoen. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft een aantal vragen aan AZL gesteld over de afwikkeling van de incidenten die zeer zorgvuldig door AZL zijn beantwoord. Per saldo heeft het bestuur een gematigd positief beeld van AZL. Een belangrijke constatering is dat het bestuur realistisch moet zijn over de totale beheersing van de bedrijfsprocessen. Mede gezien het toenemend aantal partijen in de keten van dienstverlening zal SPNG nimmer in staat zijn het proces volledig te beheersen. De zorgen

van het bestuur over de kwaliteit van de dienstverlening zijn gedeeld tijdens de evaluatie van de samenwerking die op 3 december 2021 plaatsvond.

#### **Achmea IM**

Gedurende het boekjaar zijn de werkzaamheden van Achmea IM niet noemenswaardig veranderd. In algemene zin is het bestuur tevreden met het niveau van de dienstverlening. Aandachtspunten worden snel en doeltreffend opgepakt door Achmea IM. In mei 2021 heeft een evaluatie met de directie van Achmea IM plaatsgevonden.

Uit de beoordeling van de Standaard3402 verklaring over 2021 kwamen geen noemenswaardige zaken naar voren. In de kwartaalrapportages niet-financiële risico's is enkele malen melding gedaan van incidenten waarvan er een aantal ook betrekking hadden op SPNG. De impact van deze incidenten was gering. Daar waar SPNG hierdoor rendement is misgelopen of te veel kosten heeft gemaakt, is dit vergoed door Achmea IM.

#### **Overige partijen**

In algemene zin is het bestuur tevreden met de dienstverlening van de overige partijen. De werkzaamheden van de accountant en de actuaris zijn geëvalueerd. Ook hebben in 2021 evaluatiegesprekken met de medewerkers van het bestuursbureau en de adviserend actuaris plaatsgevonden.

## **Risicomanagement**

### **Risicoprofiel**

SPNG wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. Deze paragraaf bevat een inventarisatie van de belangrijkste risico's waarmee SPNG zich geconfronteerd ziet. SPNG monitort alle risico's waar het als pensioenfonds mee te maken heeft op regelmatige basis en heeft voor dit doel een commissie risicomanagement aangesteld. Deze commissie fungeert als vervuller van de sleutelfunctie risicobeheer. De voorzitter van de commissie is de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Overigens is elders in het bestuursverslag de risicohouding (ondergrenzen van verwacht pensioenresultaat) beschreven en wordt in de jaarrekening nader ingegaan op de diverse beleggingsrisico's. Het beleid en de doelstellingen van het fonds worden periodiek – onder andere – door middel van een ALM-studie herijkt en daarnaast jaarlijks op hun haalbaarheid getoetst. Ook deze uitkomsten zijn elders in het bestuursverslag besproken.

Hieronder worden de voornaamste risico's en onzekerheden behandeld.

### **Strategie**

Anders dan veel andere bedrijfstakpensioenfonds heeft SPNG vrijwillig en verplicht aangesloten ondernemingen. Ten aanzien van de vrijwillig aangesloten ondernemingen loopt SPNG het risico dat de continuïteit van het eigen beheer deel negatief wordt beïnvloed doordat zij na het aflopen van de contractduur de uitvoeringsovereenkomst niet verlengen. SPNG beheerst dit risico deels door het bieden van een attractieve, flexibele pensioenregeling met een goede prijskwaliteit verhouding en kwalitatief goede dienstverlening. Dit is ook de reden waarom SPNG diverse keuzemogelijkheden in de regeling aanbiedt. Het vereist tevens dat het fonds voortdurend voeling houdt met de wensen en behoeften van de achterban en de ontwikkelingen in de maatschappij. Daarom staat SPNG open voor samenwerking met andere pensioenfonds en ondernemingen om samenwerkingsvoordelen te realiseren en onderzoekt het

- inspelend op de komst van het nieuwe pensioenstelsel - de mogelijkheden om een DC-regeling aan te bieden teneinde in de markt aantrekkelijk te blijven.

Het verplichtgestelde deel van SPNG ondervindt geen directe gevolgen van de markt als het gaat om de omvang van het deelnemersbestand. Door de trend naar verduurzaming van de maatschappij en de groei in de bedrijfstak herwinning grondstoffen (recycling) groeit het aantal verplicht aangesloten ondernemingen al een aantal jaar. SPNG voldoet aan de wettelijke eisen om de verplichtstelling in stand te kunnen houden.

### ***Operationele risico's***

Het bestuur is van oordeel dat de uitbesteding van de pensioenadministratie en het vermogensbeheer garant staan voor een betere uitvoering van de pensioenregeling dan indien geopteerd zou zijn voor eigen beheer. Dit betekent dat het bestuur een afzonderlijk uitbestedingsbeleid heeft geformuleerd waarop elders in dit bestuursverslag wordt ingegaan. Mede dankzij de goede samenwerking met AZL en Achmea IM kan SPNG steeds tijdig inspelen op de snel wijzigende wettelijke voorschriften in de complexe pensioenwetgeving.

Het bestuur is van oordeel dat de operationele risico's in de pensioenuitvoering beperkt zijn middels de volgende beheersingsmaatregelen: de jaarlijkse beoordeling van de ISAE/Service 3402-verklaringen die de uitvoeringsorganisaties aanleveren, de beoordeling van de kwartaalrapportages met opvolging van acties, de jaarlijkse evaluatie van de dienstverlening en het periodieke werkoverleg tussen het bestuursbureau van SPNG en de uitvoeringsorganisaties.

Naar aanleiding van organisatorische veranderingen binnen AZL en een reeks van incidenten heeft het bestuur vastgesteld dat ten aanzien van het operationeel risico verhoogde waakzaamheid naar AZL geboden is. Er wordt op dit punt niet voldaan aan de vastgestelde risicohouding. Het bestuur heeft maatregelen getroffen die verwoord zijn in de paragraaf over uitbesteding onderdeel AZL.

### ***Financiële risico's***

Ten aanzien van de financiële risico's wordt onderscheid gemaakt in een verzekerd deel en eigen beheer. SPNG voert als beleid dat het verzekerd deel en eigen beheer niet delen in elkaars opwaartse en neerwaartse risico's. Vandaar dat de vermogens en de pensioenen gescheiden worden geadmistreerd. In het verzekerd deel zijn de financiële risico's voor SPNG zeer beperkt, omdat de verzekeraars Nationale-Nederlanden en Aegon de levenslange uitkering van de pensioenen garanderen. SPNG loopt op de verzekeraars een geaccepteerd kredietrisico, dat als laag wordt beoordeeld. Conform wettelijke voorschriften geldt voor het verzekerd deel van SPNG een vereist eigen vermogen van 1% (zie Financiële positie van SPNG). Voor het eigen beheer deel zijn de financiële risico's beschreven en behandeld in de jaarrekening. Met name wordt ingegaan op de ontwikkeling van het renterisico, het zakelijke waarden risico, het valutarisico, het kredietrisico, het concentratierisico en de ontwikkelingen met betrekking tot de levensverwachting (verzekeringstechnisch risico).

Hoewel administratief onderscheid wordt gemaakt in een verzekerd deel en eigen beheer, wordt – conform wetgeving - integraal over de dekkingsgraad aan DNB gerapporteerd. De integrale beleidsdekkingsgraad bevindt zich eind 2021 - net als eind 2020 - onder de vereiste dekkingsgraad. De actuele dekkingsgraad bevindt zich eind 2021 echter boven de vereiste dekkingsgraad. DNB heeft per brief aan het bestuur aangegeven dat per 1 januari 2022 geen herstelplan hoeft te worden ingediend.

De financiële positie van SPNG is niet alleen afhankelijk van de beleggingsresultaten, maar ook van de financiële en economische ontwikkeling van de aangesloten werkgevers en de concurrentiepositie van de bedrijfstakken. Het bestuur kan daarop geen directe invloed uitoefenen, maar kan wel door het hanteren van een stabiel premiebeleid en beheersing van de uitvoeringskosten bijdragen aan zo acceptabel mogelijke pensioenkosten, als onderdeel van de arbeidskosten. Elders in dit bestuursverslag wordt op de uitvoeringskosten ingegaan. Ten aanzien van de premie-incasso kan gemeld worden dat het aantal openstaande debiteuren per



jaareinde 2021 net als de voorgaande jaren gering is. Enkele werkgevers hebben naar aanleiding van de coronapandemie informatie over een betalingsregeling opgevraagd. Uiteindelijk heeft geen enkele werkgever van SPNG - vanwege corona - gebruik gemaakt van een betalingsregeling.

### **Financiële verslaglegging**

Hieronder vallen de risico's die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaglegging. Het toegenomen risico op AZL (zie operationeel risico) heeft in de ogen van het bestuur weinig impact op de financiële verslaglegging. Het bestuur heeft met AZL en Achmea IM gedetailleerde werkafspraken gemaakt over de tijdige totstandkoming van het jaarverslag en de betrokkenheid daarbij van diverse partijen. De waarderingsmethoden en –grondslagen die voor de balansposten worden gehanteerd, zijn in de regel wettelijk voorgeschreven. Deze kunnen door DNB worden opgelegd en liggen meestal voor meerdere jaren vast. Daarnaast worden deze op hun houdbaarheid getoetst, zijn actuariel betrouwbaar en waar nodig door de waarmerkend actuaris beoordeeld. Een risico dat het pensioenfonds daarbij loopt, betreft de tijdige aanlevering van betrouwbare en elders gecontroleerde gegevens van beleggingsfondsen waarin SPNG participeert, of namens SPNG wordt geparticipeerd. De accountant komt in zijn controle tot een reële inschatting en beoordeling van de materialiteit, dan wel tot een aantekening in zijn verklaring. Het proces van totstandkoming van het jaarverslag wordt jaarlijks met betrokken geëvalueerd.

### **Wet- en regelgeving**

Hieronder valt het risico dat niet tijdig wordt geanticipeerd op nieuwe of gewijzigde wetgeving, dat de bedrijfsvoering van SPNG niet aan wet- en regelgeving voldoet, of dat bepalingen uit contracten niet afdwongen kunnen worden. In de praktijk van de afgelopen jaren heeft dit risico zich niet (materieel) gemanifesteerd. De volgende beheersmaatregelen zijn getroffen: toetsen of uitvoerders veranderende wetgeving naleven (o.a. middels het beoordelen van de periodiek rapportages en overleggen), incidentenmelding via e-mail, juridische ondersteuning van externe adviseurs, compliance officer, de rol van de waarmerkend actuaris en de accountant.

### **Risicobeheersysteem en IORP II**

SPNG streeft naar een zodanig volwassenheidsniveau dat gegeven de grootte en complexiteit van het fonds sprake is van een gestructureerd en geformaliseerd risicomanagementproces (DNB niveau 3). Randvoorwaarden hierbij zijn dat het proces werkbaar is, kostenefficiënt plaatsvindt en voldoet aan de wettelijke eisen. De werking van de risicobeheerprocessen wordt jaarlijks geëvalueerd. Uit de evaluatie van 2021 kwam naar voren SPNG voldoet aan het geambieerde volwassenheidsniveau.

Het bestuur werkt met een jaarplan waarin de belangrijkste uit te voeren activiteiten van SPNG zijn beschreven, waaronder de risicomanagement activiteiten. Met dit plan heeft het bestuur overzicht wanneer welke activiteit moet plaatsvinden. Per activiteit is aangegeven welke commissie verantwoordelijk is. De status van het jaarplan is een vast onderdeel van de bestuurlijke agenda. Het jaarplan wordt tijdens elke bestuurs- en commissievergadering besproken en waar nodig aangepast. De commissie risicomanagement ziet toe op de naleving.

Verder werkt het bestuur met een risicomonitor en een risicomatrix. Gekozen is voor de FIRM- risicocategorieën (FIRM staat voor Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode). Per categorie is de risicohouding vastgesteld en zijn de deelrisico's uitgewerkt met betrokken factoren, scenario's, bruto risico (kans \* impact), getroffen beheersingsmaatregelen, netto risico (kans \* impact) en of voldaan wordt aan de risicohouding. Gedurende 2021 zijn de aanpassingen in de risicomatrix door de verschillende commissies afgerond en daarna integraal besproken en vastgesteld in het bestuur. De risicomonitor en de risicomatrix zijn vaste onderdelen van de bestuurlijke agenda. Beide documenten worden tijdens elke bestuurs- en commissievergadering besproken en waar nodig aangepast. Tijdens elke bestuursvergadering rapporteren de voorzitters van de verschillende commissies over hun bevindingen op de (deel) risico's eventueel voorzien van een opinie van de voorzitter van de commissie risicomanagement (de sleutelfunctiehouder risicobeheer). Voorgestelde wijzigingen in de risicomonitor worden besproken en noodzakelijke acties worden gedefinieerd en indien relevant in het jaarplan opgenomen.

SPNG heeft er voor gekozen om de strategische risico's in een apart document toe te lichten. Hierbij is aangesloten bij het DNB normenkader strategische risico's. Ten minste jaarlijks worden in een bestuursvergadering de normen besproken. Voor de verbinding met de risicomatrix is per norm een verwijzing opgenomen naar de gerelateerde, relevante risico's in de risicomatrix. Zo worden de verbanden tussen de strategische risico's en de meer operationele risico's in de risicomatrix goed zichtbaar gemaakt.

Eind 2021 heeft het bestuur een eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. SPNG is hierbij ondersteund door Milliman Pensioenen. De toegevoegde waarde van de ERB is dat in één document een totaaloverzicht wordt verschaft van de strategische risico's waar het fonds voor staat, de maatregelen die daarvoor ingezet worden alsmede het totale governance kader waarbinnen wordt gehandeld. Bij het opstellen van de ERB is zoveel mogelijk gebruikt gemaakt van reeds aanwezige (beleids-) informatie. De samenhang van het beleid wordt hiermee duidelijk gemaakt. Dit wordt versterkt door de scenario en impact analyse. De ERB 2021 is vastgesteld in de bestuursvergadering van 10 december 2021 en wordt driejaarlijks herijkt.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft voor 2021 twee onderzoeken geagendeerd. De eerste betreft een onderzoek naar de uitbesteding van de dienstverlening aan AZL. In het tweede onderzoek is gekeken naar de vastlegging van de taken, processen en procedures van het bestuursbureau en hoe daar in de praktijk invulling aan wordt gegeven. Door omstandigheden is pas eind 2021 gestart met het uitvoeren van de onderzoeken. De sleutelfunctiehouder is hierbij ondersteund door de vervuller. In de bestuursvergaderingen van januari en februari 2022 zijn de uitkomsten van de onderzoeken aan het bestuur gepresenteerd en zijn acties geformuleerd. De acties zijn opgenomen in het jaarplan.

## Vooruitblik 2022

### Financiële positie van het fonds

De financiële situatie is na 1 januari 2022 verbeterd. Eind april 2022 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 104,7%. De actuele dekkingsgraad voor het eigen beheer deel bedroeg 105,4% en voor het verzekerde deel 107,9% en voor SPNG als geheel 107,4%. De stijging van de dekkingsgraad wordt met name veroorzaakt door de gestegen marktrente waartegen de pensioenverplichtingen worden gewaardeerd.

### *Impact op DG door introductie nieuwe UFR*

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. Sinds 30 september 2012 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door verzekeraars gehanteerde UFR van 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate. Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, wordt deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroei naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroei naar de UFR vanaf een later moment plaats, pas vanaf looptijd 30 in plaats van looptijd 20. DNB heeft aangekondigd om de toegroei naar de nieuwe gewichten geleidelijk te implementeren vanaf 1 januari 2021. Deze toegroei wordt in vier gelijke stappen doorgevoerd. Het effect op de dekkingsgraden zal dus de komende jaren geleidelijk optreden. Ondanks dat de nieuwe UFR-methode formeel gezien nog niet van kracht is per einde 2020, zijn de effecten van de stapsgewijze invoering van de nieuwe UFR-parameters opgenomen in de volgende tabel.

|                                     | <b>2021</b>    | <b>2022</b>                  | <b>Vanaf</b>         |
|-------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------|
|                                     | <b>75% UFR</b> | <b>50% UFR/<br/>50% nUFR</b> | <b>2024</b>          |
|                                     | <b>25% UFR</b> |                              | <b>100%<br/>nUFR</b> |
| Technische voorziening Eigen beheer | 315.471        | 320.678                      | 331.892              |
| Dekkingsgraad                       | 105,5%         | 105,1%                       | 104,1%               |
| Strategisch vereiste dekkingsgraad  | 104,4%         | 104,5%                       | 104,5%               |

### Toeslagen en mogelijke kortingen

Per 1 januari 2022 zijn de pensioenaanspraken en –rechten van SPNG niet verhoogd. Dit heeft het bestuur besloten in de vergadering van 10 december 2021. Toeslagverlening bij SPNG is voorwaardelijk en wordt alleen toegekend als de financiële positie van SPNG dat toelaat. Een eventuele toeslag is gebaseerd op de stijging van de prijsindexcijfers.

Alleen de pensioenaanspraken van de deelnemers waarvan de werkgever heeft gekozen voor onvoorwaardelijke toeslagverlening zijn per 1 januari 2022 verhoogd met 1,68%. Deze onvoorwaardelijke toeslag is gebaseerd op de stijging van de loonindexcijfers en wordt via een aanvullende premie betaald door de aangesloten werkgevers die hiervoor gekozen hebben.

Aan de deelnemers wordt via het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) gecommuniceerd over de hoogte van de opgebouwde pensioenen, de verleende toeslagen en mogelijke kortingen. De actieve deelnemers hebben begin april 2022 een UPO ontvangen.

Voor de komende jaren verwacht het bestuur dat de pensioenen niet, of niet volledig verhoogd kunnen worden met de stijging van de prijsindexcijfers. Dit geldt zowel voor het verzekerd deel als eigen beheer. SPNG heeft de opgebouwde pensioenen in eigen beheer en het verzekerd deel niet hoeven te korten. Voor wat betreft de komende jaren kan niet uitgesloten worden dat de in eigen beheer opgebouwde pensioenen niet gekort hoeven te worden. De pensioenen in het verzekerd deel hoeven de komende jaren niet gekort te worden.

### Aanpassingen in de pensioenregeling en premie

Per 1 januari 2022 is het standaard opbouwpercentage gelijk gebleven. De premietarieven zijn niet aangepast.

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Den Haag op 29 juni 2022.

Het bestuur

De heer R. van Diepen, voorzitter en lid dagelijks bestuur

De heer C.J. Moerkerken, lid dagelijks bestuur

De heer M. Hulsegge, bestuurslid

De heer S. Lahiri, bestuurslid

De heer M.E.T. Marchée, bestuurslid

De heer I. Slikerveer, bestuurslid



# Raad van toezicht

## Verslag Raad van toezicht

Deze rapportage bevat de bevindingen van de raad van toezicht (hierna: RvT) naar aanleiding van zijn onderzoek naar het functioneren van het bestuur van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (hierna: SPNG) over 2021. De RvT heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan (hierna: VO) en in het bestuursverslag. De RvT staat het bestuur met raad ter zijde. Daarnaast heeft de RvT goedkeuringsrechten ten aanzien van een aantal bestuursbesluiten. In 2021 heeft de RvT goedkeuring verleend aan het bestuursverslag en de jaarrekening 2020, het gewijzigde functieprofiel voor bestuurders en het beloningsbeleid. De RvT betreft de Code Pensioenfonds en de toezichtcode van de Vereniging Intern Toezichthouders Pensioensector bij de uitoefening van zijn taak.

De RvT heeft in overleg met het bestuur een plan van aanpak opgesteld voor 2021 met een aantal specifieke thema's waarop de RvT zich, naast de wettelijke taken, richt. De RvT heeft in dat kader in dit verslagjaar in het bijzonder aandacht geschonken aan:

1. werking van de sleutelfuncties en onderlinge samenhang 1e, 2de en 3de lijn;
2. de toekomstvisie voor het fonds;
3. (voorbereiding op de) invoering van de nieuwe pensioenregeling;
4. inventarisatie en actieplan betreffende wijzigingen, risico's en uitvoering i.v.m. het pensioenakkoord.

## Belangrijkste waarnemingen en aanbevelingen

### *Functioneren van de governance*

In 2021 heeft zich een aantal wijzigingen voorgedaan in de bestuursamenstelling. Eind 2021 stond er nog een vacature namens de pensioengerechtigden open. De sleutelfuncties zijn vervuld. De RvT heeft een positief oordeel over de werkzaamheden van de commissie beleggingsbeleid. Vergaderingen worden goed en gedegen voorbereid en de verslaglegging is concreet en goed onderbouwd. De commissiestructuur functioneert goed, maar in verband met de voorbereidingen op de ontwikkeling van de nieuwe pensioenregeling, heeft het bestuur besloten voorlopig de commissies pensioen en communicatie en risicomanagement op te schorten en de daarin te behandelen onderwerpen direct in het bestuur te bespreken. De commissies blijven in de huidige vorm bestaan. De commissie beleggingsbeleid blijft wel functioneren. De vacature in het VO is eind 2021 vervuld. De reglementen van de organen zijn up-to-date.

In het kader van het beter aangesloten zijn van de RvT bij het bestuur, is voor 2022 per kwartaal een overleg met het dagelijks bestuur en twee keer per jaar met bestuur ingepland. Het bestuur vindt het gekozen bestuursmodel vooralsnog passend voor het fonds en zal in het kader van de voorgenomen invoering van een DC-regeling dit nader bezien.

De RvT beveelt aan:

- een driedeling te maken in het materiaal van de vergaderingen van de commissie beleggingsbeleid, met een onderscheid in besluitvorming, oordeelsvorming en ter kennisname/achtergrondinformatie.

#### ***Functioneren van het bestuur en cultuur en gedrag***

Het bestuur vergadert regelmatig en de opkomst is over het algemeen genomen goed. De bestuursstukken zijn van goede kwaliteit en tijdig beschikbaar. Het bestuur hanteert een besluitenlijst, een actielijst en een jaarplan die iedere bestuursvergadering worden doorgenomen. Het bestuur houdt zijn kennis voldoende op peil door informatie-uitwisseling en studiedagen. In 2021 heeft het bestuur een zelfevaluatie gehouden onder begeleiding van een externe. Naar aanleiding van de uitkomst van de zelfevaluatie is een wijziging aangebracht in de personele bezetting van het DB. In 2021 is veel onrust ontstaan over de invoering van de DC-regeling, hetgeen leidde tot het vertrek van een tweetal (aspirant) bestuursleden.

De RvT beveelt aan:

- in 2022 opnieuw een zelfevaluatie te doen, onder begeleiding van een externe, om te toetsen of de wijzigingen in de bezetting van het DB tot verbeteringen hebben geleid.

#### ***Werking sleutelfuncties en onderlinge samenhang 1e, 2de en 3de lijn***

In 2021 zijn alle sleutelfuncties ingevuld. De sleutelfunctiehouder (hierna: SFH) interne audit heeft een jaarplan voor uit te voeren audits opgesteld en al deels uitgevoerd. De SFH's actueel en interne audit hebben in 2021 rapporten uitgebracht. De RvT mist nog per kwartaal de gebruikelijke rapportages van de SFH's met betrekking tot de uitgevoerde en geplande werkzaamheden, waardoor de sleutelfuncties een nadrukkelijker plek krijgen op de bestuursagenda. Nog niet in alle gevallen is tijdig een risico-opinie van de SFH risicobeheer beschikbaar. Ook is niet altijd duidelijk weergegeven of het gaat om een 1e lijns dan wel 2de lijns risico-opinie. De rolverdeling tussen de SFH interne audit en de SFH risicobeheer is in ontwikkeling.

De RvT beveelt aan:

- alle SFH's per kwartaal een rapport uit te laten brengen met betrekking tot de uitgevoerde en geplande werkzaamheden;
- de rol, taken en tijdsbesteding van de SFH risicobeheer tegen het licht te houden;
- de rolverdeling tussen de SFH interne audit en de SFH risicobeheer te verduidelijken;
- de SFH actueel in de bestuursvergadering uit te nodigen als er vragen zijn over zijn rapportage.

#### ***Beleid van het bestuur***

De RvT heeft vastgesteld dat het beleid en de risicohouding van het fonds actueel zijn en vastgelegd zijn in beleidsplannen en de fondsdocumentatie. De planning voor de herijking van het beleid is grotendeels opgenomen in het jaarplan van het bestuur. De RvT is van oordeel dat onderdelen van het beleggingsbeleid nog nadere onderbouwing dan wel een eigen besluit en visie vragen van het bestuur.

De RvT beveelt aan:

- de herijking van de missie, visie een strategie en van het uitbestedingsbeleid in het jaarplan op te nemen;
- het besluit om de afdekking van valuta exposure te verlagen nader te onderbouwen, rekening houdend met de gebruikte argumentatie van de evaluatie van het valuta afdekkingsbeleid;
- een eigen besluit en visie op het uitsluitingsbeleid mee te nemen bij het herijken van het MVB-beleid.

#### ***De toekomstvisie voor het fonds***

Het bestuur is al enige jaren bezig met de toekomst van het fonds en heeft daar inmiddels 7 scenario's over opgesteld. Voor 2022 ligt de focus van het bestuur op de ontwikkeling van een DC-regeling om daarmee het huidige werkgeversbestand te bestendigen en schaalgrootte te realiseren.

De RvT beveelt aan:

- mede in samenhang met de volgende aanbeveling, in de loop van 2022 definitief te kiezen voor een realistisch toekomstscenario dat recht doet aan de evenwichtig afgewogen belangen van alle stakeholders bij het fonds;
- deze keuze vervolgens leidend te laten zijn voor de strategie van het bestuur.

#### ***De (voorbereiding op de) invoering van de nieuwe pensioenregeling***

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur in 2021 veel inspanningen heeft verricht om schaalgrootte te bereiken, maar dat heeft nog niet geleid tot resultaten. Het bestuur heeft voor 2022 een duidelijke deadline gesteld voor het realiseren van de nieuwe DC-regeling. Een keuze voor de uitvoeringspartij heeft het bestuur al gemaakt.

De RvT beveelt aan:

- in de eerste helft van 2022 een definitief besluit te nemen over de invoering van een DC-regeling in de context van het te kiezen toekomstscenario.

#### ***Algemene gang van zaken in het fonds en naleving Code Pensioenfonds***

De RvT is van oordeel dat het bestuur 'in control' is. Het aangepaste beleid en de vastlegging daarvan in de fondsdocumentatie is grotendeels gereed dan wel staat geagendeerd voor begin 2022. De managementrapportages verschijnen op tijd, maar zijn zeer omvangrijk. De bestuursondersteuning is van een goede kwaliteit. De uitbestedingsrelaties zijn goed geregeld en het bestuur, daarbij actief ondersteund door het bestuursbureau, bewaakt de kwaliteit en performance. De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur in het jaarverslag 2020 verantwoording heeft afgelegd over de naleving van de Code pensioenfonds.

De RvT beveelt aan:

- met de uitbestedingspartijen te overleggen over een integrale managementrapportage.

#### ***Inventarisatie en actieplan betreffende wijzigingen, risico's en uitvoering i.v.m. het pensioenakkoord***

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur nog geen uitgewerkt plan van aanpak of een tijdplanning heeft voor de uitwerking van het pensioenakkoord. Ook is nog onvoldoende duidelijk op welke wijze sociale partners hun rol gaan vervullen bij de uitwerking van het nieuwe pensioencontract.

De RvT beveelt aan:

- voor de uitwerking van het nieuwe pensioencontract een plan van aanpak met tijdlijnen en een overzicht van verantwoordelijkheden met rollen en taken van sociale partners, bestuur en overige fondsorganen op te stellen;
- met alle sociale partners in overleg te treden over de invulling van hun rol bij de uitwerking van het nieuwe pensioencontract.

#### ***Risicomanagement***

Het bestuur heeft in 2021 het normenkader strategische risico's, de risicomonitor en de risicomatrix herijkt en aangepast vastgesteld. De bewaking van compliance met wet- en regelgeving is goed belegd. De RvT heeft geen aanbevelingen.

#### ***Evenwichtige belangenafweging***

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur evenwichtige belangenafweging van deelnemers en werkgevers betreft bij de besluitvorming. Dat heeft onder meer plaatsgevonden bij het onderzoek naar de nieuwe DC-regeling en bij de vaststelling van de premie en het opbouwpercentage voor 2022. De RvT mist ten aanzien van het eerste onderwerp de belangenafweging van de pensioengerechtigden bij het fonds.

De RvT beveelt aan:

- bij (voorgenomen) bestuursbesluiten en keuze voor de toekomst ook de belangen van pensioengerechtigden te betrekken.

### **Communicatie en transparantie**

Het bestuur heeft een communicatiebeleidsplan 2021-2023 vastgesteld. De website is up-to-date en bevat de relevante informatie voor de betrokkenen bij het fonds.

De RvT beveelt aan:

- In de tijdsplanning voor invoering van het nieuwe pensioenstelsel de meting van de risicohouding en de risicopreferentie van deelnemers op te nemen.

### **Opvolging eerdere aanbevelingen raad van toezicht**

De RvT is van oordeel dat het bestuur de aanbevelingen serieus neemt, overneemt, dan wel beargumenteerd terzijde legt. De RvT heeft geen aanbevelingen.

Raad van toezicht

Dhr. drs. A. (Arjen) van Amerongen AAG CPV

Dhr. drs. H.J. (Jeppe) Machielsen

Mw. mr. M. (Marianne) Meijer-Zaalberg (voorzitter)

25 februari 2022

### **Reactie van het bestuur**

Het bestuur dankt de raad van toezicht voor de inzet in het afgelopen boekjaar en heeft de samenwerking met de raad als zeer professioneel en opbouwend ervaren. Het doet het bestuur genoegen te zien dat de raad zijn rol op een voortvarende en constructieve wijze vormgeeft en dat vanuit een positief kritische grondhouding zo nu en dan stevig met elkaar gediscussieerd kan worden.

Het bestuur kan zich in algemene zin vinden in de aanbevelingen van de raad van toezicht. Ten aanzien van de aanbevelingen over de werking van de sleutelfuncties zal het bestuur in 2022 de rol, taken en tijdsbesteding van de commissierisicomanagement alsmede de rapportagelijijn naar het bestuur herijken. De aanbeveling over de toekomstvisie van het fonds komt overeen met het voornemen van het bestuur om in mei 2022 een besluit nemen over het wel of niet invoeren van een DC-regeling per 1 januari 2023 of kort daarvoor met als doel dat aangesloten werkgevers de mogelijkheid kan worden geboden om van het overgangsrecht uit het voorstel van Wet toekomst pensioenen gebruik te maken. Dit besluit zal leidend zijn voor de strategie van het fonds en de wijze waarop ingespeeld gaat worden op het nieuwe pensioencontract. Het bestuur is van mening dat bij de keuze voor de toekomst de belangen van de slapers en pensioengerechtigden tot op heden steeds werden en ook voor de toekomst moeten worden betrokken. Wel zal het bestuur in de toekomst deze groepen uitdrukkelijk en expliciet noemen als wordt gesproken over deelnemers. Bij de besluitvorming zijn immer de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden op evenwichtige wijze gewogen, ook als in de stukken slechts “deelnemers” werden aangeduid. De aanbeveling over het functioneren van het bestuur is in lijn met het voornemen van het bestuur om in de tweede helft van het jaar de gewijzigde bestuurlijke structuur te evalueren.

Het bestuur is content met het oordeel van de raad van toezicht dat het bestuur goed functioneert en “in control” is, dat de werkzaamheden van de commissie beleggingsbeleid als positief worden beoordeeld, dat het beleid en de risicohouding van het fonds actueel zijn en goed zijn vastgelegd in de fondsdocumenten, dat de bestuursstukken van goede kwaliteit en tijdig beschikbaar zijn, de relevante onderwerpen op de bestuursagenda staan en dat de risicomanagementprocessen, waaronder de bewaking van de compliance met wet- en regelgeving, goed georganiseerd is.



# Verantwoordingsorgaan

## Verslag verantwoordingsorgaan

### Algemeen

Ook gedurende het jaar 2021 heeft het verantwoordingsorgaan (VO) erop toe gezien dat het pensioenfonds goed zorgt voor het pensioen van alle deelnemers.

### Bevoegdheden

Wettelijk hebben wij hiertoe een aantal bevoegdheden. Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over door het bestuur uitgevoerd beleid alsmede over de beleidskeuzes voor de toekomst.

Het VO vertegenwoordigt de drie geledingen, de (actieve) deelnemers, de pensioengerechtigden en de aangesloten werkgevers. Het bestuur van het pensioenfonds heeft gedurende het jaar verantwoording afgelegd over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Ook heeft het bestuur het VO gedurende het jaar vroegtijdig betrokken bij alle belangrijke zaken die spelen.

### Samenstelling VO

In 2021 heeft het VO afscheid genomen van de heer Van de Nes, die namens de FNOI zitting had in het VO. Hij is vanuit zijn rol als lid verantwoordingsorgaan gestart als toehoorder van het bestuur en zal binnen afzienbare termijn bestuurder worden. Begin 2022 is mevrouw Ozturk benoemd tot lid van het VO, zij zal het FNOI/VHT vertegenwoordigen.

### Missie

Het pensioenfonds heeft als missie de in Nederland actieve groothandelsbedrijven van een goed pensioen tegen lage (uitvoering) kosten te voorzien, gebaseerd op collectiviteit en solidariteit. Daarbij staat SPNG voor vrijwilligheid, diversiteit in pensioen en eerlijke, transparante communicatie naar belanghebbenden.

### Verslag van het verantwoordingsorgaan:

De financiële positie is gedurende het jaar 2021 verbeterd. Helaas was dit nog niet voldoende in lijn met de wettelijke regels om te mogen indexeren. Het VO heeft herhaaldelijk de vinger aan de pols gehouden bij het bestuur over indexatie, zowel voor actieven als gepensioneerden. Indexatie is het aanpassen van de opgebouwde pensioenen en pensioenuitkeringen aan de stijging van de lonen en/of prijzen in de winkels. Normaal gesproken wordt geld elk jaar iets minder waard.

### Toekomst en ontwikkelingen van het pensioenfonds

Het bestuur heeft de laatste jaren onderzoek gedaan naar de toekomst van het pensioenfonds. Het VO ziet dat het bestuur in 2021 veel tijd heeft besteed aan het zoeken naar verschillende toekomstscenario's. De conclusie is dat een snelle groei naar meer deelnemers de beste kansen biedt. Meer deelnemers en meer pensioenvermogen zorgt voor lagere kosten en een sterke onderhandelingspositie bij uitbestede partijen. Helaas is een samengaan in 2021 niet gelukt. Het bestuur ziet het uitvoeren van een Defined Contribution (DC) regeling (beschikbare premieregeling) als mogelijk scenario. In 2022 zal het bestuur een definitief besluit nemen over de toekomst van het pensioen.

Het pensioenstelsel ondergaat de komende jaren een grote transitie met als doel een transparanter, persoonlijker en toekomstbestendiger pensioen. Het bestuur zal ook die ontwikkelingen moeten betrekken bij het te nemen besluit over de toekomst van het fonds en de best passende pensioenregeling voor de deelnemers.

### **Raad van toezicht**

Het intern toezicht heeft in 2021 goed gewerkt. Aan de hand van een gestructureerd plan heeft de raad haar toezicht gehouden op het beleid van het bestuur en de algemene zaken van het pensioenfonds. De raad heeft het VO goed betrokken bij haar werkzaamheden en hierover zowel schriftelijk als mondeling verantwoording afgelegd.

In haar bevindingsverslag over 2021 heeft de raad enkele aanbevelingen gedaan. Onze constatering is dat ook het intern toezicht alert is op het bij (voorgenomen) bestuursbesluiten en keuze voor de toekomst de belangen van alle deelnemersgroepen en met name ook de pensioengerechtigden te betrekken.

De governancestructuur staat. Het VO constateert dat het bestuur openstaat voor advies van de raad van toezicht. Het VO heeft meerdere vergaderingen gehad met de raad van toezicht waar op een open manier met elkaar van gedachten kon worden gewisseld over de belangrijkste thema's van dit pensioenfonds.

### **Adviesaanvragen**

- De adviesaanvraag over de premiestelling is voorgelegd. Het VO heeft een positief advies uitgebracht om de premie voor 2022 gelijk te houden. Het VO heeft haar positieve oordeel gegeven over de samenstelling van de componenten van de premiestelling voor 2022. Het bestuur heeft in haar besluitvorming inzake de premiestelling de belangen van alle deelnemers evenwichtig meegewogen. Het bestuur is alle opties nagegaan en heeft er alles aan gedaan om de premie ongewijzigd te houden. Hiermee heeft het bestuur in deze roerige tijden de rust willen behouden voor alle belanghebbenden.
- De adviesaanvraag communicatiebeleidsplan 2021- 2023 is ter goedkeuring aan het VO voorgelegd. Het VO kan zich vinden in het beleid; veel goede elementen blijven behouden en het VO is positief op de extra inzet op (mobiele) digitalisering. Het bestuur blijft zich inzetten op extra communicatie voor die deelnemersgroepen waar de behoefte aan informatie over pensioen het grootst is. Ook steunt het VO de intentie van het bestuur om extra communicatie te verzorgen rondom het nieuwe pensioenstelsel. Het is goed dat het bestuur de kosten behapbaar wil houden en dat samenwerking met initiatieven binnen de sector wordt gezocht.
- De adviesaanvraag vergoedingsregeling fondsorganen 2022 is in januari 2022 uitgebracht. Het uitgangspunt van het beloningsbeleid is dat dit in overeenstemming moet zijn met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van het pensioenfonds SPNG als geheel. Daarnaast moet het beloningsbeleid bijdragen aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur van Pensioenfonds SPNG. De vergoeding mag geen componenten bevatten waardoor meer risico zou worden genomen dan voor het pensioenfonds aanvaardbaar is. Een verhoging van de vaste vergoeding acht het VO op dit moment niet goed uitlegbaar naar de deelnemers aangezien de pensioenen al jaren niet zijn verhoogd. Daarom heeft het VO negatief geadviseerd op de voorgelegde vergoedingsregeling.

### **Nieuwe ontwikkelingen op pensioengebied**

In 2019 hebben het kabinet en sociale partners in het Pensioenakkoord een breed pakket aan maatregelen met elkaar afgesproken. In maart 2022 is de uitwerking daarvan in de Wet toekomst pensioenen (Wtp) aan de Tweede Kamer aangeboden voor behandeling. Kabinet en sociale partners zijn positief over de nieuwe pensioenwet. Deze zou beter aansluiten bij de huidige arbeidsmarkt, biedt eerder perspectief op indexatie en behoudt de sterkste elementen uit het oude pensioenstelsel. Na behandeling en akkoord in de beide kamers krijgen werkgeversorganisaties, vakbonden en pensioenfondsen nog enkele jaren om de wijzigingen door te voeren en de deelnemers hierover te informeren.

Door de verkiezingen in maart 2021 en de lange periode van formeren van een kabinet heeft het dossier pensioenen lang stil gelegen.

Het bestuur zal dit jaar een besluit nemen en nagaan bij welk scenario de belangen van alle deelnemers het best gediend zullen zijn, dit in relatie met de ontwikkelingen op pensioengebied en met name hoe beide pensioencontracten zullen uitpakken voor alle deelnemers. Dit is en blijft ook voor het VO een belangrijk thema.

### **Toeslagbeleid**

SPNG heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten van actieve en inactieve deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met 75% van de stijging van de consumentenprijzen. Het VO heeft geconstateerd dat het bestuur de pensioenen helaas niet heeft kunnen verhogen.

Binnen de politiek wordt gesproken om pensioenfondsen al in 2022 ruimere mogelijkheden te verschaffen om de uitkeringen mee te laten stijgen met het algemene prijspeil. Het nieuwe pensioenstelsel moet er in de toekomst voor gaan zorgen dat pensioenfondsen sneller kunnen indexeren. Daar staat tegenover dat zij bij tegenvallers ook sneller moeten korten. De pensioenen zijn net als bij SPNG bij de meeste pensioenfondsen al jaren niet meer verhoogd, mede door de historisch lage rente en de strikte regels waaraan zij zijn gebonden.

Wel is de financiële positie van het pensioenfonds in 2021 sterk verbeterd. De beleggingen stegen gedurende 2021 in waarde en aan het einde van het jaar liet de rente een stijging zien. Dit effect van de rente was best groot en zorgde voor een daling van de pensioenverplichtingen van het eigen beheer deel. De dekkingsgraad liet een stijging zien en is gelukkig uit de gevarenzone en is korting op pensioenen niet aan de orde.

### **Uitbesteding pensioenuitvoering**

Het bestuur heeft bewust de pensioenadministratie en het vermogensbeheer uitbesteed bij professionele partijen. In 2020 is het bestuur kritisch geweest op de pensioenuitvoeringsorganisatie. De dienstverlening is sindsdien verbeterd.

Zichtbaar wordt dat bestaande pensioenuitvoeringsorganisaties gaan samenwerken en innoveren op het gebied van IT en nieuwe partijen treden toe. De markt is volop in beweging. Het zal een uitdaging zijn de juiste bestuurlijke afwegingen te maken bij de keuze van een toekomstbestendige pensioenuitvoeringsorganisatie, passend bij de regeling en deelnemers van dit pensioenfonds. Het VO wordt goed betrokken bij de ontwikkelingen.

### **Gremium bestuur - VO en RvT**

Het oordeel van het VO over het in 2021 door het bestuur gevoerde beleid is mede gebaseerd op de gezamenlijke digitale bijeenkomsten met het bestuur. De ontvangen (concepten) van het jaarverslag over 2021, de actuarieel en accountants rapporten en het bevindingenverslag en mondelinge toelichting van de raad van toezicht hebben hieraan bijgedragen. Het VO waardeert de open en transparante werkwijze en constateert dat de onderlinge verhoudingen goed zijn.

### **Tot slot**

Het VO dankt het bestuur, de raad van toezicht en het bestuursbureau van het pensioenfonds voor de constructieve samenwerking in het verslagjaar en het VO heeft vertrouwen in een vruchtbare samenwerking ook in de toekomst.

Namens het verantwoordingsorgaan,

Henri van Proosdij (voorzitter)

Cor Kil

Iris Stins

Canan Ozturk

Willeke Pieters (vicevoorzitter/ secretaris)

### **Reactie van het bestuur**

Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor zijn inspanning afgelopen jaar. Het bestuur onderschrijft de conclusie van het verantwoordingsorgaan dat de onderlinge verhoudingen goed zijn en dat op een open en transparante wijze met elkaar wordt samengewerkt. Het bestuur is verheugd dat alle geledingen weer goed zijn vertegenwoordigd in het verantwoordingsorgaan.

Daarnaast is het bestuur tevreden met de handhaving van het oordeel van het verantwoordingsorgaan dat het door het bestuur gevoerde beleid op een juiste wijze tot stand is gekomen. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor de gegeven adviezen ten aanzien van de premie 2022, het communicatiebeleidsplan 2021-2023 en het vergoedingsbeleid van de fondsorganen.

Het bestuur kan zich vinden in de bevindingen van het verantwoordingsorgaan over onder andere de toekomst van SPNG, de maatschappelijke ontwikkelingen op pensioengebied en de uitbesteding van de pensioenuitvoering en de toeslagverlening. Het bestuur spant zich in om het verantwoordingsorgaan goed betrokken te houden bij de verdere ontwikkelingen hiervan.

Het bestuur dankt de leden van het verantwoordingsorgaan voor hun inzet en constructief meedenken en hoopt de vruchtbare samenwerking in de toekomst te continueren.

# Jaarrekening

## Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

| <b>Activa</b>   | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]</b>      |                  |                  |
| Aandelen  | 92.863           | 82.890           |
| Vastrentende waarden                                    | 146.945          | 113.042          |
| Derivaten   | 49.216           | 65.510           |
| Overige beleggingen                                     | 2.926            | 4.645            |
|   | <b>291.950</b>   | <b>266.087</b>   |
| <b>Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]</b> | <b>983.487</b>   | <b>1.084.847</b> |
| <b>Vorderingen en overlopende activa [3]</b>            | <b>85.430</b>    | <b>77.582</b>    |
| <b>Liquide middelen [4]</b>                             | <b>11.662</b>    | <b>10.207</b>    |
| <b>Totaal activa</b>                                    | <b>1.372.529</b> | <b>1.438.723</b> |

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

| <b>Passiva</b>   | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|--|------------------|------------------|
| <b>Reserves</b>  |                  |                  |
| Minimale reserve Verzekerd deel [5]                              | 10.340           | 11.425           |
| Reserve Verzekerd deel [6]                                       | 57.758           | 47.847           |
| Reserve Eigen beheer [7]   | 3.117            | -15.286          |
|  | <b>71.215</b>    | <b>43.986</b>    |
| <b>Technische voorzieningen</b>                                  |                  |                  |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [8] | 301.609          | 293.167          |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [9]                 | 983.487          | 1.084.847        |
|  | <b>1.285.096</b> | <b>1.378.014</b> |
| <b>Overige technische voorzieningen [10]</b>                     | <b>13.862</b>    | <b>14.408</b>    |
| <b>Kortlopende schulden en overlopende passiva [11]</b>          | <b>2.356</b>     | <b>2.315</b>     |
| <b>Totaal passiva</b>  | <b>1.372.529</b> | <b>1.438.723</b> |

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

## Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

|  | 2021           | 2020           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [12]</b>                      |                |                |
| Directe beleggingsopbrengsten  | -73            | -287           |
| Indirecte beleggingsopbrengsten  | -3.880         | 36.934         |
| Kosten van vermogensbeheer   | -488           | -475           |
|  | <b>-4.441</b>  | <b>36.172</b>  |
| <b>Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [13]</b>                           | <b>29.064</b>  | <b>30.479</b>  |
| <b>Saldo van overdrachten van rechten [14]</b>                                     | <b>2.866</b>   | <b>1.682</b>   |
| <b>Pensioenuitkeringen [15]</b>  | <b>-25.200</b> | <b>-24.659</b> |
| <b>Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [16]</b> |                |                |
| Pensioenopbouw   | -29.208        | -26.182        |
| Indexering en overige toeslagen  | -1             | -33            |
| Rentetoevoeging  | 1.725          | 836            |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen   | 1.547          | 1.294          |
| Toename voorziening toekomstige kosten   | -834           | -1.044         |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten   | 47             | 52             |
| Kanssystemen   | -1.812         | -1.482         |
| Wijziging marktrente   | 22.776         | -48.206        |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten                                    | -2.811         | -1.504         |
| Wijziging actuariële grondslagen   | 72             | 12.802         |
| Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen                                | 57             | 263            |
|  | <b>-8.442</b>  | <b>-63.204</b> |
| <b>Mutatie overige technische voorzieningen [17]</b>                               | <b>546</b>     | <b>-1.000</b>  |
| <b>Herverzekering [18]</b>   | <b>34.767</b>  | <b>27.488</b>  |

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.



|   | 2021          | 2020          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [19]</b> | <b>-1.978</b> | <b>-1.869</b> |
| <b>Overige baten en lasten [20]</b>                     | <b>47</b>     | <b>115</b>    |
| <b>Saldo van baten en lasten</b>                        | <b>27.229</b> | <b>5.204</b>  |
| <b>Bestemming van het saldo</b>                         |               |               |
| Minimale reserve Verzekerd deel                         | -1.085        | 631           |
| Reserve Verzekerd deel                                  | 9.911         | -899          |
| Reserve Eigen beheer                                    | 18.403        | 5.472         |
|   | <b>27.229</b> | <b>5.204</b>  |

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

## Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

|  | 2021           | 2020            |
|--|----------------|-----------------|
| <b>Pensioenactiviteiten</b>                  |                |                 |
| <b>Ontvangsten</b>                           |                |                 |
| Premiebijdragen van werkgevers en werknemers | 29.388         | 30.348          |
| Uitkeringen uit herverzekering               | 29.495         | 28.057          |
| Overgenomen pensioenverplichtingen           | 3.350          | 1.698           |
| Overige                                      | 32             | 11              |
|  | <b>62.265</b>  | <b>60.114</b>   |
| <b>Uitgaven</b>                              |                |                 |
| Uitgekeerde pensioenen                       | -25.201        | -24.608         |
| Overgedragen pensioenverplichtingen          | -493           | 2               |
| Premies herverzekering                       | -1.781         | -1.843          |
| Pensioenuitvoerings- en administratiekosten  | -1.785         | -2.143          |
|  | <b>-29.260</b> | <b>-28.592</b>  |
| <b>Beleggingsactiviteiten</b>                |                |                 |
| <b>Ontvangsten</b>                           |                |                 |
| Verkopen en aflossingen beleggingen          | 54.341         | 597.838         |
| Directe beleggingsopbrengsten                | -52            | -26             |
|  | <b>54.289</b>  | <b>597.812</b>  |
| <b>Uitgaven</b>                              |                |                 |
| Aankopen beleggingen                         | -85.287        | -622.995        |
| Kosten van vermogensbeheer                   | -552           | -74             |
|  | <b>-85.839</b> | <b>-623.069</b> |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>              | <b>1.455</b>   | <b>6.265</b>    |
| <b>Saldo liquide middelen 1 januari</b>      | <b>10.207</b>  | <b>3.942</b>    |
| <b>Saldo liquide middelen 31 december</b>    | <b>11.662</b>  | <b>10.207</b>   |

## Toelichting grondslagen

### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op 25 juni 2021 in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in duizenden euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op marktwaarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

De corona crises en de oorlog in de Oekraïne brengen extra risico's met zich mee voor het fonds. Ten aanzien van de financiële risico's heeft SPNG op de gebruikelijke wijze de situatie gemonitord. Met de uitbestedingspartners heeft het fonds nauwgezet afgestemd welke maatregelen door hen werden genomen om de continuïteit van hun diensten te waarborgen. Via de gebruikelijke SLA en niet financiële risicorapportages is de dienstverlening gemonitord, waar nodig was aanvullend overleg. De doelstelling om de processen beheerst door te laten lopen is gerealiseerd.

Terugkijkend kan gesteld worden dat er op balansdatum geen direct zichtbare effecten zijn die impact hebben op de jaarrekening of de toepassing van de continuïteitsveronderstelling.

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

### Opname in de balans of staat van baten en lasten

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

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

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

### Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen marktwaarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en de regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. 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 betreffende jaarrekeningposten.

### Beleggingen

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

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.  
Alle gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden direct in de staat van baten en lasten verantwoord.

#### **Aandelen**

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de door de beleggingsinstelling gerapporteerde intrinsieke waarde (zijnde de marktwaarde van de participaties op basis van de onderliggende intrinsieke waarden).

#### **Vastrentende waarden**

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

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Indien geen betrouwbare schatting van de actuele waarde van de vastrentende waarden is te maken, worden vastrentende waarden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

#### **Derivaten**

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. De waarde van de derivaten is opgenomen onder de pensioenbeleggingen (tenzij een schuld) en de resultaten van de derivaten zijn opgenomen onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

#### **Overige beleggingen**

De overige beleggingen betreffen participaties in beleggingsinstellingen die niet in een beleggingscategorie zijn in te delen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de per balansdatum geldende beurskoers.

Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van deze beleggingen is te maken, worden deze gewaardeerd op kostprijs.

#### **Vorderingen en overlopende activa**

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen. Op basis van de met herverzekeraars afgesloten garantiecontracten berusten de beleggings- en verzekeringstechnische (actuariële) risico's bij de herverzekeraars. Het fonds heeft recht op positieve resultaten uit hoofde van beide risico's. Hiertoe wordt jaarlijks door de herverzekeraars een nacalculatie opgesteld en worden positieve resultaten verrekend in de rekening-courant met het fonds. In geval van een tekort worden dit verrekend met de cumulatieve overschotten uit voorgaande perioden.

#### **Minimale reserve Verzekerd deel**

Het resultaat van het pensioenfonds wordt gesplitst in een resultaat voor het Verzekerd deel en een resultaat voor het Eigen beheer. De minimale reserve Verzekerd deel is gelijk aan het berekende minimaal vereist eigen vermogen voor het Verzekerd deel. Het deel dat toegevoegd of onttrokken moet worden aan de reserve komt uit het resultaat van het Verzekerd deel.

#### **Reserve Verzekerd deel**

Het resultaat van het pensioenfonds wordt gesplitst in een resultaat voor het Verzekerd deel en een resultaat voor het Eigen beheer. Het deel van het Verzekerd deel wordt, onder aftrek van de mutatie aan de minimale reserve Verzekerd deel, toegevoegd aan deze reserve.

## Reserve Eigen beheer

Het resultaat van het pensioenfonds wordt gesplitst in een resultaat voor het Verzekerd deel en een resultaat voor het Eigen beheer. Het deel van het resultaat voor Eigen beheer wordt toegevoegd, danwel onttrokken aan deze reserve.

## Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Aangezien er sprake is van herverzekerde verplichtingen door middel van een garantiecontract worden de onderliggende beleggingen niet in de balans opgenomen. Bij garantiecontracten dient de vordering op de verzekeraar te worden bepaald op basis van de voorziening pensioenverplichtingen die is berekend volgens de grondslagen van het fonds. Deze grondslagen zijn toegelicht bij de post voorzieningen. De verzekerde uitkeringen zijn premievrij achtergelaten bij de verzekeraars, en de waarde van de vordering op de verzekeraars is gelijk aan de onder technische voorzieningen opgenomen voorziening voor pensioenverplichtingen.

Op grond van RJ 610.228 dient informatie over het belegd vermogen betreffende garantiecontracten (bij een gesepareerd depot) in de toelichting van de balans te worden opgenomen. Dit belegd vermogen komt voor rekening en risico van de herverzekeraar en wordt door hem beheerd. Het pensioenfonds is noch economisch noch juridisch eigenaar van dit belegd vermogen. De in de toelichting opgenomen beleggingen zijn op marktwaarde gewaardeerd. Het verschil tussen het verzekerd deel van de technische voorziening berekend volgens de grondslagen van het pensioenfonds en de door de verzekeraar beheerde beleggingen is voor rekening en risico van de herverzekeraars. Het fonds beoordeelt de kredietwaardigheid van de verzekeraars en past voor zover nodig een afslag toe voor het kredietrisico. In 2021 is geen afslag toegepast.

## Technische voorzieningen

### *Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds*

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

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende fondsreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten 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 van betaling wegens arbeidsongeschiktheid is verleend.

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

De berekeningen per 31 december 2021 zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- a) De rentevoet is gelijk aan de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per ultimo verslagjaar en komt voor de technische voorziening voor risico fonds ongeveer overeen met een vaste rekenrente van 0,63% (2020: 0,33%).

- b) De sterftékansen zijn ontleend aan de overlevingstafels AG Prognosetafel 2020 startjaar 2022 zonder leeftijdcorrecties. Daarnaast gebruikt het fonds een fondsspecifieke ervaringssterfte conform model Towers Watson. Naar de mening van het bestuur wordt aldus op een passende wijze voldaan aan de eis van DNB tot het hanteren van prudente grondslagen.
- c) Voor het partnerpensioen is aangenomen dat de partner 2,5 jaar jonger is dan de verzekerde man en 2,5 jaar ouder is dan de verzekerde vrouw.
- d) Tot pensioendatum wordt de reservering voor het nabestaandenpensioen gebaseerd op het onbepaalde partnersysteem. Na pensioendatum wordt uitgegaan van de daadwerkelijke burgerlijke staat (bepaalde partnersysteem).
- e) In de technische voorziening voor risico fonds is een excassokostenvoorziening begrepen van 3% van de netto voorziening.
- f) Voor arbeidsongeschikte deelnemers met vrijstelling van premiebetaling is de technische voorziening gebaseerd op de te bereiken aanspraken. Er wordt geen rekening gehouden met revalidatiekansen.
- g) In de technische voorziening voor risico fonds is een voorziening langdurig zieken begrepen. Deze voorziening bestaat uit de risicopremie arbeidsongeschiktheid van de afgelopen twee boekjaren. Hierbij wordt de risicopremie arbeidsongeschiktheid voor het arbeidsongeschiktheidsrisico dat volledig is herverzekerd buiten beschouwing gelaten.

#### **Verzekerd deel technische voorzieningen**

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

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende fondsreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten 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 van betaling wegens arbeidsongeschiktheid is verleend.

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

De berekeningen per 31 december 2021 zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- a) De rentevoet is gelijk aan de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per ultimo verslagjaar en komt voor het herverzekeringsdeel technische voorziening ongeveer overeen met een vaste rekenrente van 0,53% (2020: 0,11%).
- b) De sterftékansen zijn ontleend aan de overlevingstafels AG Prognosetafel 2020 (startjaar 2022) zonder leeftijdcorrecties. Daarnaast gebruikt het fonds een fondsspecifieke ervaringssterfte conform model Towers Watson. Naar de mening van het bestuur wordt aldus op een passende wijze voldaan aan de eis van DNB tot het hanteren van prudente grondslagen.
- c) Voor het partnerpensioen is aangenomen dat de partner drie jaar jonger is dan de verzekerde man en drie jaar ouder is dan de verzekerde vrouw.
- d) Voor de reserveringswijze van het partnerpensioen wordt aangesloten bij de systematiek zoals gehanteerd door de verzekeraars.
- e) De netto premierreserve bij pensioenregeling A heeft een kostenopslag van 1,5% van de netto premierreserve en pensioenregeling B heeft een kostenopslag van 3,0%.

- f) De schadevoorziening voor verzekerden met vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid is bepaald als de bruto koopsom voor het nog niet gefinancierde gedeelte van de verzekering. Bij de bepaling van schadevoorziening is geen rekening gehouden met de kans op revalidatie.

#### ***Overige technische voorzieningen***

De overige technische voorzieningen bestaan uit de additionele kostenvoorziening Verzekerd deel en Eigen beheer (2020 alleen Verzekerd deel). Met de komst van het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur op 20 mei 2022 besloten om de actieve DB opbouw in eigen beheer in uiterlijk vijf jaar af te bouwen en per eind 2022 een nieuwe DC-regeling te introduceren voor de toekomstige pensioenopbouw. De kostenvoorziening is gevormd om te borgen dat de lopende DB-contracten op een goede manier kunnen worden afgewikkeld.

#### **Kortlopende schulden en overlopende passiva**

De Kortlopende schulden en overlopende passiva worden opgenomen tegen nominale waarde. Alle Kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.

#### **Resultaatbepaling**

##### ***Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds***

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

##### ***Premiebijdragen van werkgevers en werknemers***

De ontvangen vergoedingen van de werkgevers

##### ***Saldo overdrachten van rechten***

Deze post omvat het saldo van ontvangen en betaalde bedragen verband houdend met overdracht van pensioenaanspraken.

##### ***Pensioenuitkeringen***

Hieronder zijn opgenomen de ten laste van het verslagjaar komende uitkeringen inzake ouderdoms-, partner-, wezen- en invaliditeitspensioen, alsmede afkoopsommen en overige uitkeringen overeenkomstig de pensioenregeling.

##### ***Mutatie Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds***

Onder de toelichting onder technische voorzieningen zijn de grondslagen voor de mutatie voorziening pensioenverplichtingen opgenomen.

##### ***Mutatie overige technische voorzieningen***

Onder de toelichting onder Overige technische voorzieningen zijn de grondslagen voor de mutatie overige technische voorzieningen opgenomen.

##### ***Herverzekering***

Hieronder zijn opgenomen de ten laste van het verslagjaar komende premies aan de herverzekeraar en ten gunste van het verslagjaar komende uitkeringen van de herverzekeraar inzake arbeidsongeschiktheid en overlijden.

---

***Pensioenuitvoerings- en administratiekosten***

Deze betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen uitvoerings- en administratiekosten.

***Overige baten en lasten***

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

***Belastingen***

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

***Kasstroomoverzicht***

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.



## Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

### Activa

#### [1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

| Categorie   | Stand ultimo 2020 | Aankopen/Verstrekkingen | Verkopen aflossingen | Gerealiseerde koersverschillen | Niet gerealiseerde koersverschillen | Stand ultimo 2021 |
|---|-------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Aandelen</b>   |                   |                         |                      |                                |                                     |                   |
| Aandelen beleggingsfondsen  | 82.890            | 1.317                   | -12.800              | 1.222                          | 20.234                              | 92.863            |
|   | <b>82.890</b>     | <b>1.317</b>            | <b>-12.800</b>       | <b>1.222</b>                   | <b>20.234</b>                       | <b>92.863</b>     |
| <b>Vastrentende waarden</b>                                       |                   |                         |                      |                                |                                     |                   |
| Vastrentende beleggingsfondsen                                    | 113.042           | 35.450                  | -250                 | -5                             | -1.292                              | 146.945           |
|   | <b>113.042</b>    | <b>35.450</b>           | <b>-250</b>          | <b>-5</b>                      | <b>-1.292</b>                       | <b>146.945</b>    |
| <b>Derivaten</b>  |                   |                         |                      |                                |                                     |                   |
| Rentederivaten  | 64.272            | 4.058                   | 0                    | -13.778                        | -5.416                              | 49.136            |
| Valutaderivaten   | 1.211             | 2.712                   | 0                    | -2.712                         | -2.114                              | -903              |
|   | <b>65.483</b>     | <b>6.770</b>            | <b>0</b>             | <b>-16.490</b>                 | <b>-7.530</b>                       | <b>48.233</b>     |
| <b>Overige beleggingen</b>  |                   |                         |                      |                                |                                     |                   |
| Geldmarktfondsen  | 4.645             | 41.750                  | -43.450              | -17                            | -2                                  | 2.926             |
|   | <b>4.645</b>      | <b>41.750</b>           | <b>-43.450</b>       | <b>-17</b>                     | <b>-2</b>                           | <b>2.926</b>      |
| <b>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds</b>               | <b>266.060</b>    | <b>85.287</b>           | <b>-56.500</b>       | <b>-15.290</b>                 | <b>11.410</b>                       | <b>290.967</b>    |
| <b>Waarde beleggingen voor risico pensioenfonds</b>               | <b>266.060</b>    |                         |                      |                                |                                     | <b>290.967</b>    |
| Derivaten opgenomen onder Kortlopende schulden en overige passiva | 27                |                         |                      |                                |                                     | 983               |
|   | <b>266.087</b>    |                         |                      |                                |                                     | <b>291.950</b>    |

Er zijn geen beleggingen in de deelnemende ondernemingen en de aan haar gelieerde ondernemingen.

**Directe marktnotering:** beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

**Onafhankelijke taxaties:** geen directe beursnotering, een derde partij taxeert de waarde.

**NCW-berekening:** Netto contante waarde: geen directe beursnotering, voortgevloeide kasstromen worden contant gemaakt om de waarde te bepalen.

**Overige waarderingsmethoden:** de waardering is gebaseerd op intrinsieke waarde gebaseerd op de gecontroleerde jaarverslagen van de desbetreffende beleggingsfondsen.

| <b>Ultimo 2021</b>   | <b>Genoteerde markt-prijzen</b> | <b>Onafhanke-lijke taxaties</b> | <b>NCW- berekening</b> | <b>Overige waarderings-methoden</b> | <b>Totaal</b>  |
|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Zakelijke waarden    | 79.323                          | 0                               | 0                      | 13.540                              | 92.863         |
| Vastrentende waarden | 20.654                          | 0                               | 0                      | 126.291                             | 146.945        |
| Derivaten            | 0                               | 0                               | 48.233                 | 0                                   | 48.233         |
| Overige beleggingen  | 0                               | 0                               | 0                      | 2.926                               | 2.926          |
|                      | <b>99.977</b>                   | <b>0</b>                        | <b>48.233</b>          | <b>142.757</b>                      | <b>290.967</b> |

| <b>Ultimo 2020</b>   | <b>Genoteerde markt-prijzen</b> | <b>Onafhanke-lijke taxaties</b> | <b>NCW- berekening</b> | <b>Overige waarderings-methoden</b> | <b>Totaal</b>  |
|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Zakelijke waarden    | 0                               | 0                               | 0                      | 82.890                              | 82.890         |
| Vastrentende waarden | 0                               | 0                               | 0                      | 113.042                             | 113.042        |
| Derivaten            | 0                               | 0                               | 65.483                 | 0                                   | 65.483         |
| Overige beleggingen  | 0                               | 0                               | 0                      | 4.645                               | 4.645          |
|                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>                        | <b>65.483</b>          | <b>200.577</b>                      | <b>266.060</b> |

## [2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

In deze post herverzekering zijn de garantiecontracten met Aegon en Nationale Nederlanden opgenomen. De opbouw van het Pensioenfonds tot en met 2012 heeft in deze contracten plaatsgevonden. Vanaf 2013 vindt er in deze garantiecontracten geen nieuwe opbouw meer plaats.

|  | <b>2021</b>    | <b>2020</b>      |
|--|----------------|------------------|
|  | <b>983.487</b> | <b>1.084.847</b> |

Op grond van RJ 610.228 dient informatie over het belegd vermogen Verzekerd deel te worden opgenomen. Het fonds heeft geen zeggenschap over het gevoerde beleggingsbeleid, en is noch economisch noch juridisch eigenaar van dat belegd vermogen. Gezien de financiële positie van herverzekeraars wordt geen afslag voor kredietrisico noodzakelijk geacht. Onderstaande beleggingsportefeuille staat tegenover de verplichting van Aegon en Nationale Nederlanden.

|                              | <b>Aankopen / Beleggings-</b> |                 |                  |                |
|------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|----------------|
|                              | <b>2020</b>                   | <b>Verkopen</b> | <b>resultaat</b> | <b>2021</b>    |
| <b>Nationale Nederlanden</b> |                               |                 |                  |                |
| Vastgoed                     | 13.834                        | 0               | 358              | 14.192         |
| Aandelen                     | 65.946                        | -17.544         | 18.270           | 66.672         |
| Vastrentende waarden         | 259.567                       | 1.790           | -5.745           | 255.612        |
| Overige                      | 6                             | 9               | 0                | 17             |
|                              | <b>339.353</b>                | <b>-15.745</b>  | <b>12.883</b>    | <b>336.493</b> |
| <b>Aegon (groothandel)</b>   |                               |                 |                  |                |
| Vastgoed                     | 0                             | 0               | 0                | 0              |
| Aandelen                     | 42.031                        | -9.697          | 9.399            | 41.733         |
| Vastrentende waarden         | 117.982                       | 3.459           | -1.133           | 120.308        |
| Overige                      | 1.058                         | -1              | 0                | 1.057          |
|                              | <b>161.071</b>                | <b>-6.239</b>   | <b>8.266</b>     | <b>163.098</b> |
| <b>Aegon (Hegro)</b>         |                               |                 |                  |                |
| Vastgoed                     | 0                             | 0               | 0                | 0              |
| Aandelen                     | 21.324                        | -4.543          | 4.850            | 21.631         |
| Vastrentende waarden         | 59.624                        | 2.506           | -572             | 61.558         |
| Overige                      | 91                            | 0               | 0                | 91             |
|                              | <b>81.039</b>                 | <b>-2.037</b>   | <b>4.278</b>     | <b>83.280</b>  |
| <b>Totaal</b>                |                               |                 |                  |                |
| Vastgoed                     | 13.834                        | 0               | 358              | 14.192         |
| Aandelen                     | 129.301                       | -31.784         | 32.519           | 130.036        |
| Vastrentende waarden         | 437.173                       | 7.755           | -7.450           | 437.478        |
| Overige                      | 1.155                         | 8               | 0                | 1.163          |
|                              | <b>581.463</b>                | <b>-24.021</b>  | <b>25.427</b>    | <b>582.869</b> |

Naast de beleggingsportefeuilles die tegenover de herverzekerde verplichtingen staan, staan er ook nog achtergestelde leningen ter grootte van 29,0 miljoen (2020: 34,0 miljoen) tegenover deze verplichtingen.

|  | 2021          | 2020           |
|--|---------------|----------------|
| <b>[3] Vorderingen en overlopende activa</b>   |               |                |
| <i>Vorderingen op de herverzekeraars</i>   |               |                |
| Rekening courant herverzekeraars   | 9.302         | 1.609          |
| Vrije reserve herverzekeraars  | 71.963        | 72.602         |
| <br>   |               |                |
| Vorderingen op aangesloten ondernemingen   | 2.985         | 3.294          |
| Beleggingen  | 1.180         | -4             |
| Overige  | 0             | 81             |
| <br>   |               |                |
| <b>Totaal vorderingen en overlopende activa</b>  | <b>85.430</b> | <b>77.582</b>  |
| <br>   |               |                |
| Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar.<br>Op de vorderingen op de aangesloten ondernemingen zijn een<br>voorziening voor oninbaarheid (2021: € 5 ; 2020 € 26) en ambtshalve<br>nota's (2021: € 0 ; 2020 € 975) in mindering gebracht. |               |                |
| <br>   |               |                |
| <b>[4] Liquide middelen</b>  |               |                |
| Depotbanken  | 10            | 47             |
| Banken   | 11.652        | 10.160         |
| <br>   |               |                |
|  | <b>11.662</b> | <b>10.207</b>  |
| <br>   |               |                |
| Alle liquide middelen zijn vrij opneembaar.  |               |                |
| <br>   |               |                |
| <b>Reserves</b>  |               |                |
| <br>   |               |                |
| <b>[5] Minimale reserve Verzekerd deel</b>   |               |                |
| Stand per 1 januari  | 11.425        | 10.794         |
| Saldobestemming boekjaar   | -1.085        | 631            |
| <br>   |               |                |
| <b>Stand per 31 december</b>   | <b>10.340</b> | <b>11.425</b>  |
| <br>   |               |                |
| <b>[6] Reserve Verzekerd deel</b>  |               |                |
| Stand per 1 januari  | 47.847        | 48.746         |
| Saldobestemming boekjaar   | 9.911         | -899           |
| <br>   |               |                |
| <b>Stand per 31 december</b>   | <b>57.758</b> | <b>47.847</b>  |
| <br>   |               |                |
| <b>[7] Reserve Eigen beheer</b>  |               |                |
| Stand per 1 januari  | -15.286       | -20.758        |
| Saldobestemming boekjaar   | 18.403        | 5.472          |
| <br>   |               |                |
| <b>Stand per 31 december</b>   | <b>3.117</b>  | <b>-15.286</b> |

De resultaten van het Pensioenfonds worden gesplitst naar Eigen beheer en Verzekerd deel. De resultaten van Eigen beheer en het verzekerd deel worden aan hun respectievelijke reserves toebedeeld. De Minimale reserve verzekerd deel is 1% van het herverzekeringsdeel van de technische voorzieningen plus 14,4% van de overige technische voorzieningen. De mutatie in deze reserve wordt toegevoegd of in mindering gebracht op de resultaten die toegevoegd worden aan de Reserve verzekerd deel.

### Totaal eigen vermogen

|  | 2021   |        | 2020   |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt | 23.619 | 101,8% | 24.292 | 101,7% |
| Het vereist eigen vermogen bedraagt          | 57.709 | 104,4% | 54.681 | 103,9% |
| De dekkingsgraad is                          |        | 105,5% |        | 103,2% |
| De dekkingsgraad Eigen beheer is             |        | 101,0% |        | 94,8%  |
| De dekkingsgraad Verzekerd deel is           |        | 106,8% |        | 105,4% |
| De beleidsdekkingsgraad is                   |        | 104,2% |        | 101,5% |

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen gedeeld door de technische voorzieningen en overige technische voorzieningen

### Technische voorzieningen

#### [8] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Het verloop van de voorziening is als volgt:

|   | 2021           |  | 2020           |  |
|---|----------------|--|----------------|--|
| – Stand per 1 januari                                 | 293.167        |  | 229.963        |  |
| – Pensioenopbouw                                      | 29.208         |  | 26.182         |  |
| – Indexering en overige toeslagen                     | 1              |  | 33             |  |
| – Rentetoevoeging                                     | -1.725         |  | -836           |  |
| – Onttrekking voor pensioenuitkeringen                | -1.547         |  | -1.294         |  |
| – Toename voorziening toekomstige kosten              | 834            |  | 1.044          |  |
| – Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten          | -47            |  | -52            |  |
| – Kanssystemen  | 1.812          |  | 1.482          |  |
| – Wijziging marktrente                                | -22.776        |  | 48.206         |  |
| – Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten     | 2.811          |  | 1.504          |  |
| – Wijziging actuariële grondslagen                    | -72            |  | -12.802        |  |
| – Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen | -57            |  | -263           |  |
| <b>Stand per 31 december</b>                          | <b>301.609</b> |  | <b>293.167</b> |  |

De benodigde rentetoevoeging is gebaseerd op de 1-jaarsrente van -0,53%

|  | 2021             | 2020             |
|--|------------------|------------------|
| De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd |                  |                  |
| – Actieve deelnemers   | 145.504          | 165.953          |
| – Gewezen deelnemers   | 126.892          | 100.647          |
| – Pensioengerechtigden   | 28.846           | 26.296           |
| – Overige  | 367              | 271              |
|  | <b>301.609</b>   | <b>293.167</b>   |
| <b>[9] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</b>                                |                  |                  |
| Het verloop van de voorziening is als volgt:   |                  |                  |
| – Stand per 1 januari  | 1.084.847        | 1.025.771        |
| – Pensioenopbouw   | 0                | 83               |
| – Indexering en overige toeslagen  | 0                | 0                |
| – Rentetoevoeging  | -5.693           | -3.277           |
| – Onttrekking voor pensioenuitkeringen   | -24.611          | -23.944          |
| – Toename voorziening toekomstige kosten   | 0                | 0                |
| – Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten   | 0                | 0                |
| – Kanssystemen   | 599              | -649             |
| – Wijziging marktrente   | -70.308          | 122.373          |
| – Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten                                      | -112             | 115              |
| – Wijziging actuariële grondslagen   | -195             | -36.703          |
| – Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen                                  | -1.040           | 1.078            |
| <b>Stand per 31 december</b>   | <b>983.487</b>   | <b>1.084.847</b> |
| Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is als volgt opgebouwd                |                  |                  |
| – Actieve deelnemers   | 89.539           | 129.146          |
| – Gewezen deelnemers   | 537.812          | 583.490          |
| – Pensioengerechtigden   | 354.123          | 370.346          |
| – Overige  | 2.013            | 1.865            |
|  | <b>983.487</b>   | <b>1.084.847</b> |
| <b>Totaal technische voorzieningen</b>   | <b>1.285.096</b> | <b>1.378.014</b> |

|   | 2021          | 2020          |
|---|---------------|---------------|
| <b>[10] Overige technische voorzieningen</b>                |               |               |
| Het verloop van de voorziening is als volgt:                |               |               |
| – Stand per 1 januari                                       | 14.408        | 13.408        |
| – Herijking kostenvoorziening                               | -410          | -145          |
| – Benodigde intresttoevoeging                               | -76           | -43           |
| – Wijziging rentecurve                                      | -893          | 1.598         |
| – Vrijval kosten  | -412          | -410          |
| – Herijking kostenvoorziening Eigen Beheer                  | 1.245         | 0             |
|   | <b>13.862</b> | <b>14.408</b> |
| <b>[11] Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>     |               |               |
| Derivaten   | 983           | 27            |
| Beleggingen   | 187           | 1.150         |
| Schulden uit hoofde van waardeoverdrachten                  | 8             | 17            |
| Belastingen en sociale premies                              | 518           | 509           |
| Uitkeringen   | 336           | 400           |
| Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten | 324           | 212           |
|   | <b>2.356</b>  | <b>2.315</b>  |

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in de deelnemende ondernemingen en de aan haar gelieerde ondernemingen.

## Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

### *Niet toegekende indexaties; inhaalambitie*

Het bestuur besluit over een eventuele inhaaltoeslag. Er bestaat geen recht op een inhaaltoeslag. Het bestuur kan het toeslagenbeleid te allen tijde voor alle deelnemers en gewezen deelnemers (waaronder mede begrepen de pensioengerechtigden) aanpassen.

### *Uitbesteding*

Per 1 januari 2018 heeft SPNG een overeenkomst inzake pensioenuitvoering en een Service Level Agreement (SLA) afgesloten met AZL N.V. (en stichting samenwerkende Pensioenfonds) inzake de pensioenadministratie. Deze overeenkomst loopt tot en met 31 december 2022. AZL verricht ook de administratie van de herverzekerde pensioenen bij Aegon en Nationale Nederlanden. In dat kader heeft SPNG met Aegon een overeenkomst inzake externe administratie gesloten. Daarnaast heeft SPNG een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met Achmea Investment Management B.V. inzake fiduciaire dienstverlening. Het contract met Achmea is per 1 januari 2018 gewijzigd. De overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en door SPNG met onmiddellijke ingang op te zeggen.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### nUFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. Sinds 30 september 2012 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door verzekeraars gehanteerde UFR van 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate. Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, wordt deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroei naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroei naar de UFR vanaf een later moment plaats, pas vanaf looptijd 30 in plaats van looptijd 20. DNB heeft aangekondigd om de toegroei naar de nieuwe gewichten geleidelijk te implementeren vanaf 1 januari 2021. Deze toegroei wordt in vier gelijke stappen doorgevoerd. Het effect op de dekkingsgraden zal dus de komende jaren geleidelijk optreden. Ondanks dat de nieuwe UFR-methode formeel gezien nog niet van kracht is per einde 2020, zijn de effecten van de stapsgewijze invoering van de nieuwe UFR-parameters opgenomen in de volgende tabel.

|                                     | <b>2021</b>     | <b>2022</b>     | <b>Vanaf</b> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
|                                     | <b>75%/</b>     | <b>50% UFR/</b> | <b>2024</b>  |
|                                     | <b>25% nUFR</b> | <b>50% nUFR</b> | <b>100%</b>  |
|                                     |                 |                 | <b>nUFR</b>  |
| Technische voorziening Eigen beheer | 315.471         | 320.678         | 331.892      |
| Dekkingsgraad                       | 105,5%          | 105,1%          | 104,1%       |
| Strategisch vereiste dekkingsgraad  | 104,4%          | 104,5%          | 104,5%       |

### Oorlog Oekraïne

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

Op dit moment zijn er nog geen directe gevolgen voor deelnemers of het fonds. Het fonds heeft geen pensioengerechtigden die wonen in deze landen. Wel belegt het fonds ultimo 2021 indirect in Rusland, Belarus en Oekraïne.

|          |       |       |
|----------|-------|-------|
| Rusland  | 1.568 | 0,54% |
| Belarus  | 36    | 0,01% |
| Oekraïne | 196   | 0,07% |



## Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

| Baten en lasten   | 2021           | 2020          |
|---|----------------|---------------|
| <b>[12] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b> |                |               |
| <b>Directe beleggingsopbrengsten</b>                        |                |               |
| Aandelen  | 17             | 3             |
| Vastrentende waarden  | 0              | 0             |
| Derivaten   | 0              | 0             |
| Overige beleggingen   | -18            | 3             |
| <b>Subtotaal</b>  | <b>-1</b>      | <b>6</b>      |
| Banken  | -57            | -41           |
| Herverzekeraar  | -15            | -259          |
| Ondernemingen   | 0              | 5             |
| Waardeoverdrachten  | 0              | 1             |
| Overige   | 0              | 1             |
| <b>Totaal directe beleggingsopbrengsten</b>                 | <b>-73</b>     | <b>-287</b>   |
| <b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>                      |                |               |
| <i>Gerealiseerde resultaten</i>                             |                |               |
| Aandelen  | 1.222          | -5            |
| Vastrentende waarden  | -5             | 306           |
| Derivaten   | -16.490        | 11.137        |
| Overige beleggingen   | -17            | -12           |
|   | <b>-15.290</b> | <b>11.426</b> |
| <i>Ongerealiseerde resultaten</i>                           |                |               |
| Aandelen  | 20.234         | 7.450         |
| Vastrentende waarden  | -1.292         | 3.201         |
| Derivaten   | -7.530         | 14.860        |
| Overige beleggingen   | -2             | -3            |
|   | <b>11.410</b>  | <b>25.508</b> |
| <b>Totaal indirecte beleggingsopbrengsten</b>               | <b>-3.880</b>  | <b>36.934</b> |

|   | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
|---|---------------|---------------|
| <b>Kosten van vermogensbeheer</b>   |               |               |
| Beheerloon  | -436          | -421          |
| Beleggingsadvies  | -52           | -54           |
| <b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>  | <b>-488</b>   | <b>-475</b>   |
| De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten.<br>De transactiekosten kunnen niet betrouwbaar worden vastgesteld,<br>omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen. |               |               |
| <b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>   | <b>-4.441</b> | <b>36.172</b> |
| <b>[13] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers</b>  |               |               |
| Pensioenpremie werkgevers   | 27.800        | 30.479        |
| Inkoopsommen  | 1.264         | 0             |
|   | <b>29.064</b> | <b>30.479</b> |
| Kostendeekkende premie  | 36.423        | 34.852        |
| Gedempte kostendeekkende premie   | 23.687        | 24.641        |
| Feitelijke premie   | 27.800        | 30.479        |
| De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:  |               |               |
| – Actuarieel benodigd   | 30.533        | 29.010        |
| – Opslag in stand houden vereist vermogen   | 4.366         | 4.439         |
| – Opslag voor uitvoeringskosten   | 1.524         | 1.403         |
|   | <b>36.423</b> | <b>34.852</b> |
| De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:   |               |               |
| – Actuarieel benodigd   | 19.390        | 20.154        |
| – Opslag in stand houden vereist vermogen   | 2.773         | 3.084         |
| – Opslag voor uitvoeringskosten   | 1.524         | 1.403         |
|   | <b>23.687</b> | <b>24.641</b> |
| De feitelijke premie is als volgt samengesteld:   |               |               |
| – Actuarieel benodigd   | 19.390        | 20.154        |
| – Opslag in stand houden vereist vermogen   | 2.773         | 3.084         |
| – Opslag voor uitvoeringskosten   | 1.524         | 1.403         |
| – Premiemarge   | 4.113         | 5.838         |
|   | <b>27.800</b> | <b>30.479</b> |

|  | 2021           | 2020           |
|--|----------------|----------------|
| <b>[14] Saldo van overdrachten van rechten</b>                                   |                |                |
| Overgenomen pensioenverplichtingen   | 3.359          | 1.680          |
| Overgedragen pensioenverplichtingen  | -493           | 2              |
|  | <b>2.866</b>   | <b>1.682</b>   |
| In 2019 onterecht overgedragen bedrag is in 2020 retour ontvangen.               |                |                |
| <b>[15] Pensioenuitkeringen</b>  |                |                |
| <i>Pensioenen</i>  |                |                |
| Ouderdomspensioen  | -20.595        | -19.563        |
| Partnerpensioen  | -4.088         | -4.010         |
| Wezenpensioen  | -52            | -64            |
| <b>Subtotaal</b>   | <b>-24.735</b> | <b>-23.637</b> |
| <i>Andere uitkeringen</i>  |                |                |
| Afkoopsommen   | -412           | -502           |
| Overige uitkeringen  | -117           | -120           |
| Niet opgevraagde pensioenen  | 64             | -400           |
| <b>Subtotaal</b>   | <b>-465</b>    | <b>-1.022</b>  |
| <b>Totaal pensioenuitkeringen</b>  | <b>-25.200</b> | <b>-24.659</b> |
| <b>[16] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b> |                |                |
| Pensioenopbouw   | -29.208        | -26.182        |
| Indexering en overige toeslagen  | -1             | -33            |
| Rentetoevoeging  | 1.725          | 836            |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen   | 1.547          | 1.294          |
| Toename voorziening toekomstige kosten   | -834           | -1.044         |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten                                       | 47             | 52             |
| Kanssystemen   | -1.812         | -1.482         |
| Wijziging marktrente   | 22.776         | -48.206        |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten                                  | -2.811         | -1.504         |
| Wijziging actuariële grondslagen   | 72             | 12.802         |
| Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen                              | 57             | 263            |
|  | <b>-8.442</b>  | <b>-63.204</b> |

|  | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
|--|---------------|---------------|
| <b>[17] Mutatie overige technische voorzieningen</b> |               |               |
| Herijking voorziening                                | 410           | 145           |
| Benodigde intresttoevoeging                          | 76            | 43            |
| Wijziging rentecurve                                 | 893           | -1.598        |
| Vrijval kosten                                       | 412           | 410           |
| Herijking kostenvoorziening Eigen Beheer             | -1.245        | 0             |
|  | <b>546</b>    | <b>-1.000</b> |
| <b>[18] Herverzekering</b>                           |               |               |
| <i>Premies herverzekering</i>                        |               |               |
| Premies herverzekering                               | 38            | -55           |
| Premies herverzekering eigen beheer                  | -1.819        | -1.785        |
|  | <b>-1.781</b> | <b>-1.840</b> |
| <i>Uitkeringen uit herverzekering</i>                |               |               |
| Uitkeringen uit herverzekering                       | 23.948        | 23.250        |
| Uitkeringen uit herverzekering eigen beheer          | 1.438         | 2.480         |
|  | <b>25.386</b> | <b>25.730</b> |
| Winstdeling herverzekering Verzekerd deel            | 11.162        | 1.327         |
| Winstdeling eigen beheer                             | 0             | 2.271         |
|  | <b>11.162</b> | <b>3.598</b>  |
| <b>Totaal herverzekering</b>                         | <b>34.767</b> | <b>27.488</b> |

|   | 2021          | 2020          |
|---|---------------|---------------|
| <b>[19] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>   |               |               |
| Administratie AZL   | -1.280        | -1.169        |
| Administratie herverzekeraars                             | 346           | 335           |
| Accountantscontrole                                       | -71           | -74           |
| Actuaris certificering                                    | -22           | -30           |
| Bestuurskosten  | -190          | -197          |
| Toezichtskosten   | -118          | -124          |
| Contributies en bijdragen                                 | -22           | -21           |
| Advieskosten  | -217          | -191          |
| Secretariaatskosten                                       | -349          | -347          |
| Communicatiekosten  | -48           | -51           |
| Overige   | -7            | 0             |
| <b>Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b> | <b>-1.978</b> | <b>-1.869</b> |
| <b>[20] Overige baten en lasten</b>                       |               |               |
| Vrijval voorziening oninbare premievordering              | 15            | 104           |
| Diversen  | 32            | 11            |
|   | <b>47</b>     | <b>115</b>    |
| <b>Saldo van baten en lasten</b>                          | <b>27.229</b> | <b>5.204</b>  |

#### Bezoldiging bestuursleden, deelnemersraad en verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2021 zijn de volgende vergoedingen betaald.

|  | 2021       | 2020       |
|--|------------|------------|
| <b>Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en/of VO</b> |            |            |
| Bestuursvergoedingen                               | 201        | 235        |
| Vergoedingen Raad van Toezicht                     | 55         | 48         |
| Vergoedingen Verantwoordingsorgaan                 | 17         | 9          |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>273</b> | <b>292</b> |

#### Personeel

Gedurende het boekjaar 2021 had Stichting Pensioenfonds Nederlandse Groothandel geen personeelsleden in dienst.

#### Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen zijnde het fonds, de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Een aantal bestuursleden neemt deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

## Bestemming saldo van baten en lasten

### Resultaat verdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2021 als volgt te verdelen:

|                                 | <b>2021</b>      |
|---------------------------------|------------------|
|                                 | <b>x € 1.000</b> |
| Minimale reserve Verzekerd deel | -1.085           |
| Reserve Verzekerd deel          | 9.911            |
| Reserve Eigen beheer            | 18.403           |
|                                 | <b>27.229</b>    |

### Actuariële analyse van het saldo

|                                  | <b>Eigen beheer</b> | <b>Verzekerd<br/>deel</b> | <b>2021</b>   | <b>2020</b>  |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------|--------------|
| Beleggingsopbrengsten            | 20.118              | 12.827                    | 32.945        | -10.921      |
| Premies                          | -4.321              | 0                         | -4.321        | 66           |
| Waardeoverdrachten               | 171                 | -78                       | 93            | 123          |
| Kosten                           | 0                   | 13                        | 13            | 5            |
| Uitkeringen                      | 12                  | 282                       | 294           | -115         |
| Kanssystemen                     | -374                | 0                         | -374          | 997          |
| Reguliere mutaties               | 57                  | 0                         | 57            | -19          |
| Toeslagverlening                 | -1                  | 0                         | -1            | -33          |
| Wijziging Actuariële grondslagen | 0                   | 0                         | 0             | 12.947       |
| Overige mutaties TV              | -1.173              | 410                       | -763          | 282          |
| Andere oorzaken                  | 47                  | -761                      | -714          | 1.872        |
|                                  | <b>14.536</b>       | <b>12.693</b>             | <b>27.229</b> | <b>5.204</b> |

## Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd. Conform de berekeningen van het vereist eigen vermogen in het Actuarieel Rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe). In de risicoparagraaf worden de afzonderlijke risico's van het vereist eigen vermogen gerelateerd aan de voorziening. Er wordt getoetst op basis van het vereist eigen vermogen gebaseerd op de strategische verdeling. De impact van de afzonderlijke risico's wordt tevens getoond voor het feitelijk vereist eigen vermogen omdat de vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke verdeling in het nieuwe FTK onder andere een belangrijke rol speelt bij de korte termijn risicohouding van het fonds.

### Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6, S8 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2021 van 104,4% en 2020 van 103,9%.

|  | 2021          |              | 2020          |              |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
|  | €             | %            | €             | %            |
| Renterisico (S1)                                       | 6.211         | 1,1%         | 1.888         | 0,3%         |
| Aandelen- en vastgoedrisico (S2)                       | 31.599        | 9,3%         | 30.468        | 9,3%         |
| Valutarisico (S3)                                      | 12.870        | 1,2%         | 11.232        | 1,0%         |
| Grondstoffenrisico (S4)                                | 0             | 0,0%         | 0             | 0,0%         |
| Kredietrisico (S5)                                     | 12.364        | 2,7%         | 11.743        | 2,7%         |
| Verzekeringstechnisch risico (S6)                      | 11.408        | 0,9%         | 11.315        | 1,0%         |
| Concentratierisico (S8)                                | 0             | 0,0%         | 0             | 0,0%         |
| Actief beheer risico (S10)                             | 0             | 0,0%         | 0             | 0,0%         |
| Diversificatie- en correlatie-effect                   | -28.682       |              | -24.867       |              |
| <b>Vereist eigen vermogen</b>                          | <b>45.770</b> | <b>15,2%</b> | <b>41.779</b> | <b>14,3%</b> |
| Toevoeging buffer herverzekerde technische voorziening | 11.939        | 1,0%         | 12.902        | 4,4%         |
| Effect toerekenen naar totale vereiste dekkingsgraad   |               | -11,8%       |               | -14,8%       |
|  | <b>57.709</b> | <b>4,4%</b>  | <b>54.681</b> | <b>3,9%</b>  |

|                                 | 2021 |        | 2020 |        |
|---------------------------------|------|--------|------|--------|
|                                 | €    | %      | €    | %      |
| Aanwezige dekkingsgraad         |      | 105,5% |      | 103,2% |
| Beleidsdekkingsgraad            |      | 104,2% |      | 101,5% |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad |      | 101,8% |      | 101,7% |
| Vereiste dekkingsgraad          |      | 104,4% |      | 103,9% |

Het diversificatie-effect compenseert voor het feit dat DNB verwacht dat niet alle risico's zich op het zelfde moment voor zullen doen. Zodoende heeft dit dus een verlagend effect op het Vereist Eigen Vermogen.

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2021 lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds in een tekort verkeert. In boekjaar 2021 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 104,2%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2020 van 101,5%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 2,7%-punt.

#### Renterisico (S1)

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (exclusief rentederivaten) 5,5 (2020: 4,4)

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 22,6 (2020: 28,0)

Duratie van de pensioenverplichtingen 27,5 (2020: 27,7)

Het pensioenfonds dekt strategisch 46,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteaafdekking van 46,0% op basis van de swapcurve is eind 2021 equivalent met een renteaafdekking van 51,9% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteaafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 46,8% eind 2021.

#### Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 7.909 (1,4%) en voor het strategisch renterisico 6.211 (1,1%).

#### Aandelen- en vastgoedrisico (S2)

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en hedgefonds en private equity in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende aandelen en vastgoed categorieën getoond.



|  | 2021          |               | 2020          |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | €             | %             | €             | %             |
| <i>Verdeling aandelen per categorie:</i> |               |               |               |               |
| Ontwikkelde markten (Mature markets)     | 80.831        | 87,0%         | 69.989        | 84,4%         |
| Opkomende markten (Emerging markets)     | 12.032        | 13,0%         | 12.901        | 15,6%         |
|  | <b>92.863</b> | <b>100,0%</b> | <b>82.890</b> | <b>100,0%</b> |

#### Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 33.042 (9,7%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 31.599 (9,3%).

#### Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van zijn buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

|  | 2021           |               | 2020           |               |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | €              | %             | €              | %             |
| <i>Totaal beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten</i> |                |               |                |               |
| Euro   | 186.893        | 64,2%         | 166.446        | 62,6%         |
| Amerikaanse dollar   | 64.161         | 22,1%         | 54.717         | 20,6%         |
| Japanse yen  | 5.096          | 1,8%          | 5.670          | 2,1%          |
| Hong Kong dollar   | 3.693          | 1,3%          | 3.613          | 1,4%          |
| Britse pound sterling  | 2.782          | 1,0%          | 2.488          | 0,9%          |
| Zwiserse Frank   | 2.314          | 0,8%          | 2.134          | 0,8%          |
| Overige  | 26.028         | 8,8%          | 30.992         | 11,6%         |
|  | <b>290.967</b> | <b>100,0%</b> | <b>266.060</b> | <b>100,0%</b> |

|  | 2021           |               | 2020           |               |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | €              | %             | €              | %             |
| <i>Totaal beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten</i> |                |               |                |               |
| Euro   | 241.098        | 82,9%         | 227.734        | 85,6%         |
| Amerikaanse dollar   | 15.783         | 5,4%          | 3.660          | 1,4%          |
| Japane Yen   | 1.253          | 0,4%          | 315            | 0,1%          |
| Hong Kong dollar   | 3.693          | 1,3%          | 3.613          | 1,4%          |
| Britse pound sterling  | 798            | 0,3%          | -358           | -0,1%         |
| Zwiserse Frank   | 2.314          | 0,8%          | 104            | 0,0%          |
| Overige  | 26.028         | 8,9%          | 30.992         | 11,6%         |
|  | <b>290.967</b> | <b>100,0%</b> | <b>266.060</b> | <b>100,0%</b> |

#### **Hoogte buffer**

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 12.303 (1,1%) en voor het strategisch valuta risico 12.870 (1,2%).

#### **Kredietrisico (S5)**

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

|  | 2021           |               | 2020           |               |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | €              | %             | €              | %             |
| <i>Rating vastrentende waarden:</i>                  |                |               |                |               |
| AAA  | 47.897         | 32,6%         | 30.553         | 27,0%         |
| AA   | 25.580         | 17,4%         | 19.601         | 17,3%         |
| A  | 16.494         | 11,2%         | 9.309          | 8,2%          |
| BBB  | 23.565         | 16,0%         | 21.851         | 19,3%         |
| Lager dan BBB  | 25.800         | 17,6%         | 21.062         | 18,6%         |
| Geen rating  | 7.609          | 5,2%          | 10.666         | 9,6%          |
|  | <b>146.945</b> | <b>100,0%</b> | <b>113.042</b> | <b>100,0%</b> |
| <i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i> |                |               |                |               |
| Resterende looptijd < 1 jaar                         | 14.001         | 9,5%          | 16.729         | 14,8%         |
| Resterende looptijd <> 5 jaar                        | 51.423         | 35,0%         | 38.802         | 34,3%         |
| Resterende looptijd >= 5 jaar                        | 81.521         | 55,5%         | 57.511         | 50,9%         |
|  | <b>146.945</b> | <b>100,0%</b> | <b>113.042</b> | <b>100,0%</b> |

#### **Hoogte buffer**

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 12.171 (2,7%) en voor het strategisch kredietrisico van 12.364 (2,7%).

#### **Verzekeringstechnisch risico (S6)**

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

#### **Hoogte buffer**

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 11.408 (0,9%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 11.408 (0,9%).

#### **Concentratierisico (S8)**

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm

van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

|  | 2021           |               | 2020           |               |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | €              | %             | €              | %             |
| <b>Aandelen</b>                                      |                |               |                |               |
| <i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>       |                |               |                |               |
| Technologie  | 22.847         | 24,6%         | 19.116         | 23,1%         |
| Financiële instellingen                              | 13.298         | 14,3%         | 11.738         | 14,2%         |
| Industriële ondernemingen                            | 7.863          | 8,5%          | 7.049          | 8,5%          |
| Handel   | 17.561         | 18,9%         | 16.878         | 20,4%         |
| Gezondheidszorg                                      | 11.037         | 11,9%         | 9.995          | 12,1%         |
| Telecommunicatie                                     | 8.344          | 9,0%          | 8.204          | 9,9%          |
| Overige dienstverlening                              | 8.865          | 9,5%          | 8.012          | 9,7%          |
| Andere sectoren                                      | 3.048          | 3,3%          | 1.898          | 2,1%          |
|  | <b>92.863</b>  | <b>100,0%</b> | <b>82.890</b>  | <b>100,0%</b> |
| <i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>       |                |               |                |               |
| Europa   | 14.362         | 15,5%         | 13.048         | 15,7%         |
| Noord Amerika  | 57.789         | 62,2%         | 48.187         | 58,1%         |
| Azië   | 7.208          | 7,8%          | 7.289          | 8,8%          |
| Australië  | 1.472          | 1,6%          | 1.465          | 1,8%          |
| Opkomende markten                                    | 12.032         | 13,0%         | 12.901         | 15,6%         |
|  | <b>92.863</b>  | <b>100,0%</b> | <b>82.890</b>  | <b>100,0%</b> |
| <b>Vastrentende waarden</b>                          |                |               |                |               |
| <i>Verdeling vastrentende waarden per Categorie:</i> |                |               |                |               |
| Staatsobligaties                                     | 100.746        | 68,6%         | 68.456         | 60,6%         |
| Bedrijfsobligaties                                   | 46.199         | 31,4%         | 44.586         | 39,4%         |
|  | <b>146.945</b> | <b>100,0%</b> | <b>113.042</b> | <b>100,0%</b> |

#### **Hoogte buffer**

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden.

### **Actief beheer risico (S10)**

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

### **Hoogte buffer**

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds is de tracking error lager dan 1% en worden er dus geen buffers voor actief beheer berekend.

### **Effect toerekenen naar totale vereiste dekkinggraad**

Om van de vereiste dekkinggraad voor risico fonds te geraken tot de vereiste dekkinggraad dient een aanpassing van -12,2%-punt toegevoegd te worden op basis van de feitelijke verdeling en een aanpassing van -11,8%-punt op basis van de strategische verdeling. Deze aanpassingen dienen gemaakt te worden omdat het fonds een herverzekerde technische voorziening heeft.

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Den Haag op 29 juni 2022.

Het bestuur

De heer R. van Diepen, voorzitter en lid dagelijks bestuur

De heer C.J. Moerkerken, lid dagelijks bestuur

De heer M. Hulsegge, bestuurslid

De heer S. Lahiri, bestuurslid

De heer M.E.T. Marchée, bestuurslid

De heer I. Slikkerveer, bestuurslid



## Overige gegevens

### **Statutaire regeling resultaatbepaling**

De resultaatverdeling is niet statutair vastgelegd

## Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel te Amsterdam is aan Milliman Pensioenen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2021.

### Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel 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 Milliman Pensioenen B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Milliman Pensioenen B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

### Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

### Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 6.400.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 320.000 te rapporteren.

Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

### Werkzaamheden

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

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

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

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

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



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

### **Oordeel**

Ik heb geconstateerd dat een groot deel van de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn herverzekerd door middel van een garantiecontract en dit betrokken in mijn oordeel.

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum 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 Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de 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.

Amsterdam, 29 juni 2022

ir. P.M. Wouda AAG  
verbonden aan Milliman Pensioenen B.V.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel te Den Haag 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 Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021
- de staat van baten en lasten over 2021
- 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 Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (hierna ook: het pensioenfonds]) 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.

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

#### *Ons inzicht in het pensioenfonds*

Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel voert als bedrijfstakpensioenfonds de pensioenregeling uit voor verplicht en vrijwillig aangesloten werkgevers. Vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij beginnen met het bepalen van de materialiteit en het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging 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.

#### **Materialiteit**

|                      |   |
|----------------------|---|
| Materialiteit        | € 6,8 miljoen (2020: € 7,2 miljoen)   |
| Toegepaste benchmark | 0,5% van het pensioenvermogen per 31 december 2021, zijnde het totaal van de technische voorzieningen, de overige technische voorzieningen en de reserves.  |
| Nadere toelichting   | Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Aangezien de beleidsdekkingsgraad per jaareinde dichtbij een kritieke grens ligt, hebben wij een percentage van 0,5% gehanteerd. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar. |

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 de raad van toezicht en het bestuur overeengekomen dat wij aan de raad van toezicht en het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 340.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

#### **Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten**

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een bedrijfstakpensioenfonds.

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

##### **Onze verantwoordelijkheid**

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### **Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's**

Wij identificeren en schatten risico's in op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk Risicomanagement van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen en hoofdstuk Raad van Toezicht van het jaarverslag waar de raad van toezicht op deze (fraude)risicoanalyse reflecteert.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en de klachten- en geschillenregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen, zoals toegelicht in 'Technische Voorzieningen' (noot 8 en 9) en 'Overige technische voorzieningen' (noot 10) in de jaarrekening. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt 'Waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en toelichting van de beleggingen onder het herverzekeringscontract voorzieningen'.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctiehouders, de compliance officer, medewerkers van het bestuursbureau en de uitvoeringsorganisatie(s)) en de raad van toezicht.

Uit onze evaluatie van het risico op mogelijke doorbreking van interne beheersmaatregelen of andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### **Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1144 Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### ***Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling***

Het bestuur heeft een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor tenminste de komende 12 maanden. Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten en in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de vereisten rondom solvabiliteit en liquiditeit. 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen serieuze bedreiging van de continuïteit geïdentificeerd voor de komende 12 maanden. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een pensioenfonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.

***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 de raad van toezicht en het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

| Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad |  |
|---|--|
| Risico  | <p>De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.</p> <p>Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of het pensioenfonds voldoende buffers heeft. De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn toegelicht in de toelichting op de balans per 31 december onder 'Reserves'.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de (beleids) dekkingsgraad niet juist wordt vastgesteld.</p> |

| Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad |   |
|---|---|
| Onze controleaanpak                                       | <p>Door controle van de balans onderzoeken wij de samenstellende delen van de dekkingsgraad. De balans en daarmee de dekkingsgraad per 31 december 2021 hebben wij mede met gebruikmaking van de werkzaamheden van de certifierend actuaris gecontroleerd. Wij hebben de ontwikkelingen in de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld op basis van het actuariële rapport van de certifierend actuaris en onze controle van de jaarcijfers. Vanwege de gevoeligheid van schattingselementen hebben wij specifiek aandacht besteed aan de waardering van de (illiquide) beleggingen en de waardering van de technische voorzieningen. De werkzaamheden die wij in dit kader hebben uitgevoerd zijn in de kernpunten hierna beschreven.</p> <p>Wij controleren geen andere maandelijkse dekkingsgraden dan de dekkingsgraad ultimo boekjaar. Ten aanzien van andere maandelijkse dekkingsgraden hebben wij de navolgende toetsingswerkzaamheden verricht, die minder zekerheid geven dan een controle van twaalf maands-dekkingsgraden:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wij hebben de opzet van het totstandkomingsproces van de berekening van de maandelijkse dekkingsgraad onderzocht.</li> <li>– Daarnaast heeft de certifierend actuaris een plausibiliteitstoets uitgevoerd op de ontwikkeling van technische voorzieningen zoals gehanteerd in de bepaling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen in de belangrijkste factoren, zoals de rentecurve. Wij hebben kennisgenomen van de uitkomst van deze werkzaamheden van de certifierend actuaris.</li> </ul> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de (beleids)dekkingsgraad geëvalueerd.</p> |
| Belangrijke observaties                                   | Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd in de vaststelling van de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2021 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.  |

| Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen |  |
|--|--|
| Risico   | <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van onafhankelijke taxaties, netto contante waardeberekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet (beurs)genoteerde fondsen.</p> <p>De waarderingsonzekerheid neemt inherent toe bij (onafhankelijke) taxaties en netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in derivaten. In onze risico-inschatting houden wij rekening met het feit dat de onderliggende beleggingen van de aandelen- en vastrentende beleggingsfondsen veelal genoteerde marktprijzen als basis van de waardering kennen, hetgeen de schattingsonzekerheid verlaagt.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf 'Toelichting grondslagen' en een nadere toelichting opgenomen in toelichting op de balans per 31 december onder [1] Beleggingen voor risico pensioenfonds. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2021 € 48 miljoen is belegd in derivaten en € 143 miljoen in niet-(beurs)genoteerde fondsen. Dit betreft 66% van de totale beleggingen.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.</p> |
| Onze controleaanpak  | <p>Bij de controle van de beleggingen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van een andere accountant. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel, hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de beleggingen, rekening houdend met omvang en risicoprofiel van de beleggingen, en deze vastgelegd in instructies. Daarnaast hebben wij een kwaliteitsreview uitgevoerd met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan. Door deze werkzaamheden, gecombineerd met de hierna beschreven werkzaamheden, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.</p> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen voor risico pensioenfonds geëvalueerd.</p>   |
| Belangrijke observaties  | <p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2021 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.</p>   |

**Waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en toelichting van de beleggingen onder het herverzekeringscontract**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <p>Risico</p>                  | <p>De technische voorzieningen inzake aanspraken tot en met 2012 zijn herverzekerd door middel van garantiecontracten. De aanspraken vanaf 2013 worden voor risico van het pensioenfonds opgebouwd. De vorderingen uit hoofde van de garantiecontracten zijn opgenomen in de balans onder de post herverzekeringsdeel technische voorzieningen en betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds.</p> <p>Vanuit verslaggevingsvereisten zijn in de toelichting de in gesepareerde beleggingsdepots opgenomen beleggingen van de post herverzekeringsdeel technische voorziening verantwoord. Tevens wordt op basis van de resultaten van de gesepareerde beleggingsdepots periodiek de winstdeling uit hoofde van overrente bepaald. Er is overigens ook winstdeling uit hoofde van actuariële resultaten.</p> <p>Bij garantiecontracten dient de vordering op de verzekeraar te worden bepaald op basis van de voorziening pensioenverplichtingen die is berekend volgens de grondslagen van het pensioenfonds en wordt voor zover nodig een afslag toegepast voor het kredietrisico. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de vorderingen op herverzekeraars beschreven in paragraaf 'Toelichting grondslagen' onder 'Herverzekeringsdeel technische voorzieningen' en een nadere toelichting opgenomen in de toelichting op de balans per 31 december onder '[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen'. Hieruit blijkt dat in 2021 geen afslag is toegepast.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en de winstdeling uit overrente niet juist zijn gewaardeerd en toegelicht in de jaarrekening.</p> |
| <p>Onze controleaanpak</p>     | <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen per 31 december 2021. Daartoe hebben wij een evaluatie uitgevoerd van de voorwaarden in de herverzekeringscontracten en de kredietwaardigheid van de herverzekeraars.</p> <p>Verder hebben wij de toelichtingen met betrekking tot het herverzekeringsdeel technische voorzieningen onderzocht, waaronder de toelichting van de beleggingen opgenomen in gesepareerde beleggingsdepots en de daaruit volgende resultaten als basis voor de periodieke winstdeling uit overrente.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hiertoe hebben wij voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening, de juiste werking van interne beheersmaatregelen bij de herverzekeraars getoetst op basis van de ontvangen Standaard 3402 rapportages.</li> <li>– Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.</li> <li>– Specifiek hebben wij de berekening van de winstdeling uit hoofde van overrente en het actuariële resultaat beoordeeld en de rekening-courant positie zoals opgenomen in de depotverslagen van de verzekeraars afgestemd.</li> </ul>  |
| <p>Belangrijke observaties</p> | <p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en de winstdeling uit overrente per 31 december 2021 of de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening.</p>   |



**Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen**

Risico

De technische voorzieningen, bestaande uit de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en overige technische voorzieningen, betreffen significante posten in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan het subjectieve element ervaringssterfte van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in paragraaf 'Toelichting Grondslagen' en een nadere toelichting opgenomen in toelichting op de balans per 31 december onder 'Technische voorzieningen'.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.

## Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Onze controleaanpak     | <p>Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2021. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.</p> <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2021:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaris.</li><li>– Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaris gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn.</li><li>– Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen mede met behulp van data analyse, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse.</li></ul> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.</p> |
| Belangrijke observaties | Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2021 of de toelichting van de technische voorzieningen.   |

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

## Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

### Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening*

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing 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 zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Het besluit van het bestuur tot vaststelling van de jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van toezicht.

#### *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 fouten of fraude 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. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen

### **Communicatie**

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

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van toezicht en 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.

Eindhoven, 29 juni 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. P.A.E. Dirks RA

# Organisatie pensioenfonds

## Bestuur

Het bestuur van SPNG is paritair samengesteld en bestaat uit ten minste acht personen. Ten aanzien van de pariteit wordt onderscheid gemaakt naar de geleding werkgevers en de geleding deelnemers en pensioengerechtigden.

In de geleding werkgevers hebben vier bestuursleden zitting die in onderling overleg worden voorgedragen door Nederlands Verbond van de Groothandel (NVG), Vereniging Herwinning Textiel (VHT) en Federatie Nederlandse Oudpapier Industrie (FNOI). In de geleding deelnemers en pensioengerechtigden hebben ten minste twee bestuursleden zitting namens de werknemers. Zij worden in onderling overleg door FNV, CNV Vakmensen en De Unie voorgedragen. Daarnaast worden twee bestuursleden namens pensioengerechtigden benoemd na verkiezing door de pensioengerechtigden.

De samenstelling van het bestuur is in 2021 als volgt gewijzigd. De heer Brak heeft op 31 maart 2021 afscheid genomen als bestuurslid van SPNG. Het bestuur dankt de heer Brak voor zijn jarenlange inzet voor SPNG en Bpf Hegro en betreurt zijn vertrek. Voor de invulling van de vacature is de heer Van de Nes voorgedragen namens FNOI/VHT. In de bestuursvergadering van 26 maart 2021 is hij benoemd als kandidaat bestuurslid. In juli 2021 heeft de heer Filippini zijn bestuurslidmaatschap van SPNG neergelegd. Wel is hij tot eind december 2021 aangebleven als extern voorzitter van de commissie beleggingsbeleid. Het bestuur dankt de heer Filippini voor zijn inzet voor SPNG en betreurt zijn vertrek. De heer Filippini was bestuurslid namens pensioengerechtigden. Dit betekent dat het bestuur voor zijn opvolging verkiezingen heeft moeten organiseren. De pensioengerechtigden en werknemersorganisaties hebben op 14 december 2021 een brief van SPNG ontvangen met het verzoek om kandidaten aan te melden. Eind januari 2022 is de verkiezingsprocedure afgerond. De heer M. Hulsegge gaat de vrijgekomen zetel namens pensioengerechtigden invullen. Tenslotte heeft de heer Eski zich in augustus 2021 teruggetrokken als kandidaat bestuurslid. CNV Vakmensen heeft nog geen nieuwe kandidaat voorgedragen.

Per 31 december 2021 was het bestuur als volgt samengesteld.

| Naam                         | namens        | geboortejaar | lid sinds       | einde zittingstermijn |
|------------------------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------------|
| De heer R. van Diepen (db)   | NVG           | 1959         | 22 januari 2018 | 2022                  |
| Vacature <sup>1)</sup>       | VHT/FNOI      |              |                 |                       |
| De heer M.E.T. Marchée       | NVG           | 1975         | 21 januari 2020 | 2024                  |
| Vacature <sup>2)</sup>       | NVG           |              |                 |                       |
| De heer C.J. Moerkerken (db) | PG            | 1951         | 7 augustus 2019 | 2023                  |
| De heer I. Slikkerveer       | De Unie       | 1963         | 1 juni 2006     | 2023                  |
| Vacature <sup>2)</sup>       | CNV Vakmensen |              |                 |                       |
| De heer S. Lahiri            | FNV           | 1981         | 16 april 2018   | 2022                  |
| Vacature <sup>3)</sup>       | PG            |              |                 |                       |

1) Op 26 maart 2021 is de heer J.G.M. van de Nes (1966) als kandidaat bestuurslid benoemd om deze vacature te zijner tijd te gaan vervullen.

2) Deze vacature staat open.

3) Deze vacature wordt ingevuld door de heer M. Hulsegge (1960). Hij is op 21 april 2022 goedgekeurd door DNB.

## **Bestuurscommissies**

Het bestuur van SPNG wordt ondersteund door de volgende commissies (meest recente situatie).

### ***Dagelijks bestuur***

De heer R. van Diepen, voorzitter namens werkgevers

De heer C.J. Moerkerken, lid namens werknemers en pensioengerechtigden

### ***Commissie beleggingsbeleid***

De heer S. Lahiri, voorzitter

De heer R. van Diepen, lid

De heer P. Langereis, bestuursbureau (PTR Consulting)

De heer G. Sirks, extern adviseur (Sirks Interim Management)

### ***Commissie risicomanagement***

De heer M.E.T. Marchée, voorzitter

De heer M. Hulsegge, lid

De heer P. Langereis, bestuursbureau (PTR Consulting)

Mevrouw C. Lock, bestuursbureau (NVG)

### ***Commissie pensioen en communicatie***

De heer I. Slikkerveer, voorzitter

De heer J.G.M. van de Nes, toehoorder (kandidaat bestuurslid)

De heer C.J. Moerkerken, toehoorder

De heer P. Langereis, bestuursbureau (PTR Consulting)

Mevrouw C. Lock, bestuursbureau (NVG)

### ***Sleutelfunctiehouders***

Risicobeheer: de heer M.E.T. Marchée (bestuurslid SPNG)

Interne audit: de heer C.J. Moerkerken (bestuurslid SPNG)

Actuariële functie: de heer M. Wouda (Milliman Pensioenen)

## **Raad van toezicht**

Het intern toezicht van het fonds wordt uitgeoefend door een raad van toezicht. De raad van toezicht bestaat uit ten minste drie onafhankelijke, deskundige gezaghebbende personen. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgesteld in de statuten van het fonds en het reglement raad van toezicht.

De zittingstermijn van de heer Van Amerongen liep eind 2021 af. Hij is per 31 december 2021 herbenoemd voor een nieuwe, laatste periode van drie jaar.

Per 31 december 2021 was de bemensing van de raad van toezicht als volgt:

| <b>Naam</b>                               | <b>lid sinds</b> | <b>einde zittingstermijn</b> |
|---|------------------|------------------------------|
| Mevrouw M. Meijer - Zaalberg (voorzitter) | 1 december 2018  | 2023                         |
| De heer H.J. Machielsen                   | 29 oktober 2019  | 2022                         |
| De heer A.J.M. van Amerongen              | 1 december 2018  | 2024                         |

### Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het reglement van het verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit leden die de volgende drie geledingen vertegenwoordigen: de deelnemers, de pensioengerechtigden en de aangesloten werkgevers. Het NVG, VHT en FNOI benoemen in onderling overleg de leden die de werkgevers vertegenwoordigen in dit orgaan. FNV, CNV Vakmensen en De Unie benoemen in onderling overleg de leden namens de deelnemers en de pensioengerechtigden.

Gedurende het verslagjaar is de heer Van de Nes benoemd als kandidaat-bestuurslid van SPNG. Aan de VHT/FNOI is gevraagd om een kandidaat voor te dragen voor de ontstane vacature. Namens VHT en FNOI is mevrouw Ozturk voorgedragen. Na een positieve kennismaking met het verantwoordingsorgaan en het dagelijks bestuur is zij in de bestuursvergadering van 10 december 2021 door het bestuur benoemd als lid van het verantwoordingsorgaan.

Per 31 december 2021 was de bemensing van het verantwoordingsorgaan als volgt:

| <b>Naam</b>               | <b>namens</b> | <b>geb. jaar</b> | <b>lid sinds</b> | <b>einde zittingstermijn</b> |
|---------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------------------|
| De heer C. Kil            | PG            | 1948             | 2018             | 2022                         |
| Mevrouw I. Stins          | FNV (PG)      | 1993             | 2020             | 2024                         |
| De heer H.S. van Proosdij | De Unie (DN)  | 1953             | 2014             | 2022                         |
| Mevrouw W. Pieters        | NVG           | 1969             | 2018             | 2022                         |
| Mevrouw C. Ozturk         | VHT/FNOI      | 1976             | 2021             | 2025                         |

Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2021 wordt verwezen naar pagina 49.

## **Betrokken externe partijen**

### **Bestuursbureau en -ondersteuning**

Nederlands Verbond van de Groothandel (NVG) te Den Haag  
PTR Consulting te Bussum

### **Administratie**

Als administrateur voor het pensioenfonds zorgt AZL N.V. en Stichting AZL (AZL) voor de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging.

### **Verzekering/ herverzekering**

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. te Rotterdam (verzekerd deel)  
Aegon Levensverzekering N.V. te Den Haag (verzekerd deel)  
ZwitserLeven N.V. te Amstelveen (eigen beheer deel, overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheid)

### **Vermogensbeheer (eigen beheer)**

Achmea Investment Management B.V. te Zeist

### **Accountant**

EY Accountants LLP te Maastricht

### **Waarmerkend actuaris**

Milliman Pensioenen, te Amsterdam

### **Actuarieel adviseur**

Support Company B.V. te Hoofddorp

### **Adviseur vermogensbeheer**

Sirks Interim Management te Boxtel

### **Compliance officer**

Nederlands Verbond van de Groothandel te Den Haag

### **Vervuller sleutelfunctie interne audit**

Calmes Company te Soest



## Nevenfuncties beleidsbepalers SPNG

| Naam beleidsbepaler  | Nevenfuncties in de pensioensector  |
|--|---|
| De heer R. van Diepen, voorzitter en lid dagelijks bestuur | Geen  |
| De heer C.J. Moerkerken, lid dagelijks bestuur             | Geen  |
| De heer S. Lahiri, bestuurslid                             | Pensioenfonds Post NL, bestuurslid<br>Bpf Vervoer, bestuurslid  |
| De heer I. Slikkerveen, bestuurslid                        | De Unie, senior adviseur pensioenen<br>PF Architecten, bestuurslid<br>ING pensioenfonds, bestuurslid        |
| De heer M.E.T. Marchée, bestuurslid                        | Geen  |
| De heer M. Hulsegge, kandidaat bestuurslid                 | Bpf PMT, bestuurslid en SFH risicobeheer<br>Bpf Vervoer, bestuurslid (t/m maart 2022)<br>SPAWW, bestuurslid |
| De heer J.G.M. van de Nes, kandidaat bestuurslid           | FNOI, bestuurslid   |