

STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS

**JAARVERSLAG 2021**

## Inhoudsopgave

Verslag van het bestuur	3
Profiel	3
Organisatie	3
Kerncijfers	6
Ontwikkelingen in 2021	7
Het bestuur in 2021	7
Het beleid in 2021	10
Financiële ontwikkelingen in 2021	14
Actuariële analyse over 2021	20
Verwachte ontwikkelingen in het komende jaar	20
Verslag van het verantwoordingsorgaan	22
Verslag van het intern toezicht	24
Balans per 31 december 2021	25
Staat van baten en lasten over 2021	26
Kasstroomoverzicht over 2021	27
Toelichting algemeen	28
Toelichting bij de balans per 31 december 2021	33
Toelichting bij de staat van baten en lasten over 2021	38
Overige toelichtingen	43
Overige gegevens	45
Actuariële verklaring	46
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	48

## Verslag van het bestuur

Voor u ligt het jaarverslag over boekjaar 2021 van Stichting Pensioenfonds Sagittarius (in het vervolg: het pensioenfonds). Het jaarverslag bestaat uit een verslag van het bestuur, de jaarrekening en overige gegevens.

Het jaarverslag geeft informatie over de ontwikkelingen binnen het pensioenfonds en geeft een overzicht van de financiële stand van zaken aan het eind van het boekjaar.

### Profiel

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds, verbonden aan de ondernemingen Rexel Nederland B.V. en Rexel Holding Netherlands B.V. Het pensioenfonds is statutair gevestigd in Bussum. Rexel Nederland B.V. en Rexel Holding Netherlands B.V. hebben met hun werknemers een pensioenregeling afgesproken. Deze pensioenregelingen zijn ondergebracht bij het pensioenfonds.

In het gevoerde beleid staat het belang van de verzekerden voorop. Het bestuur heeft hierbij als belangrijkste taak te zorgen voor een goede financiële beheersing en een evenwichtige belangenafweging. Zo kan de hoofddoelstelling het beste worden gerealiseerd: inkomen verzorgen bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid en overlijden. Vertrouwen van belanghebbenden dat het pensioenfonds deze taak serieus neemt en goed uitvoert, is een voorwaarde voor de continuïteit van het pensioenfonds. Het bestuur heeft een missie en visie gedefinieerd.

#### *Missie*

Het bestuur ziet het voeren van een solide beleid als missie, dat gericht is op zekerheid en continuïteit op de lange termijn voor alle belanghebbenden bij het pensioenfonds.

#### *Visie*

Het beleid richt zich op voldoende rendement tegen aanvaardbare risico's, een kostenefficiënte werkwijze en organisatie en een open communicatie aan alle verzekerden en andere belanghebbenden.

## Organisatie

### *Bestuur*

Het bestuur bestaat volgens de statuten uit drie vertegenwoordigers van de werkgever, twee vertegenwoordigers van de deelnemers en één vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Op 21 juni 2022 is de samenstelling van het bestuur als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Einde zittingsduur
N. Mol	voorzitter	werkgever	30 juni 2025
M. Lind	secretaris	werkgever	1 januari 2023
R. Joop	penningmeester	deelnemers	1 augustus 2023
L.F. Jongepier	lid	deelnemers	15 november 2024
aspirant-lid	lid	werkgever	
aspirant-lid	lid	pensioengerechtigden	

### *Pensioenbureau*

In de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden wordt het bestuur ondersteund door het pensioenbureau. Het pensioenbureau verzorgt de pensioenadministratie, de financiële administratie en de bestuursondersteuning.

Op 21 juni 2022 zijn de volgende personen bij het pensioenbureau werkzaam:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>
P.J. van Schijndel	directeur
M.A. van Leeuwen Boomkamp	secretariële ondersteuning
E.P.C. Schumm	pensioenadministrateur
N.B.M. Vooren	intern actuaaris

### *Dagelijkse leiding*

De dagelijkse leiding van het pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter van het bestuur en de directeur.

### *Verantwoordingsorgaan*

In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd. De werkgever heeft geen zetel. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is op 21 juni 2022 als volgt:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Vertegenwoordiging</b>	<b>Einde zittingsduur</b>
R. Zuurmond	voorzitter	pensioengerechtigden	4 juni 2023
M.L. Walschots	secretaris	pensioengerechtigden	25 oktober 2022
S.A.H. Lamminga	lid	deelnemers	16 juli 2025
H. Postma	lid	deelnemers	24 mei 2023
J.E. Schilt	lid	pensioengerechtigden	16 mei 2025
P. Vermeij	lid	pensioengerechtigden	4 juni 2023

De belangrijkste taak van het verantwoordingsorgaan is een oordeel geven over het handelen van het bestuur, het uitgevoerde beleid en toekomstige beleidskeuzes. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan op een aantal gebieden adviesrecht. Het bestuur en verantwoordingsorgaan vergaderen ten minste twee maal per jaar gezamenlijk.

### *Intern toezicht*

Het intern toezicht beoordeelt of het bestuur procedures juist volgt en zorgvuldig tot besluitvorming komt. Het ziet daarbij toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Het intern toezicht bij het pensioenfonds wordt verzorgd in de vorm van een jaarlijkse visitatie door drie onafhankelijke personen. De samenstelling van de visitatiecommissie is op 21 juni 2022 als volgt:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Einde zittingsduur</b>
Peerboom, P.E.M.	voorzitter	1 juli 2022
Kattouw, E.S.	lid	1 juli 2022
Poorthuis, F.M.M.	lid	1 januari 2024

## *Sleutelfuncties*

De houders van de sleutelfuncties in het pensioenfonds zijn:

<b>Sleutelfunctie</b>	<b>Houder sleutelfunctie</b>
risicobeheerfunctie	N. Mol
actuariële functie	Milliman Pensioenen B.V. (R. van der Meer)
interne auditfunctie	M. Lind

## *Compliance officer*

De compliance officer bewaakt dat het pensioenfonds voldoet aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving. Bestuurslid Lind is als compliance officer aangesteld. Hij heeft het volgende verklaard: “Als compliance officer heb ik vastgesteld dat de bestuursleden, de leden van het verantwoordingsorgaan, de medewerkers pensioenbureau en de leden van de visitatiecommissie hebben verklaard dat zij de gedragscode in 2021 hebben nageleefd. Als onderdeel van de gedragscode melden de leden van het bestuur, de leden van het verantwoordingsorgaan en de medewerkers pensioenbureau hun nevenfuncties en relatiegeschenken. In 2021 zijn 2 meldingen nevenfuncties aan mij als compliance officer gedaan. Deze zijn als niet conflicterend met de belangen van het pensioenfonds beoordeeld. Tevens zijn er geen aanwijzingen dat het pensioenfonds in 2021 met compliance incidenten te maken heeft gehad. De volgende aanbevelingen uit 2020 zijn nog niet opgevolgd en worden derhalve herhaald. De compliance officer heeft geen aanleiding om aanvullende aanbevelingen te doen.

1. Het jaarlijks uitvragen van een lijst met nevenfuncties bij de verbonden personen.
2. De jaarlijkse terugkoppeling inzake naleving gedragscode uitbreiden met de IT-dienstverlener.
3. Het nastreven van een jaarlijkse risk assessment (met aandacht voor compliance) bij de belangrijkste uitbestedingspartij van het fonds, Northern Trust.

Het pensioenfonds neemt de juiste stappen om ook in de toekomst te blijven voldoen aan de wet- en regelgeving. In 2021 is de naleving van de algemene verordening gegevensbescherming door het pensioenbureau geëvalueerd. De conclusie is dat de AVG (en ook de Gedragslijn Pensioenfederatie in deze) wordt nageleefd en dat dit op adequate en doeltreffende wijze plaatsvindt.”

## *Externe dienstverleners*

Het beheren van de beleggingen is in zijn geheel uitbesteed aan Northern Trust Management Services (Ireland) Limited, een grote internationale vermogensbeheerder. De bewaarneming van de aandelen en obligaties is toevertrouwd aan The Northern Trust Company. Het bestuur heeft Milliman Pensioenen B.V. als actuaaris aangesteld en BDO Audit & Assurance B.V. als accountant van het pensioenfonds.

## Kerncijfers

(alle bedragen in 1.000 euro)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Aantal verzekerden</b>					
Deelnemers	447	448	453	439	439
Gewezen deelnemers	1.344	1.457	1.501	1.520	1.573
Pensioengerechtigden	1.463	1.490	1.478	1.479	1.466
	<u>3.254</u>	<u>3.395</u>	<u>3.432</u>	<u>3.438</u>	<u>3.478</u>
<b>Toeslagverlening per 1 januari</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Pensioenuitvoering</b>					
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	4.689	4.617	4.039	3.884	3.857
Kostendeekkende premie	5.381	4.565	3.896	3.813	3.659
Gedempte premie	3.937	3.668	3.443	3.161	2.903
Pensioenuitvoeringskosten	649	660	678	671	638
Pensioenuitkeringen	14.996	15.195	15.394	15.688	16.122
<b>Vermogenssituatie ultimo boekjaar</b>					
Algemene reserve	54.284	10.846	21.063	15.145	34.335
Technische voorzieningen	327.613	361.997	349.790	325.929	332.760
Dekkingsgraad actueel	116,6%	103,0%	106,0%	104,6%	110,3%
Beleidsdekkingsgraad	111,3%	97,3%	104,2%	109,8%	109,6%
Reële dekkingsgraad	90,8%	80,3%	84,8%	90,3%	89,8%
Gemiddelde rente	0,51%	0,09%	0,62%	1,26%	1,37%
<b>Beleggingsportefeuille</b>					
Aandelen	138.512	137.528	131.310	112.781	131.441
Vastrentende waarden	226.229	216.628	214.831	208.254	215.023
Overig	1.759	1.461	1.763	1.441	1.412
<b>Beleggingsrendementen</b>					
Voor aftrek kosten	5,9%	3,9%	13,0%	-3,8%	4,9%
Na aftrek kosten	5,8%	3,8%	12,9%	-3,9%	4,7%
Benchmark (MSCI EMU en Barclays)	5,6%	3,5%	12,7%	-4,0%	4,7%
<b>Kostenratio's</b>					
Pensioenbeheer	0,340	0,341	0,351	0,350	0,335
Vermogensbeheer (inclusief transactiekosten)	0,14%	0,15%	0,14%	0,13%	0,14%
Transactiekosten	0,03%	0,04%	0,03%	0,02%	0,03%

## Ontwikkelingen in 2021

### *Ontwikkeling financiële positie*

Het pensioenfonds kende in 2021 een positief resultaat. De actuele dekkingsgraad steeg van 103,0% per 31 december 2020 naar 116,6% per 31 december 2021.

De beleidsdekkingsgraad (de gemiddelde dekkingsgraad over de laatste 12 maanden) kende een stijging van 97,3% per 31 december 2020 naar 111,3% per 31 december 2021.

### *Geen verhoging van de pensioenen*

Het wel of niet toekennen van een toeslag op de pensioenen hangt af van de financiële positie van het pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is momenteel te laag om een toeslag te kunnen verlenen. De pensioenen zijn daarom op 1 januari 2022 niet verhoogd.

Als er een toeslag wordt toegekend dan wordt gekeken naar de verhoging van de prijzen (een prijsindexcijfer). De prijsindex bedroeg over het afgelopen jaar 3,3%. Omdat er in de afgelopen jaren geen ruimte was voor verhoging groeide de maximale toeslagachterstand per 1 januari 2022 tot in totaal 21,9% (1 januari 2021: 18,0%).

## Het bestuur in 2021

Het bestuur werkt met een bestuurlijke jaarplanning en een totaaloverzicht van alle beheers- en bewakingsmaatregelen. Op deze wijze zorgt het bestuur ervoor dat alle relevante aspecten van het besturen van het pensioenfonds worden behandeld. Dit betreft onder andere:

- de behandeling van alle onderwerpen die horen bij de aandachtsgebieden welke de gehele bedrijfsvoering van het fonds weerspiegelen;
- de monitoring van alle beheers- en bewakingsmaatregelen vanuit het integraal risicomanagement;
- de beoordeling van alle verantwoordingsrapportages;
- de evaluatie van de opzet en van de beleidsdocumenten van enkele aandachtsgebieden.

Daarnaast zijn er meer specifieke onderwerpen aan de orde geweest. Onderstaand is dit nader toegelicht.

### *Governance*

Per 1 juli 2021 liep de zittingstermijn van de heer Mol af. De heer Mol is vertegenwoordiger van de werkgever en is in 2021 herbenoemd door het bestuur.

De twee vacatures in het bestuur zijn ingevuld met aspirant-bestuursleden.

Speciale aandacht was er in 2021 voor de volgende onderwerpen:

- Het bestuur heeft een zelfevaluatie gehouden.
- Er is voor de eerste keer een eigenrisicobeoordeling uitgevoerd. Dit dient minimaal eens per drie jaar te worden gedaan.
- De infrastructuur van de kantoorautomatisering van het pensioenbureau is aan het eind van 2021 aangepast. Het pensioenbureau werkt nu in de cloud. De besluitvorming heeft, na een gedegen onderzoek, in het derde kwartaal van 2021 binnen het bestuur plaatsgevonden.
- Er zijn drie uitvragen gedaan door DNB. Dit gaat om een uitvraag over de niet-financiële risico's, het gebruik van de verzekerenadministratie MAIA en de voortgang ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel.
- Er is aan het eind van het jaar een deep-dive onderzoek door DNB over informatiebeveiliging en cybersecurity bij het fonds uitgevoerd. Dit heeft geleid tot het opstellen van een verbeterplan.

- Ook is aan het eind van het jaar een on-site onderzoek door DNB uitgevoerd om de onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouders te beoordelen. Dit heeft geleid tot een verbeterplan.
- Het bestuur bereidt zich voor op de gevolgen van het nieuwe pensioenstelsel, zoals een interne opleiding. Er is daarnaast overleg geweest met de werkgever. Het bestuur is in afwachting van de ontwikkelingen bij de werkgever.
- De beleidsdocumenten ‘Uitvoering vermogensbeheer’ en ‘Uitvoering pensioen- en financieel beheer’ zijn geëvalueerd. Dit heeft niet geleid tot aanpassingen in de uitvoering.
- In de tweede helft van het jaar is een ALM-studie uitgevoerd. Het bestuur zag op basis van deze studie geen aanleiding om het bestaande beleggingsbeleid aan te passen.
- Het bestuur heeft een verklaring opgesteld in het kader van de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation). Deze Europese verordening gaat over nieuwe regels met betrekking tot de publicatie van informatie over duurzaamheid (meer transparantie over het duurzaamheidsbeleid). Het huidige ESG-beleid is beschreven in het beleggingsbeleid en kent geen bepalingen over duurzaam beleggen. De *Verklaring Ongunstige Effecten Duurzaamheidsfactoren* is te vinden op pagina 13.

Aanvullend zijn de volgende aspecten te benoemen:

- Het pensioenfonds voert een integere bedrijfsvoering. Onderdelen hiervan zijn een adequate AO/IC, beleidsvorming vanuit de doelstellingen van het pensioenfonds en evenwichtige belangenbehartiging, adequaat risicomanagement (beheersing van risico's) en openheid over het beleid.
- De aanbevelingen van de visitatiecommissie, actuaire, accountant en sleutelfunctiehouders zijn allemaal behandeld. Enkele punten worden in 2022 verder uitgewerkt en afgehandeld.
- Het pensioenfonds is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving. Er is een discussie met DNB of de sleutelfuncties voldoen aan de wetgeving.
- Er is sprake van een bij het pensioenfonds passende beloningsstructuur. De externe leden van het bestuur en de vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden ontvangen een vaste vergoeding voor hun bestuurslidmaatschap die gerelateerd is aan de mate van deskundigheid, vaardigheden, verantwoordelijkheid en tijdsbesteding. Gepensioneerde leden van het verantwoordingsorgaan en aspirant-gepensioneerde leden van het bestuur ontvangen een vacatievergoeding per vergadering. Werkgevers- en deelnemersvertegenwoordigers in beide organen die een dienstverband hebben met de werkgever ontvangen geen vergoeding.
- In 2021 ondertekenden alle betrokkenen (leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de visitatiecommissie en het pensioenbureau) de jaarlijkse verklaring over de naleving van de gedragscode.
- Er zijn geen klachten ontvangen in 2021.

### Code pensioenfonds

De Code pensioenfonds wordt door het pensioenfonds nageleefd met de beste intenties. Voor het bestuur zit de waarde ervan in de dialoog en afgewogen besluitvorming, meer dan in het naleven van de letter van de code.

Zaken waarvan het pensioenfonds van de code afwijkt, zijn:

- Het gebruik maken van externe hulp bij de zelfevaluatie van het bestuur (norm 28). De zelfevaluatie van het bestuur is een continu proces. Daarbij wordt geen gebruik gemaakt van externe hulp, omdat het bestuur meent dat de kosten hiervan niet opwegen tegen de toegevoegde waarde ervan.
- Diversiteit met betrekking tot leeftijd en geslacht in het bestuur en in het verantwoordingsorgaan (norm 33). Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit in het bestuur. Het houdt daarbij rekening met diversiteit zoals opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, leeftijd en geslacht. Dit is nader beschreven in de beleidsdocumenten met betrekking tot de werving en selectie van leden voor het bestuur respectievelijk het verantwoordingsorgaan. Diversiteit met betrekking tot leeftijd en geslacht is in de huidige samenstelling van het bestuur deels aanwezig (één bestuurder bij aanvang bestuursfunctie jonger dan 40 jaar) en in het verantwoordingsorgaan niet aanwezig.



### *Financiële opzet*

Het jaar 2021 was het tweede jaar van de driejarige premieperiode van de CDC-regeling. De pensioenpremie is gelijk aan 40,2%, waarvan de werkgever 70% betaalt en de werknemer 30%. De pensioenregeling kent een opbouwpercentage van 1,75%. Dit percentage is in 2021 niet verlaagd. Wel diende de reserve pensioenpremie te worden aangesproken om het premietekort van 2021 aan te zuiveren.

De actuariële sleutelfunctiehouder heeft in 2021 alle grondslagen voor de berekening van de technische voorzieningen geëvalueerd. Hij was akkoord gegaan met de wijziging van de overlevingstafels van AG-Prognosetafel 2018 naar AG-Prognosetafel 2020 per 31 december 2020. Ook de keuze om de overige grondslagen van de technische voorzieningen niet te wijzigen was voldoende onderbouwd.

### *Beleggingen*

Het pensioenfonds kent een passief beleggingsbeleid. In 2021 zijn geen aanpassingen gemaakt in het beleid. De ALM-studie gaf geen aanleiding tot aanpassing van het beleggingsbeleid.

Het totaal beleggingsrendement (vóór aftrek kosten) was in 2021 5,9% (2020: 3,9%).

### *Vermogensbeheer*

Als gevolg van het passieve beleggingsbeleid enerzijds en de eenvoudige structuur van de beleggingen anderzijds is het vermogensbeheer zeer transparant. Het volgen van de beleggingsresultaten en ook het volgen van de kwaliteit van dienstverlening door de vermogensbeheerder is eenvoudig.

De uitbesteding van het vermogensbeheer betekent dat het pensioenfonds geen rechtstreeks zicht heeft en geen directe controle uitvoert op de processen van de externe dienstverleners. Het bestuur stelt daarom hoge kwaliteitseisen aan de organisatie. Afspraken met hen worden periodiek geëvalueerd en waar nodig bijgesteld.

Het bestuur heeft de uitvoering van het vermogensbeheer in 2021 geëvalueerd. Dit leidde tot het besluit om de huidige uitvoering voort te zetten.

De dienstverlening van zowel de vermogensbeheerder als de custodian worden gecertificeerd (SOC-verklaringen) door KPMG. KPMG heeft in 2021 als onafhankelijke instelling beoordeeld of het kwaliteitssysteem aan de gestelde normen voldoet. Uit de SOC-rapportages blijkt dat alle processen in overeenstemming met de omschreven procedures worden uitgevoerd. Er zijn geen afwijkingen geconstateerd die nadelig van invloed kunnen zijn voor de dienstverlening aan het pensioenfonds. Tevens is naar de volledigheid van de beschreven processen gekeken.

### *Pensioen- en financieel beheer*

De pensioen- en financiële administratie zijn niet uitbesteed, maar worden volledig in eigen beheer uitgevoerd door het pensioenbureau. De reguliere werkzaamheden van het pensioenbureau zijn naar volle tevredenheid uitgevoerd. Er hebben zich geen calamiteiten of bijzonderheden voorgedaan.

Het bestuur heeft de uitvoering van het pensioen- en financieel beheer in 2021 geëvalueerd. Dit leidde tot het besluit om de huidige uitvoering voort te zetten.

In 2021 heeft de leverancier van de software voor de verzekerdenadministratie aangegeven dat de ondersteuning van de huidige software per 31 december 2024 zal eindigen. Het fonds zal in 2022 gaan onderzoeken op welke wijze de software te zijner tijd zal worden vervangen.

Het pensioenfonds verstrekt, naast schriftelijke en mondelinge informatie, ook informatie via de website. Op de website zijn de geldende statuten en pensioenreglementen met bijbehorende pensioenbrochures gepubliceerd. Tevens zijn er het uitgebrachte pensioennieuws, de actuele informatie over de toeslagen en de beleidsdekkingsgraad te vinden.

Aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden is in 2021 hun jaarlijkse uniform pensioenoverzicht verzonden. In juni 2021 is het pensioennieuws uitgebracht. Tot slot kunnen alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden hun pensioenaanspraken en -rechten terugvinden in het Pensioenregister ([www.mijnpensioenoverzicht.nl](http://www.mijnpensioenoverzicht.nl)).

Jaarlijks voert het pensioenfonds een haalbaarheidstoets uit. Dit betekent dat er voor het gehele pensioenfonds een prognose van 60 jaar wordt gemaakt, waarbij gekeken wordt hoe hoog het pensioenresultaat is na 60 jaar. Het pensioenresultaat is de mate waarin het pensioenfonds in staat is om de inflatie te kunnen volgen (koopkrachtbehoud). Conform de wet dient vervolgens een aantal ondergrenzen te worden vastgesteld. De uitvoering van de eerste aanvangshaalbaarheidstoets leidde tot de volgende ondergrenzen aan het pensioenresultaat:

- vanuit de evenwichtssituatie gemiddeld een pensioenresultaat van 85%;
- vanuit de feitelijke financiële situatie gemiddeld een pensioenresultaat van 81%;
- maximale afwijking van het gemiddelde 25% (slechtweersscenario).

De uitkomsten van de in 2021 uitgevoerde haalbaarheidstoets zijn binnen de vastgestelde grenzen. De uitkomst in 2021 was een verwacht pensioenresultaat van 96,4% (2020: 98,0%) vanuit de feitelijke financiële positie.

Het herstelplan wordt jaarlijks geactualiseerd zolang de beleidsdekkingsgraad zich onder het vereist eigen vermogen (115,5%) begeeft. De actuele dekkingsgraad is per 31 december 2021 inmiddels hoger dan het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad (111,3%) is nog onder dit niveau.

Normaliter dient er dan opnieuw een herstelplan opgesteld te worden. De toezichthouder heeft het pensioenfonds echter laten weten dat het indienen van een geactualiseerd herstelplan in 2022 niet nodig is, omdat de actuele dekkingsgraad ultimo 2021 hoger is dan het vereist eigen vermogen.

## Het beleid in 2021

### *Pensioenbeleid*

In 2021 zijn er nog twee pensioenregelingen waarin opbouw plaatsvindt (Rexel Nederland Regeling en Hagemeyer Regeling). De Rexel Nederland Regeling kent een opbouw van ouderdomspensioen van 1,75%.

De regelingen bieden dekking ingeval van pensionering, overlijden of arbeidsongeschiktheid tijdens het dienstverband met de werkgever:

- een ouderdomspensioen dat wordt uitgekeerd vanaf de pensioendatum (68 jaar);
- een partnerpensioen dat wordt uitgekeerd na het overlijden;
- een wezenpensioen dat wordt uitgekeerd na het overlijden;
- voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.

De Rexel Nederland Regeling is een collectief beschikbare premiereregeling, waarbij de premie voor drie jaar is vastgesteld. Indien in enig jaar de premie minder bedraagt dan benodigd (met inachtneming van de reserve pensioenpremie) dan zal de opbouw in dat jaar worden verlaagd. De reguliere opbouw van ouderdomspensioen is 1,75% per jaar en de pensioenleeftijd is 68 jaar. Voor het partnerpensioen vindt opbouw plaats ter grootte van 70% van het ouderdomspensioen. De toeslagverlening is voorwaardelijk en is maximaal de prijsindex. Daarnaast geldt een gemaximeerd pensioengevend salaris dat gelijk is aan het maximale WIA-grenssalaris (€ 58.311 in 2021).

De Hagemeyer Regeling kent een opbouw van ouderdomspensioen van 1,875% over de pensioengrondslag. De pensioenleeftijd is 68 jaar. Voor het partnerpensioen vindt opbouw plaats ter grootte van 70% van het ouderdomspensioen. De toeslagverlening is voorwaardelijk en is maximaal de prijsindex. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd op het bij ministeriële regeling gepubliceerde bedrag (€ 112.189 in 2021).

### *Mutatieoverzicht deelnemers*

Het verzekerdenbestand voor alle pensioenregelingen samen heeft zich in het boekjaar als volgt ontwikkeld:

	<b>Deelnemers</b>	<b>Gewezen deelnemers</b>	<b>Pensioen- gerechtigden</b>	<b>Totaal 2021</b>	Totaal 2020
Stand per 1 januari	448	1.457	1.490	3.395	3.432
Toetreding	42	0	0	42	33
Pensionering	-1	-57	58	0	0
Overlijden	0	-6	-96	-102	-96
Uitdiensttreding	-41	41	0	0	0
Waardeoverdracht	0	-79	0	-79	-5
Afkoop	0	-13	-22	-35	-15
Toekenning nabestaandenpensioen	0	0	34	34	48
Overige oorzaken	-1	1	-1	-1	-2
Stand per 31 december	<u>447</u>	<u>1.344</u>	<u>1.463</u>	<u>3.254</u>	<u>3.395</u>

### *Premiebeleid*

Op enkele deelnemers na kennen alle deelnemers van het pensioenfonds een pensioenopbouw volgens de Rexel Nederland Regeling. Deze regeling is een zogenaamde CDC-regeling. Dit is een pensioenregeling waarbij de pensioenpremie qua hoogte vaststaat voor een bepaalde periode, in dit geval voor drie jaar.

Uit de pensioenpremie dient de beoogde pensioenopbouw volgens het pensioenreglement te worden gefinancierd. Wanneer de pensioenpremie hoger is dan de kostendeekkende premie (of gedempte premie als die hoger is), dan wordt het meerdere toegevoegd aan de reserve pensioenpremie. Is de pensioenpremie lager dan de kostendeekkende premie (of gedempte premie als die hoger is), dan wordt het tekort onttrokken aan de reserve pensioenpremie. Blijkt er dan nog steeds een tekort voor een volledige opbouw, dan zal de pensioenopbouw in dat jaar worden verlaagd.

De reserve pensioenpremie wordt gevormd gedurende de driejaarsperiode van de vaste premieafpraak. Aan het einde van de driejaarsperiode wordt de aanwezige reserve pensioenpremie toegevoegd aan de algemene reserve. De pensioenpremie is gelijk aan 40,2% van de pensioengrondslag.

Een kleine gesloten groep deelnemers valt onder de Hagemeyer Regeling. Deze pensioenregeling is niet gewijzigd. De te betalen pensioenpremie is gelijk aan de zuiver kostendeekkende premie. Op 31 januari 2022 is de laatste deelnemer uitdienst getreden. Per 1 februari 2022 vallen er geen deelnemers meer onder de Hagemeyer Regeling.

### *Toeslagbeleid*

Het pensioenfonds heeft een voorwaardelijke toeslagregeling. Bij de voorwaardelijke toeslagverlening wordt op de pensioenen toeslag verleend van maximaal de consumentenprijsindex (alle huishoudens, afgeleid). Het bestuur heeft in zijn beleidsvoornemen kaders aangegeven die het uitgangspunt zijn voor de beslissing over toeslagverlening. Als de beleidsdekkingsgraad zich onder de 120% bevindt wordt er geen toeslag verleend. De beleidsdekkingsgraad aan het eind van 2021 bedraagt 111,3% en daarom heeft het bestuur per 1 januari 2022 geen toeslag verleend.

De prijsindex bedroeg 3,3%. Omdat er ook in de afgelopen jaren geen ruimte was voor toeslagverlening, groeit daarmee de maximale toeslagachterstand tot in totaal 21,9%. Bij een structureel herstel, zoals in het beleid is beschreven, kan het bestuur besluiten om de achterstand in de toeslagverlening weer in te halen.

Het pensioenfonds heeft de ambitie om een toeslag te kunnen bieden die gelijk is aan de stijging van het consumentenprijsindexcijfer. Dit dient binnen een acceptabel risiconiveau gerealiseerd te worden. Voor deze toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De huidige financiële positie maakt het naar verwachting niet mogelijk om deze ambitie in de komende jaren te realiseren.

### *Beleggingsbeleid*

Om de geformuleerde beleggingsdoelstelling bij een acceptabel risiconiveau te bereiken, is een strategische norm en een bandbreedte vastgesteld voor de verdeling van de beleggingen. De verdeling en bandbreedte zijn als volgt:

Beleggingscategorie	Norm	Minimaal	Maximaal
Aandelen	37,5%	34,5%	40,5%
Vastrentende waarden	62,5%	59,5%	65,5%

Ultimo 2021 bedragen de aandelen 38,3% van de beleggingsportefeuille, de vastrentende waarden 61,7%. Daarmee valt de bestaande beleggingsmix binnen de geformuleerde bandbreedte. Bij de vaststelling van de feitelijke beleggingsmix is de post “Overig” uit de balans toegewezen aan de aandelen en de vastrentende waarden.

De aandelenportefeuille bestaat uit in Euro genoteerde aandelen in de EMU landen. De vermogensbeheerder heeft de opdracht om de “MSCI EMU”-index te volgen.

De vastrentende waarden zijn gesplitst in:

- De Zuid-Europese landen. Er is een (afgesplitste) portefeuille met obligaties uit de landen Italië en Spanje. De obligaties worden aangehouden tot de einddatum. Hierin vinden geen nieuwe aankopen meer plaats. Deze afgesplitste portefeuille wordt dus geleidelijk afgebouwd.
- De Noord-Europese landen. De vermogensbeheerder heeft de opdracht om de “Barclays’ Euro-Aggregate: Treasury DE, FR, NL, BE, AT & FI only”-index te volgen.

**Herallocatiebeleid.** Het herallocatiebeleid is bedoeld om de strategische normverdeling van het belegde vermogen zoveel mogelijk op het gewenste niveau te handhaven. Dit vindt plaats door de strategische normverdeling van de portefeuille binnen de bandbreedtes te blijven volgen. Indien onvoorziene omstandigheden zich manifesteren kan de herallocatie tijdelijk worden opgeschort. Het bestuur neemt hierover een discretionaire beslissing.

**Derivatenbeleid.** De vermogensbeheerder maakt beperkt gebruik van derivaten puur om de indices te kunnen blijven volgen. De vermogensbeheerder mag binnen het mandaat gebruik maken van futures op aandelen om kleine sommen geld, tot een maximum van 5% van de portefeuillewaarde, efficiënt als aandelen te kunnen beleggen. De bedoeling hiervan is mede om dividenden te herinvesteren tussen het moment dat het dividend wordt toegekend en het moment dat het dividend daadwerkelijk wordt uitgekeerd.

**Rentebeleid.** Het rentebeleid is vormgegeven door bij de vaststelling van de strategische normverdeling van de beleggingsportefeuille rekening te houden met de waarde van de vastrentende waarden (obligatieportefeuilles) en de contante waarde van toekomstige pensioenuitkeringen. Er wordt een berekening gemaakt van enerzijds de waarde van de obligatieportefeuille en anderzijds de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen. Indien blijkt dat de contante waarde van de pensioenuitkeringen in de eerste 10 jaar plus één derde van de contante waarde van de pensioenuitkeringen na 10 jaar niet meer door de obligatieportefeuille worden gedekt, zal de strategische normverdeling opnieuw worden vastgesteld.

**Valutabeleid.** De strategie van het pensioenfonds is om niet te beleggen in vreemde valuta.

### *Verantwoord beleggen*

De uitgangspunten van het beleggingsbeleid worden jaarlijks besproken met het verantwoordingsorgaan. Het bestuur is zich ervan bewust dat het als belegger een verantwoordelijke rol heeft in de maatschappij. In de pensioensector wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid veel aandacht gevestigd op aspecten als milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Er wordt belegd conform de eisen die de wetgeving stelt ten aanzien van verantwoord beleggen. Er is geen sprake van een actief beleid. Het pensioenfonds heeft voor de gehele beleggingsportefeuille gekozen voor passief beleggen. Het beleggingsbeleid betekent ten aanzien van verantwoord beleggen het volgende:

- Het pensioenfonds belegt alleen in de Eurozone, voor zowel vastrentende waarden als zakelijke waarden. Dit betekent dat dit ten aanzien van verantwoord beleggen al een grote inkadering is van het beleggingsuniversum.
- Het pensioenfonds belegt qua vastrentende waarden alleen in staatsobligaties, waarmee sprake is van een verdere inkadering ten aanzien van verantwoord beleggen.

### *Verklaring Ongunstige Effecten Duurzaamheidsfactoren (Informatieverschaffingsverordening SFDR)*

Sagittarius heeft de volgende beleggingsdoelstellingen:

- het handhaven of nastreven van een gezonde financiële positie van het pensioenfonds om de nominale pensioenaanspraken na te kunnen komen;
- het behalen van positief beleggingsresultaat tegen aanvaardbare risico's in verband met het streven naar toeslagverlening op de pensioenaanspraken;
- het voeren van een solide beleggingsbeleid, gericht op de lange termijn, waarbij een stabiel rendement wordt nagestreefd, onder bewaking van de daarmee gemoeide kosten.

In het beleid worden de wettelijke eisen voor duurzaam beleggen in acht genomen, maar bij beleggingsbeslissingen wordt niet apart met duurzaamheidsrisico's rekening gehouden of met eventuele ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. De reden hiervoor ligt vooral in het feit dat Sagittarius een passief beleggingsbeleid voert, waarbij een index wordt gevolgd, en daardoor geen directe invloed kan uitoefenen op de keuzes van de vermogensbeheerder. Bovendien brengt het meewegen van ongunstige effecten gedetailleerde rapportageverplichtingen met zich mee, die nog niet bekend zijn en tot hoge kosten kunnen leiden.

Het bestuur blijft het duurzaamheidselement monitoren en jaarlijks behandelen.

Het beloningsbeleid van het pensioenfonds draagt bij aan voorkomen van belangenverstrengeling en ongewenste risico's. Duurzaamheidsrisico's spelen hierin geen rol.

### *Risicomanagementbeleid*

Het pensioenfonds heeft een volledig geformaliseerd risicomanagementbeleid. Het risicomanagement is volledig geïntegreerd in de bedrijfsvoering.

**Meest significante risico's.** Uit de risicoanalyses blijkt dat er drie risico's als significant zijn te beschouwen: het renterisico en het looptijdenrisico (beide in het kader van matching) en het marktrisico (vastrentende waarden en aandelen). De overige risico's zijn beperkt of laag. Dit is hetzelfde beeld als in de afgelopen jaren.

Deze risico's zijn financiële risico's, welke helder zijn en bewust worden gelopen. De wijze waarop met deze risico's wordt omgegaan is verdisconteerd in het strategische beleggingsbeleid. Daarbij is een balans gezocht tussen korte termijn solvabiliteit enerzijds en lange termijn gewenste toeslagverlening anderzijds.

**Risicobereidheid.** De voor het pensioenfonds geldende risicobereidheid is ‘laag’. Het huidige strategische beleggingsbeleid sluit aan op deze risicohouding, hetgeen tot uiting komt in de hoogte van het vereist eigen vermogen en in de ondergrenzen die met behulp van de haalbaarheidstoets zijn vastgesteld. De genoemde financiële risico’s zijn sluitend bij de risicohouding.

**Impact van verwezenlijking meest significante risico’s.** Ieder jaar voert het pensioenfonds een impactanalyse uit. Deze financiële analyse geeft inzicht in het effect van een stijging/daling van zowel de rente als het rendement op zakelijke waarden op de hoogte van de dekkingsgraad. Daarnaast worden jaarlijks scenarioanalyses uitgevoerd, waar de ontwikkeling van de dekkingsgraad in de komende 10 jaar wordt onderzocht en waarbij naar verschillende scenario’s wordt gekeken. Hiermee wordt de gevoeligheid van marktbevingen op de technische voorzieningen, de beleggingen en de dekkingsgraad inzichtelijk gemaakt.

**Belangrijke risico’s afgelopen boekjaar.** De belangrijkste financiële risico’s zijn het renterisico en het aandelenrisico. Deze risico’s worden bewust gelopen om een mate van toeslagverlening in de toekomst na te streven. Dit komt ook tot uitdrukking in de resultaten van het pensioenfonds. In 2021 was er sprake van een positief resultaat op intrest van € 41.803.776 en in 2020 een negatief resultaat van € 17.111.599.

## Financiële ontwikkelingen in 2021

(alle bedragen in 1.000 euro)

### *Financiële positie per 31 december 2021*

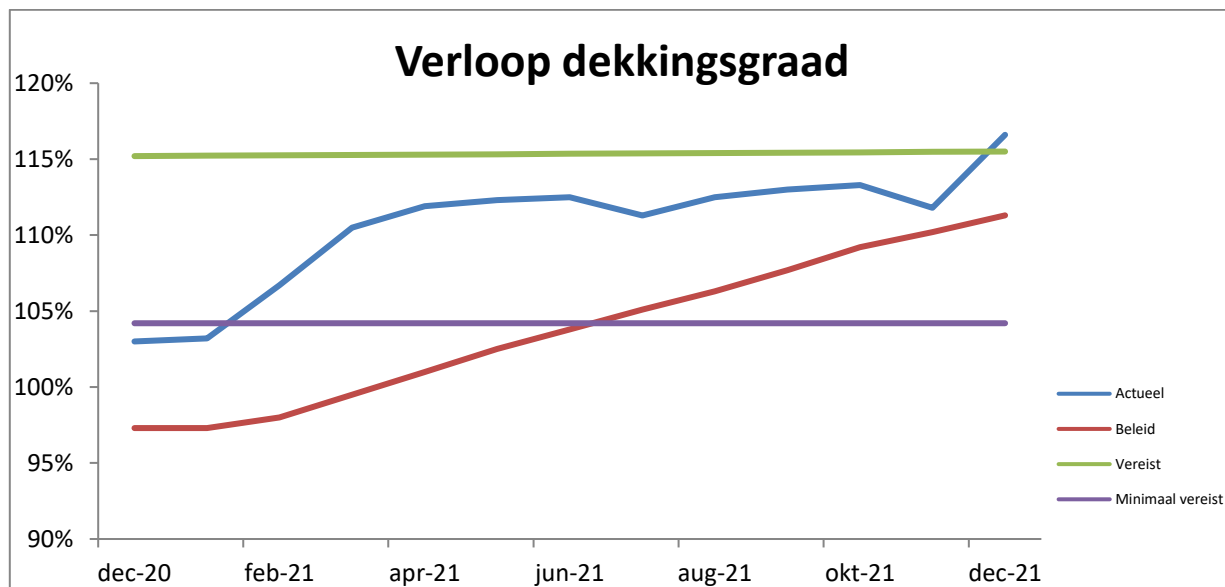
De financiële positie van het pensioenfonds wordt gemeten door de beleidsdekkingsgraad. Dit is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de laatste 12 maanden. Per 31 december 2021 is deze gelijk aan 111,3% tegenover een beleidsdekkingsgraad per 31 december 2020 van 97,3%.

Daarnaast dient jaarlijks de reële dekkingsgraad te worden vastgesteld. De reële dekkingsgraad houdt bij de berekening van de technische voorzieningen rekening met toekomstige toeslagen over de opgebouwde pensioenen. De reële dekkingsgraad geeft daardoor de verhouding weer tussen het actueel aanwezige vermogen en het vermogen dat nodig is om, boven op de nominale pensioenverplichtingen, ook de voorwaardelijke toeslagen op het niveau van de prijsontwikkeling te kunnen verstrekken.

Een reële dekkingsgraad van 100% houdt dus in dat een pensioenfonds voldoende in kas heeft om niet alleen de nominale pensioenverplichtingen, maar ook de voorwaardelijke toeslagen te kunnen financieren. Aan het eind van 2021 bedraagt de reële dekkingsgraad 90,8% (2020: 80,3%).

Omdat het pensioenfonds per 31 december 2021 nog steeds een lagere beleidsdekkingsgraad had dan het vereist eigen vermogen van 115,5%, zou het pensioenfonds in 2022 zijn herstelplan moeten actualiseren. De toezichthouder heeft het pensioenfonds echter laten weten dat het indienen van een geactualiseerd herstelplan in 2022 niet nodig is, omdat de actuele dekkingsgraad ultimo 2021 hoger is dan het vereist eigen vermogen.

Het verloop van de actuele dekkingsgraad, de beleidsdekkingsgraad en de vereiste dekkingsgraden is in 2021 als volgt:



**Belegd vermogen.** De verdeling van het belegd vermogen aan het einde van het jaar was als volgt:

Beleggingscategorie	2021		2020	
	Waarde	Procent	Waarde	Procent
Aandelen	138.512	37,8%	137.528	38,7%
Obligaties Noord-Europese landen	200.112	54,6%	186.710	52,5%
Obligaties Zuid-Europese landen (afgesplitste portefeuille)	26.117	7,1%	29.918	8,4%
Overig	1.759	0,5%	1.461	0,4%
<b>Totaal</b>	<b>366.500</b>	<b>100,0%</b>	<b>355.617</b>	<b>100,0%</b>

**Technische voorzieningen.** De opbouw van de technische voorzieningen aan het einde van het jaar was als volgt:

	2021	2020
Deelnemers	38.122	41.109
Gewezen deelnemers	91.731	105.131
Pensioengerechtigden	197.760	215.757
<b>Totaal</b>	<b>327.613</b>	<b>361.997</b>

**Ontwikkeling financiële positie.** De financiële positie van het pensioenfonds ontwikkelde zich in 2021 als volgt:

	Vermogen (excl. reserve pensioenpremie)	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad actueel
Stand per 1 januari 2021	372.843	361.997	103,0%
Wijziging UFR	0	2.313	-0,7%
Premies	4.689	4.753	-0,7%
Mutatie reserve pensioenpremie	692	0	0,9%
Beleggingsopbrengsten	20.580	-1.896	6,1%
Uitkeringen	-14.706	-14.763	0,4%
Wijziging marktrente	0	-22.359	7,4%
Overig	-2.201	-2.432	0,2%
Stand per 31 december 2021	381.897	327.613	116,6%

#### *Analyse van het resultaat van het boekjaar*

Het pensioenfonds kende in 2021 een positief resultaat van 42.746 (2020: een negatief resultaat van 10.166). Ieder jaar wordt het behaalde resultaat geanalyseerd. Het resultaat opgesplitst naar bronnen ziet er als volgt uit:

Resultatenbron	2021	2020
Pensioenopbouw	-692	52
Kosten	0	0
Intrest en toeslagverlening	41.804	-17.112
Overige	1.634	6.894
Totaal	42.746	-10.166

In de paragraaf ‘Actuariële analyse over 2021’ is een uitgebreide uiteenzetting van de resultaatbronnen te vinden.

In 2021 is besloten om geen toeslag te verlenen per 1 januari 2021. Het positieve resultaat op intrest en toeslagverlening komt met name door de stijging van de rente en door de behaalde koersresultaten op aandelen.

Het overige resultaat wordt vooral bepaald door het behaalde positieve resultaat op sterfte.

#### *Beleggingsrendement*

In 2021 hebben de aandelen positief gerendeerd. Daarnaast is in 2021 de marktrente gestegen, waardoor de waarde van de obligaties is gedaald. Dit heeft geleid tot een negatief rendement op de obligaties.

Over de totale portefeuille bedraagt het rendement (voor aftrek kosten) in 2021 5,9% (2020: 3,9%).



De afzonderlijke rendementen waren als volgt:

<b>Beleggingscategorie</b>	<b>Behaald rendement voor aftrek kosten</b>	<b>Benchmark voor aftrek kosten</b>	<b>Behaald rendement na aftrek kosten</b>
Aandelen	22,7%	22,1%	22,6%
Obligaties Noord-Europese landen	-3,8%	-3,8%	-3,9%
Obligaties Zuid-Europese landen (afgesplitste portefeuille)	-2,6%	-2,6%	-2,7%
Totaal	5,9%	5,6%	5,8%

Voor de aandelen is de benchmark gelijk aan de “MSCI EMU”-index, voor de obligaties in Noord-Europese landen de “Barclays’ Euro-Aggregate: Treasury DE, FR, NL, BE, AT & FI only”-index. Voor de obligaties in de Zuid-Europese landen geldt geen index. De vermelde benchmark is gelijkgesteld aan het behaalde rendement voor aftrek kosten.

De rendementen worden maandelijks vastgesteld. De in de tabel vermelde rendementen zijn gelijk aan de gecumuleerde maandrendementen over het jaar 2021.

Op de obligatieportefeuilles is conform het beleid een rendement gelijk aan de indices behaald. Op de aandelenportefeuille scoort het pensioenfonds boven de index. Dit wordt veroorzaakt door terugontvangen dividendbelasting wat mogelijk is voor Nederlandse stichtingen (zoals het pensioenfonds). Onder kosten worden in het overzicht de beheerkosten (inclusief kosten bestuur) bedoeld.

#### *Wettelijke premietoets*

De Pensioenwet schrijft voor dat de door een pensioenfonds te ontvangen pensioenpremie ten minste gelijk dient te zijn aan de gedempte premie. De (te) ontvangen pensioenpremie over boekjaar 2021 bedraagt 4.689. Er is 692 onttrokken aan de reserve pensioenpremie. De gedempte premie was in 2021 3.937. De ontvangen pensioenpremie vermeerderd met de onttrekking aan de reserve pensioenpremie was hoger dan de gedempte premie, waarmee is voldaan aan de wettelijke toets.

Het overschot op de gedempte premie wordt hoofdzakelijk verklaard door het verschil in gehanteerde rente. De gedempte premie is berekend op de gemiddelde rente over de jaren 2011 tot en met 2020. De ontvangen pensioenpremie vermeerderd met de onttrekking aan de reserve pensioenpremie is vastgesteld aan de hand van de rente van eind 2020. Deze rente was lager dan de gemiddelde rente over de jaren 2011 tot en met 2020. Hierdoor is de ontvangen pensioenpremie vermeerderd met de onttrekking aan de reserve pensioenpremie hoger dan de gedempte premie.

#### *Kosten pensioenbeheer*

De uitvoeringskosten bedroegen in 2021 649 (2020: 660). Voor een specificatie van dit bedrag wordt verwezen naar punt 29 onder de toelichting bij de staat van baten en lasten. Daaruit blijkt dat van de bestuurskosten een bedrag van 30 (2020: 31) is toegerekend aan de kosten voor vermogensbeheer. Dit bedrag is vastgesteld door voor bestuursleden, leden van het verantwoordingsorgaan en de directeur een inschatting te maken hoeveel uren op jaarbasis zijn besteed aan het vermogensbeheer. De bestuurskosten zijn naar rato van het aantal ingeschatte uren verdeeld over kosten voor vermogensbeheer en uitvoeringskosten.

Ultimo 2021 bedroeg het aantal deelnemers 447 (2020: 448) en het aantal pensioengerechtigden 1.463 (2020: 1.490), tezamen derhalve 1.910 (2020: 1.938).

Uitgedrukt per deelnemer en pensioengerechtigde bedragen de uitvoeringskosten in 2021 € 340,00 (2020: € 341,00). Zowel het aantal deelnemers en pensioengerechtigden als de uitvoeringskosten zijn gedaald. Beide effecten hebben ertoe geleid dat het bedrag per deelnemer en pensioengerechtigde bijna gelijk is gebleven.

Bij de vaststelling van het gemiddelde bedrag van € 340,00 zijn conform de voorschriften de gewezen deelnemers buiten beschouwing gelaten. Als ook de gewezen deelnemers in aanmerking worden genomen bedragen de uitvoeringskosten € 199,00 (2020: € 195,00) per verzekerde. Dit grote verschil ontstaat omdat het pensioenfonds relatief veel gewezen deelnemers heeft.

### *Kosten vermogensbeheer*

De kosten van vermogensbeheer inclusief transactiekosten en bestuurskosten bedroegen 491 (2020: 494). Dit was 0,14% (2020: 0,15%) van het gemiddeld belegd vermogen. De beheerkosten zijn in 2021 toegenomen van 349 naar 398. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een toename van het belegd vermogen. Daarnaast zijn de transactiekosten in 2021 afgenomen van 145 tot 93. De relatief hoge transactiekosten in 2020 worden verklaard door de volatiliteit van de beurskoersen die in 2020 drie maal hebben geleid tot rebalancing van de beleggingsportefeuille. Hierdoor hebben in 2020 meer aan- en verkopen van beleggingen plaatsgevonden dan in 2021.

De beheerkosten (exclusief transactiekosten) zijn gelijk aan de kosten die door de vermogensbeheerder en custodian in rekening zijn gebracht, vermeerderd met de verschuldigde BTW over deze bedragen, alsmede met de bestuurskosten die zijn toegerekend aan het vermogensbeheer.

De transactiekosten van de aandelen zijn de kosten die daadwerkelijk in rekening zijn gebracht. De transactiekosten van de obligaties zijn gebaseerd op een spread van 0,05% voor de AAA-staatsobligaties en een spread van 0,175% voor de overige obligaties.

Het gemiddeld belegd vermogen is bepaald door de primostand boekjaar en de eindstanden van de maanden januari tot en met december te middelen. Dit heeft geleid tot een gemiddeld belegd vermogen van 361.962 (2020: 339.211).

Een specificatie van de kosten vermogensbeheer staat in de onderstaande overzichten.

<b>2021</b>	<b>Beheerkosten</b>	<b>Transactie- kosten</b>	<b>Totaal</b>	<b>Totaal in % belegd vermogen</b>
<b>Aandelen</b>	<b>172</b>	<b>7</b>	<b>179</b>	<b>0,05%</b>
<b>Vastrentende waarden</b>	<b>196</b>	<b>86</b>	<b>282</b>	<b>0,08%</b>
<b>Totaal kosten per beleggingscategorie</b>	<b>368</b>	<b>93</b>	<b>461</b>	<b>0,13%</b>
<b>Kosten bestuur</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0,01%</b>
<b>Totaal overige vermogensbeheerkosten</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0,01%</b>
<b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>	<b>398</b>	<b>93</b>	<b>491</b>	<b>0,14%</b>

2020	Beheerkosten	Transactie- kosten	Totaal	Totaal in % belegd vermogen
Aandelen	142	13	155	0,05%
Vastrentende waarden	176	132	308	0,09%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal kosten per beleggingscategorie	318	145	463	0,14%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kosten bestuur	31	0	31	0,01%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal overige vermogensbeheerkosten	31	0	31	0,01%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal kosten vermogensbeheer	349	145	494	0,15%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### *Dwangsommen en boetes*

In het afgelopen jaar zijn geen dwangsommen en boetes aan het pensioenfonds opgelegd. Bovendien is er geen bewindvoerder of curator aangesteld door de toezichthouder. Ten slotte is er geen aanwijzingsbeschikking aan het pensioenfonds afgegeven door de toezichthouder.

### *Oordeel actuaris*

De actuaris is van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

## Actuariële analyse over 2021

(alle bedragen in 1.000 euro)

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

	2021	2020
<b>Resultaat op pensioenopbouw</b>		
Beschikbaar voor pensioenopbouw	4.274	4.179
Benodigd voor pensioenopbouw	-4.753	-3.875
Vrijgevallen solvabiliteitstoelag	-213	-252
	<hr/>	<hr/>
	-692	52
<b>Resultaat op kosten</b>		
Beschikbaar voor kosten	649	660
Gemaakte kosten	-649	-660
	<hr/>	<hr/>
	0	0
<b>Resultaat op intrest en toeslagverlening</b>		
Beleggingsresultaten	20.580	12.963
Onttrekking intrest technische voorzieningen	1.812	1.051
Wijziging UFR	-2.300	0
Wijziging marktrente	21.712	-31.126
Resultaat op toeslagverlening	0	0
	<hr/>	<hr/>
	41.804	-17.112
<b>Overige resultaten</b>		
Resultaat op waardeoverdrachten	-8	13
Resultaat op sterfte	1.329	690
Resultaat op invalidering en revalidering	70	-245
Resultaat op uitkeringen	54	11
Resultaat op overige mutaties	-24	27
Aanpassing sterftegrondslagen	0	6.146
Overige baten	213	252
	<hr/>	<hr/>
	1.634	6.894
<b>Totaal saldo van baten en lasten</b>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	42.746	-10.166

## Verwachte ontwikkelingen het komende jaar

### *Covid-19 virus*

De hele wereld is geconfronteerd met het Covid-19 virus. Het pensioenfonds loopt qua uitvoerende werkzaamheden (pensioenen vaststellen, communicatie, de uitkeringen en het vermogensbeheer) en qua financiële positie geen direct gevaar. Het bestuur volgt de ontwikkelingen uiteraard goed.

### *Nieuwe UFR*

De berekening van de rentetermijnstructuur is met ingang van 1 januari 2021 aangepast. Dit gebeurt stapsgewijs in de periode 2021 tot en met 2024. Jaarlijks zal op 1 januari een aanpassing worden doorgevoerd, zodat in 4 gelijke stappen de overgang geheel is afgerond. In de nieuwe methode wordt de UFR (Ultimate Forward Rate) gebaseerd op de 30-jaars forward rate in plaats van de 20-jaars forward rate. De tweede stap (op 1 januari 2022) betekent dat de rentetermijnstructuur voor 50% is gebaseerd op de oude methodiek en voor 50% op de nieuwe methodiek. Als gevolg van deze nieuwe methode is de actuele dekkingsgraad per 1 januari 2022 gedaald van 116,6% naar 116,1%.

### *Nieuw pensioencontract*

Als gevolg van de (concept) Wet toekomst pensioenen zal de pensioenregeling van Rexel gaan wijzigen en zal de pensioenuitvoering een grote verandering ondergaan. Er is inmiddels een project opgestart voor de transitie naar de nieuwe situatie. Het project is een samenwerking van het pensioenfonds, de werkgever en de ondernemingsraad van Rexel. De transitie zal nog niet in het jaar 2022 plaatsvinden.

### *Oorlog in Oekraïne*

Als gevolg van de Russische oorlog tegen Oekraïne hebben de Europese Unie (EU) en andere landen vergaande sancties ingesteld tegen Rusland en Russische prominente personen en entiteiten. Deze sancties en de algehele situatie kunnen ook grote (financiële) gevolgen hebben voor organisaties die normaliter zakendoen in of met Rusland, Donetsk, Loehansk, de Krim, Oekraïne of Belarus.

Het pensioenfonds heeft een self-assessment uitgevoerd om de gevolgen van deze sancties voor het pensioenfonds te evalueren. De uitkomst hiervan is dat het pensioenfonds geen beleggingen in de genoemde landen/gebieden in de beleggingsportefeuille heeft. Ook zijn er geen verzekeren aanwezig die op de EU-sanctielijst staan.

De oorlog heeft voor het pensioenfonds geen impact op de activiteiten, de bedrijfsvoering of op de jaarrekening 2021.

Bussum, 21 juni 2022

Het bestuur

## Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is sinds 1 juli 2014 de wettelijke vertegenwoordiger van werknemers en ex-werknemers (al dan niet gepensioneerd). Het bestuur heeft de werkwijze van het verantwoordingsorgaan in de statuten vastgelegd. Hierin zijn bepalingen opgenomen over de samenstelling, benoeming, taken, bevoegdheden en de werkwijze van het verantwoordingsorgaan. Ook zijn afspraken gemaakt over welke informatie het verantwoordingsorgaan zal ontvangen, de frequentie van het overleg met het bestuur en de te behandelen onderwerpen.

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van z'n taakuitoefening in 2021 kennisgenomen van formele verantwoordingsdocumenten, te weten: het jaarverslag 2020, de bevindingen van de externe accountant en actuaris, het rapport van de visitatiecommissie en de notulen van de gehouden bestuursvergaderingen.

Ultimo 2021 was het verantwoordingsorgaan als volgt samengesteld:

Rinus Zuurmond	voorzitter
Rien Walschots	secretaris
Peter Vermeij	lid (namens pensioengerechtigden)
John Schilt	lid (namens pensioengerechtigden)
Henk Postma	lid (namens deelnemers)
Sytse Lamminga	lid (namens deelnemers)

Gedurende het verslagjaar hebben er leden mutaties plaatsgevonden in het verantwoordingsorgaan. De heer John Schilt is gepensioneerd per 16 mei 2021. Derhalve kon hij geen lid van het verantwoordingsorgaan meer zijn namens de deelnemers. De heer John Schilt heeft na afwegingen besloten lid van het verantwoordingsorgaan te blijven namens de pensioengerechtigden. De vacature van de heer John Schilt is ingevuld door toetreding van de heer Sytse Lamminga als lid namens de deelnemers.

Het verantwoordingsorgaan is in 2021 vier keer bijeengewees, waarvan twee keer gezamenlijk met het bestuur, directeur en leden van het pensioenbureau. Eén gezamenlijke bijeenkomst heeft fysiek plaatsgevonden. Voor de overige bijeenkomsten is gekozen voor de opties "Teams of Zoom" waardoor er minder dynamiek mogelijk was dan normaal. In het kader van het uitoefenen van het intern toezicht zijn enkele leden van het verantwoordingsorgaan geïnterviewd door de visitatiecommissie.

De leden van het verantwoordingsorgaan zijn geabonneerd op de online informatiedienst van de Pensioenfederatie waarmee hun kennis op pensioengebied wordt bijgehouden. Op 21 september 2021 heeft er via Teams een interne studieavond plaatsgevonden inzake de uitleg van de ABTN onder leiding van de heer Pieter van Schijndel (directeur van het pensioenbureau).

Maandelijks wordt er door het pensioenbureau gerapporteerd over de beleggingsresultaten en de financiële positie van ons pensioenfonds. Deze rapportages laten zien dat ten opzichte van de situatie per 31 december 2020 de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2021 belangrijk is verbeterd. Er werd een goed beleggingsresultaat behaald, echter de gezamenlijk afgesproken dekkingsgraad die nodig is voor indexering van de pensioenen werd niet behaald.

Naast het uitoefenen van de belangrijkste taak van het verantwoordingsorgaan, te weten "een oordeel geven over het handelen van het bestuur van ons pensioenfonds, het gevoerde beleid alsmede de toekomstige beleidskeuzes" heeft het verantwoordingsorgaan in 2021 aan het bestuur advies uitgebracht over het verslagjaar 2020, het actuariële rapport 2020 en de bevindingen van het intern toezicht.

In de vergaderingen van het verantwoordingsorgaan kwam onder andere het volgende aan de orde:

- werving en benoeming nieuw VO-lid namens de deelnemers
- waardeoverdracht kleine pensioenen ten opzichte van de aanwezige voorziening
- onderzoek IT-aansluiting via Rexel
- stand van zaken vordering dividendbelasting
- toename technische voorziening premievrije deelnemers
- onderzoek mogelijkheden indexfonds in plaats van eigen beleggingsportefeuille
- rol VO bij de transitie naar het nieuwe pensioencontract

Het verantwoordingsorgaan is tot de conclusie gekomen dat het bestuur bij het maken van zijn beleidskeuzes voor alle betrokken partijen een zorgvuldige belangenafweging heeft gemaakt.

Via het pensioenbureau kunt u met het verantwoordingsorgaan in contact komen.

Bussum, 1 maart 2022

Het verantwoordingsorgaan:

R. Zuurmond

H. Postma

M.L. Walschots

J.E. Schilt

S.A.H. Lamminga

P. Vermeij

### **Reactie van het bestuur**

Het verantwoordingsorgaan heeft over 2021 aan het bestuur verslag uitgebracht. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan hiervoor.

Bussum, 21 juni 2022

Het bestuur

## **Verslag van het intern toezicht**

Belangrijke aandachtspunten die in 2021 voor het fonds hebben gespeeld, zijn het on-site DNB onderzoek betreffende de onafhankelijkheid van de sleutelfuncties risicobeheer en interne audit en het deep-dive DNB onderzoek betreffende informatiebeveiliging. De visitatiecommissie (hierna VC) heeft daarnaast als specifiek onderwerp nog aandacht gegeven aan de voortgang omtrent de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel. Naast deze specifieke onderwerpen heeft de VC, weliswaar op een hoger niveau, alle thema's rondom governance en risicobeheersing onderzocht en daarbij vastgesteld of hieraan op een adequate manier invulling is gegeven. Waar nodig heeft de VC aanbevelingen gegeven.

Met betrekking tot de bestuurssamenstelling zijn ultimo 2021 nog niet alle posities ingevuld. De vertegenwoordiger van de gepensioneerden en één vertegenwoordiger van de werkgevers zijn opgenomen als aspirant-bestuursleden en nog niet goedgekeurd door DNB. Dit proces is al meerdere jaren een aandachtspunt.

Betreffende de invulling van de functie van sleutelfunctiehouders risicomanagement en interne audit is het advies van de VC om op diverse punten de opzet te verbeteren en dit ook zichtbaar te maken in diverse interne documenten. Inventariseer mogelijke belangenconflicten en toets in hoeverre de genomen maatregelen toereikend zijn. Om het proces van de werkzaamheden van de sleutelfunctiehouders te kunnen monitoren, is het advies van de VC de documentatie te verbeteren, zodat de werking en de daarbij vereiste onafhankelijkheid kan worden getoetst aan de opzet.

Ondanks het feit dat de VC de afgelopen jaren herhaaldelijk heeft geadviseerd om het IT-risico te mitigeren, moeten we constateren dat het bestuur hier nog onvoldoende invulling aan heeft gegeven. Eén van de mogelijkheden hiervoor is het inschakelen van externe deskundigheid. De samenwerking tussen het bestuur en het VO is goed. Het VO is goed betrokken bij de activiteiten van het bestuur door een gedegen voorbereiding op de gezamenlijke vergaderingen.

Het bestuur heeft inhoudelijk nog weinig invulling kunnen geven aan het nieuwe pensioenstelsel omdat de sociale partners daarin nog geen concrete stappen hebben gezet. De VC acht het van belang dat in 2022 gesprekken met alle stakeholders worden gevoerd om duidelijke afspraken te maken over het vervolgtraject en de mogelijke toekomstige scenario's voor het fonds in beeld te krijgen.

Hilversum, 31 maart 2022

De visitatiecommissie:

P.E.M. Peerboom

F.M.M. Poorthuis

E.S. Kattouw

### **Reactie van het bestuur**

De visitatiecommissie heeft over het jaar 2021 een rapport opgesteld over de uitgevoerde werkzaamheden en bevindingen. Het bestuur bedankt de visitatiecommissie hiervoor. De in de rapportage opgenomen aanbevelingen zullen door het bestuur in 2022 worden behandeld.

Bussum, 21 juni 2022

Het bestuur



## Balans per 31 december 2021

na resultaatbestemming

(alle bedragen in 1.000 euro)

	<i>toelichting</i>	<b>2021</b>	2020
<b>Activa</b>			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	4	<b>366.500</b>	355.617
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	5	<b>14.687</b>	16.764
Vorderingen en overlopende activa	6	<b>1.153</b>	1.131
Liquide middelen	7	<b>663</b>	1.084
		<hr/>	<hr/>
Totaal activa		<b>383.003</b>	374.596
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Passiva</b>			
Algemene reserve	8	<b>54.284</b>	10.846
Reserve pensioenpremie	9	<b>613</b>	1.305
Technische voorzieningen	10	<b>327.613</b>	361.997
Schulden en overlopende passiva	11	<b>493</b>	448
		<hr/>	<hr/>
Totaal passiva		<b>383.003</b>	374.596
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Dekkingsgraad actueel		<b>116,6%</b>	103,0%
Beleidsdekkingsgraad		<b>111,3%</b>	97,3%

# Staat van baten en lasten over 2021

(alle bedragen in 1.000 euro)

	<i>toelichting</i>	2021	2020
<b>Baten</b>			
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	13	4.689	4.617
Overgenomen pensioenverplichtingen	14	212	182
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	15	20.580	12.963
Uitkeringen uit hoofde van herverzekering	16	1.267	1.372
		<hr/>	<hr/>
Totaal baten		<b>26.748</b>	19.134
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Lasten</b>			
<i>pensioenopbouw</i>	17	4.753	3.875
<i>intresttoevoeging technische voorzieningen</i>	18	-1.896	-1.105
<i>onttrekking technische voorzieningen voor pensioenuitkeringen</i>	19	-14.763	-15.031
<i>onttrekking technische voorzieningen voor kosten</i>	20	-470	-457
<i>toevoeging overgenomen pensioenverplichtingen</i>	21	220	158
<i>vrijval overgedragen pensioenverplichtingen</i>	22	-664	-82
<i>wijziging UFR</i>	23	2.313	0
<i>wijziging marktrente</i>	24	-22.359	32.017
<i>wijziging overlevingstafels</i>		0	-6.436
<i>overige wijzigingen in de technische voorzieningen</i>	25	-1.518	-732
		<hr/>	<hr/>
Totaal mutatie technische voorzieningen		<b>-34.384</b>	12.207
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	26	2.077	1.145
Overgedragen pensioenverplichtingen	27	664	93
Pensioenuitkeringen	28	14.996	15.195
Pensioenuitvoeringskosten	29	649	660
		<hr/>	<hr/>
Totaal lasten		<b>-15.998</b>	29.300
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Saldo van baten en lasten</b>		<b>42.746</b>	-10.166
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<i>Bestemming van het saldo van baten en lasten</i>			
		2021	2020
Algemene reserve	8	43.438	-10.217
Reserve pensioenpremie	9	-692	51
		<hr/>	<hr/>
Totaal		<b>42.746</b>	-10.166
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# Kasstroomoverzicht over 2021

(alle bedragen in 1.000 euro)

	2021	2020
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>		
Ontvangen premies	4.648	4.500
Ontvangen waardeoverdrachten	212	182
Betaalde pensioenuitkeringen	-14.985	-15.217
Betaalde waardeoverdrachten	-664	-93
Ontvangen uitkeringen herverzekering	1.267	1.383
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-642	-681
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	<b>-10.164</b>	-9.926
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	52.956	82.184
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	6.471	6.826
Aankopen beleggingen	-49.386	-83.792
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-353	-396
Mutatie liquide middelen m.b.t. beleggingen	55	381
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<b>9.743</b>	5.203
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-421</b>	-4.723
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Liquide middelen per 31-12	663	1.084
Liquide middelen per 01-01	1.084	5.807
	<hr/>	<hr/>
<i>Mutatie liquide middelen</i>	<b>-421</b>	-4.723
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# Toelichting algemeen

(alle bedragen in 1.000 euro)

## 1 Inleiding

Het pensioenfonds is gevestigd op Brediusweg 57A te Bussum en heeft KvK-nummer 41194876. Het pensioenfonds heeft tot doel uitvoering te geven aan de pensioenreglementen zoals die gelden en hebben gegolden voor de aangesloten ondernemingen. Dit betreft het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Tevens verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers.

## 2 Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Het bestuur heeft op 21 juni 2022 de jaarrekening vastgesteld.

## 3 Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

### (a) Balans

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

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

#### (a.1) Beleggingen

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

De aandelen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen.

De vastrentende waarden zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen, inclusief lopende intrest.

De vermogensbeheerder maakt binnen het mandaat gebruik van futures op aandelen om kleine sommen geld efficiënt als aandelen te kunnen beleggen. Alle derivaten betreffen gekochte futures op de STOXX 50. Omdat koersresultaten dagelijks worden verrekend is de balanswaarde ultimo boekjaar 0.

#### (a.2) Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Voor het herverzekeringsdeel technische voorzieningen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen (punt a.6).

### *(a.3) Vorderingen en overlopende activa*

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

### *(a.4) Algemene reserve*

De algemene reserve wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en passiva (inclusief reserve pensioenpremie en technische voorzieningen) volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

### *(a.5) Reserve pensioenpremie*

Voor de collectief beschikbare premieregeling wordt over de jaren 2020 tot en met 2022 een eventueel overschot uit de ontvangen pensioenpremie toegevoegd aan de reserve pensioenpremie.

Indien in deze periode van drie jaar de ontvangen pensioenpremie lager is dan de kostendeekkende premie (of de gedempte premie als die hoger is), wordt het tekort onttrokken aan de reserve pensioenpremie, voor zover aanwezig.

De reserve pensioenpremie maakt geen onderdeel uit van het eigen vermogen. Aan het einde van de driejaarsperiode zal de reserve pensioenpremie vrijvallen in de algemene reserve.

### *(a.6) Technische voorzieningen*

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de technische voorzieningen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid.

De technische voorzieningen worden gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de op balansdatum opgebouwde nominale aanspraken.

Bij de berekening van de technische voorzieningen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken (inclusief toegekende toeslagen). Voor arbeidsongeschikten wordt tevens de toekomstige pensioenopbouw in de technische voorzieningen inbegrepen. Dit geldt niet voor langdurig zieken. Voor hen zijn uitsluitend de verworven aanspraken in de technische voorzieningen inbegrepen.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

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

- Rekenrente: volgens de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Overlevingstafels: AG-Prognosetafel 2020 met startkolom 2022.
- Voor de ervaringssterfte vindt een correctie plaats op basis van de ES-P2 factoren.

- Voor de berekening van de technische voorzieningen voor nog niet ingegaan partnerpensioen wordt voor de regelingen waarbij sprake is van het onbepaalde partnersysteem een partnerfrequentie gehanteerd van 100%. Voor de regelingen waarbij sprake is van het bepaalde partnersysteem wordt uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.  
Vanaf de pensioendatum wordt voor alle regelingen de werkelijke burgerlijke staat gehanteerd.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Kostenopslag: 3% van de technische voorzieningen in verband toekomstige administratie- en excassokosten.
- Wezenopslag: 1,5% van de voorziening van het latent partnerpensioen van (gewezen) deelnemers.

#### *(a.7) Schulden en overlopende passiva*

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

#### *(b) Staat van baten en lasten*

Alle baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben, tenzij anders vermeld.

##### *(b.1) Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)*

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben en waarin de arbeidsprestatie geleverd is. De premies worden berekend op basis van de uitvoeringsovereenkomsten.

##### *(b.2) Overgenomen pensioenverplichtingen*

Overgenomen pensioenverplichtingen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in het boekjaar dat de daadwerkelijke betaling plaatsvindt.

##### *(b.3) Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen*

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord.

Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

##### *(b.4) Uitkeringen uit hoofde van herverzekering*

Uitkeringen en afkopen van de herverzekeraars die aan het boekjaar zijn toe te rekenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen.

##### *(b.5) Mutaties technische voorzieningen*

###### Pensioenopbouw

De pensioenopbouw voor deelnemers wordt toegevoegd aan de technische voorzieningen in het jaar waarin de opbouw plaatsvindt, met uitzondering van de opbouw voor arbeidsongeschikten.

De toekomstige premievrije pensioenopbouw (vanaf het moment van invalidering tot het bereiken van de pensioenrichtleeftijd) van arbeidsongeschikte deelnemers wordt toegevoegd aan de technische voorzieningen in het jaar waarin de arbeidsongeschiktheid ontstaat.

#### Intresttoevoeging technische voorzieningen

Aan de technische voorziening wordt rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente volgens de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar.

#### Onttrekking technische voorzieningen voor pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen vallen vrij uit de technische voorzieningen in het jaar waarop zij betrekking hebben.

#### Onttrekking technische voorzieningen voor kosten

De vrijval van de technische voorzieningen voor kosten vindt plaats in het jaar waarop de pensioenuitkeringen en overgedragen pensioenverplichtingen uit de technische voorzieningen vrijvallen.

#### Toevoeging overgenomen pensioenverplichtingen

Overgenomen pensioenverplichtingen worden aan de technische voorzieningen toegevoegd in het jaar van ontvangst van de andere pensioenuitvoerder.

#### Vrijval overgedragen pensioenverplichtingen

Overgedragen pensioenverplichtingen worden aan de technische voorzieningen onttrokken in het jaar van betaling aan de andere pensioenuitvoerder.

#### Wijziging UFR

Het effect van de verandering van de berekeningssystematiek van de UFR in de rentetermijnstructuur wordt primo boekjaar in de technische voorzieningen verwerkt.

#### Wijziging marktrente

Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt ultimo boekjaar in de technische voorzieningen verwerkt.

#### Wijziging overlevingstafels

Het effect van de wijziging van de overlevingstafels wordt ultimo boekjaar in de technische voorzieningen verwerkt.

#### Overige wijzigingen in de technische voorzieningen

De overige wijzigingen in de technische voorzieningen zijn verwerkt in het jaar waarop ze betrekking hebben.

#### *(b.6) Overgedragen pensioenverplichtingen*

Overgedragen pensioenverplichtingen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in het boekjaar dat de daadwerkelijke betaling plaatsvindt.

#### *(b.7) Pensioenuitkeringen*

Pensioenuitkeringen die aan het boekjaar zijn toe te rekenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen.

#### *(b.8) Pensioenuitvoeringskosten*

Pensioenuitvoeringskosten die aan het boekjaar zijn toe te rekenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen.

**(c) Kasstroomoverzicht**

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

**(d) Dekkingsgraad**

De dekkingsgraad actueel is gelijk aan de algemene reserve vermeerderd met de technische voorzieningen gedeeld door de technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is gelijk aan de gemiddelde dekkingsgraad actueel over de maanden januari tot en met december van het boekjaar.

Bij de berekening van de reële dekkingsgraad wordt bij de vaststelling van de technische voorzieningen rekening gehouden met de toekomstige verwachte prijsinflatie.

**(e) Schattingen en veronderstellingen**

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

In 2021 heeft een wijziging van de berekening van de rentetermijnstructuur ten behoeve van de vaststelling van de technische voorzieningen plaatsgevonden. Deze wijziging heeft geleid tot een toename van de technische voorzieningen primo 2021 (inclusief herverzekeringsdeel) met 2.313 en een toename van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen met 13. Per saldo heeft deze wijziging een negatieve invloed gehad op de rekening van baten en lasten ter grootte van 2.300 en heeft geleid tot een daling van de dekkingsgraad actueel primo 2021 met 0,7%-punt. De bedragen van 2.313 en 13 zijn verantwoord onder de toelichting bij de balans onder de punten 10 respectievelijk 5.

**(f) Continuïteit**

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, waarbij het bestuur van het fonds op basis van een impactanalyse concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

**(g) Presentatie en functionele valuta**

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is.



# Toelichting bij de balans per 31 december 2021

(alle bedragen in 1.000 euro)

## 4 Beleggingen voor risico pensioenfonds

*Overzicht totale waarde per beleggingscategorie*

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	138.512	137.528
Vastrentende waarden	226.229	216.628
Overig	1.759	1.461
	<hr/>	<hr/>
	366.500	355.617
	<hr/>	<hr/>

### *Aandelen*

Alle aandelen betreffen aandelen in mature markets, zijn uitsluitend belegd in eurolanden en staan ter vrije beschikking. In de aandelen is één post (vorig jaar: geen) inbegrepen die meer bedraagt dan 5% van de totaal belegde waarden in aandelen. Dit betreft ASML Holding. De belegde waarde is ultimo 2021 8.003. Dit is 5,8% van de totale belegde waarde in aandelen. Ten slotte zijn alle aandelen beursgenoteerd.

Beleggingen in aandelen in verbonden partijen zijn niet toegestaan tenzij geen directe invloed is op het aantal te houden aandelen, doordat belegd wordt in een index waar deze aandelen in opgenomen zijn. Ultimo 2021 en ultimo 2020 was niet belegd in Rexel S.A.

De vermogensbeheerder maakt binnen het mandaat gebruik van futures op aandelen om kleine sommen geld efficiënt als aandelen te kunnen beleggen. Alle derivaten betreffen gekochte futures op de STOXX 50. De onderliggende waarde bedroeg ultimo 2021 1.629 (2020: 1.349). Omdat koersresultaten dagelijks worden verrekend is de balanswaarde ultimo boekjaar 0.

In het onderstaande overzicht staan de aandelen per land weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
België	3.707	4.191
Duitsland	36.946	40.120
Finland	4.285	4.473
Frankrijk	48.791	47.279
Ierland	2.898	3.000
Italië	10.359	10.143
Nederland	20.400	16.431
Oostenrijk	982	736
Portugal	812	730
Spanje	9.332	10.425
	<hr/>	<hr/>
	138.512	137.528
	<hr/>	<hr/>

De specificatie van het verloop van de aandelen is als volgt:

	<b>2021</b>	2020
Stand per 1 januari	<b>137.528</b>	131.310
Aankopen	<b>5.616</b>	35.860
Verkopen	<b>-30.585</b>	-30.465
Herwaardering	<b>25.953</b>	823
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	<b>138.512</b>	137.528
	<hr/>	<hr/>

### *Vastrentende waarden*

De vastrentende waarden betreffen uitsluitend beursgenoteerde staatsobligaties, zijn alleen belegd in eurolanden en staan ter vrije beschikking.

In het onderstaande overzicht staan de vastrentende waarden naar land en credit rating (volgens Fitch) weergegeven:

	<b>31-12-2021</b>	31-12-2020	Credit rating 2021	Credit rating 2020
Duitsland	<b>62.299</b>	57.253	AAA	AAA
Nederland	<b>16.367</b>	14.795	AAA	AAA
Finland	<b>5.091</b>	4.752	AA+	AA+
Oostenrijk	<b>11.938</b>	11.512	AA+	AA+
Frankrijk	<b>85.182</b>	79.489	AA	AA
België	<b>19.235</b>	18.909	AA-	AA-
Spanje	<b>7.311</b>	7.782	A-	A-
Italië	<b>18.806</b>	20.263	BBB	BBB-
Portugal	<b>0</b>	1.873		BBB
	<hr/>	<hr/>		
	<b>226.229</b>	216.628		
	<hr/>	<hr/>		

In de balanswaarde van de vastrentende waarde is de lopende intrest inbegrepen. Dit betreft ultimo 2021 een bedrag van 1.861 (2020: 1.985). De belegde waarde van de vastrentende waarden bedraagt ultimo 2021 224.368 (2020: 214.643). De specificatie van het verloop van de belegde waarde is als volgt:

	<b>2021</b>	2020
Stand per 1 januari	<b>214.643</b>	212.448
Aankopen	<b>43.579</b>	47.618
Aflossingen	<b>-22.297</b>	-51.369
Herwaardering	<b>-11.557</b>	5.946
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	<b>224.368</b>	214.643
	<hr/>	<hr/>

## Overig

	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsdebiteuren	1.585	1.425
Beleggingscrediteuren	-483	-676
Liquide middelen	657	712
	<u>1.759</u>	<u>1.461</u>

In de beleggingsdebiteuren is ultimo 2021 1.078 (2020: 837) inbegrepen voor te vorderen dividendbelasting. Het resterende bedrag van de beleggingsdebiteuren alsmede de beleggingscrediteuren betreffen nog af te wikkelen transacties.

## 5 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Ultimo 2021 bedraagt het herverzekeringsdeel technische voorzieningen 14.687 (2020: 16.764) waarover het pensioenfonds een kredietrisico loopt ingeval van faillissement van één van de verzekeraars (Nationale-Nederlanden en Aegon). Het pensioenfonds heeft geen reden aan te nemen dat de verzekeraars niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen en heeft daarom geen voorziening hiervoor getroffen.

Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen betreft een gesloten groep van uitsluitend nominale pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en pensioenrechten van pensioengerechtigden.

De specificatie van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is als volgt:

	2021	2020
Stand per 1 januari	16.764	17.909
Intresttoevoeging	-84	-54
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-1.270	-1.365
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-38	-41
Wijziging UFR	13	0
Wijziging marktrente	-647	891
Wijziging overlevingstafels	0	-290
Overige mutaties	-51	-286
	<u>14.687</u>	<u>16.764</u>

## 6 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2021	31-12-2020
Verzekeraars	2	2
Pensioenpremie	1.151	1.110
Omzetbelasting	0	19
	<u>1.153</u>	<u>1.131</u>

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

## 7 Liquide middelen

Onder de liquide middelen worden opgenomen de tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk opeisbaar zijn.

## 8 Algemene reserve

	2021	2020
Stand per 1 januari	10.846	21.063
Uit bestemming saldo van baten en lasten	43.438	-10.217
Stand per 31 december	54.284	10.846

Het vereist eigen vermogen wordt uiteengezet onder de overige toelichtingen (punt 33).

## 9 Reserve pensioenpremie

	2021	2020
Stand 1 januari	1.305	1.254
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-692	51
Stand 31 december	613	1.305

Het tekort aan ontvangen premie in 2021 met betrekking tot de collectief beschikbarepremieregeling is onttrokken aan de reserve pensioenpremie.

## 10 Technische voorzieningen

Het mutatieoverzicht voor de technische voorzieningen is als volgt:

	2021	2020
Stand 1 januari	361.997	349.790
Pensioenopbouw	4.753	3.875
Intresttoevoeging	-1.896	-1.105
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-14.763	-15.031
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-470	-457
Overgenomen pensioenverplichtingen	220	158
Overgedragen pensioenverplichtingen	-664	-82
Wijziging UFR	2.313	0
Wijziging marktrente	-22.359	32.017
Wijziging sterftetafel	0	-6.436
Overige wijzigingen	-1.518	-732
Stand 31 december	327.613	361.997

De pensioenopbouw heeft betrekking op twee pensioenregelingen. Beide regelingen betreffen middelloonregelingen met een voorwaardelijke toeslagverlening. In de overige regelingen vindt geen opbouw meer plaats.

Voor alle verzekerden geldt een voorwaardelijk toeslagbeleid.

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

Het bovenstaande overzicht betreft de technische voorziening inclusief het herverzekeringsdeel. Het mutatieoverzicht van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen staat vermeld bij punt 5.

In het onderstaande overzicht staan zowel de aantallen als de technische voorzieningen per groep vermeld.

	Aantal		Technische voorzieningen	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Deelnemers	447	448	38.122	41.109
Gewezen deelnemers	1.344	1.457	91.731	105.131
Pensioengerechtigden	1.463	1.490	197.760	215.757
	<u>3.254</u>	<u>3.395</u>	<u>327.613</u>	<u>361.997</u>

## 11 Schulden en overlopende passiva

	31-12-2021	31-12-2020
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	324	312
Omzetbelasting	27	0
Controlekosten accountant en actuaris	50	43
Uitkeringen	1	2
Overige schulden	91	91
	<u>493</u>	<u>448</u>

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

## 12 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Sinds 1991 werden door het pensioenfonds en haar rechtsvoorgangers door middel van koopsommen aan de verzekeraars Nationale-Nederlanden en Aegon aan een aantal gewezen deelnemers en pensioengerechtigden dezelfde toeslagen toegekend als aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van het pensioenfonds. Nationale-Nederlanden heeft in 2012 aangegeven niet langer aan het toekennen van toeslagen mee te werken. Bij de verzekeraars zullen de technische voorzieningen van deze gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, waar het pensioenfonds geen enkele relatie mee heeft, ongeveer € 11 miljoen (2020: € 12 miljoen) zijn.

Voor het pand van waaruit het pensioenbureau haar werkzaamheden verricht loopt een huur-overeenkomst die geldt tot en met 31 juli 2023 met een optie voor het pensioenfonds tot verlenging met een periode van 3 jaar. De totale huur (exclusief jaarlijkse prijsverhoging) over deze periode bedraagt 55, waarvan 35 betrekking heeft op het eerste jaar en 20 op het tweede jaar.

# Toelichting bij de staat van baten en lasten over 2021

(alle bedragen in 1.000 euro)

## 13 Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

### *Pensioenpremie*

	2021	2020
Werkgeversgedeelte	3.295	3.263
Werknemersgedeelte	1.394	1.354
	<hr/>	<hr/>
	4.689	4.617
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### *Gedempte premie*

	2021	2020
Actuarieel benodigde premie	3.229	2.964
Kostenopslag	217	245
Solvabiliteitstoeslag	491	459
	<hr/>	<hr/>
	3.937	3.668
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### *Zuiver kostendeekkende premie*

	2021	2020
Actuarieel benodigde premie	4.951	4.068
Kostenopslag	217	245
Solvabiliteitstoeslag	753	631
	<hr/>	<hr/>
	5.921	4.944
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Voor de deelnemers van de Rexel Nederland Regeling geldt een collectief beschikbare premieregeling. Voor deze deelnemers wordt gedurende drie jaar (over de jaren 2020 tot en met 2022) 40,2% van de pensioengrondslag aan pensioenpremie betaald. Een eventueel tekort wordt onttrokken aan de reserve pensioenpremie. In 2021 was de onttrekking aan de reserve pensioenpremie 692.

Voor de deelnemers van de Hagemeyer Regeling wordt de pensioenpremie jaarlijks vastgesteld op basis van de renteterminstructuur en de benodigde solvabiliteitsopslag ultimo vorig boekjaar (de zuiver kostendeekkende premie).

Voor de wettelijke toets geldt de gedempte premie. Deze is berekend op de gemiddelde rente over de jaren 2011 tot en met 2020. De pensioenpremie vermeerderd met de onttrekking aan de reserve pensioenpremie bedraagt in 2021 5.381. Omdat dit hoger is dan de gedempte premie van 3.937, is in 2021 voldaan aan de wettelijke toets.

## 14 Overgenomen pensioenverplichtingen

Overgenomen pensioenverplichtingen betreffen waardeoverdrachten van premievrije pensioen-aanspraken van deelnemers van de pensioenuitvoerder van de vorige werkgever naar ons pensioenfonds. Overgenomen pensioenverplichtingen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

## 15 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

<i>2021</i>	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Aandelen	2.839	25.953	-183	28.606
Vastrentende waarden	3.748	-11.557	-215	-8.024
Overig	-5	0	0	-5
	<u>6.582</u>	<u>14.396</u>	<u>-398</u>	<u>20.580</u>

<i>2020</i>	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Aandelen	2.463	823	-154	3.132
Vastrentende waarden	4.084	5.946	-195	9.835
Overig	-4	0	0	-4
	<u>6.543</u>	<u>6.769</u>	<u>-349</u>	<u>12.963</u>

In de bovengenoemde kosten van vermogensbeheer is geen rekening gehouden met de transactiekosten van de beleggingen. De transactiekosten zijn namelijk verwerkt in de indirecte beleggingsopbrengsten. In het onderstaande overzicht van de kosten van vermogensbeheer is wel rekening gehouden met de transactiekosten.

<i>2021</i>	Beheerkosten	Transactie- kosten	Totaal
Aandelen	172	7	179
Vastrentende waarden	196	86	282
Totaal kosten per beleggingscategorie	<u>368</u>	<u>93</u>	<u>461</u>
Kosten bestuur	30	0	30
Totaal overige vermogensbeheerkosten	<u>30</u>	<u>0</u>	<u>30</u>
Totaal kosten vermogensbeheer	<u>398</u>	<u>93</u>	<u>491</u>

2020	Beheerkosten	Transactie- kosten	Totaal
Aandelen	142	13	155
Vastrentende waarden	176	132	308
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal kosten per beleggingscategorie	318	145	463
Kosten bestuur	31	0	31
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal overige vermogensbeheerkosten	31	0	31
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal kosten vermogensbeheer	349	145	494
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

De transactiekosten van de aandelen zijn de kosten die daadwerkelijk in rekening zijn gebracht. De transactiekosten van de obligaties zijn gebaseerd op een spread van 0,05% voor de AAA-staatsobligaties en een spread van 0,175% voor de overige obligaties.

De kosten van vermogensbeheer inclusief transactiekosten en bestuurskosten bedroegen 491 (2020: 494). Dit was 0,14% (2020: 0,15%) van het gemiddeld belegd vermogen.

## 16 Uitkeringen uit hoofde van herverzekering

	2021	2020
Ouderdomspensioen	809	883
Partnerpensioen	458	478
Afkopen	0	11
	<hr/>	<hr/>
	1.267	1.372
	<hr/>	<hr/>

## 17 Pensioenopbouw

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

## 18 Intresttoevoeging technische voorzieningen

De technische voorzieningen zijn verlaagd met 0,533% (2020: 0,324%).

Het negatieve rentepercentage van 0,533 is gelijk aan de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur per 1 januari 2021 zoals gepubliceerd op de website van DNB.

## 19 Onttrekking technische voorzieningen voor pensioenuitkeringen

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

## 20 Onttrekking technische voorzieningen voor kosten

Jaarlijks valt 3% van de uitkeringen vrij uit de technische voorzieningen ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten).



## 21 Toevoeging overgenomen pensioenverplichtingen

De toevoeging aan de technische voorzieningen uit hoofde van overgenomen pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de pensioenaanspraken die zijn toegekend in het boekjaar.

## 22 Vrijval overgedragen pensioenverplichtingen

De vrijval uit de technische voorzieningen uit hoofde van overgedragen pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de pensioenaanspraken die uit hoofde van uitgaande waardeoverdrachten zijn overgedragen in het boekjaar.

## 23 Wijziging UFR

De berekening van de rentetermijnstructuur is met ingang van 1 januari 2021 aangepast. Dit gebeurt stapsgewijs in de periode 2021 tot en met 2024. Jaarlijks zal op 1 januari een aanpassing worden doorgevoerd, zodat in 4 gelijke stappen de overgang geheel is afgerond. In de nieuwe methode wordt de UFR (Ultimate Forward Rate) gebaseerd op de 30-jaars forward rate in plaats van de 20-jaars forward rate. De eerste stap (op 1 januari 2021) betekent dat de rentetermijnstructuur voor 75% is gebaseerd op de oude methodiek en voor 25% op de nieuwe methodiek.

## 24 Wijziging marktrente

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

## 25 Overige wijzigingen in de technische voorzieningen

	2021	2020
Sterfte	-1.275	-869
Afkopen	-251	-140
Arbeidsongeschiktheid	0	314
Overige mutaties	8	-37
	<hr/>	<hr/>
	-1.518	-732
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 26 Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is afgenomen van 16.764 ultimo 2020 naar 14.687 ultimo 2021, een afname van 2.077. Voor een specificatie hiervan wordt verwezen naar de toelichting onder punt 5.

## 27 Overgedragen pensioenverplichtingen

Overgedragen pensioenverplichtingen betreffen waardeoverdrachten van premievrije pensioenaanspraken van gewezen deelnemers van ons pensioenfonds naar de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever.

## 28 Pensioenuitkeringen

	2021	2020
Ouderdoms- en vroegpensioen	10.692	10.919
Partnerpensioen	3.973	4.055
Wezenpensioen	18	19
Invalideitpensioen	23	23
Afkopen	256	145
Overlijdensuitkering	34	34
	<hr/>	<hr/>
	14.996	15.195
	<hr/>	<hr/>

## 29 Pensioenuitvoeringskosten

	2021	2020
Personeelskosten	292	285
Bestuurskosten	147	149
Huur	35	34
Kantoorkosten	9	9
Accountantskosten	31	31
Kosten certificerend actuaaris	19	18
Contributies en heffingen toezichhouders	33	35
Uitkeringsadministratie	26	26
Verzekerenadministratie	39	53
Overige	18	20
	<hr/>	<hr/>
	649	660
	<hr/>	<hr/>

Van de bestuurskosten is een bedrag van 30 (2020: 31) toegerekend aan de kosten voor vermogensbeheer. Deze kosten zijn al in mindering gebracht op de bovengenoemde bestuurskosten.

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening, de controle van de verslagstaten en het opstellen van een assurance-rapport bij de basisgegevens door BDO Audit & Assurance B.V.

Uitgedrukt per deelnemer en pensioengerechtigde bedragen de uitvoeringskosten € 340,00 (2020: € 341,00). Het aantal deelnemers en pensioengerechtigden en de uitvoeringskosten zijn gedaald. Beide effecten hebben geleid tot een vrijwel gelijkblijvend bedrag per deelnemer en pensioengerechtigde.

In het afgelopen jaar zijn geen dwangsommen en boetes aan het pensioenfonds opgelegd.

## Overige toelichtingen

(alle bedragen in 1.000 euro)

### 30 Aantal personeelsleden

Bij het pensioenfonds waren in 2021 gemiddeld 3,0 (2020: 3,0) werknemers in dienst. In fte's bedroeg het aantal werknemers in 2021 gemiddeld 2,1 (2020: 2,1).

#### *Personeelskosten*

	2021	2020
Salarissen	222	214
Belastingen en sociale lasten	24	24
Pensioenlasten	37	34
Overige personeelskosten	9	13
	<hr/>	<hr/>
	292	285
	<hr/>	<hr/>

### 31 Verbonden partijen

Als verbonden partijen kunnen worden aangemerkt: Rexel S.A., de hierbij aangesloten ondernemingen en de bestuurders. Beleggingen in aandelen in verbonden partijen zijn niet toegestaan tenzij geen directe invloed is op het aantal te houden aandelen, doordat belegd wordt in een index waar deze aandelen in opgenomen zijn.

Met de aangesloten ondernemingen zijn uitvoeringsovereenkomsten afgesloten. Voor een nadere uiteenzetting hiervan wordt verwezen naar de overige gegevens.

Inzake de beloning van de bestuurders wordt verwezen naar punt 32 (bezoldiging bestuurders).

### 32 Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de bestuurders tezamen bedraagt 65 (2020: 71). Er zijn geen garanties en leningen verstrekt aan de bestuurders.

### 33 Solvabiliteit

	2021	2020
Aanwezig vermogen	381.897	372.843
Af: technische voorzieningen	327.613	361.997
	<hr/>	<hr/>
Eigen vermogen	54.284	10.846
Af: vereist eigen vermogen	50.714	54.951
	<hr/>	<hr/>
Vrij vermogen	3.570	-44.105
Minimaal vereist eigen vermogen	13.847	15.047
Dekkingsgraad actueel	116,6%	103,0%
Beleidsdekkingsgraad	111,3%	97,3%

Bij de vaststelling van het vereist eigen vermogen van 50.714 (2020: 54.951) is uitgegaan van de zogenaamde standaardmethode. Volgens deze methode zijn de volgende benodigde buffers bepaald:

### *Benodigde buffers*

	2021	2020
Renterisico (S1)	<b>4.073</b>	1.674
Zakelijke waarden risico (S2)	<b>40.810</b>	44.935
Valutarisico (S3)	<b>0</b>	0
Commodities risico (S4)	<b>0</b>	0
Kredietrisico (S5)	<b>12.163</b>	14.093
Verzekeringstechnisch risico (S6)	<b>8.540</b>	9.311
Liquiditeitsrisico (S7)	<b>0</b>	0
Concentratierisico (S8)	<b>0</b>	0
Operationeel risico (S9)	<b>0</b>	0
Actief beheer risico (S10)	<b>0</b>	0

Ultimo 2021 bedraagt het vereist eigen vermogen 15,5% (2020: 15,2%) van de technische voorzieningen (op basis van de strategische mix) en het minimaal vereist eigen vermogen 4,2% (2020: 4,2%).

Ultimo 2021 is het eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen. Ultimo 2020 is het eigen vermogen lager dan het minimaal vereist eigen vermogen.

## **34 Bestemming saldo baten en lasten**

Het saldo van de staat van baten en lasten wordt overeenkomstig de statuten toegevoegd aan de algemene reserve.

## **35 Gebeurtenissen na balansdatum**

Per 1 januari 2022 is geen toeslag verleend op de pensioenaanspraken en pensioenrechten.

De berekening van de rentetermijnstructuur is met ingang van 1 januari 2021 aangepast. Dit gebeurt stapsgewijs in de periode 2021 tot en met 2024. Jaarlijks zal op 1 januari een aanpassing worden doorgevoerd, zodat in 4 gelijke stappen de overgang geheel is afgerond. In de nieuwe methode wordt de UFR (Ultimate Forward Rate) gebaseerd op de 30-jaars forward rate in plaats van de 20-jaars forward rate. De tweede stap (op 1 januari 2022) betekent dat de rentetermijnstructuur voor 50% is gebaseerd op de oude methodiek en voor 50% op de nieuwe methodiek. Als gevolg van deze nieuwe methode is de actuele dekkingsgraad per 1 januari 2022 gedaald van 116,6% naar 116,1%.

Er hebben geen andere gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Bussum, 21 juni 2022

Het bestuur:

N. Mol

L.F. Jongepier

M. Lind

R. Joop

## Overige gegevens

### Uitvoeringsovereenkomst

Tussen het pensioenfonds en de aangesloten ondernemingen zijn uitvoeringsovereenkomsten gesloten. Inzake de premiebetaling is het volgende geregeld in de uitvoeringsovereenkomsten:

Voor de deelnemers aan de Rexel Nederland Regeling wordt door de aangesloten onderneming over de jaren 2020 tot en met 2022 een vaste doorsneepremie van 40,2% over de pensioengrondslag betaald. Deze pensioenpremie bestaat uit de premie die actuariael nodig is voor de opbouw van de pensioenverplichtingen in dat jaar, vermeerderd met een opslag die nodig is voor het in stand houden van het feitelijk eigen vermogen (met als minimum het minimaal vereist eigen vermogen en als maximum het vereist eigen vermogen) en met een opslag die nodig is om de uitvoeringskosten van het pensioenfonds te kunnen dekken. De pensioenpremie is berekend aan de hand van een vaste rekenrente van 0,95%. De deelnemer is een eigen bijdrage verschuldigd waarvan de hoogte wordt vastgesteld door de aangesloten onderneming. Deze eigen bijdrage wordt in twaalf maandelijkse termijnen op het salaris van de deelnemer ingehouden. Een eventueel overschot op de pensioenpremie wordt toegevoegd aan de reserve pensioenpremie, een eventueel tekort wordt onttrokken aan de reserve pensioenpremie, voor zover aanwezig. Als in enig jaar de pensioenpremie vermeerderd met de reserve pensioenpremie minder bedraagt dan de kostendeckende premie (of gedempte premie als die hoger is) zal de opbouw in dat jaar worden verlaagd.

Voor de deelnemers aan de Hagemeyer Regeling wordt door de aangesloten ondernemingen de zuiver kostendeckende premie betaald. De zuiver kostendeckende premie wordt berekend conform de wettelijke eisen en bestaat uit de premie die actuariael nodig is voor de opbouw van de pensioenverplichtingen in dat jaar, vermeerderd met een opslag die nodig is voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen en met een opslag die nodig is om de uitvoeringskosten van het pensioenfonds te kunnen dekken. De premie wordt berekend met behulp van de jaarlijks door De Nederlandsche Bank per 31 december voorafgaand aan het betreffende jaar vastgestelde rentetermijnstructuur. De deelnemer is geen eigen bijdrage verschuldigd, tenzij uitdrukkelijk met de aangesloten onderneming anders is overeengekomen.

In de uitvoeringsovereenkomsten worden verder afspraken gemaakt omtrent de volgende zaken:

- betalingsverplichtingen en betalingsvoorbehoud van de werkgever;
- informatieverstrekking door de werkgever;
- opstellen en wijzigen van de pensioenreglementen.

# Actuariële verklaring

## *Opdracht*

Door Stichting Pensioenfonds Sagittarius te Bussum 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 waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Sagittarius 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. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Milliman Pensioenen B.V.

## *Gegevens*

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

## *Afstemming accountant*

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 1.912.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 95.600 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*

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

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

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Sagittarius 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 het 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, 21 juni 2022

drs. R. van der Meer AAG

verbonden aan Milliman Pensioenen B.V.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Sagittarius

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

### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Stichting Pensioenfonds Sagittarius te Bussum gecontroleerd.

WIJ CONTROLEERDEN	ONS OORDEEL
De jaarrekening bestaande uit: 1. de balans per 31 december 2021; 2. de staat van baten en lasten over 2021; en 3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.	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 Sagittarius op 31 december 2021 en van het saldo van baten en lasten over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

### *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 Sagittarius 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.

## B. Informatie ter onderbouwing van ons oordeel

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

### *Materialiteit*

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1.912.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening.



Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 95.600 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### *De kernpunten van onze controle*

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

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

## SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

De technische voorzieningen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. De waardering van de technische voorziening komt tot stand op basis van een berekening van aanspraakgegevens van deelnemers en belangrijke schattingen.

De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door De Nederlandsche Bank ('DNB') gepubliceerde rentetermijnstructuur en de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds.

De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk "Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling" op pagina 29 en 30 van de jaarrekening.

In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.

## ONZE CONTROLEAANPAK

Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120:

'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfondsen'. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt.

Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde overlevingstafels, rekenrente, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde actuaris beoordeeld.

Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt 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 gebruik gemaakt 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 de redelijkheid van de aannames van het bestuur met betrekking tot de actuariële grondslagen beoordeeld en besproken met de certificerend actuaris.

De gehanteerde grondslagen, zoals vermeld op pagina 29 en 30 van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen en veronderstellingen op pagina 36 en 37 respectievelijk 32 hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

#### UITBESTEDING VAN VERMOGENSBEHEER AAN EEN EXTERNE VERMOGENSBEHEERDER EN WAARDERING VAN BELEGGINGEN

#### ONZE CONTROLEAANPAK

Het pensioenfonds heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan een derde partij. Het bestuur blijft conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen. De jaarrekening van het pensioenfonds is mede gebaseerd op de informatie ontvangen van deze derde partij. Het pensioenfonds heeft op pagina 5 van het jaarverslag toegelicht dat zij haar vermogensbeheer heeft uitbesteed.

De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en worden gewaardeerd op marktwaarde. Gezien de omvang van de post hebben wij dit als kernpunt geïdentificeerd in onze controle.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen beschreven in het hoofdstuk “Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling” op pagina 28.

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen aan de hand van de opgave van de vermogensbeheerder en custodian en openbare bronnen.

Tevens hebben wij de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de vermogensbeheerder en custodian beoordeeld op basis van de ontvangen SOC-rapportages.

De waarderingsgrondslagen zoals vermeld op pagina 26 van de jaarrekening en de bijbehorende toelichtingen op pagina 33, 34 en 35, hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

## **C. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van het bestuur;
- het verslag van het verantwoordingsorgaan;
- het verslag van het intern toezicht;
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

## **D. Verklaring betreffende overige door wet-of regelgeving gestelde vereisten**

### *Benoeming*

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Sagittarius vanaf de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

## **E. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### *Verantwoordelijkheden van het bestuur 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 haar 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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

Amstelveen, 21 juni 2022

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

W.J.P. Hoeve RA