



Jaarverslag 2020



DHL Nederland

2020

Bezoekadres

AZL
Akerstraat 92
6411 HD Heerlen

Postbus 4471
6401 CZ Heerlen

Telefoon

(088) 116 2443

E-mail

info@pfdhl.nl

Internet

www.pfdhl.nl

Bestuursbureau

Postbus 8292
3503 RG Utrecht

Stichting Pensioenfonds DHL Nederland is ingeschreven
in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te
Utrecht onder nummer 41178669



Inhoudsopgave

	Pagina
Inhoud	
Voorwoord	5
Meerjarenoverzicht	7
Organisatie pensioenfonds	9
Bestuur	9
Raad van Toezicht	12
Verantwoordingsorgaan	13
Uitbestede werkzaamheden	14
Verslag van het bestuur	15
Het pensioenfonds	15
Financiële positie van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland	17
Pensioenregeling	20
Communicatie	21
Beleggingen	22
Samenvatting actuariel rapport	29
Verzekerdenbestand	35
Uitvoeringskosten	36
Governance	39
Uitbestedingsbeleid	45
Risicomanagement binnen PF DHL	46
Verslag Raad van Toezicht	57
Samenvatting rapport Raad van Toezicht	57
Reactie bestuur	59
Verslag verantwoordingsorgaan	61
Reactie bestuur	62
Vooruitblik 2021	63
Jaarrekening 2020	65
Balans per 31 december	66
Staat van baten en lasten	68
Kasstroomoverzicht	70
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	71
Toelichting op de balans per 31 december	77
Gebeurtenissen na balansdatum	84
Toelichting op de staat van baten en lasten	85
Resultaatbestemming	91
Risicoparagraaf	92

	Pagina
Overige gegevens	101
Actuariële verklaring	101
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	103
Bijlagen	113
Aangesloten ondernemingen per 31 december 2020	113
Nevenfuncties per 31 december 2020	114
Begrippenlijst	116

Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2020 (hierna te noemen het verslagjaar) van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland (hierna te noemen PF DHL). PF DHL is het ondernemingspensioenfonds van de Nederlandse ondernemingen die behoren tot Deutsche Post DHL Group.

Belangrijke zaken voor het fonds in dit boekjaar zijn de gevolgen van de corona pandemie, de naamswijziging, de veranderingen in de governance, de verandering van uitbestedingspartner voor de beleggingsadministratie van TKPI/Aegon naar BNY Mellon en de aanpassingen in het ESG beleid.

Financiële positie

In de eerste maanden van 2020 is er een situatie van tekort ontstaan als gevolg van de corona crisis, in juni is een herstelplan ingediend bij DNB. Dit was sinds eind 2017 niet meer het geval. Het fonds publiceert op de website elke maand de beleidsdekkingsgraad, een twaalf-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. De Ultimate Forward Rate bepaalt, op een door De Nederlandsche Bank (DNB) voorgeschreven manier, de waarde van de verplichtingen. De zogenaamde beleidsdekkingsgraad geeft de gemiddelde actuele dekkingsgraad aan over de afgelopen twaalf maanden.

Ondanks de Corona crisis heeft PF DHL het jaar kunnen afsluiten met een dekkingsgraad van 117,4%. De beleidsdekkingsgraad eind 2020 bedraagt 109,2%. De beleidsdekkingsgraad gaf niet de mogelijkheid om per 1 januari 2021 een toeslag toe te kennen.

Governance

Per 31 december 2020 heeft de onafhankelijk voorzitter afscheid genomen, deze heeft aangegeven niet voor een tweede termijn te gaan. Begin 2021 is er een nieuwe onafhankelijk voorzitter benoemd. Verder zijn in 2020 de sleutelfunctiehouders benoemd nadat DNB had aangegeven geen bezwaar te hebben.

Naamswijziging

In 2020 is er besloten om de naam van het fonds te wijzigen van Pensioenstichting Transport naar Stichting Pensioenfonds DHL Nederland. De reden hiervoor is enerzijds de herkenbaarheid van het fonds vergroten en anderzijds het feit dat de deelnemende bedrijven allen behoren tot Deutsche Post DHL Group. In 2020 is een nieuw logo en website ontwikkeld en per 1 januari 2021 is de naamswijziging inclusief het nieuwe logo een feit geworden. Ook alle documenten en de website zijn hierop aangepast.

Communicatie

Er is in 2020 verder gegaan met het proces om de zichtbaarheid en herkenbaarheid van het fonds te vergroten, een proces wat in 2019 is opgestart. In 2021 wordt hiermee verder gegaan.

In het vervolg van dit jaarverslag leest u hier meer over. Het verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het fonds.

Het bestuur dankt alle betrokkenen, voor de toewijding en inzet voor PF DHL gedurende het afgelopen jaar.

J.G. Baaij
vice voorzitter werknemers bestuursleden

G.C.T. Burggraaf
vice voorzitter werkgevers bestuursleden



Meerjarenoverzicht

	2020	2019	2018	2017	2016
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	2.492	2.398	2.260	2.156	2.104
Gewezen deelnemers	9.333	9.451 ²⁾	10.165	10.142	10.327
Pensioengerechtigden	4.700	4.620	4.597	4.630	4.559
Totaal aantal deelnemers	16.525	16.469	17.022	16.928	16.990
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
(Overige) technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	1.131.646	1.066.472	926.519	907.586	929.724
Reserves	197.191	195.948	178.995	241.157	168.991
Belegd vermogen	1.318.721	1.236.792	1.088.250	1.126.003	1.093.047
Premiebijdragen	15.579	14.761	14.356	12.601	12.448
Pensioenuitkeringen	26.924	26.682	26.137	26.500	27.857
Saldo waardeoverdrachten	-771	260	-374	-363	-41
Doorsneepremie pensioenregeling	30,00%	30,00%	30,00%	27,50%	27,50%
Indexatie per 1 januari van het betreffende jaar	1,05%	2,10%	1,00%	0,00%	0,00%
Franchise	19.207	18.690	18.091	17.792	17.560
Rendement op basis van total return	6,50%	15,30%	-2,70%	6,00%	10,18%
Dekkingsgraad FTK ³⁾	117,4%	118,3%	119,3%	126,5%	118,1%
Beleidsdekkingsgraad	109,2%	117,6%	125,9%	124,3%	112,4%
Vereist eigen vermogen	117,4%	117,6%	118,8% ⁴⁾	122,3%	122,2%
Minimaal vereist eigen vermogen	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%

1) Inclusief premievrijgestelden wegens arbeidsongeschiktheid.

2) Daling door waardeoverdracht kleine pensioenen.

3) In de dekkingsgraad is rekening gehouden met de indexatieverplichtingen per 1 januari van het volgend jaar.

4) Voor de bepaling van het vereist eigen vermogen is de verlaging van het risicoprofiel al meegenomen.

	2020	2019	2018	2017	2016
Kostenratio's ^{1) 2)} :					
Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten	1.279	1.207	2.114	1.780	1.613
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (in euro)	178	172	236	262	238
Kosten vermogensbeheer	4.642	5.088	4.780	4.598	5.087
Transactiekosten	356	756	504	1.007	891
Totale kosten vermogensbeheer	4.998	5.844	5.284	5.605	5.978
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,37%	0,42%	0,42%	0,41%	0,47%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,03%	0,06%	0,04%	0,09%	0,08%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,40%	0,48%	0,46%	0,50%	0,55%

1) Met ingang van 2020 worden hier eveneens de uitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer getoond.

2) Met ingang van 2019 wordt voor de bepaling van de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer een andere methodiek gehanteerd.

Organisatie pensioenfonds

Bestuur

Het bestuur van PF DHL is paritair samengesteld en bestaat uit tien personen. Daarvan zijn vijf bestuurders van werkgeverszijde, drie van werknemerszijde en twee vertegenwoordigers namens pensioengerechtigden. In het verslagjaar was de heer C.W. Zeeman onafhankelijk voorzitter van het bestuur.

Het bestuur van PF DHL, daarbij ondersteund door het bestuursbureau, heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan verschillende uitbestedingspartijen. Deze werkzaamheden betreffen onder andere het vermogensbeheer, de beleggingsadministratie, de financiële administratie en de pensioenadministratie. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het fonds, in overeenstemming met de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

Hieronder treft u de bestuursamenstelling aan over het jaar 2020, inclusief het aftreedschema: (Het aftreden c.q. de herbenoeming vindt plaats per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar).

Bestuur

<i>Onafhankelijk voorzitter</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>
de heer C.W. Zeeman, 1959 ¹⁾	2020
mevrouw M.C. Snoek, 1974 ¹⁾	2025

<i>Namens de werkgevers</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>
de heer A.S. Bil, 1967	2024
de heer G.C.T. Burggraaf, 1971	2022
de heer P.G.J. van Boven, 1964	2023
de heer S.A. Heerlien, 1973	2025
de heer A.M. van Dorp, 1969	2024

<i>Namens de deelnemers</i>	
de heer J.A.B. Visser, 1956	2022
de heer P.A.M. Weekers ²⁾ , 1968	2024
mevrouw J.C.J. van Vendeloo, 1968, toehoorder	
de heer G.W. van Roekel, 1964, toehoorder ³⁾	

<i>Namens de pensioengerechtigden</i>	
de heer J.G. Baaij, 1944	2022
de heer H.F.A.M. van der Eerden, 1951	2024

Dagelijks bestuur

Het dagelijks beleid is belegd bij het dagelijks bestuur van PF DHL, bestaande uit de onafhankelijk voorzitter, de beide vice-voorzitters en de directeur ⁴⁾.

1) De heer C.W. Zeeman is per 31 december 2020 teruggetreden als onafhankelijk voorzitter. Mevrouw M.C. Snoek is op 3 februari 2021 benoemd als onafhankelijk voorzitter

2) De heer P.A.M. Weekers is per 11 november benoemd als bestuurslid namens werknemers en benoemd als lid van de beleggingsadviescommissie

3) De heer G.W. van Roekel heeft sinds in september 2020 teruggetrokken als toehoorder

4) De heer J.E. Zwijs is sinds 1 augustus 2017 de directeur van PF DHL.

Bestuurscommissies

Het bestuur van PF DHL wordt ondersteund door de volgende commissies:

Beleggingsadviescommissie

De Beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur over het strategische vermogensbeheer en controleert de uitvoering door de vermogensbeheerder. De Beleggingsadviescommissie bestaat uit de volgende personen:

de heer C.W. Zeeman (Onafhankelijk voorzitter) ¹⁾
mevrouw M.C. Snoek (Onafhankelijk voorzitter) ¹⁾
de heer G.C.T. Burggraaf
de heer P.A.M. Weekers ²⁾
de heer A. Ouwehand (toehoorder)
de heer J.G. Baaij (toehoorder)
de heer M. Bubenheim
de heer J.E. Zwiers
de heer G. Alserda (Externe beleggingsadviseur)
mevrouw I. Pilgram (Balansmanager)

Pensioen- en Communicatiecommissie

De Pensioen- en Communicatiecommissie is ingesteld voor het uitvoeren van het communicatiebeleidsplan en om de voortgang van de pensioencommunicatie te bespreken.

De Pensioen- en Communicatiecommissie bestaat uit de volgende personen:

de heer J.A.B. Visser (voorzitter)
de heer G. Brem
de heer P.G.J. van Boven
de heer A. S. Bil
mevrouw J.C.J van Vendeloo (toehoorder)
mevrouw C.A. Tuin-Rölkens

Risico Management Commissie

Om het Integraal Risicomanagement vorm te geven en het bestuur hierover te adviseren is een Risico Management Commissie ingesteld. De Risico Management Commissie heeft als taak de sleutelfunctiehouder Risico Management te ondersteunen.

De Risico Management Commissie bestaat uit de volgende personen:

de heer A.M. van Dorp (voorzitter en sleutelfunctiehouder) ³⁾
de heer H.F.A.M. van der Eerden
de heer S.A. Heerlien
de heer L. de Rijke (Risk manager en functievervuller)

1) De heer C.W. Zeeman is per 31 december 2020 teruggetreden als onafhankelijk voorzitter. Mevrouw M.C. Snoek is op 3 februari 2021 benoemd als onafhankelijk voorzitter

2) De Heer P.A.M. Weekers is per 11 november 2020 benoemd als bestuurslid namens werknemers en benoemd als lid van de beleggingsadviescommissie.

3) Tijdens de bestuursvergadering van 16 september 2020 zijn de sleutelfunctiehouders benoemd nadat DNB in augustus heeft aangegeven geen bezwaar te tegen hun benoemen. De heer J. Herder is als externe toegevoegd nadat DNB had aangegeven dat de sleutelfunctiehouder geen lid van de Beleggingsadviescommissie kan zijn.

Actuariële Commissie

De Actuariële commissie is ingesteld ter ondersteuning van de sleutelfunctiehouder Actuariële Functie.

De Actuariële Commissie bestaat uit de volgende personen:

de heer J.G. Baaij (voorzitter en sleutelfunctiehouder) ¹⁾

de heer A.S. Bil

mevrouw C.A. Tuin-Rölkens

de heer J. Tol (certificerend actuaris en functievervuller)

Audit Commissie

De Audit Commissie is ingesteld ter ondersteuning van de sleutelfunctiehouder Interne Audit Functie.

De Audit Commissie bestaat uit de volgende personen:

De heer J. Herder (voorzitter en sleutelfunctiehouder)

De heer G.C.T. Burggraaf

De heer P.G.J. van Boven

De heer M. van den Bosch (functievervuller)

De taken en bevoegdheden van de hierboven beschreven commissies zijn vastgelegd in het bestuursstatuut.

Het fonds heeft naar aanleiding van IORP II de sleutelfuncties geïmplementeerd in de governance-structuur. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie, waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden. De houders van de sleutelfuncties zijn getoetst en goedgekeurd door DNB en op 16 september 2020 benoemd door het bestuur..

Het fonds heeft de sleutelfuncties als volgt ingericht.

<i>Sleutelfunctie</i>	<i>houder</i>	<i>vervuller</i>
Risicomanagement functie	de heer A.M. van Dorp	de heer L. de Rijke
Actuariële functie	de heer J.G. Baaij	de heer J. Tol
Interne Audit functie	de heer J. Herder	Deloitte

1) Tijdens de bestuursvergadering van 16 september 2020 zijn de sleutelfunctiehouders benoemd nadat DNB in augustus heeft aangegeven geen bezwaar te hebben tegen hun voordracht.

Raad van Toezicht

Het intern toezicht wordt uitgevoerd door de Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft als taak toezicht te houden op de wijze waarop het bestuur het beleid uitvoert en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De Raad van Toezicht onderhoudt een actieve dialoog met het bestuur. Het is belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De Raad van Toezicht legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan. De Raad van Toezicht betreft in zijn toezicht de naleving van normen in de Code Pensioenfonds.

De taken en bevoegdheden van de Raad van Toezicht evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het reglement van de Raad van Toezicht.

De Raad van Toezicht heeft een rapport uitgebracht over 2020 en haar bevindingen zijn opgenomen op pagina 57.

Hieronder treft u de samenstelling inclusief het aftreedschema aan per 1 januari 2021:

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie</i>
mevrouw M. Meijer-Zaalberg	2022	voorzitter
mevrouw E.P.M. van Kalmthout ¹⁾	2023	lid
de heer J.H.H. Tuijp ²⁾	2024	lid

De leden zijn benoemd na de wettelijke toetsing en goedkeuring van DNB.

¹⁾ Op 24 februari 2020 benoemd voor een tweede termijn

²⁾ Op 3 februari 2021 benoemd voor een tweede termijn

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het reglement van het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vier personen, waarvan één lid namens de werkgevers, één lid namens de werknemers en twee leden namens de pensioengerechtigden.

Hieronder treft u de samenstelling inclusief het aftredeschema aan. Het aftreden c.q. de herbenoeming vindt plaats per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar.

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie</i>
mevrouw A. van 't Hul	2021	namens de deelnemers en voorzitter
de heer P. Roctus	2023	namens de aangesloten werkgevers
de heer R. Siegers	2024	namens de pensioengerechtigden
de heer P. Hogendorf ¹⁾	2020	namens de pensioengerechtigden
de heer B. Drexhage ²⁾	2024	namens de pensioengerechtigden

Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2020 wordt verwezen naar pagina 61.

Diversiteit bestuur en overige gremia

Uit hoofde van het diversiteitsbeleid streeft het bestuur ernaar het bestuur en het Verantwoordingsorgaan uit ten minste één man en één vrouw te laten bestaan en tevens uit bestuursleden waarvan één bestuurslid jonger is en één bestuurslid ouder is dan 40 jaar. Ondanks dat er in de profielschetsen nadrukkelijk wordt aangegeven, dat deze criteria in de selectie worden betrokken, is het tot op heden nog niet gelukt aan het leeftijdscriterium te voldoen. Wel is de voorzitter van het Verantwoordingsorgaan een vrouw. Dat geldt eveneens voor een van de toehoorders. Met ingang van 2021 is de onafhankelijk voorzitter van het bestuur en beleggingsadviescommissie een vrouw.

Compliance officer

Het bestuur heeft het NCI aangesteld als compliance officer van het fonds. De compliance officer is onafhankelijk van het bestuur en rapporteert periodiek haar bevindingen aan het bestuur. De compliance officer houdt, binnen zijn mandaat, toezicht op de naleving van wet- en regelgeving, alsmede het werken volgens de normen en regels die PF DHL zelf heeft opgesteld. De compliance officer rapporteert hier jaarlijks over aan het bestuur.

¹⁾ Overleden op 21 november 2020.

²⁾ Op 3 februari 2021 benoemd door het bestuur.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

Als administrateur voor het pensioenfonds verzorgt AZL N.V de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging.

Vermogensbeheer

De beleggingsadministratie en de reporting worden uitgevoerd door BNY Mellon met ingang van 2020. De discretionaire vastrentende waarden portefeuille wordt beheerd door Aegon Asset Management (Aegon AM). Daarnaast wordt in vastrentende fondsen van Aegon, asr en Neuberger Berman belegd. De zakelijke waarden van het fonds zijn belegd in aandelenfondsen van State Street Global Advisors, Fidelity en Robeco. Verder wordt in vastgoedfondsen belegd van CBRE, Heitman, M&G en Berkshire.

Met de vermogensbeheerders zijn concrete afspraken gemaakt rondom vergoedingen. Het pensioenfonds heeft, op een vastgoedfonds na, geen beleggingsfondsen waar prestatiebeloningen onderdeel zijn van de vergoeding. In het bestuursverslag doet het bestuur verslag van de kosten van uitbesteding.

Het bestuur voert periodiek overleg met AZL, BNY Mellon en Aegon AM over de kwaliteit van de uitvoering. AZL, BNY Mellon en Aegon AM verstrekken jaarlijks een interne beheersingsrapportage (ISAE 3402) die door het bestuur jaarlijks wordt geanalyseerd en met de organisatie wordt besproken. Naast de ISAE 3402 en de niet-financiële risicorapportage, wordt door AZL ook een ISAE 3000 type 2 rapportage met betrekking tot opzet, bestaan en werking van het operationele risicomangementsysteem verstrekt.

Het bestuur heeft voor het toezicht op haar belangrijkste uitbestedingspartners maatregelen getroffen in de vorm van service level agreements en (beleggings)rapportages. De beleggingsadviescommissie ondersteunt het bestuur bij het uitoefenen van het toezicht uitoefenen op de activiteiten van de vermogensbeheerders. Hierbij is voor het bestuur voornamelijk het monitoren van het beleggen binnen de mandaten en de beleggingsrichtlijnen van de beleggingsfondsen waarin belegd wordt, van belang. Er wordt hierbij aandacht gegeven aan de aard, juiste interpretatie en uitvoering van beleggingen in lijn met de uitkomsten van de ALM-studie zoals die door het bestuur periodiek wordt uitgevoerd en/of herijkt.

Externe ondersteuning, advisering en certificering

Het bestuur steunt voor de advisering en ondersteuning op het eigen bestuursbureau. AZL verzorgt tevens de operationele werkzaamheden op actuariel gebied. Willis Towers Watson verzorgt de adviserende werkzaamheden op actuariel en juridisch gebied. Aegon AM adviseert op het gebied van beleggingen. Almazara Real Assets Advisory geeft advies op gebied van vastgoed en beheert de vastgoedportefeuille. De controle van de jaarrekening is toevertrouwd aan Deloitte. De actuariële certificering is belegd bij Triple A Risk Finance.

Verslag van het bestuur

Het pensioenfonds

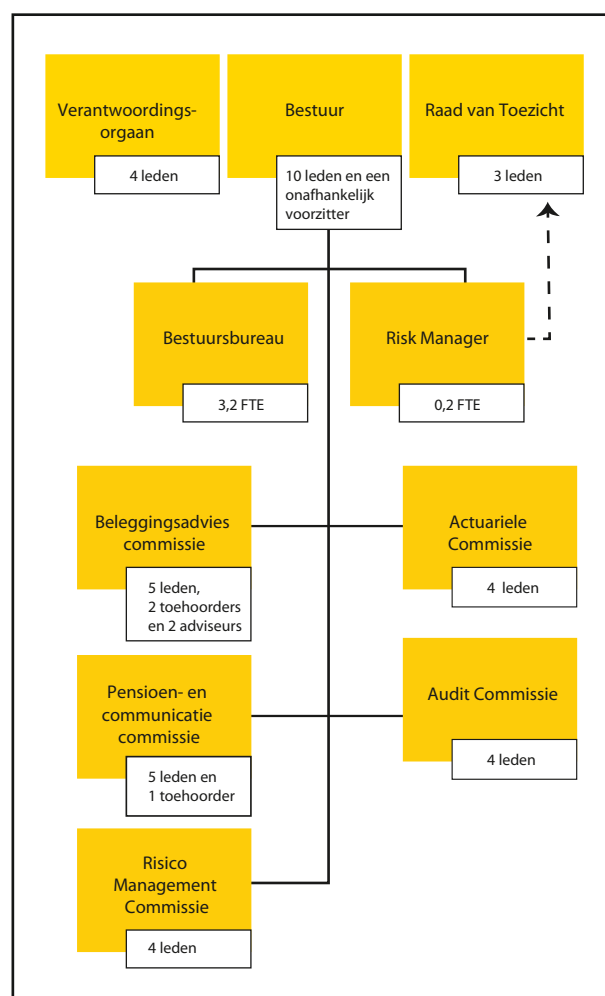
Statutaire doelstelling

De stichting heeft ten doel, zijnde het ondernemingspensioenfonds van de bij haar aangesloten ondernemingen en overeenkomstig haar statuten en pensioenreglement voor de bij haar aangesloten ondernemingen ten behoeve van de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden, inclusief hun na te laten betrekkingen en overige belanghebbenden de uitkering van ouderdoms-, partner- en wezenpensioen alsmede van arbeidsongeschiktheidspensioen te dekken en pensioenuitkeringen te verrichten. De stichting is bevoegd om over te gaan tot verzekering van de risico's als bedoeld in de Pensioenwet.

Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, vastgesteld en vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Bij de toetsing van de opdracht aanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.

Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het fonds.

Organogram



Missie, visie en strategie

Missie

Het pensioenfonds wil de afgesproken pensioenregeling voor huidige- en voormalige werknemers (de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) van de aangesloten Nederlandse Deutsche Post DHL Group ondernemingen op betrouwbare, transparante, professionele en kosten efficiënte wijze uitvoeren.

Visie

Het pensioenfonds wil de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een toekomstbestendig pensioen bieden. Het pensioenfonds belegt en beheert hiervoor de pensioenpremies en het pensioenvermogen tegen verantwoorde risico's en acceptabele kosten en wil dit ook op een maatschappelijk verantwoorde wijze doen. Het pensioenfonds streeft naar duidelijke en begrijpelijke communicatie met alle belanghebbenden.

Strategie

Governance

Het bestuur zorgt er voor dat de individuele bestuursleden op het juiste geschiktheidsniveau zijn en blijven door (markt)ontwikkelingen pro-actief onder de aandacht te brengen en opleidingen te verzorgen. Het pensioenfonds leeft de Code Pensioenfonds actief na. Deze code richt zich op de acht thema's waar goed pensioenfondsbestuur om draait: 'Vertrouwen waarmaken', 'Verantwoordelijkheid nemen', 'Integer handelen', 'Kwaliteit nastreven', 'Zorgvuldig benoemen', 'Gepast belonen', 'Toezicht houden en inspraak waarborgen' en 'Transparantie bevorderen'.

Het risicomanagement is ingebed in de werkzaamheden van het (dagelijks) bestuur. Het risicomanagement is nader uitgewerkt in het jaarplan van het pensioenfonds.

Pensioenuitvoering

Het pensioenfonds zorgt voor een uitvoering van de pensioenregeling die binnen de doelstellingen van het pensioenfonds past, tegen een zo gunstig mogelijke prijs-kwaliteitverhouding. Door actief als sparringpartner voor de sociale partners te fungeren, zal de pensioenregeling eenvoudig uitlegbaar en toekomstbestendig blijven en goed uitvoerbaar zijn.

De aanspraak- en pensioengerechtigden van het pensioenfonds hebben een groot vertrouwen in het pensioenfonds. Het bestuur beschouwt dit als een speerpunt en ziet het als zijn taak om dit vertrouwen in stand te houden dan wel verder te vergroten in de komende jaren. Duidelijke, transparante en relevante communicatie is daarbij van groot belang.

Beleggingen

De visie van het pensioenfonds is, om de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een toekomstbestendig pensioen te bieden. Hiervoor worden

pensioenpremies en het pensioenvermogen belegd en beheerd tegen verantwoorde risico's en acceptabele kosten, conform de vastgestelde risicohouding van sociale partners. Het pensioenfonds streeft naar een zo hoog mogelijk pensioenresultaat voor de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden tegen een acceptabel risico. Hiermee wordt in het beleggingsbeleid rekening gehouden. Het pensioenfonds wil dit op een maatschappelijk verantwoorde wijze doen en zal bezien of het binnen de kaders van het beleggingsplan van het pensioenfonds, het onderwerp 'maatschappelijk verantwoord beleggen' verder kan worden uitgewerkt. Tevens zal het bestuur het beleggingsbeleid blijven toetsen aan de risicohouding en de bijbehorende ambitie.

Pensioenakkoord

Er is een pensioenakkoord in 2019 gesloten dat in 2020 verder is uitgewerkt. Op 16 december 2020 is het wetsvoorstel toekomst pensioenen ter consultatie aangeboden. Dit wetsvoorstel behelst de wijziging van het pensioenstelsel. Naar verwachting zal het wetsvoorstel na de zomer van 2021 worden ingediend bij de tweede kamer. Als onderdeel van het pensioenakkoord is op 1 december 2020 door de eerste kamer de wet koppeling AOW leeftijd aangenomen, in deze wet is een andere verhouding vastgelegd tussen de stijging van de levensverwachting en de verhoging van de AOW leeftijd en de pensioenrichtleeftijd. Deze wet treedt op 1 januari 2021 in werking en voortaan zal bij een jaar toename in de levensverwachting, de AOW leeftijd en de pensioenrichtleeftijd met acht maanden stijgen in plaats van een jaar. Vooralsnog blijft de AOW leeftijd ook in 2026 67 jaar. Vervolgens is ook als onderdeel van het pensioenakkoord op 12 januari 2021 door de eerste kamer de wet bedrag ineens, RVU (Regeling Vervroegd Uittreden) en verlofsparen aangenomen. Het onderdeel van deze wet het bedrag ineens is uitgesteld tot 1 januari 2023, de overige onderdelen gaan eerder in werking.

De omvang van het pensioenfonds, de aanhoudende lage rente en de snelle veranderingen in wet- en regelgeving op governance gebied hebben invloed op de besturing en inrichting van het pensioenfonds. Al deze ontwikkelingen maken het noodzakelijk voor het pensioenfonds om de uitvoering van de pensioenregeling en de omvang van het pensioenfonds continu te monitoren en periodiek te evalueren. Ook zal het pensioenfonds in het kader van de toekomstbestendigheid nader onderzoeken en indien gewenst invulling geven aan samenwerking met andere pensioenfonds

en met pensioenfondsen binnen de Deutsche Post DHL Group. De sponsor heeft aangegeven de uitvoering van de pensioenregeling ook in de toekomst te laten uitvoeren door het pensioenfonds.

Ten behoeve van de toekomstbestendigheid van het Nederlandse pensioenstelsel en een eventuele wijziging van de pensioenovereenkomst, stelt het bestuur van het pensioenfonds zich op als sparringpartner voor de sociale partners.

Toezichthouders

De toezichthouders op de pensioenfondsen, De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hebben in 2020 geen toezichtmaatregelen aan het pensioenfonds opgelegd. Op 13 december 2019 heeft er een periodiek overleg plaatsgevonden waarin o.a. de beoogde sleutelfunctiehouders zijn besproken. Naar aanleiding hiervan is besloten om voor de sleutelfunctiehouder Interne Audit extern te gaan werven. Dit is per brief op 21 april 2020 aan DNB gemeld, waarbij opzet van de sleutelfunctiehouders is gemeld. DNB heeft per brief op 6 mei 2020 laten weten akkoord te zijn met de opzet. Er is vervolgens

een externe sleutelfunctiehouder Interne Audit geworven. De sleutelfunctiehouders zijn in juli 2020 aangemeld bij DNB. Op 11 en 13 augustus 2020 heeft DNB laten weten geen bezwaar te hebben tegen de benoeming van de sleutelfunctiehouders. DNB heeft geen specifieke onderzoeken bij het fonds uitgevoerd in 2020.

Financiële positie van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

(Beleids)dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad op basis van de UFR van de afgelopen twaalf maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen moeten gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van PF DHL bedroeg ultimo 2020 109,2% (ultimo 2019 was dit 117,6%). De beleidsdekkingsgraad loopt achter in het herstel omdat de beleidsdekkingsgraad het 12 maandgemiddelde is.

Het verloop van de feitelijke dekkingsgraad in het verslagjaar zag er als volgt uit:

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening	Aanwezige dekkings- graad 2020	Aanwezige dekkings- graad 2019
Primo 2020	1.264.332	1.068.384	118,3%	119,3%
Wijziging rente	0	136.286	-13,3%	-16,0%
Renteafdekking	53.311	0	4,8%	6,7%
Overrendement	28.545	0	2,7%	11,5%
Premie	14.490	18.908	-0,7%	-0,4%
Waardeoverdrachten	-771	-287	0,1%	0,0%
Kosten	-233	-233	0,0%	0,0%
Uitkeringen	-26.925	-27.089	0,5%	0,6%
Kanssystemen	0	-3.673	0,4%	0,2%
Toeslagverlening	0	10	0,0%	-1,3%
Overige mutaties TV	0	-58.208	6,9%	0,0%
Andere oorzaken	48	48	-2,3%	-2,3%
Ultimo 2020	1.330.797	1.133.606	117,4%	118,3%

Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. Ultimo 2020 bedroeg de reële dekkingsgraad 89,5% (ultimo 2019 was dit 94,7%). Ultimo 2020 bedroeg de marktwaardedekking (= de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen die beiden worden berekend met behulp van de markttrent) 111,1% (ultimo 2019: 113,3%).

Vereiste dekkingsgraad en herstelplan

Op 31 januari 2020 is de beleidsdekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad. Per einde eerste kwartaal 2020 voldoet het fonds op grond van deze beleidsdekkingsgraad niet langer aan de vereiste dekkingsgraad en is op 17 juni 2020 op grond van artikel 138 lid 2 van de Pensioenwet een herstelplan ingediend bij DNB. Op 19 augustus 2020 heeft DNB middels een beschikking aangegeven in te stemmen met het herstelplan. Uit het ingediende herstelplan blijkt dat het fonds ruim binnen de gestelde termijn van tien jaar uit herstel zal zijn.

De vereiste dekkingsgraad bedroeg per 31 december 2020 117,4%. Het fonds voldoet ook op 31 december 2020 op grond van de beleidsdekkingsgraad niet aan de vereiste dekkingsgraad en heeft per 31 december 2020 een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB. Door het geactualiseerde herstelplan vervroegd per 31 december 2020 in te dienen bij DNB, valt het fonds binnen de controle cyclus van DNB en kan het herstelplan aan de hand van de jaarcijfers door DNB worden beoordeeld.

Haalbaarheidstoets

Toelichting op de haalbaarheidstoets

In 2015 moest voor het eerst de haalbaarheidstoets worden uitgevoerd. Voor de toets is het nodig de risicohouding van het fonds te kennen. In 2015 is in overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan de risicohouding van het fonds geformuleerd. Aan de hand van deze uitgangspunten zijn de onder- en bovengrenzen voor het verwachte pensioenresultaat bepaald. In 2019 is in overleg met de sociale partners de risicohouding opnieuw vastgesteld en is de aanvang haalbaarheidstoets opnieuw uitgevoerd.

Het toeslagstreven van het pensioenfonds is voor het bestuur belangrijk. Het beleggingsbeleid (inclusief toeslagenbeleid) en premiebeleid is erop gericht om deze doelstelling te realiseren. Na overleg met sociale partners en het verantwoordingsorgaan is in verband met het toeslagstreven de risicohouding verruimd. Het bestuur accepteert hierbij dat er een kans is dat de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten op enig moment gekort moeten worden.

Het beleid van het fonds is er, gegeven de huidige pensioenregeling en financieringsafspraken met de werkgever, primair op gericht om de pensioenen van alle deelnemers tenminste nominaal in stand te kunnen houden met daarnaast een streven naar indexatie voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De zekerheidsnorm van het pensioenfonds is belangrijk, maar het toeslagenstreven heeft evengoed een hoge prioriteit. De doelstelling van het fonds en sociale partners is om een stabiele en voorspelbare kostendekkende premie te kunnen heffen. De methodiek van vaststelling van de kostendekkende premie past bij deze doelstelling.

Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in het te verwachten pensioenresultaat op fondsniveau en de risico's die daarbij spelen, gegeven de financiële opzet van het fonds. Het pensioenresultaat is in de haalbaarheidstoets gedefinieerd als de pensioenuitkomsten zoals die volgen uit het beleid van het fonds, ten opzichte van de pensioenuitkomsten zoals die zouden gelden als er nooit sprake zou zijn van kortingen en er altijd conform de prijsindex zou worden geïndexeerd. Het ijkpunt is dus een pensioenuitkomst die de prijsontwikkeling volledig bijhoudt.

De haalbaarheidstoets dient aan te tonen dat:

1. Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau boven de door het fonds te kiezen ondergrens voor dit pensioenresultaat blijft;
2. Het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon realistisch en haalbaar is;
3. Het fonds voldoende herstelcapaciteit heeft om naar verwachting, vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereiste vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan, aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen voldoet;
4. Het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweerscenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau, waarbij het fonds hiervoor de maximale afwijking vaststelt.

Bij de invulling van de haalbaarheidstoets worden door het bestuur van het fonds kwantitatieve ondergrenzen bepaald die passen bij de risicohouding van het fonds.

Het fonds heeft de volgende grenzen voor het verwachte pensioenresultaat gekozen:

- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen is gelijk aan 90%. Dit betekent dat het verwachte pensioenresultaat meer moet zijn dan 90%;
- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds is gelijk aan 90%. Dit betekent dat het verwachte pensioenresultaat meer moet zijn dan 90%;
- De maximale relatieve afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slechtweerscenario dat het fonds dan acceptabel vindt is 45%.

Dit betekent dat het pensioenresultaat in slechts 5% van de scenario's meer dan 45% lager mag zijn dan het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad.

De haalbaarheidstoets die wordt uitgevoerd na beleidswijzigingen wordt de aanvangshaalbaarheidstoets genoemd, hetgeen het geval is voor de haalbaarheidstoets die per 1 januari 2016 en 1 januari 2019 is uitgevoerd. Vervolgens wordt bij geen materiële wijziging van het pensioenbeleid een jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd om de afgesproken grenzen te toetsen. Deze jaarlijkse haalbaarheidstoets is in 2020 uitgevoerd.

Uitkomsten jaarlijkse haalbaarheidstoets voor het fonds. Uit de haalbaarheidstoets 2020 blijkt dat de verwachte pensioenresultaten voldoen aan de gestelde grenzen, zie onderstaande tabel ¹⁾

1) De eerste twee grenzen zijn ondergrenzen, de derde is een bovengrens.

Uitgangspositie	Te kiezen ondergrens	Afgesproken grenzen	HBT 2020	AHBT 2019	AHBT 2016
VEV	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	90%		97,0%	104,7%
Feitelijke financiële positie	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	90%	98%	97,1%	103,9%
	Maximale relatieve afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweerscenario	45%	20%	29,0%	34,4%

Te zien is dat de uitkomsten van de haalbaarheidstoets op alle punten voldoen aan de vastgestelde grenzen. De mediaan van 98% ligt ruim boven de gestelde ondergrens van 90%. Dat geldt tevens in het slechtweerscenario. In de 5% ongunstige toekomstige scenario's, die bij de toets worden doorlopen, mag de uitkomst voor het verwachte pensioenresultaat niet meer dan 45% afwijken. De 20% ligt daar ruim onder. De uitkomsten gaven geen aanleiding tot een nieuw overleg met de sociale partners voor het bespreken van de risicohouding en eventueel te nemen maatregelen.

Pensioenregeling

In de onderstaande tabel is weergegeven hoe de pensioenregeling van PF DHL er in 2020 op hoofdlijnen uit ziet. Tevens is weergegeven hoe de regeling er vanaf 2021 uit zal zien. De pensioenopbouw wordt in 2021 verlaagd om te voldoen aan artikel 129 van de Pensioenwet, omdat de premie niet toereikend meer is om aan de eisen van kostendekkendheid te voldoen. De deelnemers zijn begin 2021 geïnformeerd.

PF DHL Regeling voor werknemers

	2020	2021
Pensioensysteem	voorwaardelijk geïndexeerd middelloon	voorwaardelijk geïndexeerd middelloon
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar	68 jaar
Opbouw% ouderdomspensioen	1,875%	1,719%
Opbouw% partnerpensioen	70%	70%
Partnerpensioen	opbouwbasis	opbouwbasis
Grens basisregeling	€ 57.232,-	€ 58.311,-
Grens excedentregeling	€ 110.111,-	€ 112.189,-
Franchise	€ 19.207,-	€ 19.719,-
Pensioenpremie	30,0% van pensioengrondslag	30,0% van pensioengrondslag

Op de website van ons fonds staan het actuele pensioenreglement en bijlagenreglement.

Premiebeleid

Kostendekkende-, gedempte- en ontvangen premie

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het fonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan de kostendekkende premie zoals berekend conform de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), tenzij aan de voorwaarden ten aanzien van de hoogte van beleidsdekkingsgraad, indexatie en het ongedaan maken van eventuele kortingen is voldaan. Met betrekking tot het premiebeleid is besloten, dit te baseren op een te verwachte rendement. Voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie wordt gerekend met een verwachte rendementscurve. Het rendement is gebaseerd op het strategisch beleggingsbeleid van het fonds en de maximale rendementen zoals vastgelegd door de Commissie

Parameters. Het rendement bedraagt dan gemiddeld circa 4,7%. Conform wetgeving wordt voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie tevens rekening gehouden met een afslag voor voorwaardelijke indexatie ter hoogte van de prijsinflatie (met ingroeipad). Per saldo resulteert dan een rendement voor de gedempte premie van circa 2,7%.

Het overzicht van de opbouw van de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie en de zuivere kostendekkende premie van PF DHL in 2020 is hieronder weergegeven. De premiedekkingsgraad (de verhouding tussen de feitelijke premie exclusief uitvoeringskostenopslag en de actuariële benodigde koopsom voor de opbouw van nieuwe aanspraken) voor 2020 bedraagt 77,2% (2019: 95,1%).

	Kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke (door- snee- premie)
Actuarieel benodigd	19.394	6.345	6.345
Opslag in stand houden van vereist vermogen	3.413	1.117	1.117
Opslag voor uitvoeringskosten	603	603	603
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	3.318	3.318
Premiemarge	0	0	4.196
	<u>23.410</u>	<u>11.383</u>	<u>15.579</u>

Gelet op de evenwichtige belangenafweging is besloten om vanaf 2018 de premie te verhogen tot 30%. Ook voor 2021 is in overleg met Sociale Partners besloten de doorsneepremie te handhaven op 30%.

Toeslagbeleid en toeslagverlening

Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging (toeslagverlening), indien mogelijk, wordt gefinancierd uit de extra rendementen op de beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening.

PF DHL heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en rechten van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met de stijging van de kosten van levensonderhoud (CPI).

De maximaal toe te kennen toeslag is gebonden aan de regels van toekomstbestendig indexeren. Hiervoor is de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds bepalend. De beleidsdekkingsgraad bedroeg per 30 september 2020 109,6%.

De prijzen (afgeleide consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens) stegen volgens het CBS in de periode oktober 2019 tot oktober 2020 van 107,2% naar 108,5% met 1,2%. Gezien het feit dat de beleidsdekkingsgraad lager is dan de toeslaggrens van 110%, kan er geen toeslag worden verleend conform het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de ABTN en de regels van toekomstbestendig indexeren. De pensioenen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden per 1 januari 2021 niet verhoogd.

Communicatie

Communicatiebeleidsplan

PF DHL hecht veel waarde aan effectieve communicatie over pensioen. PF DHL wil het pensioenbewustzijn bij de deelnemers vergroten, zodat ze de juiste keuzes kunnen maken en zich ervan bewust zijn dat ze ook een eigen verantwoordelijkheid hebben. Daarvoor maakt het fonds gebruik van een communicatiebeleidsplan. Het plan wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld. Het doel van pensioencommunicatie is om deelnemers inzicht te geven in hoeveel pensioen hij/zij kan verwachten en dat de deelnemer zich bewust is van risico's. Daarnaast moet een deelnemer kunnen toetsen of het te verwachten pensioen voldoende voor hem/haar is. Tenslotte moet de deelnemer inzicht krijgen in de keuzemogelijkheden en zich thuis voelen bij PF DHL. Dit is het uitgangspunt voor het communicatiebeleidsplan van PF DHL.

Website

In 2020 heeft het pensioenfonds de ingezette communicatiekoers gecontinueerd. De PF DHL website wordt in samenwerking met de pensioen- en communicatiecommissie nauwgezet bijgehouden, bevat veel actuele informatie en voldoet aan alle vereisten die de Wet Pensioencommunicatie stelt. De website is het centrale communicatiemiddel geworden. Het aantal webpagina's is in het verslagjaar verder gegroeid van 539 naar 640. Per kwartaal wordt onder meer het bezoek aan de website gevolgd en worden de bekeken onderwerpen en de waardering bijgehouden. Ook zijn er in 2020 nieuwe elementen aan toegevoegd als de persoonlijke bestuursleden pagina's, het herzieningenbeleid en de informatiepagina over het nieuwe pensioencontract. Ook in 2021 zal de website verder worden ontwikkeld.

Maandelijks worden meerdere nieuwsberichten gepubliceerd over actuele ontwikkelingen. De dekkingsgraad wordt iedere maand geactualiseerd en ook wordt er met grote regelmaat informatie verstrekt over life events die van belang zijn voor de deelnemers. Ook praktische informatie, zoals de uitbetaaldata van de pensioenen en interactieve webmodules op basis van laag 1 en laag 2 van de Pensioen123, zijn op de website terug te vinden. Ook de fondsdocumenten (laag 3 van Pensioen 123) staan op de website, zoals het pensioenreglement en het bijlagenreglement met kerncijfers en flex- en afkoopfactoren.

Als extra service richting de deelnemers is op de website van het pensioenfonds de Pensioenschets beschikbaar. Met behulp van deze tool kan de deelnemer, door in te loggen met zijn DigiD, inzicht verkrijgen in zijn pensioen en daarnaast in zijn huishoudboekje voor nu én straks. Op grond daarvan, wordt de deelnemer handelingsperspectief geboden. Hij kan zelf bepalen welke aanvullende maatregelen er desgewenst genomen moeten worden. Daarnaast heeft de deelnemer de toegang tot mijnpensioenoverzicht.nl. Daar kunnen deelnemers naast de opgebouwde rechten bij PF DHL ook de pensioenrechten inzien die zij hebben opgebouwd bij andere organisaties.

Communicatie actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

In het verslagjaar zijn twee pensioenkranten verstuurd naar actieve deelnemers en de pensioengerechtigden die in Nederland wonen. Vanwege de naamswijziging van het pensioenfonds per 1 januari 2021 is de pensioenkrant in december 2020 naar alle deelnemers, inclusief gewezen deelnemers, verzonden, ook naar degene woonachtig in het buitenland. De pensioenkranten zijn ook te vinden op de website. Ook hebben actieve deelnemers en de pensioengerechtigden een Uniform Pensioen Overzicht ontvangen. Alle gewezen deelnemers ontvangen ieder jaar een UPO digitaal in hun beveiligde omgeving en om de vijf jaar een UPO op papier. De laatste keer was dat in 2019 (UPO per 31 december 2018).

Werkgeverscommunicatie

In 2020 zijn zowel de werkgevers als de betrokken vakorganisaties op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rond de (premie)dekkingsgraad. Besloten is om voor 2021 de premievaststelling gelijk te laten aan 2020. Daarnaast heeft

in 2020 ook ieder kwartaal overleg plaatsgevonden met de sociale partners over de financiële situatie van PF DHL, de ontwikkelingen bij het pensioenfonds en natuurlijk over het pensioenakkoord.

Ontwikkelingen in de bestuurssamenstelling

De zittingstermijn van het bestuurslid namens de werkgever, de heer S.A. Heerlien eindigde op 1 januari 2021. De heer Heerlien heeft zich beschikbaar gesteld voor een nieuwe termijn van vier jaar en ook de werkgever heeft hierop positief gereageerd. Het bestuur heeft met genoeg ingestemd met de nieuwe termijn.

De derde zittingstermijn van het bestuurslid namens de deelnemers, de heer J.A.B. Visser eindigde op 1 januari 2021. Gezien het feit dat er nog geen opvolger voorhanden is en het bestuur in 2021 op zoek gaat naar nieuwe bestuursleden, heeft het bestuur de heer Visser gevraagd of hij bereid is zijn zittingstermijn met maximaal een jaar te verlengen. De heer Visser heeft hierop positief gereageerd, waardoor de zittingstermijn van de heer Visser is verlengd tot uiterlijk 31 december 2021.

De heer P.A.M. Weekers is per 11 november 2020 benoemd als bestuurslid namens de deelnemers en lid van de Beleggingsadviescommissie nadat DNB heeft aangegeven geen bezwaar te hebben. De heer G.W. van Roekel, toevoerder, heeft besloten zich terug te trekken per 1 september 2020.

De eerste termijn van de heer C.W. Zeeman is per 31 december 2020 afgelopen. De heer C.W. Zeeman heeft aangegeven niet voor een tweede termijn te gaan. Mevrouw M.C. Snoek is per 3 februari 2021 benoemd als onafhankelijk voorzitter van zowel het bestuur als van de beleggingsadviescommissie nadat DNB heeft aangegeven geen bezwaar te hebben.

Beleggingen

Marktontwikkeling in 2020

Om het rendement van de beleggingsportefeuille te kunnen beoordelen is het noodzakelijk om een beeld te hebben van de financiële markten gedurende 2020. In de onderstaande alinea's wordt een terugblik beschreven per kwartaal van de financiële markten waar PF DHL in heeft belegd.

In het eerste kwartaal van 2020 werden de ontwikkelingen op de financiële markten voornamelijk bepaald door de uitbraak van het COVID-19 virus, vooral nadat duidelijk werd dat het virus zich snel verspreidde over de gehele wereld. Terwijl steeds meer landen overgingen op een lock-down scenario, raakten de koersen van aandelen, bedrijfsobligaties en onroerendgoedfondsen in een duikvlucht, waarvan met name de snelheid en mate van volatiliteit ongekend was. Daarnaast speelde ook een prijzenoorlog op de oliemarkt tussen Saudi Arabië en Rusland een rol. Deze onenigheid over productiebeperkingen viel samen met een ongeëvenaarde terugval van de wereldwijde vraag naar olie. Als gevolg hiervan daalde de olieprijs gedurende het kwartaal. Dit leidde tot veel stress op de markt voor high-yield bedrijfsobligaties.

In de laatste week van het kwartaal trad er een herstel op. De markten putten moed uit de zeer forse maatregelen, gericht op het voorkomen van massaontslagen, die werden aangekondigd door overheden en centrale banken.

Veel overheden kondigden steunmaatregelen aan variërend van borgstelling voor noodd kredieten voor het midden- en kleinbedrijf tot gedeeltelijke doorbetaling van loonkosten. De omvang van deze maatregelen waren ongekend en zouden in veel landen kunnen oplopen tot minstens 10% van het BBP. Centrale banken verlaagden hun rentetarieven en verruimden de faciliteiten die de liquiditeit voor het bankwezen waarborgen. Ook ontleenden de markten enige hoop uit landen zoals China en Zuid-Korea waar door scherpe maatregelen de uitbraak van het COVID-19 virus voorlopig onder controle lijkt te zijn gebracht. Naarmate het kwartaal vorderde lieten economische indicatoren echter een zeer sterke afkoeling zien van de conjunctuur met name in de dienstensector. Ook wijzen de eerste cijfers op een sterke toename van de werkloosheid, met name in de Verenigde Staten.

Het tweede kwartaal liet een scherp herstel zien van de koersen op de wereldwijde financiële markten, vanaf de sterk gedaalde niveaus als gevolg van de uitbraak van COVID-19 in het voorgaande kwartaal. De grootscheepse steunmaatregelen die werden genomen door zowel monetaire autoriteiten, supranationale instellingen en nationale overheden bleken tot dusverre zeer succesvol. Hoewel de strenge en langdurige lock-down maatregelen in vele landen ervoor zorgden dat de wereldeconomie sterk kromp, bleef als gevolg van de steunmaatregelen de liquiditeit op financiële markten op peil, werd het bankwezen van voldoende liquide middelen

voorzien en werden de negatieve effecten op de koopkracht van consumenten op korte termijn beperkt. Dit zorgde voor optimisme bij veel marktpartijen. In de loop van het kwartaal werd duidelijk dat in de meeste landen in Azië en Europa de uitbraak van het COVID-19 virus grotendeels onder controle werd gebracht en dat de economische activiteit zich herstelde. Dit voedde het positieve sentiment op met name de aandelenmarkten en de markten voor bedrijfsobligaties, maar ook de koersen van overheidsobligaties van de zuidelijke Europese landen stegen.

De rente op 10-jaars staatsobligaties liep per saldo iets op. Ook normaliseerden de omstandigheden op de oliemarkt. In de Verenigde Staten werd in veel staten aanmerkelijk meer risico genomen met COVID-19 dan in Azië en Europa, hetgeen leidde tot een verslechtering van de situatie. Dit droeg bij aan een lichte verzwakking van de Amerikaanse dollar.

In het derde kwartaal toonden de financiële markten een gematigd positieve ontwikkeling. COVID-19 en de economische effecten ervan bleven de markten beheersen. Nadat in de zomermaanden het aantal nieuwe besmettingen in veel landen was gedaald en de conjunctuur een duidelijk herstel liet zien, keerde het sentiment in september toen duidelijk werd dat in Europa sprake is van een tweede golf van nieuwe besmettingen. Ook verloopt het herstel van de conjunctuur langzamer dan waarop aan het begin van de zomer werd gehoopt. Terwijl de activiteiten in de industrie een stijgende lijn laten zien, herstellen de dienstverlenende-sectoren zich traag. Daarnaast laat de ontwikkeling van de werkgelegenheid, na een kortstondig herstel in het tweede kwartaal, opnieuw een negatieve trend zien.

De verklaring voor de huidige koersniveaus op de markten is vooral gelegen in de overvloedige liquiditeit die wordt geboden door centrale banken en door de enorme steunpakketten door verschillende overheden. Het is de vraag of overheden kunnen doorgaan met het bieden van dergelijke steun, omdat begrotingstekorten en staatsschulden snel oplopen.

De rente op 10-jaars staatsobligaties daalde per saldo iets in Duitsland en was vrijwel onveranderd in de Verenigde Staten. Opvallend was de daling van de Amerikaanse dollar. Deze ontwikkeling vond met name plaats in juli en augustus, mede ingegeven door een snel toenemende uitbraak van COVID-19 in de Verenigde Staten gedurende deze maanden. De olieprijs steeg licht.

In het vierde kwartaal ontwikkelden de financiële markten zich buitengewoon positief. Dit ondanks het feit dat gedurende het kwartaal de tweede golf van de pandemie in omvang toenam waardoor in veel landen opnieuw scherpe maatregelen werden genomen om het aantal nieuwe besmettingen terug te dringen. De verspreiding van nieuwe varianten van het virus die nog besmettelijker lijken, speelde hierbij ook een rol. Wat voor de markten de doorslag gaf, was het nieuws dat enkele vaccins voor COVID-19 relatief snel beschikbaar zouden komen. Deze zouden ook bescherming bieden aan de nieuwe varianten. Dit opent het perspectief op een herstel van de economie in de loop van 2021. Ook leidde het relatief ordelijke verloop van de presidentsverkiezingen in de VS tot een vermindering van de onzekerheid over de politieke situatie in dit land. De overvloedige liquiditeit die wordt geboden door centrale banken en de enorme steunpakketten door verschillende overheden spelen uiteraard ook een belangrijke rol. De rente op 10-jaars staatsobligaties daalde per saldo in Duitsland, maar steeg in de Verenigde Staten. De Amerikaanse dollar zette de daling voort en de koers verzwakte. Over geheel 2020 is de dollar met ruim 8% gedaald tegenover de euro. De olieprijs profiteerde ook van het positieve sentiment en steeg.

Wat de bovenstaande ontwikkelingen voor gevolgen hebben gehad voor PF DHL wordt onderstaand verder uitgewerkt.

Rendement in de eigen beleggingsportefeuille

Onderstaand wordt eerst voor de totale beleggingsportefeuille en daarna per beleggingscategorie beschreven welke ontwikkelingen zich in de eigen portefeuille van PF DHL hebben voorgedaan.

Totaal beleggingsresultaat

Het netto rendement van de beleggingsportefeuille van PF DHL bedroeg 6,5% (2019: 15,3%). Dit was 0,5% hoger dan de 6% die de benchmark liet zien. In de voorgaande paragraaf marktontwikkelingen 2020 zijn de belangrijkste oorzaken voor het positieve rendement op de portefeuille beschreven.

Aandelen

Het rendement van de categorie aandelen bedroeg over het gehele jaar 3,3% (2019: 29,1%). Dit was, 2,6% lager dan het rendement van de benchmark (5,9%). Doordat PF DHL passief belegt in ontwikkelde markten, Noord Amerika,

Pacific en Europa ligt het rendement van deze regio's heel dicht bij het benchmarkrendement. Doordat PF DHL in deze regio's belegt in zogenaamde beleggingsfondsen die werken met uitsluitingen, kan het werkelijke rendement zowel in positieve als in negatieve zin afwijken. Voor Noord Amerika resulteert dit gedurende het hele jaar in een overrendement van 0,6%. Voor de Pacific regio resulteert dit in een overrendement van 0,2% en voor Europa in een overrendement van 2,2%. De vermogensbeheerder Robeco laat een rendement van -11,2% zien. Deze vermogensbeheerder die belegt in bedrijven in opkomende markten met een actieve strategie heeft een onderrendement van 20% laten zien. De lage volatiliteitsstrategie heeft zeer negatief uitgedrukt in het coronajaar 2020.

Vastgoed

Het rendement van de categorie vastgoed bedroeg over het gehele jaar -3,4%. Omdat het moeilijk is om voor indirect vastgoed een goede benchmark te bepalen wordt het rendement van de benchmark verondersteld gelijk te zijn aan het werkelijk (fonds) rendement. PF DHL belegt ook een klein gedeelte in beursgenoteerd vastgoed. Dit beursgenoteerd vastgoed heeft een rendement van -14,79% behaalt ten opzichte van een benchmark van -15,52%.

Vastrentende waarden

Het rendement van de portefeuille vastrentende waarden bedroeg 4,4% (2019: 11,2%) over het gehele jaar. Dit was 0,75% lager dan het rendement van de benchmark. Het rendement van de hypotheekfondsen waarin wordt belegd varieert tussen de 1,8% en de 4% over het hele jaar (2019: 9%). De verschillen in rendement worden verklaard door de verschillen in duratie en het risicoprofiel. Het verschil in het risicoprofiel zit voornamelijk in het percentage hypotheek met NHG garantie. Het onderrendement wordt verklaard doordat een goede benchmark ontbreekt. Het rendement van het hypotheekfonds wordt namelijk vergeleken met het rendement van Nederlandse staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd. De performance van hypotheek moet vooral bekeken worden op de middellange termijn, omdat de ontwikkeling van de hypotheekrente vaak niet helemaal synchroon loopt met de ontwikkeling van de rente op staatsobligaties.

Bijdrage renteafdekking

PF DHL heeft in 2020 40% van het renterisico afgedekt op basis van de swapcurve. Door een dalende rente heeft de rente afdekking dit jaar 4,8% punt positief bijgedragen aan de dekkingsgraadontwikkeling.

Bijdrage valutatafdekking

PF DHL dekt het valutarisico op de belangrijkste buitenlandse valuta d.m.v. een overlay af op het totaal niveau van de beleggingsportefeuille. De afdekking van het valutarisico heeft in dit jaar 0,5% punt (2019: -1,4%) bijgedragen aan het beleggingsresultaat.

Ontwikkeling in de eigen beleggingsportefeuille

MVB

PF DHL heeft binnen de beleggingsadviescommissie en het bestuur verder nagedacht over concretisering van het MVB beleid. Een onderwerp dat aan bod is gekomen is het uitsluitingenbeleid. Omdat een relatief kleiner pensioenfonds qua capaciteit en middelen beperkter is dan de grote institutionele partijen wil PF DHL haar MVB beleid verder ontwikkelen passend binnen haar mogelijkheden.

PF DHL heeft samen met vele andere pensioenfonds een Internationaal maatschappelijk verantwoord beleggen convenant ondertekend. Het doel van het convenant is om als pensioensector, samen met de overheid, vakbonden en 'NGO's ¹⁾ het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid (=MVB) in lijn te brengen met deze richtlijnen. Concreet betekent dit voor PF DHL dat het MVB beleid verder vorm wordt gegeven en dat dit nieuwe beleid geïmplementeerd zal worden in de eventueel nieuw af te sluiten contracten met externe dienstverleners. Vervolgens zal er monitoring plaats vinden op de uitbestedingen aan vermogensbeheerders op dit gebied. Er zal ook in 2021 gewerkt gaan worden aan een transparante wijze van rapportage over MVB-beleid. Communicatie met deelnemers van ons fonds wordt hierdoor ook eenvoudiger. Door deelname aan het convenant, en de samenwerking aan te gaan op dit gebied, vindt er standaardisatie plaats, en kunnen de kosten laag gehouden worden. Inmiddels is het MVB beleid zoals het tot zover is ontwikkeld op de website geplaatst.

1) Een NGO (niet-gouvernementele organisatie) is een organisatie die onafhankelijk is van de overheid en zich op een of andere manier richt op een verondersteld maatschappelijk belang.

Sinds dit jaar heeft PF DHL de mogelijkheid om de ESG scores van de beleggingsportefeuille via een online portaal te raadplegen en te monitoren. De ESG-score staat voor Environmental, Social and Governance. Deze score meet de prestatie eisen die gesteld worden op het gebied van milieubeheer, maatschappij en goed en transparant bestuur, waarbij de score is genormaliseerd. Dit betekent dat deze score een waarde tussen de 0 en 100 kan hebben. Hierbij is een score van 50 het gemiddelde. Deze dienst wordt afgenomen van BNY Mellon, die ook de beleggingsadministratie voert voor PF DHL. De categorie aandelen laat een ESG score zien van 56,1. Categorie vastrentende waarden een ESG score van 56. Voor de categorie vastgoed wordt gebruik gemaakt van de GRESB-score. GRESB staat voor Global Real Estate Sustainability Benchmark. Deze score laat een objectieve beoordeling zien van de duurzaamheidsprestaties. De vastgoed beleggingen van PF DHL hebben in 2020 een totaalscore van 87 behaald. Ook nam de CO-uitstoot binnen de vastgoedportefeuille af met 5,23%. PF DHL rapporteert in haar jaarverslag over 2020 voor het eerst over de duurzaamheidsscores. Omdat het pensioenfonds duurzaamheid en klimaat een belangrijke thema vindt, wordt er beleid hieromtrent verder aangescherpt. Op dit moment wordt er gewerkt aan het bepalen van de ESG indicatoren van de beleggingsportefeuille. In het jaarverslag over 2021 zal dit onderwerp breder worden gepresenteerd.

Portefeuillebeheer

Bij PF DHL vervult Aegon AM de rol van balansmanager. In deze rol zijn zij verantwoordelijk voor het dagelijks monitoren van de portefeuille (of deze binnen de bandbreedtes van de strategische asset allocatie blijft) en het maandelijks monitoren van de renteafdekking. De werkzaamheden met betrekking tot de valuta afdekking van de belangrijkste buitenlandse valuta's worden geaggregeerd door BNY Mellon Bank uitgevoerd. Verder wordt operationeel cashmanagement door Aegon AM verzorgd. De beleggingsadministratie en rapportages worden verzorgd door BNY Mellon.

Beleggingsadministratie

In 2020 is de uitvoering van de beleggingsadministratie overgegaan van Aegon AM naar BNY Mellon. BNY Mellon biedt uitgebreidere rapportagemogelijkheden en een portaal waar het pensioenfonds de portefeuille en rapportages altijd kan inzien en downloaden. Ook op het vlak van ESG criteria en Risk worden diverse rapportages aangeboden via BNY Mellon.

Strategisch beleggingsbeleid en beleggingsplanmix

De strategische vermogensverdeling is gedurende het jaar 2020 niet aangepast. De uitgevoerde ALM-studie in 2018 is ook voor 2020 de basis geweest voor de strategische asset allocatie. De verkorte ALM studie welke in het tweede kwartaal van 2020 is uitgevoerd heeft verder geen invloed gehad op de strategische asset allocatie.

Tevens maakt het fonds jaarlijks een beleggingsplan waarbij een beleggingsplanmix wordt vastgesteld die kan afwijken van de strategische asset allocatie. In 2020 is deze beleg-

gingsplanmix bepaald, waarbij er is besloten om ook net als in 2019, in 2020 minder in zakelijke waarden te beleggen en meer in vastrentende waarden. De beleggingsadviescommissie beoordeelt aan de hand van de rapportages of wijzigingen van de portefeuille noodzakelijk zijn (bij posities buiten de bandbreedte) om de portefeuille in lijn te houden/brengen met de afgesproken beleggingsplanmix 2020. De onderstaande tabel toont de waarde en de procentuele verdeling per jaareinde 2020. Tevens wordt de strategische vermogensverdeling getoond, inclusief de minimum- en maximum bandbreedte.

Belegd vermogen	Werkelijke allocatie 31-12-2020 %	Werkelijke allocatie 31-12-2020 €	Strategische allocatie ¹⁾ %	Minimaal 2020 %	Maximaal 2020 %
Vastrentend	51,4	678.185	51,0	46,0	56,0
Aandelen	34,1	449.868	33,5	30,0	37,0
Vastgoed	11,5	151.248	12,5	10,0	15,0
Overige beleggingen, derivaten en overlay	3,0	39.420	3,0	2,0	4,0
Totaal	100,0	1.318.721	100,0		

1) Dit betreft jaar 2019, 2020 en 2021.

Rente Risicoafdekking

In het verslagjaar heeft PF DHL haar beleid rond matching en renteaafdekking niet aangepast. Het pensioenfonds heeft de renteaafdekking ingericht door middel van een gecombineerde matchingportefeuille bestaande uit een discretionaire staatsobligaties portefeuille en een zogenaamd strategisch liability matching fund. Het renterisico wordt maandelijks indicatief gemonitord op basis van de mismatch tussen de rentegevoeligheid van de voorzieningen en die van de genoemde matchingsportefeuille.

Er wordt gebruik gemaakt van een fijnmazige rentestafel. Een dergelijke rentestafel profiteert meer van 'mean reversion' die op lange termijn wordt waargenomen in de rente en kan door asymmetrie in de rente-afdekking bij een stijging en daling van de rente profiteren van schommelingen rond bepaalde rentestanden.

Onderstaand is de fijnmazige rentestafel weergegeven, de hoogte van de rente afdekking is afhankelijk van een rentetrigger, de 20-jaars swaprente, Hoe hoger de rente, hoe hoger de rente afdekking. De fijnmazige rentestafel is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- Minimum afdekking (40%) houdt rekening met de risicohouding van het pensioenfonds. Daarnaast wordt rekening gehouden met afdekking via fysieke beleggingen.
- Maximum afdekking (80%) houdt er rekening mee dat de afdekking op basis van UFR hoger is dan op basis van marktrente.
- Bij hogere rentestanden is de renteschok (S1) in het standaardmodel van DNB hoger. In de fijnmazige stafel wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere afdekking. De rentestafel zorgt daarmee voor een grotere stabilisatie van het vereist eigen vermogen.

- De rentestaffel is gebaseerd op de 20-jaars swaprente om dat deze beter aansluit bij de duratie van de verplichtingen van het pensioenfonds.

Rentetrigger (20-jaars swaprente)	Strategische mate van renteafdekking
1,00%	40%
1,25%	45%
1,5%	50%
1,75%	55%
2,25%	60%
2,75%	65%
3,25%	70%
3,75%	75%
4,25%	80%

Corona crisis

Eind 2019 heeft het COVID-19 virus voor het eerst de kop opgestoken in China. In februari/maart 2020 heeft het virus stevige voet aan de grond in Europa gekregen en in maart ook in Nederland. Eind 2020 zijn er wereldwijd circa 2,5 miljoen doden gevallen. Om het virus in te dammen en de gezondheid van mensen te beschermen, hebben alle landen drastische maatregelen moeten nemen, waaronder een gedeeltelijke of gehele lockdown en avondklokken. In de zomer van 2020 zijn de besmettingen tijdelijk afgenomen waardoor de maatregelen werden opgeschort. In het najaar van 2020 nemen de besmettingen toe en begin 2021 is er ook in Nederland een avondklok ingesteld om de besmettingen terug te dringen. Deze maatregelen raken het dagelijks leven van alle mensen. In 2020 is er hard gewerkt aan een vaccin voor het Corona-virus door meerdere landen en farmaceuten en in december 2020 zijn de eerste mensen gevaccineerd.

In maart 2020 is het bestuur voor het laatst fysiek bij elkaar gekomen voor een vergadering. De rest van 2020 is er online vergaderd, waarbij de frequentie van de vergaderingen is toegenomen. Ook het bestuursbureau heeft vanaf half maart 2020 grotendeels vanuit huis gewerkt, waarbij het gedurende de zomerperiode in blokken van 2 medewerkers maximaal 1 tot 2 dagen per week op kantoor heeft gewerkt. Vanaf september 2020 tot heden werkt het bestuursbureau vanwege de oplopende besmettingen weer grotendeels vanuit huis. COVID-19 heeft grote impact op de financiële markten in 2020. In het voorjaar lieten de beurzen wereldwijd forse verliezen zien en ook daalde de rente significant. Als gevolg daalde de dekkingsgraad van het fonds met circa 6,4%. In de maanden erna herstelden de financiële markten zich, waardoor ook de dekkingsgraad in de loop van 2020 weer steeg van 102,6% tot 117,4%.

Door de zeer grote fluctuaties op de financiële markten als gevolg van COVID-19 is het financieel crisisplan in maart 2020 in werking getreden en is door het bestuur een crisisteam ingesteld conform het calamiteitenplan, de sleutelfunctiehouder Risico Management is onderdeel van het crisisteam.

Een van de aspecten die van belang was voor het crisisteam, en het bestuur als geheel, was het herbalanceren van de beleggingsportefeuille; onder normale omstandigheden onderdeel van het beleid om de portefeuille in balans te houden. Nadat medio maart een eerste keer de beleggingsportefeuille buiten de bandbreedtes is gekomen is besloten tot een dergelijke herbalancing. Echter toen door verdere koersbewegingen dit vrij snel daarna opnieuw aan de orde kwam, is op 24 maart tijdens een extra ingelaste bestuursvergadering besloten voorlopig niet te herbalanceren, tot nader order, en verder ontwikkelingen in de economie en op de financiële markten scherp te monitoren. Om de gevolgen van COVID-19 voor het pensioenfonds te bepalen heeft het bestuur, op voorspraak van de sleutelfunctiehouder risicomanagement, in het voorjaar van 2020 een scenario- en risicoanalyse uitgevoerd, waarin rekening is gehouden met drie Corona scenario's, een zogenaamd Best case, Medium case en Worst case. Het bestuur heeft middels deze scenario- en risico analyse inzicht verkregen in de financiële en niet-financiële risico's waaronder de effecten op de beleggingsportefeuille, dekkingsgraad en continuïteit van (kritische) processen, waardoor het bestuur een goed instrument in handen

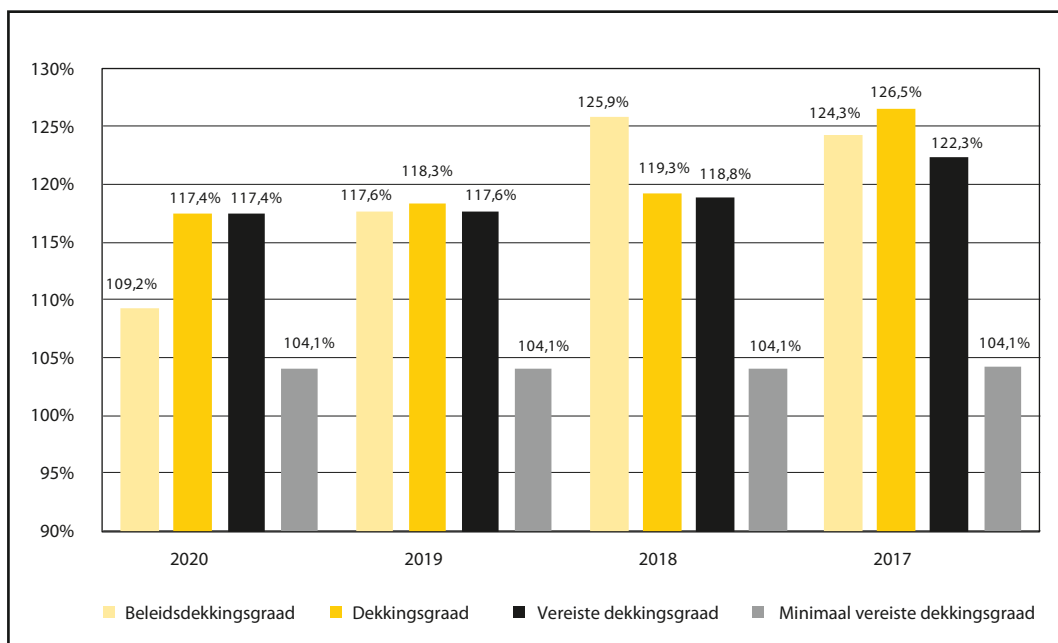
had, en heeft, om te kunnen navigeren in deze onzekere en dynamische periode.

Daarnaast is in het tweede kwartaal van 2020 een verkorte ALM uitgevoerd om de effecten van eventuele maatregelen als verhoging van de renteafdekking in de portefeuille te bepalen. Naar aanleiding van de uitkomsten van deze verkorte ALM is er besloten geen verdere acties tot verlaging van het risico in de portefeuille uit te voeren, maar heeft de beleggingsadviescommissie de ontwikkelingen op de financiële markten nauwgezet gemonitord en heeft middels tweewekelijkse calls de situatie inzake de beleggingsportefeuille gemonitord. Tijdens de bestuursvergadering in september 2020 is besloten tot weer automatisch herbalanceren, de portefeuille valt binnen de bandbreedtes en de financiële markten lijken tot rust te zijn gekomen. Ook de dekkinggraad stijgt langzaam maar gestaag.

Samenvatting actuariel rapport

De managementsamenvatting toont, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referentiecijfers opgenomen.

De dekkinggraad ^{1) 2)} liet over het boekjaar een daling zien van 118,3% ultimo 2019 naar 117,4% ultimo 2020. De beleidsdekkinggraad van het fonds daalde in 2020 van 117,6% naar 109,2%. De beleidsdekkinggraad ³⁾ ultimo 2020 is daarmee lager dan de vereiste dekkinggraad van 117,4%. Hierdoor is er sprake van een tekort. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de beleidsdekkinggraad, de dekkinggraad en de (minimaal) vereiste dekkinggraad zien.

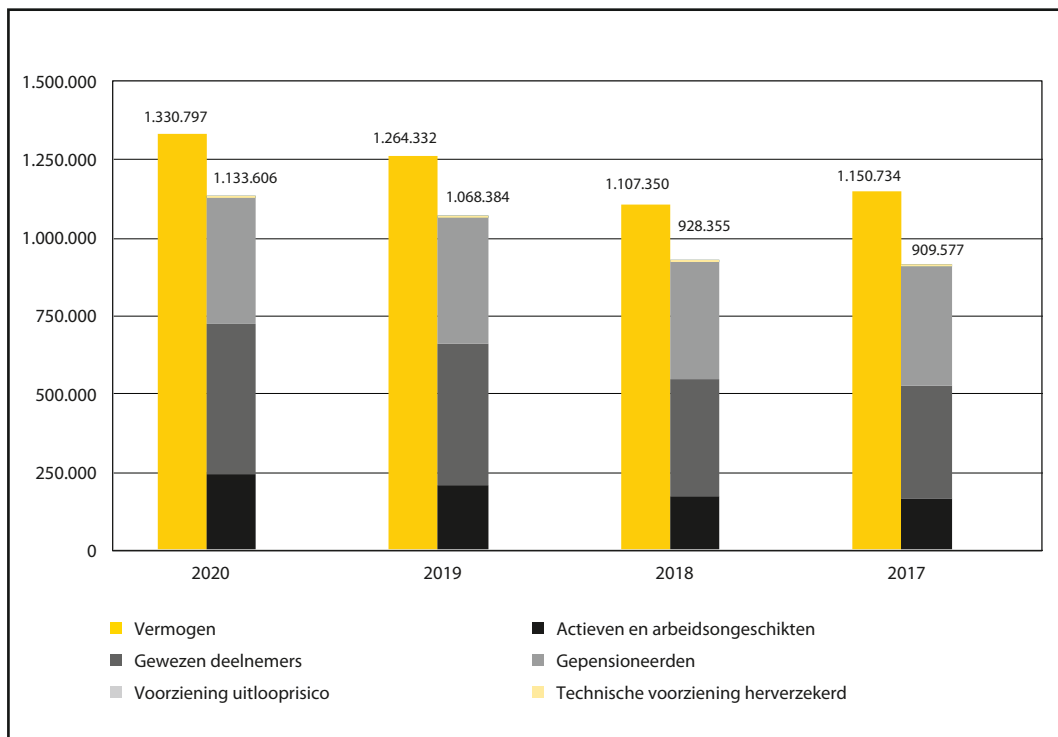


1) Waar gesproken wordt over dekkinggraad, wordt de actuele dekkinggraad bedoeld.

2) De dekkinggraad is gebaseerd op de technische voorziening, waarbij verdiscontering heeft plaatsgevonden op basis van de DNB-rentetermijnstructuur per einde 2020. Volledigheidshalve merken wij op dat er geen rekening is gehouden met de gewijzigde UFR-methodiek die vanaf 1 januari 2021 van toepassing is.

3) De beleidsdekkinggraad is gelijk aan de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkinggraad.

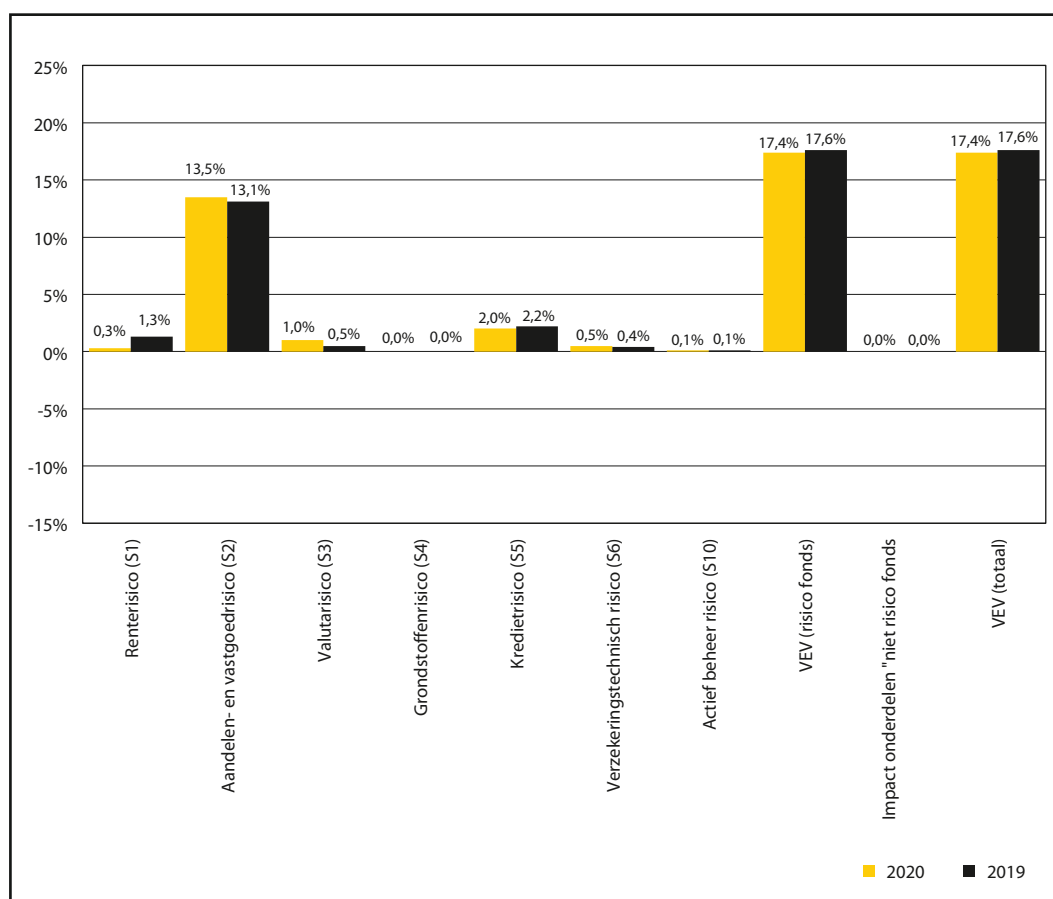
De volgende grafiek geeft het vermogen en de technische voorzieningen (bedragen in de grafiek in € 1.000) ultimo jaar weer.



(Minimaal) vereiste financiële positie

De minimaal vereiste dekkinggraad bedraagt 104,1% ultimo 2020 (ultimo 2019: 104,1%). De vereiste dekkinggraad wordt enerzijds vastgesteld op basis van de feitelijke verdeling van de beleggingsportefeuille (de feitelijk vereiste dekkinggraad genoemd) en anderzijds op basis van de strategische verdeling van de beleggingsportefeuille (de strategisch vereiste dekkinggraad genoemd). Ultimo 2020 bedraagt de feitelijk vereiste dekkinggraad 117,2% en de strategisch vereiste dekkinggraad 117,4%.

De volgende grafiek toont de verdeling over de verschillende risicocomponenten van de strategisch vereiste dekkinggraad ultimo 2020. Ter referentie zijn tevens de cijfers ultimo 2019 opgenomen.



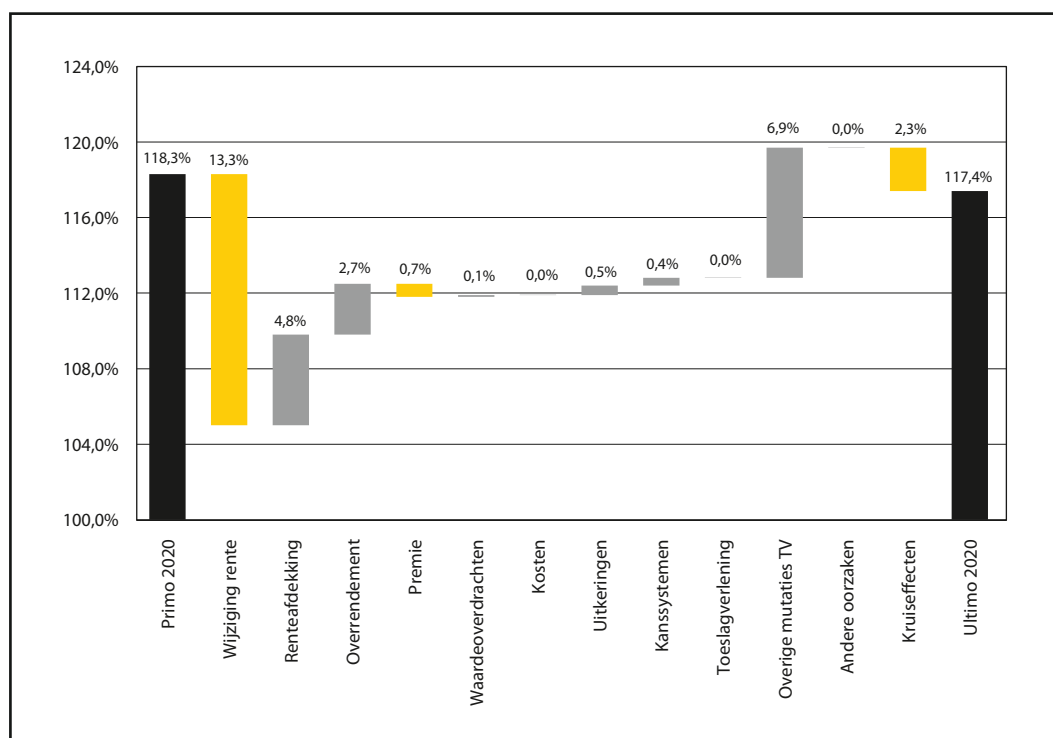
Herstelplan

Het fonds heeft in het tweede kwartaal van 2020 een herstelplan ingediend bij DNB, waarin wordt aangetoond dat de beleidsdekkingsgraad binnen de gekozen hersteltermijn van tien jaar herstelt tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Dit herstelplan voorzagt voor ultimo 2020 een beleidsdekkingsgraad van 105,0%, terwijl de werkelijke beleidsdekkingsgraad van 109,2% hoger is. Het fonds heeft in het eerste kwartaal van 2021 het herstelplan geactualiseerd. Uit deze actualisatie blijkt dat het fonds naar verwachting binnen de gekozen hersteltermijn herstelt naar de vereiste dekkingsgraad.

Analyse van het resultaat

Ondanks het positieve resultaat van € 1.243.000 is een daling van de dekkingsgraad van 0,9%-punt zichtbaar. Het vermogen en de voorziening hebben zich in 2020 in absolute bedragen gezien redelijk gelijk ontwikkeld. Relatief gezien is de voorziening gedurende 2020 echter harder gestegen dan het vermogen, waardoor de dekkingsgraad per saldo daalt. In 2019 was er een positief resultaat van € 16.953.000. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak ¹⁾. Het effect op de dekkingsgraad van onder andere de overgang op de nieuwe AG-prognosetafel en de gewijzigde ervaringssterfte is hierin verantwoord onder "overige mutaties technische voorzieningen":

- wijziging prognosetafel: 3,1%;
- wijziging ervaringssterfte: 3,5% ²⁾.



1) De splitsing naar de verschillende mutatie-oorzaken volgt, met uitzondering van de post "kruiseffecten", de DNB-jaarstaat J605. De post "kruiseffecten" is aanvullend opgenomen en betreft de saldo-post. Voor de overige procentuele resultaten geldt dat deze individueel berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar.

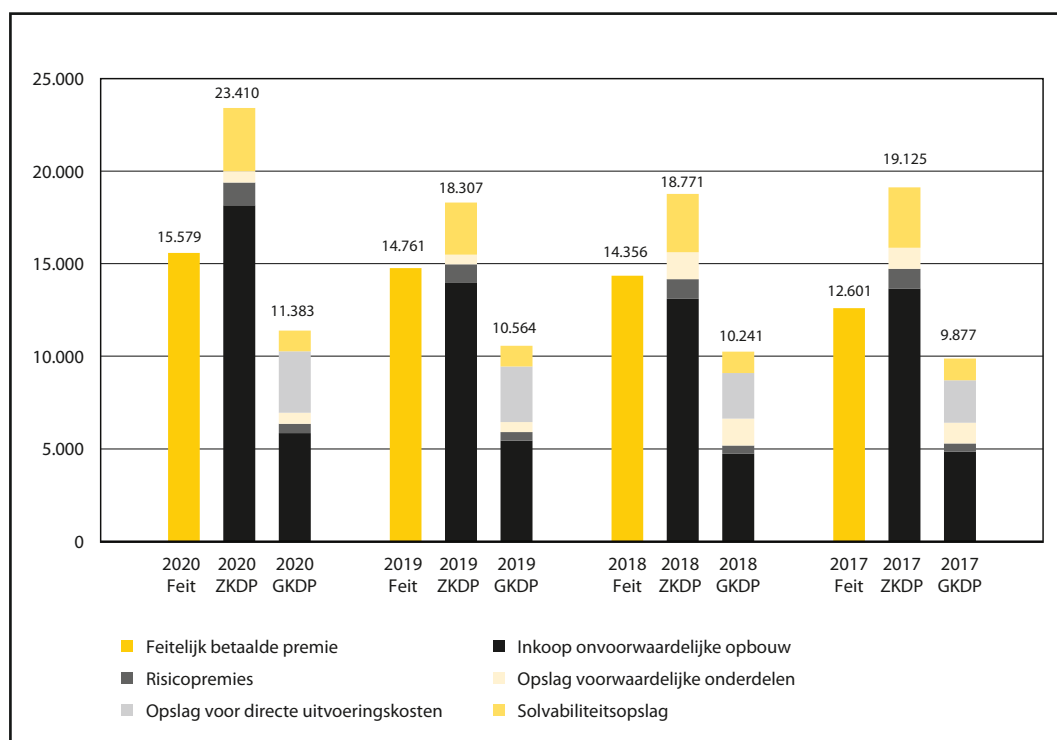
2) Op pagina 38 en 69 wordt dit verder toegelicht.

Doordat de DNB rentetermijnstructuur is gedaald stijgt de waarde van de technische voorziening, hetgeen een negatief effect heeft op de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De positieve bijdrage van de renteafdekking op de dekkingsgraad is kleiner dan de negatieve bijdrage van de stijging van de technische voorziening als gevolg van de gedaalde DNB rentetermijnstructuur. Het overrendement heeft een positieve impact gehad op de dekkingsgraad.

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over 2020 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van gedempte kostendekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement. De gedempte kostendekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement bedraagt € 11.383.000. De feitelijke premie is met € 15.579.000 toereikend.

De feitelijke premie (Feit), de zuivere kostendekkende premie (ZKDP) en de gedempte kostendekkende premie (GKDP) worden in onderstaande grafiek weergegeven (bedragen in de grafiek in € 1.000). Hierbij zijn de zuivere en de gedempte kostendekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet. De component "opslag voorwaardelijke onderdelen" in de gedempte premie betreft de verplichte opslag voor de financiering van voorwaardelijke toeslagen waarmee rekening dient te worden gehouden bij premiestelling op basis van verwacht rendement.



Om inzicht te geven in het effect van de opbouw op de financiële positie van het fonds, tonen we in de volgende tabel de premiedekkingsgraad. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad primo boekjaar hoger is dan de primo dekkingsgraad. Als de premiedekkingsgraad primo boekjaar lager is dan de primo dekkingsgraad heeft dit een negatief effect op de financiële positie van het fonds. Zoals uit de tabel valt op te maken heeft de opbouw in 2020 een negatief effect gehad op de financiële positie van het fonds van circa 0,7%-punt.

	2020 %	2019 %	2018 %	2017 %
Dekkingsgraad primo boekjaar	118,3%	119,3%	126,5%	118,1%
Premiedekkingsgraad primo boekjaar	77,2%	95,1%	91,1%	77,9%
Impact nieuwe opbouw op dekingsgraad	-0,7%	-0,4%	-0,5%	-0,6%

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 31 december 2019	2.398	9.451	4.620
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	340	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-229	229	0
– Waardeoverdracht	0	-58	0
– Overlijden	-5	-43	-253
– Ingang pensioen	-26	-223	391
– Afkopen	0	-2	-36
– Andere oorzaken	14	-21	-22
Mutaties per saldo	94	-118	80
Stand per 31 december 2020	2.492 ^{*)}	9.333	4.700

^{*)} Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling

153

Specificatie pensioengerechtigden	2020	2019
Ouderdompensioen	3.313	3.248
Partnerpensioen	1.350	1.331
Wezenpensioen	37	41
Totaal	4.700	4.620

Uitvoeringskosten ¹⁾

	2020	2019	2018	2017
Totale pensioenuitvoeringskosten	€ 1.279.000,-	€ 1.207.000,-	€ 2.114.000,-	€ 1.780.000,-
Pensioenbeheer (pensioenuitvoeringskosten in euro per -deelnemer) zonder herallocatie (methode tot en met boekjaar 2018)	€ 247,-	€ 243,-	€ 308,-	€ 262,-
Pensioenbeheer inclusief herallocatie (methode vanaf boekjaar 2019)	€ 178,-	€ 172,-	€ 236,-	n.v.t.
Vermogensbeheer:				
– Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,37%	0,42%	0,42%	0,41%
– Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,03%	0,06%	0,04%	0,09%
– De totale kosten van vermogens beheer	0,40%	0,48%	0,46%	0,50%

1) Bedragen zijn inclusief BTW.

Voor een specificatie van de pensioenuitvoeringskosten verwijzen wij naar de toelichting op de staat van baten en lasten.

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De vermelde bedragen sluiten aan op de bedragen die zijn vermeld in de jaarrekening. De bestuurs- en toezichtskosten zijn volledig toegerekend aan de kosten van pensioenbeheer. Met ingang van 2019 zijn de kosten van het bestuursbureau verdeeld, 50% is toegerekend aan de kosten van pensioenbeheer en 50% is toebedeeld aan de vermogensbeheerkosten. De overige kosten, de kosten van accountant en administratie zijn verdeeld en gedeeltelijk toebedeeld aan de kosten van pensioenbeheer en gedeeltelijk toebedeeld aan de vermogensbeheerkosten. De advieskosten die puur betrekking hebben op vermogensbeheer zijn volledig toegerekend aan de beleggingsportefeuille en worden verantwoord onder kosten vermogensbeheer. Toerekening van deze kosten vindt plaats op basis van betaalde facturen.

Het bestuur monitort de ontwikkeling van de kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer onder meer met de jaarlijkse benchmarkvergelijkingen, waar PF DHL aan deelneemt. Deze benchmark vergelijkt PF DHL met soortgelijke ondernemingspensioenfondsen.

Op het moment van de afronding van dit jaarverslag zijn nog geen benchmarkgegevens over 2020 beschikbaar, er wordt een vergelijking gemaakt met de kosten van het voorgaande boekjaar 2019. De cijfers van de groep met soortgelijke ondernemingspensioenfondsen zijn voor PF DHL het meest relevant voor de vergelijking van zowel de kosten als het serviceniveau.

Kosten pensioenbeheer**Tot de pensioenuitvoeringskosten worden gerekend:**

1. vaststellen en innen van de premie;
2. registratie van pensioenaanspraken en –rechten;
3. het uitbetalen van de pensioenen;
4. informatieverstrekking en communicatie met betrokkenen;
5. bestuurskosten;
6. personele kosten;
7. kosten voor de actuaaris en accountant;
8. kosten van het toezicht door toezichthouders.

De totale uitvoeringskosten in 2020 bedragen in duizenden € 1.279 (2019: € 1.207).

In vergelijking met de kosten van soortgelijke pensioenfondsen (ondernemingspensioenfondsen van vergelijkbare grootte) zijn de kosten van PF DHL in 2020 laag. Vergeleken met het universum, zit PF DHL met € 177,- per deelnemer onder het gemiddelde. Van de ondernemingspensioenfondsen is het gemiddelde bedrag per deelnemer € 260,-. In vergelijking

met de kosten van soortgelijke pensioenfondsen zijn de kosten van PF DHL in 2020 laag. Vergeleken met de andere pensioenfondsen, zit PF DHL met 0,40% totaal kosten vermogensbeheer onder het gemiddelde. Van de ondernemingspensioenfondsen die hebben meegedaan zijn de kosten vermogensbeheer gemiddelde 0,47%.

Kosten vermogensbeheer (in € 1.000)

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de vermogensbeheerkosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie. Deze kosten worden in het bovenste gedeelte van de onderstaande tabel weergegeven. Ten opzichte van vorig jaar zijn de vermogensbeheerskosten gedaald omdat eind 2019 afscheid is genomen van een vermogensbeheerder met een relatief hoge beheervergoeding. Tevens zijn de transactiekosten lager omdat in 2020 geen wisselingen van managers zijn geweest.
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht, zijnde de transactiekosten. Tot de transactiekosten worden gerekend de kosten voor aan- en verkoop van beleggingen, de kosten voor het aankoopproces van beleggingen en de deelname in beleggingsfondsen. Deze zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening. Deze kosten worden in de het onderste gedeelte van de onderstaande tabel weergegeven. Ten opzichte van vorig jaar zijn de vermogensbeheerskosten gedaald omdat eind 2019 afscheid is genomen van een vermogensbeheerder met een relatief hoge beheervergoeding. Tevens zijn de transactiekosten lager omdat in 2020 geen wisselingen van managers zijn geweest.

Categorie	Beheer & bewaar	Performance gerelateerde kosten	Totaal exclusief transactie-kosten	Transactie-kosten	Totaal
	€	€	€	€	€
Vastgoed	1.058	105	1.163	3	1.166
Aandelen	923		923	78	1.001
Vastrentende waarden	1.490		1.490	275	1.765
Overige vermogensbeheerkosten	1.066		1.066		1.066
Totaal kosten vermogensbeheer	4.537	105	4.642	356	4.998

Categorie	Beheer & bewaar	Performance gerelateerde kosten	Totaal exclusief transactie-kosten	Transactie-kosten	Totaal	Rende-ment
	%	%	%	%	%	%
Vastgoed	0,73%	0,07%	0,80%	0,00%	0,81%	-3,4%
Aandelen	0,23%		0,23%	0,02%	0,25%	3,3%
Vastrentende waarden	0,24%		0,24%	0,05%	0,29%	4,4%
Overige vermogens-beheerkosten						
Totaal kosten vermogensbeheer	0,36%	0,01%	0,37%	0,03%	0,40%	6,5%

Soort kosten	x € 1.000	Toelichting
Beheerkosten	1.679	Direct door PF DHL betaalde beheerkosten
Herallocatie van beheerkosten	501	Herallocatie vanuit pensioenuitvoeringskosten toebedeeld aan vermogensbeheerkosten.
Beheerkosten in NAV van beleggingsfondsen	2.356	Beheerkosten (bijv. TER) die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen.
Performance fees	105	Performance fees die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen
Transactiekosten	356	Transactiekosten die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen.
Totale vermogens-beheerkosten incl. look through	4.998	

Governance

Bestuur

Het bestuur heeft in 2020 tien keer vergaderd, waarvan zeven keer online. Het bestuur dan wel een delegatie van het bestuur heeft meerdere malen met het verantwoordingsorgaan overlegd. Ook heeft de Raad van Toezicht viermaal met het bestuur overlegd.

Verder heeft het bestuur in 2020 een Data Protection Officer benoemd.

De belangrijkste onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen, zijn:

- het integraal risico management beleid;
- de ERB;
- de SIRA;
- de Corona crisis en de verrijkte Corona scenario's;
- de financiële positie van het fonds;
- de actuele ontwikkelingen in de pensioensector;
- het pensioenbeleid (waaronder premie- en toeslagbeleid en de aanpassing van de regeling);
- het beleggingsbeleid, MVB en het IMVB convenant;
- het governancebeleid (waaronder het integriteits- en beloningsbeleid);
- het communicatiebeleid;
- het uitbestedingsbeleid en risicomanagement;
- het terugbetalingsbeleid; – de zelfevaluatie en het geschiktheidsplan;
- de nieuwe Prognosetafel AG 2020 en de aangepaste (sterfte)grondslagen en de (aangepaste) kostenopslagen;
- het terugbetalingsbeleid;
- de nieuwe herverzekeringsovereenkomst;
- het UBO register;
- de AVG, algemene verordening gegevensbescherming;
- de IORP II richtlijn en de invoering daarvan;
- het pensioenakkoord en de gevolgen voor PF DHL;
- de wijziging van fondsdocumenten.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten vastgesteld of gewijzigd:

- de ABTN;
- het issue en incidenten beleid;
- het terugbetalingsbeleid;
- het financieel crisisplan, inclusief calamiteitenplan;

- het beleggingsplan 2020 en 2021;
- het bestuursstatuut;
- de statuten;
- de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen;
- het bijlagenreglement 2020;
- het communicatiebeleidsplan;
- het integraal risicomanagementplan;
- het herrapportagebeleid
- het geschiktheidsplan.

Statuten

De laatste notariële akte dateert van 5 februari 2020. In 2020 zijn de statuten aangepast op de naamswijziging, de bepaling van belet en ontstentenis, het digitaal vergaderen en een geschil met de RvT (de geschillencommissie). Het bestuur heeft de gewijzigde concept statuten vastgesteld op 9 december 2020. In 2021 zullen deze worden gepasseerd bij de notaris.

ABTN

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. In de bestuursvergadering van 9 december 2020 is de ABTN vastgesteld. Hierin zijn alle nieuwe en gewijzigde fondsdocumenten als bijlage opgenomen. Dit zijn onder andere het financieel crisisplan, het issue en incidenten beleid, de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen, de fondsgrondslagen, het herrapportagebeleid, het overzicht met de fondsdocumenten en de ervaringssterfte.

Pensioenreglementen

In 2020 is het bijlagenreglement bij het pensioenreglement met daarin de geldende flex- en afkoopfactoren en de kerncijfers vastgesteld. Het bijlagenreglement wordt ieder jaar vastgesteld.

SIRA

In 2020 is gestart met de SIRA 2020, welke in 2021 is afgerond.

Bestuursstatuut

Het bestuursstatuut bevat de taken en bevoegdheden van commissies, sleutelfunctiehouders, de functievervullers, de onafhankelijk voorzitter, directeur, dagelijks bestuur, compliance functie en de vertrouwenspersoon. Tevens bevat het bestuursstatuut het procuratieoverzicht, de vereisten waar

aan de sleutelfunctiehouders moeten voldoen en het jaarplan compliance. Het bestuursstatuut is tijdens de vergadering op 16 september 2020 door het bestuur vastgesteld.

Herverzekeringsovereenkomst

Op 31 december 2020 loopt het huidige stoploss contract met Zwitserleven af. Er is in 2020 onderzoek gedaan of en welke vorm van herverzekeren het meest toepasselijk is voor het fonds. Hiertoe zijn meerdere offertes opgevraagd bij verschillende herverzekeraars. De Actuariële Functie heeft na het onderzoek het bestuur de aanbeveling gedaan om de huidige vorm van een stoploss herverzekering voort te zetten en wederom weer voor een vijfjarig contract te kiezen. Het bestuur heeft de aanbeveling overgenomen en op 1 januari 2021 is de nieuwe overeenkomst met Zwitserleven gestart.

Nieuwe Prognosetafel AG 2020, de aangepaste (sterfte) grondslagen en de (aangepaste) kostenopslagen

In september 2020 is door het Actuariële Genootschap de nieuwe Prognosetafel AG 2020 gepresenteerd. De adviseur van het pensioenfonds heeft op verzoek van het pensioenfonds onderzocht wat de gevolgen zijn van de invoering van deze nieuwe Prognosetafel AG 2020 op haar voorziening en de sterftegrondslagen. De gevolgen zijn in een rapport inzichtelijk gemaakt en het onderzoek en het rapport zijn beoordeeld door de Actuariële Functie die het bestuur de aanbeveling heeft gedaan over te gaan op de nieuwe grondslagen. Ook zijn de kostenopslagen onderzocht, de excassokosten opslag is na onderzoek gebleken toereikend te zijn.

De opslag premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is na onderzoek gebleken niet toereikend te zijn en de aanbeveling aan het bestuur is gedaan deze te verhogen van 4% naar 5%. Het bestuur heeft de gedane aanbevelingen overgenomen.

Sleutelfunctiehouders

Sleutelfunctiehoudersoverleg

Eens per halfjaar is er een overleg van de drie sleutelfunctiehouders met de bestuurssecretaris en de risicomanager als vaste leden van het overleg. Desgewenst kunnen de andere functievervullers worden uitgenodigd. De kernvraag voor dit overleg is hoe ervoor gezorgd kan worden dat er aansluiting is op elkaars werkzaamheden in de 2e lijn en 3e lijn. Daarbij wordt ook aandacht besteed aan de wijze waarop sleutel-

functiehouders elkaar vanuit hun specifieke rol informeren. In dit overleg worden dan ook elkaars werkzaamheden en bevindingen besproken. Het eerste overleg heeft plaatsgevonden in september 2020, waar in is gesproken over de risico-inschatting en risicomangement volwassenheidsniveau en de ERB. In juni 2021 is het volgend sleutelfunctiehoudersoverleg.

Rapportage controle Actuariële functie

Conform de IORP II richtlijn (artikel 27) heeft de sleutelfunctiehouder actuaariaat de volgende taken, hij:

- coördineert en houdt toezicht op de berekening van technische voorzieningen;
- beoordeelt of de bij de berekening van de technische voorzieningen gehanteerde methodieken, onderliggende modellen en aannamen passend zijn;
- beoordeelt of er genoeg gegevens worden gebruikt bij de berekening van technische voorzieningen, en zij beoordeelt de kwaliteit van die gegevens;
- toetst de bij de berekening van technische voorzieningen gehanteerde aannames aan de praktijk;
- verstrekt het bestuur en het toezichthoudend orgaan van PF DHL informatie over de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van technische voorzieningen;
- brengt advies uit over de algehele gedragslijn voor het aangaan van pensioenverplichtingen;
- brengt advies uit over de adequaatheid van de verzekeringsregelingen; en
- draagt ertoe bij dat het risicobeheersysteem doeltreffend wordt toegepast.

De functievervuller heeft ten behoeve van de controle van de technische voorzieningen de volgende deelcontroles uitgevoerd, te weten:

- Een plausibiliteitscontrole op de hoogte van de technische voorzieningen;
- Beoordelen van het verloop van de technische voorzieningen.

Bij de controle van de technische voorzieningen is nagegaan of de waardering aansluit bij de aannames en veronderstellingen die het fonds dienaangaande hanteert. De belangrijkste conclusie is dat de technische voorzieningen door AZL prudent is vastgesteld en dat ook het proces voor het periodiek vaststellen van de Technische Voorziening voldoende is gewaarborgd.

Op basis van de verstrekte informatie is de functievervuller van mening dat het proces, voor de periodieke vaststelling van de technische voorzieningen, voldoende is gewaarborgd.

Daarnaast heeft de Actuariële functie in 2020 beoordeeld of de gehanteerde methodieken, inclusief onderliggend model en aannames ten behoeve van de invoering van de Prognosetafel AG 2020 en de aangepaste ervaringsterfte 2020 voldoende prudent en passend zijn. De Actuariële functie heeft na onderzoek geconcludeerd dat deze voldoende correct en prudent zijn.

Ook heeft de Actuariële functie het onderzoek naar de gehanteerde kostenopslagen, de excassokosten opslag en de opslag voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid beoordeeld. De excassokosten opslag is gelijk gebleven en dit is naar mening van de Actuariële Functie voldoende prudent. De opslag voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is verhoogd naar 5% wat ook de Actuariële functie onderschrijft.

Daarnaast heeft de Actuariële functie het verzekeringscontract beoordeeld en na gedegen onderzoek haar advies uitgebracht over een nieuw herverzekeringcontract.

Het bestuur heeft bovenstaande aanbevelingen opgevolgd.

Rapportage interne audit functie

Conform de IORP II richtlijn (artikel 26) evalueert de Interne Audit Functie (IAF) of het interne controlesysteem en andere onderdelen van het vastgelegde governance systeem, met inbegrip van de uitbestede werkzaamheden, adequaat en doeltreffend zijn. Hiertoe worden op basis van een evaluatie van het risicoprofiel risico gebaseerd audits geselecteerd en uitgevoerd.

In 2020 heeft de 1ste en 2de lijn gewerkt aan de opvolging van de aanbevelingen van de audits uitgevoerd in 2019, in combinatie met de opzet en het bestaan van het Risicomanagement proces en de beheersing van de uitbestede processen.

Eind 2020 is het meerjaren intern auditplan 2019 – 2021 herijkt. In dit (jaarlijkse) proces zijn de kernrisico's opnieuw geïdentificeerd op basis van interne en externe gebeurtenissen en interviews met bestuurders en zijn vanuit dit perspectief audit onderwerpen geselecteerd voor 2021 en

later (long-list). Voor 2021 zijn er in overleg tussen de IAF en bestuur twee audits gepland:

- Follow-up 2019 audits (Risicomanagement en Uitbesteding):
 - toetsing van de opvolging van de aanbevelingen,
 - werking van de beheersmaatregelen,
 - met betrekking tot Uitbesteding een verdieping met betrekking de overgang de processen van Aegon AM en CACEIS naar BNY Mellon en de beheersing daarvan door PF DHL.
- Beheersing van IT- en Cyber risico's in de gehele keten.

Voor de selectie van onderwerpen voor de longlist wordt rekening gehouden met bestaande assurance (incl. reeds uitgevoerde audits). Daarbij wordt onder andere gebruik gemaakt van de informatie voortkomend uit de AZL "Assurancediensten".

Rapportage Risico Management functie

Conform de IORP II richtlijn (artikel 25) volgt vanuit de functie en verantwoordelijkheid van de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer onderstaande transparantieverklaring. Zowel het bestuursverslag als de jaarrekening bevat een nadere detaillering van risico's en risicomanagement. Hierin komt ook aan de orde hoe het pensioenfonds heeft gehandeld ten aanzien van risico's die samenhangen met de coronacrisis.

Hieronder is voor het jaar 2020 aangegeven wat (naast de inhoudelijke aanpak van risico's die elders in het jaarverslag is beschreven) de belangrijkste ontwikkelingen zijn geweest voor het risicomanagement van het pensioenfonds en de bijdrage van de risicobeheerfunctie. Deze ontwikkelingen zijn gestructureerd weergegeven aan de hand van vier perspectieven: Risico Governance, Risico Strategie, Risico Processen en Risico Bewustzijn.

Risico Governance

- De Risico Governance is ingericht met sleutelfuncties voor risicobeheer, actuaariaat en interne audit. Er is een overlegstructuur voor de sleutelfunctiehouders ingericht. Er wordt onderscheidt gemaakt tussen risicomanagement in de eerste lijn; dit betreft de risico-eigenaren die verantwoordelijk zijn voor de risicobeheersing van specifieke risico's. De risicomanagementfunctie is de tweede lijn die richting de eerste lijn faciliterend en uitdagend optreedt om het risicoprofiel vanuit een integraal perspectief te bewaken. De functiescheiding tussen eerste en tweede lijn komt ook bij de risicoproces expliciet naar voren.

- Om beleid te versterken (zowel risicomanagementbeleid zelf als aanpalende elementen zoals IT en incidentenbeleid) worden de beleidsdocumenten en de uitwerking daarvan met een kritische blik vanuit de risicobeheerfunctie bekeken. Vanuit de risicomanagementfunctie wordt expliciet gemaakt hoe de werking van het beleid versterkt kan worden. Zo is in 2020 mede door initiatief van de risicobeheerfunctie een ‘petit comité IT’ gestart om opvolging te geven aan het IT-beleid.
- In het besluitvormingsproces van het bestuur vindt een structureel risicomanagementproces plaats waarin de eerste lijn een risicoparagraaf aanlevert bij voorliggende besluiten, en de tweede lijn daar separaat een risico opinie bijvoegt. Hieruit blijkt ook expliciet de functiescheiding.

Risicostrategie

- Risicotolerantie is herijkt en aangescherpt zodat de risicobereidheid ook actueel en meetbaar is. Dit zal met het risicodashboard ook periodiek (per kwartaal) worden gemeten.
- Risicobereidheid komt steeds explicieter naar voren in besluitvorming van het bestuur, bijvoorbeeld in de periodieke risicoanalyse.
- PF DHL is gestart met de uitvoering van de Eigen Risicobeoordeling (ERB), met dit nieuwe instrument wil PF DHL niet alleen voldoen aan de nieuwe normen vanuit IORPII; PF DHL wil de verbinding tussen strategie en risicomanagement versterken. En zo het risicomanagement doelmatiger te maken. Het bestuur verwacht deze eerste ERB voor PF DHL in de loop van 2021 af te ronden.

Risicoprocessen

- Er is een structureel uitgevoerde ‘periodieke risicoanalyse’ waarin ieder van de vier risicogebieden (Strategie & Omgeving; Financieel; Operationeel; Integriteit & Compliance) jaarlijks de bruto en netto risico’s (wegingen en beschrijvingen) worden herijkt en in het bestuur besproken. Hierin worden nieuwe ontwikkelingen (intern en extern) meegenomen en wordt steeds explicieter de risicobereidheid toegepast. De risico-eigenaren (eerste lijn) bepalen de inhoud, de risicobeheerfunctie (tweede lijn) faciliteert het proces en bewaakt de integraliteit.
- Er is een monitoringprogramma voor de beheersmaatregelen in werking. Hierin levert de eerste lijn bewijsmateriaal aan om de risicobeheersing aantoonbaar te maken. De risicobeheerfunctie toetst hierop en zo komt ook de func-

tiescheiding weer naar voren. Dit kan door de interne audit functie (3e lijn) vervolgens worden beoordeeld.

- Zoals bij onderdeel Risicostrategie aangegeven is binnen de risicobeheerfunctie gewerkt aan het opzetten van een risicodashboard om het risicobeheer vanuit een integraal perspectief in kaart te brengen en het bestuur hiermee een stuurmiddel te geven. Voor het dashboard zal de eerste lijn om input worden gevraagd.

Risicobewustzijn

- Door de bespreking van risico paragraaf en -opinie (zie Risico Governance) in het bestuur staat het bestuur expliciet stil bij risico’s en de risicobeheerfunctie gebruikt dit proces om het risicobewustzijn in het bestuur te vergroten. Doordat de eerste lijn de risicoparagraaf schrijft is er ook een structuur om risicobewustzijn in de eerste lijn te vergroten.
- Risicobewustzijn wordt vergroot door periodiek de risico’s te herijken en dit ook expliciet aan risico-eigenaren toe te wijzen. Dit is een gestructureerd proces.
- Bij de ERB is, om het risicobewustzijn te vergroten, gekozen voor een aanpak met werkgroepen waarin zowel bestuursbureau als bestuurders zijn aangesloten. Ook wordt in het bestuur geregeld stilgestaan bij de verschillende processtappen.

De sleutelfunctiehouder van PF DHL heeft in zijn periodieke rapportage aan het bestuur gemeld dat er geen zaken die , anders dan al gerapporteerd en vastgelegd in het jaarverslag, benoemd zouden moeten die ook niet op de bestuurstafel besproken waren. Er zijn geen zaken die in de escalatie gemeld zijn aan de Raad van Toezicht en/of DNB. De werking en doelmatigheid van risicomanagement is van essentieel belang voor PF DHL en blijft op de agenda staan in 2021.

Geschiktheid en zelfevaluatie

In het verslagjaar heeft het bestuur een zelfevaluatie gedaan. Deze is voorbereid en begeleid door een van de bestuursleden met behulp van de methode “denkhoeden van Bono”. Door deze methode te hanteren wordt het denkproces opgesplitst in verschillende denkrollen of denkrichtingen die door gekleurde hoeden worden voorgesteld. Vervolgens wordt middels een oefening bepaald of alle denkrollen binnen het bestuur aanwezig zijn om zo een onderbouwde beslissing te nemen. De kleur van de denkhoed symboliseert een **denkrol** en **denkrichting**. De bedoeling is dat in een denkproces alle

deelnemers vanuit een kleur hoed kijken zodat er vanuit een manier van denken naar een proces wordt gekeken. Ook kan na elkaar iedere kleur aan de orde komen, maar nooit tegelijk omdat dit contraproductief kan werken. Middels meerdere oefeningen met de “denkhoeden van Bono” zijn de verschillende manieren van denken door bestuursleden bepaald. Hieruit is geconcludeerd dat de verschillende manieren van denken verdeeld zijn onder de bestuursleden.

Conclusie uit deze zelfevaluatie is dat:

- Het bestuur is van mening dat de openheid in dit bestuur een positief krachtig punt is, immers iedereen durft zijn mening te geven.
- Het bestuur is opbouwend naar elkaar.
- De denkrollen in het bestuur aanwezig zijn, zodat het bestuur onderbouwd een beslissing kan nemen.
- Het bestuur heeft het voornemen om in de vergaderingen gebruik te maken van deze methode, met name bij discussies, argumentaties en besluitvorming. In 2021 zal een zelfevaluatie onder begeleiding van een externe worden gepland.

Het uitgebreide geschiktheidsplan voor het bestuur, waarin voor alle bestuursleden is opgenomen, welke opleidingen gevolgd moeten worden om het gewenste deskundigheidsniveau behorend bij de verschillende aandachtsgebieden, te bereiken, is in 2020 verder geactualiseerd en op 13 mei 2020 vastgesteld.

Bijna het voltallige bestuur (w.o. ook de toehoorders) heeft in het verslagjaar aanvullende opleidingen gevolgd. Er zijn themasessies van onder meer de Pensioenfederatie gevolgd. Ook zijn de door AZL georganiseerde Assurance bijeenkomsten bezocht. Evenals voorgaande jaren zijn er het afgelopen jaar twee bestuurs-/deskundigheidbevorderingsdagen georganiseerd.

Beloningsbeleid

In 2019 zijn alle afspraken m.b.t. de beloning van de onafhankelijk voorzitter en de leden van de Raad van Toezicht en de vacatievergoeding van de leden van het bestuur en verantwoordingsorgaan namens pensioengerechtigden in het beloningsbeleid vastgelegd. Het beleid van PF DHL is erop gericht om ook voor haar uitbestedingspartijen toe te zien op een beheerste beloningsstructuur. Het uitgangspunt is dat het beloningsbeleid rekening houdt met de maatschappelijke discussie over belonen en dat het niet aanmoedigt tot het

nemen van risico's die niet passen bij PF DHL. Het beloningsbeleid staat ook op de website van PF DHL.

De bestuursleden hebben voor het bijwonen van de vergaderingen van het bestuur, de beleggingsadviescommissie, de Risico Management Commissie en het verantwoordingsorgaan in totaal € 89.575,- aan vacatiegeld en onkostenvergoeding uitgekeerd gekregen. Een uitgebreid overzicht over dit boekjaar is opgenomen in de toelichting op de staat van baten en lasten op pagina 85.

Compliance

Het pensioenfonds heeft een integriteitsbeleid waaronder een gedragscode, die ook bij de uitbestedingspartijen van het pensioenfonds bekend is. Jaarlijks wordt door de insiders en de verbonden personen van het pensioenfonds een verklaring van naleving van de gedragscode ondertekend en rapporteert de compliance officer zijn bevindingen aan het bestuur. In 2020 heeft er geregeld een compliance overleg plaatsgevonden plaatsgevonden met de Compliance Officer en de (interne) Compliance Functie om de borging van de compliance functie te verstevigen. Ook is er een compliance jaarplan opgesteld, wat onderdeel is van de jaarkalender van het pensioenfonds. Sinds 2019 is compliance een vast punt van de agenda van de bestuursvergaderingen.

Wet- en regelgeving

PF DHL heeft in het boekjaar de wijzigingen in wet- en regelgeving op de voet gevolgd. Het bestuur ontvangt voor bijna iedere vergadering een overzicht van de relevante wet- en regelgeving en de toepasselijkheid voor PF DHL. Daar waar nodig, zijn beleidsdocumenten aangepast. Deze aanpassingen zijn getoetst door de juridische afdeling van DHL en/of door de juridische afdeling van onze actuariële adviseur. Tevens is voor juridische contracten op het gebied van beleggingen gebruik gemaakt van een gespecialiseerd jurist.

Onder de Algemene Verordening gegevensbescherming (AVG) geldt dat het pensioenfonds is aangemerkt als ‘verwerkingsverantwoordelijke’ van persoonsgegevens. Het pensioenfonds heeft hiertoe conform de AVG haar beleid ingericht. Het fonds dient, als ‘eigenaar’ van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de eisen vanuit de AVG. Eind 2020 heeft het bestuur de AVG geëvalueerd, de conclusie is dat PF DHL aan de AVG voldoet. In 2020 is de laatste verwerkersovereenkomst met CB Achmea

getekend en is door het bestuur een DPO (Data Protection Officer) aangewezen. De aangewezen DPO is die van DHL. Over het verslagjaar 2020 heeft het fonds geen melding gemaakt van datalekken bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Op 13 januari 2019 is de IORP II richtlijn van kracht geworden. Onderdeel hiervan is het inrichten van de sleutelfuncties. De opzet hiervan is op 13 december 2019 met DNB besproken en is door DNB goedgekeurd. De sleutelfunctiehouders zijn in 2020 aangemeld bij DNB en DNB heeft aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de benoemingen. De sleutelfunctiehouders zijn tijdens de bestuursvergadering op 16 september 2020 benoemd door het bestuur. De taken en bevoegdheden zijn opgenomen in het bestuursstatuut. Verder is er in 2020 gestart met een Eigen Risico Beoordeling (ERB), deze zal in 2021 worden afgerond. De reguliere ERB moet eens per drie jaar worden uitgevoerd.

In 2019 is de Wet waardeoverdracht Kleine Pensioenen geïmplementeerd, de kleine pensioenen met een waarde onder de € 2 op jaarbasis zijn vervallen. Verder werkt PF DHL mee aan automatische waardeoverdrachten. In 2020 zijn er 414 automatische waardeoverdrachten uitgevoerd.

Verder is op 27 september 2020 de Wet Voorstel registratie uiteindelijk belanghebbenden van vennootschappen en andere juridische entiteiten (UBO) aangenomen. De vierde EU anti-witwasrichtlijn verplicht lidstaten een register bij te houden waarin de natuurlijke personen zijn opgenomen die de uiteindelijk belanghebbenden zijn in een onderneming of rechtspersoon. Dit is het Ultimate Beneficial Owner-register (UBO-register). Deze wet regelt de implementatie van het UBO-register. Voor pensioenfondsen is bepaald dat de statutaire bestuurders als "pseudo" UBO dienen te worden ingeschreven. Voor PF DHL is de inschrijving op 23 februari 2021 voltooid.

Communicatie met de toezichthouder

In 2020 zijn er verder geen bijzonderheden geweest en op 27 november 2020 heeft er een jaarlijks toezichtsgesprek plaatsgevonden.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen (hierna: de Code) heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid normen voor

'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd. In oktober 2018 is een herziene Code gepubliceerd. In de herziene versie van de Code zijn de normen gegroepeerd aan de hand van acht thema's. Daarnaast zijn in de nieuwe Code een bijlage met benoeming en ontslag voor de verschillende bestuursmodellen opgenomen.

De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit' –beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan – niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. Ook het intern toezicht wordt gevraagd om in zijn rapportage te rapporteren over de naleving van de Code. De rapportage van het intern toezicht is opgenomen op pagina 57.

Het bestuur van PF DHL heeft op 13 maart 2019 opnieuw de naleving van de normen van de Code geïnventariseerd. De normen die om nadere uitwerking vroegen zijn opgepakt door het bestuur, dit betreft norm 33 inzake de diversiteit in het bestuur, het bestuur heeft vanaf 2021 een vrouwelijke onafhankelijke voorzitter en is actief op zoek naar jongere toekomstige bestuursleden. Voor wat betreft norm 13 inzake het uitbestedingsbeleid wat dient toe te zien op het beloningsbeleid van partijen aan wie taken worden uitbesteed, dat dat niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het fonds aanvaardbaar is, zijn zover mogelijk maatregelen genomen. Echter PF DHL kan niet geheel aan deze norm voldoen voor wat betreft de vermogensbeheerders. Verder zijn alle normen inzake een Belanghebbendenorgaan niet van toepassing op PF DHL. Het bestuur toont hiermee aan dat het een verantwoord bestuursbeleid voert.

Het pensioenfonds past de normen van de Code vrijwel volledig toe. Voor zover het pensioenfonds afwijkt van de normen van de Code wordt dit hierna per norm toegelicht. Het bestuur heeft een overzicht van alle normen van de Code, dus ook de normen waar het pensioenfonds wel aan voldoet vastgesteld (Checklist Code Pensioenfondsen). Hieronder is per norm waaraan niet voldaan wordt een toelichting opgenomen:

Norm uit de Code	Reden van gedeeltelijk of niet-naleving
Norm 13	PF DHL heeft een uitbestedingsbeleid met een jaarlijkse evaluatie van haar uitbestedingspartners waarin dit aspect aan de orde komt. Ook voor wat betreft de beleggingspartijen voldoet PF DHL aan deze norm, omdat PF DHL passief belegt tenzij een goede reden is om actief te beleggen. PF DHL betaalt zelf geen performance fee en geeft inherent geen prestatiebonussen, maar de vermogensbeheerders kunnen uiteraard wel aan hun personeel een performance fee betalen. In de jaarlijkse evaluatie zal dit worden besproken.
Norm 25	PF DHL voldoet niet geheel aan deze norm omdat de onafhankelijk voorzitter geen stemrecht heeft.
Norm 29	Deze norm is niet van toepassing op PF DHL omdat PF DHL geen Belanghebbenden Orgaan (BO) kent.
Norm 33	PF DHL voldoet nog niet aan deze norm, heeft inmiddels wel zowel een vrouw als onafhankelijk voorzitter (sinds 2021) als een vrouw als toevoerder en is verder op zoek naar kandidaat bestuursleden jonger dan 40 jaar om aan deze norm te voldoen.
Norm 51 t/m 54	Deze normen zijn niet van toepassing op PF DHL omdat PF DHL geen BO kent.

Klachten en geschillen

Een deelnemer kan een klacht indienen als deze van mening is dat bij de uitvoering van de pensioenreglementen zijn rechten zijn geschaad. In 2020 zijn er geen klachten bij het pensioenfonds gemeld.

Uitbestedingsbeleid

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor de meeste extern uitgevoerde activiteiten over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken over procedures, processen, informatieverzorging en te leveren diensten, vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie. Onderdeel van het uitbestedingsbeleid zijn de 82 geformuleerde beheersmaatregelen, waarvan de werking wordt aangetoond. In 2020 is gestart om de beheersmaatregelen te voorzien van bewijs van de werking. Van de 24 beheersmaatregelen, welke voor de financieel risico's zijn geformuleerd, is voor 12 beheersmaatregelen de werking naar mening van de tweede lijn toereikend aangetoond. Voor 10 beheersmaatregelen dient het bewijs van de werking te worden aangevuld dan wel geleverd te worden of dient de werking te worden verduidelijkt. Verder zijn er nog 2 beheersmaatregelen in de implementatiefase. De overige 58 beheersmaatregelen behelzen de overige risico's. De evaluatie van beheersmaatregelen zijn onderdeel van het monitoringsprogramma.

Eens per jaar worden conform het vastgelegde uitbestedingsbeleid de uitbestedingspartijen geëvalueerd. In de ABTN is het uitbestedingsbeleid opgenomen. Voorts wordt het bestuur door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie als externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren. De aan vermogensbeheerders uitbesteede mandaten zijn in lijn met het strategisch beleggingsbeleid, zoals dat voortvloeit uit de ALM studie. De vermogensbeheerders worden gemonitord conform hetgeen is vastgelegd in de procedure "selectie en monitoring vermogensbeheerders".

PF DHL heeft het integraal portefeuillebeheer uitbesteed aan Aegon AM. Met Aegon AM is een integraal managementovereenkomst gesloten, waarin de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt. Aegon AM monitort op dagelijkse basis de beleggingsportefeuille zodat deze steeds voldoet aan bedoelde restricties. PF DHL heeft met ingang van 2020 de beleggingsadministratie uitbesteed aan BNY Mellon. Met BNY Mellon is een custody overeenkomst gesloten. De beleggingen worden door verschillende vermogensbeheerders beheerd. De aandelenfondsen worden beheerd door State Street Global Advisors, Fidelity International en Robeco. De Vastrentende waarden fondsen worden beheerd door Neuberger Berman, Aegon AM en asr. De vastgoedfondsen worden beheerd door CBRE Global Investors, Heitman, Aegon AM, Berkshire en M&G. Voor deze vermogensbeheerders geldt, dat wordt belegd in fondsen van deze partijen waarbij eventuele aan- en verkoopopdrachten worden geïnitieerd door de beleggingsadvies commissie op basis van door het bestuur vastgestelde restricties. Dit vindt plaats op basis van de op maandbasis aangeleverde rapportages door de administrateur. Het bestuur van PF DHL toetst op basis van de rapportages van de vermogensbeheerder of voldaan wordt aan de overeengekomen beleggingsrestricties. Het bestuur bewaakt continue of voldaan wordt aan wet- en regelgeving. De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico. Deze worden in meer detail onder de financiële risico's behandeld.

Risicomanagement binnen PF DHL

Volwassenheidsniveau en IORP II

Het bestuur heeft zich ten doel gesteld om het niveau van risicobeheer naar een volwassenheidsniveau van 3 te brengen. Inmiddels is het volwassenheidsniveau 3 geïmplementeerd voor de invulling van het IRM beleid en van IORP II. Hierbij is rekening gehouden met het ingevulde "three lines of defence" model, waarbij het bestuur is eerste lijn vormt, de tweede lijn wordt gevormd door de sleutelfunctiehouder Risico Management, de Risicomanagement Commissie, de functievervullers en de Compliance Functie en de derde lijn de Interne Audit Functie.

Risico universum en risico eigenaren

PF DHL onderkent in haar beleid een viertal relevante hoofdcategorieën van risico's; Strategisch & omgevingsrisico's,

Financiële risico's, Operationele en IT risico's en Compliance- & Integriteitsrisico's. Samen worden deze met de onderliggende risico's het risico universum genoemd. Omdat het gedragsaspect erg belangrijk is voor een robuust en goed functionerend risicomanagementsysteem, is voor een model gekozen waarin bestuursleden optreden als risico eigenaren. Binnen het gestelde beleid zijn de risicoaspecten van het risico universum aan hen toegewezen en zijn zij primair verantwoordelijk voor zowel onderkenning van risico's als beheersing ervan.

Implementatie en inbedding in organisatie

Vanaf 2018 is het geformuleerde risicomanagementbeleid ook in de dagelijkse reguliere werkzaamheden opgenomen. De voorlegger die bij ieder beleidsdocument en/of besluit wordt geschreven is voorzien van een risicoparagraaf waarin door de medewerker aandacht wordt geschonken aan de relevante risico's, de samenhang tussen deze risico's en de benodigde beheersing daarvan.

Voordat een dergelijk document het bestuur bereikt, is de risicoparagraaf voorzien van een opinie geschreven door de Sleutelfunctiehouder Risico Management Functie (SRMF) en indien van toepassing tevens voorzien van een opinie geschreven door Sleutelfunctiehouder Actuariële Functie. Daarnaast zijn in 2020 eveneens weer de hoofdcategorieën uit het risico universum uitvoerig beoordeeld door de Risicomanagementcommissie en besproken in de bestuursvergaderingen, de risicobeheersing aantoonbaar verbeterd is.

Scenarioanalyse

Scenario denken is voor het fonds een belangrijk instrument. Hierbij wordt nagedacht over de vraag hoe de beleggingsportefeuille reageert in diverse situaties met extreem pessimistische omstandigheden waarin de economie zich op korte termijn zou kunnen bevinden. Bij elk scenario worden aannames gemaakt over de economische groei, inflatie, rente en rendementen van de diverse beleggingscategorieën. Het belangrijkste hierbij is, om maatregelen te definiëren die genomen kunnen worden wanneer één van deze scenario's zich voordoet. Wellicht nog belangrijker is het om indicatoren te vinden die de gedefinieerde scenario's zien aankomen. Deze scenario's zijn ook gehanteerd bij de scenario- en risicoanalyse welke in het voorjaar is uitgevoerd m.b.t. de Corona crisis. Daarnaast worden deze scenario's op regelmatige

basis in de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie besproken. De uitkomsten worden gerapporteerd aan het bestuur. Vervolgens wordt bepaald of dit leidt tot aanpassingen in de portefeuille.

Behoudend beleid

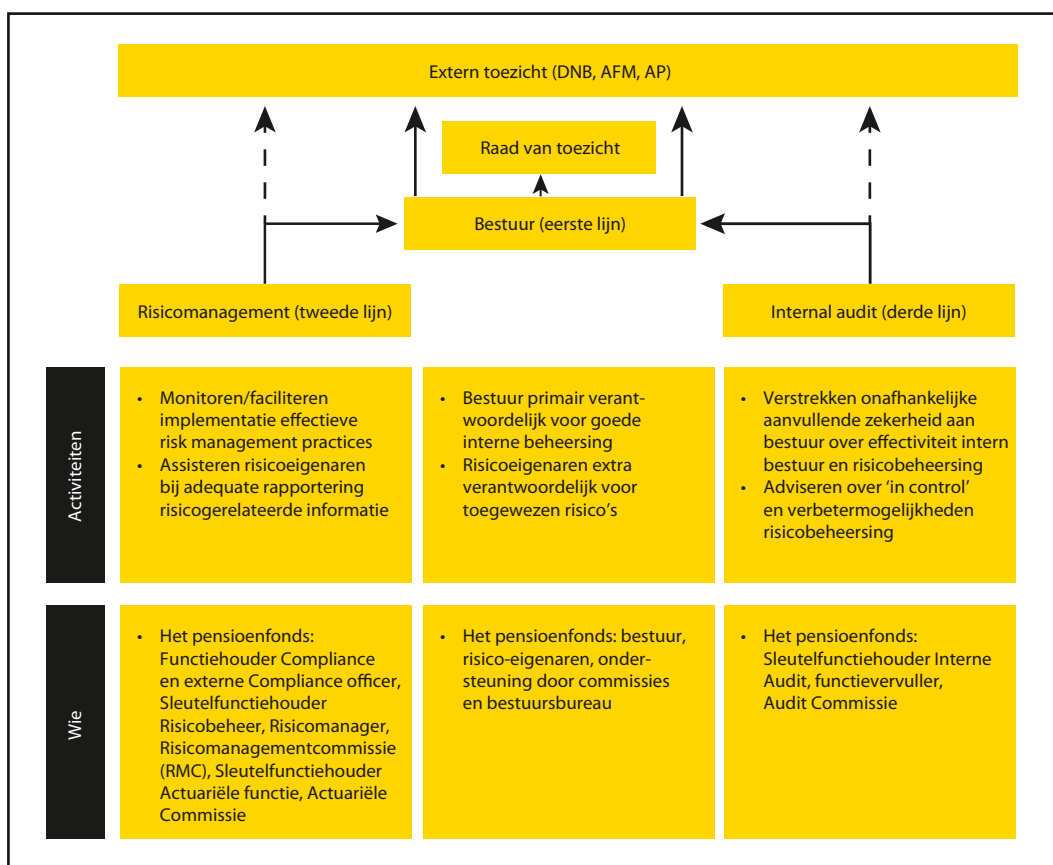
Ook in 2020 is voortgegaan op het behoudend beleid wat in 2019 is ingegaan als gevolg van de in het najaar van 2018 uitgevoerde ALM studie die ertoe heeft geleid tot een significante afname van het risicoprofiel. In de beleggingsplan is voor 2020 dezelfde beleggingsplanmix als voor 2019 gehanteerd

Risicomanagementsysteem

In de Rapportage Risico Management functie is in dit jaarverslag al gereflecteerd op het risicomanagementsysteem van het pensioenfonds. Hierna volgt een beknopte beschrijving

van dit risicomanagementsysteem. Het pensioenfonds heeft een door het bestuur bekrachtigd risicomanagementbeleid waarin de inrichting en de uitgangspunten van het risicomanagement zijn beschreven. De uitgangspunten van het risicomanagement zijn uitgewerkt in risicobereidheid en risicotolerantie voor de vier risicogebieden (Strategie & Omgeving; Financieel; Operationeel; Integriteit & Compliance). In de besluitvorming van het pensioenfonds wordt rekening gehouden met deze uitgangspunten.

De inrichting van het risicomanagement is in onderstaande visualisatie beknopt weergegeven. Met pijlen zijn de rapportagelijnen (pijl met ondoorbroken streep) en escalatielijnen (pijl met onderbroken streep) weergegeven.



Het risicomanagementsysteem ziet toe op de aanwezige risico's. Hierna volgt een toelichting op de aanwezige risico's.

Aanwezige risico's

De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen en het nastreven van de ambitie van de pensioenregeling. Bij het beheer en de financiering van de technische voorzieningen loopt het fonds risico's. De risico's zijn in de tabel hieronder ingedeeld in financiële en

niet-financiële risico's. De risico's zijn gedefinieerd en de tabel geeft enkele belangrijke beheersmaatregelen weer. De kans en impact van de risico's zijn ingeschat en deze inschattingen worden periodiek herijkt. Er wordt op toegezien dat risico's conform de risicobereidheid van PF DHL worden beheerst. Verdere kwalitatieve en kwantitatieve uitleg rondom de financiële risico's wordt gegeven in de risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening.

Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Renterisico (S1)	Het risico dat rentefluctuaties, als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijd en rentevoet, leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat	<ul style="list-style-type: none"> – Er is een fijnmazige rentestaffel met grenzen van 40% tot 80% waarbinnen de renteafdekking mag bewegen. Nagenoeg geheel 2020 bevond de renteafdekking zich op het laagste niveau van 40%. Voor 2021 is de fijnmazige rentestaffel enigszins aangepast door de toevoeging van extra niveaus. Hierdoor zal er eerder tot verhoging van de renteafdekking worden overgegaan, hetgeen een gunstige impact heeft op het rente-risico van het fonds.
Marktrisico (S2, S4,S8)	Het risico als gevolg van het blootstaan aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten binnen de beleggingsportefeuille of specifiek binnen een beleggingsfonds/mandaat.	<ul style="list-style-type: none"> – Het diversifiëren van de beleggingsportefeuille, oftewel het spreiden van de beleggingen over sectoren en regio's. – Daarnaast heeft PF DHL de aandelenportefeuille nog eens verspreid over drie vermogensbeheerders. – De vastgoedportefeuille is gespreid naar zowel verschillende sectoren binnen vastgoed (kantoren, winkels, woningen en bedrijfsruimten), verschillende regio's als over verschillende vastgoedmanagers. – De balansmanager bewaakt op dagbasis de gedefinieerde risicogrenzen die in de beleggingsportefeuille zijn opgenomen. – Door PF DHL worden online en/of fysieke vergaderingen belegd waarin de vermogensbeheerders verantwoording dienen af te leggen over het gevoerde beleid. – Het beleggingsbeleid van PF DHL staat het schrijven van opties en beleggen met geleende middelen niet toe.

Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Valutarisico (S3)	Het risico als gevolg van onvoldoende afstemming tussen activa en passiva, dan wel inkomsten en uitgaven op het gebied van vreemde valuta.	<ul style="list-style-type: none"> – Ter beperking van het valutarisico worden bij voorkeur vastrentende waarden die luiden in euro's in de portefeuille van PF DHL opgenomen. – Voor de beleggingen in landen buiten de euro geldt, dat het valutarisico naar de belangrijkste buitenlandse valuta bij aandelen voor 70% wordt afgedekt. Voor vastrentende waarden en onroerend goed wordt dit voor 100% afgedekt. Het valutarisico op emerging market aandelen wordt, gezien de hoge kosten, niet afgedekt.
Kredietrisico (S5)	Het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen) niet nakomt al dan niet als gevolg van het aan restricties onderhevig zijn van buitenlandse betalingen.	<ul style="list-style-type: none"> – Door het afsluiten van ISDA's met meerdere banken is het kredietrisico gereduceerd. – Tevens heeft PF DHL het belang in staatsobligaties beperkt tot Nederland en Duitsland. – Ter beperking van het kredietrisico heeft PF DHL ervoor gekozen te beleggen in een bedrijfsobligatiefonds waardoor er sprake is van voldoende geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën en een relatief beperkte omvang van de beleggingen per debiteur. – In de bedrijfsobligatieportefeuille van de ontwikkelde landen hanteert PF DHL een minimale creditrating van BBB. Deze harde eis geldt echter niet voor de obligatieportefeuille van opkomende landen. De gemiddelde rating in deze portefeuille is BB, maar zijn er obligaties met een rating lager dan BB.
Actief beleggingsrisico (S10)	Het risico dat er actief beheer wordt gevoerd op (delen van) de beleggingsportefeuille, waardoor deze (op delen) afwijkt van de strategische benchmarks.	<ul style="list-style-type: none"> – De balansmanager bewaakt op dagbasis de gedefinieerde risicogrenzen die in de beleggingsportefeuille zijn opgenomen. – Door PF DHL worden online en/of fysieke vergaderingen belegd waarin de vermogensbeheerders verantwoording dienen af te leggen over het gevoerde beleid.

Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Verzekeringstechnisch risico (S6)	Het risico dat uitkeringen (nu of in de toekomst) niet gefinancierd kunnen worden vanuit premieën/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste of onvolledige (technische) aannames en grondslagen.	<ul style="list-style-type: none"> – Bij de bepaling van de technische voorziening worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder ervaringssterfte en toekomstige verbetering van de levensverwachting. – Zodra de nieuwe overlevingstafel beschikbaar is en de nieuwe leeftijdsafhankelijke correctiefactoren bepaald zijn, worden deze gebruikt voor de berekening van de technische voorziening (pensioenverplichting). – Het kortlevenrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico heeft PF DHL door middel van een stop-loss polis herverzekerd.
Liquiditeitsrisico (S7)	Het risico dat liquiditeitstekorten optreden als gevolg van het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van timing en de omvang van inkomende en uitgaande kasstromen.	<ul style="list-style-type: none"> – In het strategische en tactische beleggingsbeleid wordt voldoende ruimte aangehouden voor de liquiditeitspositie. Hierdoor is het fonds in staat om ook in onrustige financiële markten de pensioenen gewoon uit te kunnen betalen. – Spreiding van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, regio's en vermogensbeheerders. – Bovendien wordt een substantieel deel van het vermogen belegd in de best verhandelbare beleggingscategorie, namelijk staatsobligaties.

Niet-financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Uitbestedingsrisico	Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden (al dan niet binnen een groep, al dan niet aan de sponsor) uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad.	<ul style="list-style-type: none"> – Periodieke monitoring van de uitbestedingspartijen aan de hand van maand-, kwartaal- en jaarrapportages (waaronder SLA-rapportages, risicorapportages, ISAE rapportages). – Management van issues en incidenten die bij uitbestedingspartijen plaatsvinden. – Periodieke evaluatie van uitbestedingspartijen.

Niet-financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Operationele risico's (S9)	Het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering.	<ul style="list-style-type: none"> – Aangezien de processen van de pensioenadministratie en het balansbeheer en vermogensbeheer volledig/ grotendeels zijn uitbesteed, gelden hier dezelfde beheersmaatregelen als bij het uitbestedingsrisico. – Interne operationele issues en incidenten worden beheerst middels het incidentenbeleid en het register van issues en incidenten.
Omgevingsrisico en strategisch risico	Het risico als gevolg van buiten het fonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat, waarbij er niet adequaat kan worden ingespeeld op deze veranderingen als gevolg van onvoldoende verandervermogen.	<ul style="list-style-type: none"> – PF DHL volgt de ontwikkelingen (ook in de wet- en regelgeving) en de nieuwe mogelijkheden en uitdagingen die hieruit voortvloeien. – In het besluitvormingsproces van PF DHL wordt het IMB (informerende, meningsvorming besluitvorming) model gevolgd. Door tijdig en zorgvuldig de fasen van beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming te doorlopen wordt het verandervermogen op bestuursniveau versterkt. – Het bestuur zorgt ervoor dat het voldoende kennis en kunde bezit om de bestuursverantwoordelijkheid te kunnen dragen. – Tenminste eens per drie jaar wordt een regulier ERB uitgevoerd.
Juridisch risico	Het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van het fonds, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn.	<ul style="list-style-type: none"> – Bij aanpassingen in de pensioenregeling, overeenkomsten en bij juridische issues wordt gebruik gemaakt van de in de organisatie aanwezige juridische kennis en waar nodig wordt deze aangevuld met extern ingehuurde juridische expertise. – PF DHL heeft een verzekering afgesloten zodat eventuele schade voor bestuurders die te goeder trouw handelen vergoed zal worden. – PF DHL ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaats vindt. – PF DHL werkt volgens een communicatiebeleidsplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten

Niet-financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Integriteitsrisico	Het risico dat de integriteit van het fonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen.	<ul style="list-style-type: none"> – Periodiek voert PF DHL de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit. – Verbonden personen worden gehouden aan naleving van de gedragscode van PF DHL. – Er is interne compliance functie aangesteld. Deze is ingevuld door een bestuurslid en wordt ondersteund door de externe compliance officer. – Er is een externe vertrouwenspersoon aangesteld die ook als meldloket voor misstanden fungeert. – PF DHL heeft een klokkenluidersregeling. – Integriteit is een aandachtspunt in selectie, monitoring en evaluatie van uitbestedingspartijen.
IT-risico	Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continue of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT.	<ul style="list-style-type: none"> – Het bestuursbureau maakt gebruik van de IT infrastructuur van DHL Global Business Services. Hierdoor zijn wij ervan verzekerd dat er een dagelijkse back-up van onze data gemaakt wordt. Daarnaast maakt het fonds gebruik van een archiveringstool waarin alle documenten van het fonds staan. Deze tool wordt onafhankelijk van de IT van DHL door een professionele partij gehost in de cloud. – Met betrekking tot de pensioenadministratie heeft het fonds zich ervan verzekerd dat de toegang tot de servers van AZL op een goede wijze is geregeld en de uitvoerder een deugdelijke back-up procedure heeft. Dit is relevant voor de toekenning van de pensioengelden op korte en op lange termijn. Verder heeft het fonds zich verzekerd dat de toegang tot de servers van BNY Mellon, de uitvoerder voor de beleggingsadministratie en de balansmanager, op een adequate wijze is geregeld. Ook de back-up functie is voldoende vastgelegd en operationeel. – Het IT-beleid van PF DHL ziet toe op de juiste inrichting van IT, met name bij de uitbestedingspartijen. IT is een aandachtspunt in selectie, monitoring en evaluatie van uitbestedingspartijen.

Beleidsinstrumenten

Als maatstaf voor de draagkracht van het fonds wordt de beleidsdekkingsgraad genomen. De ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad kan nadelig beïnvloed worden door bovenstaande risico's. Om de risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad te beïnvloeden heeft het fonds een aantal beleidsinstrumenten tot haar beschikking :

- Beleggingsbeleid,
- Herverzekeringsbeleid,
- Premiebeleid,
- Toeslagbeleid.

De uitgangspunten rondom deze beleidsinstrumenten volgen uit de kwalitatieve risicohouding die het fonds heeft bepaald en is vastgelegd in de ABTN van het fonds.

De belangrijkste bevindingen van de kwalitatieve risicohouding zijn:

- Sociale partners hebben aangegeven verder te willen met een zelfstandig fonds.
- De populatie van het pensioenfonds is relatief oud. Theoretisch gezien past hier een beperktere risicobereidheid bij.
- Liever een grotere mate van zekerheid op indexatie, waarbij de kans op een mogelijke korting wordt geaccepteerd.
- Het belang van indexatie voor het pensioenfonds is hoog. Het pensioenfonds kent een voorwaardelijke indexatie ambitie.
- Het fonds wenst een stabiele premie voor deelnemer en werkgever.

Een verdere concretisering van de beleidsuitgangspunten is gebaseerd op de eind 2018 uitgevoerde ALM studie (hieraan is primo 2019 invulling gegeven). In deze ALM studie is de samenhang tussen de beleidsuitgangspunten rondom de premie, toeslag en de te voeren beleggingsstrategie getoetst. Dit heeft op hoofdlijnen geleid tot onderstaand beleid. In 2020 is er vanwege de Corona crisis een verkorte ALM studie uitgevoerd, dit heeft niet geleid tot aanpassingen in onderstaand beleid.

Beleidsdekkingsgraad (BDG)	Niveau	Premie als percentage salarissom	Voorwaardelijke Toeslagverlening actieven, pensioen gerechtigden en gewezen deelnemers (prijsindex)	Asset allocatie	
Boven de indexatie DG/ Strategisch vereiste dekkingsgraad (hoogste is leidend)	BDG \geq 125%	Kosten-dekkende premie (gedempt)	Volledige toeslag-Verlening. Het bestuur streeft naar extra toeslag binnen fiscale toegestane grenzen gelijk aan maximaal 1/5e deel van surplus (>>125%)"	Beleggingsplan 2020: Vastrentende waarden 53,0% Kas 3% Zakelijke waarden, inclusief vastgoed 44,0% Renteafdekking *) minimaal 40%	Beleggingsplan 2021: Vastrentende waarden 51,5% Kas 3% Zakelijke waarden, inclusief vastgoed 45,5% Renteafdekking *) 40%
Boven de toeslagdrempel, maar onder de indexatie DG	BDG \geq 110% BDG < 125%		Gedeeltelijke toeslag (lineair oplopend)	Valuta afdekking: Valuta ontwikkelde landen voor aandelen 70%, voor vastrentende waarden en vastgoed 100%	Valuta afdekking: Valuta ontwikkelde landen voor aandelen 50%, voor vastrentende waarden en vastgoed 100%
Boven de ondergrens, maar onder de toeslagdrempel	BDG \geq 104,1% BDG < 110%		Geen toeslag	*) per 2019 is een fijnmazige rentestafel geïntroduceerd met een minimale renteafdekking van 40%	*) per 2021 is de fijnmazige rentestafel aangepast waarbij een aantal staffelniveaus zijn toegevoegd
Onder de ondergrens	BDG < 104,1%				

Onder het nieuw Financiële Toetsingskader (nFTK) is het toeslagbeleid en wordt het verlenen van mogelijke extra toeslagen ingekaderd door de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en de strategisch vereiste dekkingsgraad. Bovenstaand overzicht biedt duidelijke richtlijnen. Hierdoor loopt het fonds geen onvoorziene risico's voor wat betreft het te voeren premie- en toeslagbeleid.

Controle op het gevoerde beleid

Het nFTK vereist dat gemonitord wordt of het gevoerde beleid resulteert in de verwachte doelstellingen. Vervolgens dient dit aan de deelnemers gecommuniceerd te worden. Deze wettelijke verplichting komt tot uitdrukking in de zogeheten 'risicohouding'. De risicohouding van het fonds is de mate waarin het fonds, na overleg met sociale partners en

het verantwoordingsorgaan, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding wordt verder onderverdeeld in een korte termijn risicohouding en een lange termijn risicohouding.

Korte termijn risicohouding

De korte termijn risicohouding wordt gemeten aan de hand van de vereiste dekkingsgraad met bijbehorende bandbreedtes. Indien op enig moment de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad zich buiten deze bandbreedtes bevindt, is dit een eerste indicatie dat het gevoerde beleid niet in lijn is met de doelstellingen van het fonds. Het fonds heeft gedurende 2019 een risicohouding voor de korte termijn vastgesteld

op een vereiste dekkinggraad tussen de 110% en 120%. Gedurende 2020 is de daadwerkelijke vereiste dekkinggraad binnen deze bandbreedtes gebleven en heeft het fonds het beleid niet hoeven aanpassen.

In 2020 heeft het fonds aan deze wettelijke verplichting voldaan via de haalbaarheidstoets. Dit heeft geleid tot een pensioenresultaat van 98% vanuit de situatie dat aan de feitelijke dekkinggraad wordt voldaan.

Lange termijn risicohouding

De lange termijn risicohouding komt tot uitdrukking in de jaarlijks terugkerende haalbaarheidstoets. De belangrijkste uitkomst waarnaar in de haalbaarheidstoets gekeken wordt, is het pensioenresultaat. Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. Conform de risicobereidheid van het fonds heeft het bestuur een pensioenresultaat en ondergrenzen vanuit verschillende scenario's gedefinieerd die aansluiten op de lange termijn risicohouding van het fonds. Het pensioenresultaat en ondergrenzen zijn door het bestuur vastgesteld en vastgelegd in de ABTN vanuit de volgende drie situaties:

- de situatie dat het fonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen;
- de situatie dat het fonds precies beschikt over de feitelijke dekkinggraad;
- de situatie van een slechtweersscenario van de feitelijke dekkinggraad.



Verslag Raad van Toezicht

Samenvatting rapport Raad van Toezicht

Deze rapportage bevat de bevindingen van de raad van toezicht (hierna: RvT) naar aanleiding van haar onderzoek naar het functioneren van het bestuur van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland over 2020. De RvT heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan en in het bestuursverslag. De RvT staat het bestuur met raad ter zijde. Daarnaast heeft de RvT goedkeurings-rechten ten aanzien van een aantal bestuursbesluiten. De RvT betreft de Code Pensioenfonds en de toezichtcode van de Vereniging Intern Toezichhouders Pensioensector bij de uitoefening van zijn taak.

De RvT heeft in overleg met het bestuur een plan van aanpak opgesteld voor 2020 met een aantal specifieke thema's waarop de RvT zich richt. De RvT heeft in dat kader in dit verslagjaar in het bijzonder aandacht geschonken aan:

- de toekomstvisie voor het fonds;
- de strategische wijzigingen en bijbehorende risico's verband houdend met het pensioenakkoord;
- het beleid inzake de effecten van de lage rentestand.

Belangrijkste waarnemingen en aanbevelingen

Opvolging eerdere aanbevelingen RvT

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur de aanbevelingen van de RvT heeft overgenomen en alle aanbevelingen ook heeft opgevolgd.

De toekomstvisie voor het fonds

Het bestuur heeft dit jaar aandacht besteed aan de naamswijziging van het fonds en de relatief hoge franchise in de pensioenregeling. Er is in 2020 verder geen tijd en energie gestoken in de toekomstvisie van het fonds, vanwege de gevolgen van COVID-19. De RvT heeft daar begrip voor. Mede gelet op het aanstaande pensioenakkoord is besproken dat de toekomstvisie en de strategie de komende jaren de aandacht zal krijgen die het verdient. De RvT beveelt aan:

- de toekomst van het fonds op de jaarkalender voor 2021 te plaatsen.

De strategische wijzigingen en bijbehorende risico's verband houdend met het pensioenakkoord

Het bestuur laat zich uitgebreid informeren over de gevolgen van het pensioen-akkoord. Het bestuur neemt nog deels een afwachtende houding aan om zich voor te bereiden op de wijzigingen die het pensioenakkoord met zich meebrengen, omdat de wetgeving nog niet gereed is. Er is nog geen structuur of roadmap opgesteld door het bestuur ter voorbereiding om tot een nieuwe pensioenregeling te komen. De RvT beveelt aan:

- tijdig te starten met het in kaart brengen van mogelijke strategische wijzigingen en bijbehorende risico's in verband met het pensioenakkoord.
- alle belanghebbenden tijdig en adequaat informeren over de voorbereiding op mogelijke strategische wijzigingen en risico's in verband met het pensioenakkoord.

Functioneren van de governance

Het VO, de RvT, de sleutelfuncties en de commissies zijn naar behoren ingericht. Door de komst van nieuwe VO-leden is het VO weer op sterkte en heeft een nieuwe start kunnen maken. De commissies functioneren goed. Er is een start gemaakt met het functioneren van de sleutelfuncties. De documenten voor de sleutelfuncties zijn gereed gekomen. De RvT heeft geen aanbevelingen.

Functioneren van het bestuur en cultuur en gedrag

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur goed functioneert. Er is binnen het bestuur voldoende ervaring en ieder bestuurslid heeft een eigen portefeuille en daardoor een eigen rol binnen het bestuur. Het bestuur heeft zich flexibel aangepast aan de nieuwe situatie met betrekking tot het coronavirus door online te vergaderen en het verhogen van de vergaderfrequentie. Er is alert gereageerd op de situatie op de financiële markten en fluctuaties in de dekkingsgraad. Daarnaast is adequaat gereageerd op de operationele risico's betreffende medewerkers en continuïteit van processen. De vergaderingen worden goed voorbereid. Voor continuïteit van processen. De vergaderingen worden goed voorbereid. Voor belangrijke besluiten wordt het BOB-model toegepast, waardoor eerst een beeld wordt gevormd, dan een oordeel en in de laatste fase een beslissing wordt genomen. De bestuursvergaderingen en commissievergaderingen worden goed geleid, waarbij uitgebreid wordt gediscussieerd. De RvT heeft geen aanbevelingen.

Het beleid van het bestuur

De RvT heeft vastgesteld dat het beleid op veel terreinen is aangepast, waarbij onder meer aandacht is geweest voor de risicohouding en er is geacteerd op de externe ontwikkelingen. De RvT is van oordeel dat het bestuur de juiste onderwerpen op de agenda zet en daarbij rekening houdt met toekomstige ontwikkelingen. Het bestuur heeft aandacht besteed aan de effecten van de lage rentestand als onderdeel van één van de scenario's die het bestuur heeft vastgesteld voor de uit te voeren ERB. Tevens heeft het bestuur besloten tot aanpassing van de dynamische rentestafel, in verband met de lage rentestand.

De RvT is positief dat er aandacht is voor het versterken van objectiviteit in BAC notities. De RvT beveelt aan:

- aandacht te blijven houden voor het versterken van objectiviteit in BAC notities.

Algemene gang van zaken in het fonds en naleving Code Pensioenfondsen

De RvT heeft vastgesteld dat de fondsdocumentatie up to date is.

Wekelijks verschijnen er monitoringrapportages over de beleggingsportefeuille en de dekkingsgraad van het fonds. Het bestuursbureau heeft een professionaliseringsslag gemaakt door de komst van nieuwe medewerkers en de ondersteuning door het bestuursbureau is prima op orde. Het bestuur heeft in het bestuursverslag over 2019 gerapporteerd over de naleving van de Code Pensioenfondsen. De RvT heeft geen aanbevelingen.

Evenwichtige belangenafweging

De RvT is van oordeel dat het onderdeel evenwichtige belangenafweging inmiddels een vast plekje heeft gekregen in de besluitvorming, maar dat deze nog verdere uitwerking verdient. In de voorlegger bij een bestuursbesluit wordt summier aandacht geschonken aan de evenwichtige belangenafweging, zonder dat per groep van belanghebbenden de effecten en de risico's van het voorgenomen besluit worden vermeld. Ook in de verslaglegging van de bestuursvergadering is de discussie over de evenwichtigheid niet vastgelegd. De RvT beveelt aan:

- het onderwerp evenwichtige belangenafweging in de voorleggers uit te werken en per belanghebbendengroep de effecten daarvan te beschrijven; en
- de afweging van alle belangen bij de besluitvorming in het bestuursverslag op te nemen.

Communicatie en transparantie

Naar het oordeel van de RvT is het bestuur transparant over het gevoerde beleid en wordt dit via meerdere kanalen gecommuniceerd. Qua tekst en taal sluit dit goed aan bij de deelnemerspopulatie. De RvT is ook positief over de ingezette communicatiekanalen. Zowel schriftelijke als digitale informatieverstrekking worden ingezet om de deelnemers te bereiken. Het bestuur communiceert hierbij tijdig en volledig en geeft hierbij goed aan wat de mogelijke gevolgen of risico's zijn van bepaalde besluiten en wijzigingen. De RvT beveelt aan:

- te overwegen een lezerspanel in te stellen, met als doel zekerheid te verkrijgen dat de boodschap duidelijk overkomt en aansluit bij het aanwezige pensioen-kennisniveau van de lezers.

Raad van toezicht

Mw. E. (Elise) van Kalmthout

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

Dhr. J.H.H. (Jeroen) Tuijp

24 maart 2021

Reactie bestuur

Het bestuur bedankt de Raad van Toezicht (RvT) voor zijn bevindingenrapport. Zowel uit dit rapport als uit de contacten met de RvT blijkt dat de RvT zijn taken op een zorgvuldige en deskundige wijze uitvoert en zich kritisch en constructief opstelt. Het bestuur waardeert dit zeer. De waarnemingen worden onderkend en de aanbevelingen onderschreven. Het bestuur neemt zich de aanbevelingen van de RvT ter harte en zal de komende tijd een nadere prioritering aan de aanbevelingen geven. Over de voortgang hiervan zal nadrukkelijk afstemming met de RvT plaatsvinden.

Utrecht, 9 juni 2021.

Het bestuur



Verslag verantwoordingsorgaan

Algemeen

Alle vergaderingen zijn vanaf april/mei via Skype verlopen in verband met de Covid-19 maatregelen.

Het verantwoordingsorgaan (verder: VO) heeft in het verslagjaar zelf negen maal vergaderd en twee keer gezamenlijke bijeenkomsten gehad met afgevaardigden van het bestuur. Het VO vergaderde twee keer met leden van de RvT.

Het VO was ook aanwezig bij het technisch vooroverleg voor het jaarverslag 2020. Bestaande netwerken van het VO zijn verder uitgebreid en onderhouden. Er is door verschillende leden deelgenomen aan informatiebijeenkomsten van onder andere de Pensioenfederatie. Eén VO-lid heeft om gezondheidsredenen moeten stoppen. Scholing voor nieuwe VO-leden heeft helaas nog niet kunnen plaatsvinden als gevolg van de door de overheid getroffen Covid-19 maatregelen.

Adviesaanvragen voorgelegd aan het VO

Het verantwoordingsorgaan heeft de volgende adviesaanvragen behandeld:

- Communicatiebeleidsplan PF DHL (april);
- Profielschets lid Raad van Toezicht;
- Herbenoeming Jeroen Tuijthof lid Raad van Toezicht;
- Communicatiebeleidsplan PF DHL (december).

Alle adviesaanvragen zijn positief beoordeeld.

Communicatie

Het VO ervaart een open en constructieve communicatie met zowel het bestuur, RvT als het bestuursbureau. Het VO had regelmatig een vertegenwoordiging van het bestuursbureau te gast in de vergadering. Ook is het VO regelmatig na bestuursvergaderingen op hoofdlijnen bijgepraat door een afvaardiging van het bestuur.

De communicatie naar de deelnemers van PF DHL via de website is verder verbeterd en geactualiseerd. Er wordt door de communicatie-commissie actief gewerkt aan het tot stand komen van een beter pensioenbewustzijn van alle doelgroepen. Een VO-lid neemt een aantal keren per jaar als toehoorder deel aan de communicatiecommissie vergadering.

Beleggingsbeleid

Het bestuur heeft voor zover het VO dat heeft kunnen vaststellen het beleid op een zorgvuldige wijze uitgevoerd, waarbij de belangen van alle belanghebbenden in voldoende mate evenwichtig in aanmerking zijn genomen. Op belangrijke punten werd overleg gevoerd met het VO. Het VO is één keer toehoorder geweest bij een vergadering van de BAC.

Code Pensioenfondsen

Het bestuur leeft de Code Pensioenfondsen actief na. Net als vorig jaar blijft een punt van aandacht de norm ten aanzien van diversiteit. De code richt zich hierin op "geslacht" en "leeftijd". Zowel het bestuur als het VO voldoen nog niet aan de norm dat één van de leden jonger moet zijn dan 40. Wel voert het bestuur een actief beleid om nieuwe bestuursleden te werven die aan beide normen voldoen. Met de nieuwe voorzitter van het bestuur is weer een stap in de goede richting gezet.

Risicomanagement

Het VO heeft vastgesteld dat risicomanagement binnen het bestuur een hoge prioriteit heeft. Voor zover door het VO vast te stellen wordt er alles aan gedaan om risico's beheersbaar te maken en in kaart te hebben.

Missie, Visie en Strategie

De belangrijke pijlers die het pensioenfonds heeft gevormd:

- Op betrouwbare transparante professionele en kostenefficiënte wijze de pensioenregeling uitvoeren;
- Een toekomstbestendig pensioen bieden. Daarbij zijn verantwoorde risico's en acceptabele kosten versus maatschappelijke verantwoordelijkheid van belang. Het pensioenfonds streeft naar duidelijke en begrijpelijke communicatie met alle belanghebbenden;
- Uitvoering geven aan de pensioenregeling passend binnen de doelstellingen van het pensioenfonds. Daarbij zal het bestuur de Code Pensioenfondsen actief naleven.

Het risicomanagement is in de dagelijkse werkzaamheden verweven.

Sinds 2020 is er een erg belangrijk onderwerp naast gekomen: het nieuwe pensioenakkoord. Het bestuur geeft goed invulling aan haar rol om te komen tot beeldvorming om op termijn tot de juiste besluitvorming te komen. Hierbij wordt het verantwoordingsorgaan actief meegenomen.

Oordeel Verantwoordingsorgaan

Het VO heeft voldoende informatie van het bestuur ontvangen, op grond waarvan onderstaande verklaring bij het jaarverslag 2020 kan worden afgegeven.

Op grond van de hiervoor vermelde informatie heeft het verantwoordingsorgaan zich een algemeen oordeel gevormd over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid in 2020 en de gemaakte beleidskeuzes.

Op basis van de ontvangen informatie en mondelinge toelichting komt het verantwoordingsorgaan tot het volgende oordeel:

- Het bestuur heeft in het verslagjaar 2020 correct en tijdig gehandeld — Het bestuur heeft bij de beleidskeuzes een zorgvuldige en open besluitvormingsprocedure gevolgd – Het bestuur heeft er in 2020 actief en adequaat invulling aan gegeven om zich een eerste beeld te vormen over het nieuwe pensioenakkoord - Het verantwoordingsorgaan is goed geïnformeerd en betrokken bij de verkenning betreffende de invoering van het nieuwe pensioenakkoord.

Utrecht, 11 mei 2021

Verantwoordingsorgaan PF DHL Nederland

Reactie bestuur

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor het goed onderbouwde verslag en voor de in de loop van 2020 en begin 2021 uitgebrachte adviezen.

Het bestuur streeft ernaar het verantwoordingsorgaan tijdig bij relevante onderwerpen te betrekken en nodigt het verantwoordingsorgaan uit het bestuur aan te spreken als het meent dat dit onvoldoende gebeurt.

Utrecht, 9 juni 2021.

Het bestuur

Vooruitblik 2021

Aanpassing UFR methodiek

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft.

Als gevolg van het toepassen van de eerste stap van de aanpassing van de UFR methodiek per 1 januari 2021 is de UFR gedaald van 1,8% (31 december 2020) naar 1,6% (31 januari 2021). De technische voorzieningen zijn met 1% gestegen. De dekkingsgraad is hierdoor gedaald.

Uiteindelijk zal in 2024 de totale aanpassing van de UFR methodiek zijn doorgevoerd.

Corona crisis

Ook in 2021 is het effect van de Corona Crisis nog zichtbaar in de samenleving. Hoewel de financiële markten zich herstellen en de rente oploopt is er grote onzekerheid welke schade de reële economie heeft en gaat oplopen met het wegvallen van steunmaatregelen.

Herstelplan

Op 26 maart 2021 is het geactualiseerde herstelplan bij DNB ingediend. Door de ontwikkelingen in de rente, zal het pensioenfonds naar verwachting binnen de wettelijke termijn van tien jaar uit herstel zijn. Op 19 mei 2021 heeft DNB aangegeven in te stemmen met het ingediende herstelplan.

Vernieuwing pensioenstelsel minister Koolmees

De vernieuwing van het pensioenstelsel zal ook in 2021 op de voet worden gevolgd. Momenteel is het onduidelijk wanneer de nieuwe wet zal worden ingevoerd en van kracht wordt. Het bestuur heeft een werkgroep ingesteld die dit onderwerp volgt en hierover proactief het gesprek aangaat met het bestuur, verantwoordingsorgaan en andere stakeholders. Dit onderwerp is een vast agendapunt van de bestuursvergadering.

MVB beleid

Op 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation van kracht geworden. Dit houdt in dat vermogensbeheerders, maar ook pensioenfondsen inzicht dienen te verschaffen in hoeverre de beleggingen MVB ondersteunen. Deze SFDR en verdere MVB beleid worden in 2021 verder uitgewerkt.

Toezichtthema's DNB

DNB heeft PF DHL voor 2021 een toezichtsagenda toegestuurd met daarin, naast de aankondiging van de DNB seminars en het periodiek overleg met de toezichthouder, de volgende onderwerpen:

Niet financiële risico's

Ook in 2021 zal uitvraag worden gedaan naar de beheersing van de niet-financiële risico's (integriteits-, operationele, en IT risico's) en de invloed van het bedrijfsmodel, de governance en het gedrag en cultuur op het risicoprofiel van pensioenfondsen.

Informatiebeveiliging

In 2021 zal uitvraag worden gedaan naar de volwassenheid van de informatiebeveiliging en beheersing van de uitbestedingsrelaties onder pensioeninstellingen. Deze pensioeninstellingen dienen een self assessment te vullen en bewijsstukken aan te leveren.

Sectorbrede analyses op rapportages

Binnen de sector zullen analyses worden uitgevoerd op de ingediende (e-line) rapportages. Afhankelijk van de eventuele bevindingen kunnen aanvullende vragen worden gesteld aan de pensioeninstelling. De analyses zullen onder meer betrekking hebben op beleggingen, premie, performance, vermogensbeheerkosten en jaarwerk.

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Utrecht, d.d. 9 juni 2021.

Het bestuur

G.C.T. Burggraaf
vicevoorzitter namens werkgevers

J.G. Baaij
vicevoorzitter namens werknemers

Jaarrekening 2020

Balans per 31 december (na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa

	2020		2019	
	€	€	€	€
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]				
Onroerende zaken				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	151.248		145.727	
Zakelijke waarden				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	449.868		415.883	
Vastrentende waarden				
– Obligaties	218.230		217.643	
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	459.955		438.715	
	<u>678.185</u>		<u>656.358</u>	
Derivaten				
– Valutatermijntransacties	11.162		3.054	
Overige beleggingen				
– Participaties in moneymarketfonds	29.601		17.909	
	<u>1.320.064</u>		<u>1.238.931</u>	
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]		1.960		1.912
Vorderingen en overlopende activa [3]		13.255		4.269
Liquide middelen [4]		5.261		23.054
		<u>1.340.540</u>		<u>1.268.166</u>

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

Passiva

	2020		2019	
	€	€	€	€
Stichtingskapitaal en reserves				
– Algemene reserve [5]		197.191		195.948
Technische voorzieningen				
– Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6]	1.130.272		1.065.180	
– Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [7]	1.960		1.912	
		<u>1.132.232</u>		<u>1.067.092</u>
Overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid [8]		1.374		1.292
Kortlopende schulden [9]		9.582		3.752
Overlopende passiva [10]		161		82
		<u>1.340.540</u>		<u>1.268.166</u>

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

Staat van baten en lasten (in duizenden euro)

	2020		2019	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds				
– Directe beleggingsopbrengsten [11]	14.945		36.574	
– Indirecte beleggingsopbrengsten [12]	69.552		135.102	
– Kosten van vermogensbeheer [13]	-4.642		-1.856	
		79.855		169.820
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]		15.579		14.761
Saldo van overdrachten van rechten [15]		-771		260
Pensioenuitkeringen [16]		-26.924		-26.682
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds[17]				
– Premies en premievrijstelling	-19.351		-14.910	
– Uitkeringen en afkopen	27.089		26.803	
– Indexatie	-10		-9.796	
– Intrest	3.423		2.156	
– Sterfte	3.455		1.874	
– Arbeidsongeschiktheid	-188		-274	
– Vrijgevallen voor kosten	676		671	
– Waardeoverdrachten	827		-285	
– Omrekening rentetermijnstructuur	-139.709		-145.863	
– Diversen	1.224		-479	
– Wijziging grondslagen	57.472		0	
		-65.092		-140.103
Mutaties overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico [18]		-82		150

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

	2020		2019	
	€	€	€	€
Herverzekering				
– Premies [19]		-43		-48
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [20]		-1.279		-1.207
Overige baten en lasten [21]		0		2
Saldo van baten en lasten		<u>1.243</u>		<u>16.953</u>
Bestemming van het saldo				
– Algemene reserve	1.243		16.953	
		<u>1.243</u>		<u>16.953</u>

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

Kasstroomoverzicht (in duizenden euro)

	2020 €	2019 €
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	16.323	15.042
– Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	941	529
– Overige mutaties	0	2
	<u>17.264</u>	<u>15.573</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-26.918	-26.664
– Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-1.720	-260
– Premies herverzekering	-43	-42
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.159	-1.409
	<u>-29.840</u>	<u>-28.375</u>
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Directe beleggingsopbrengsten	13.944	36.461
– Verkopen en aflossingen beleggingen	211.243	343.515
	<u>225.187</u>	<u>379.976</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Aankopen beleggingen	-225.587	-357.143
– Kosten van vermogensbeheer	-4.817	-2.188
	<u>-230.404</u>	<u>-359.331</u>
Mutatie geldmiddelen	-17.793	7.843
Saldo geldmiddelen 1 januari	23.054	15.211
Saldo geldmiddelen 31 december	<u>5.261</u>	<u>23.054</u>

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het doel van PF DHL is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van de aangesloten ondernemingen. Statutair is PF DHL gevestigd in Utrecht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41178669. Voor de feitelijke vestigingsplaats en de contactgegevens wordt verwezen naar pagina 1 van dit jaarverslag.

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

PF DHL heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag (bestuursverslag, jaarrekening en overige gegevens) de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en Titel 9 Boek 2 BW nageleefd, met inachtneming van artikel 146 van de Pensioenwet.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, tenzij anders vermeld.

Schattingen en veronderstellingen

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

Schattingwijzigingen 2020

Prognosetafel

In 2020 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2020, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Dit is in 2020 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 27.090 als gevolg van deze schattingswijziging. Dit effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening in 2020 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Ervaringssterfte

Ook heeft het fonds ultimo 2020 besloten om over te gaan op een andere ervaringssterfte. Dit is in 2020 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 30.382 als gevolg van deze schattingswijziging. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening is in 2020 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Het totaal effect van deze twee schattingswijzigingen is 57.472 en is als baat verwerkt in het resultaat over boekjaar 2020.

Opname van een actief of een verplichting

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

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

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "vorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties".

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde. Bij de vorderingen op verzekeringsmaatschappijen is rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de verzekeringsmaatschappij.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Participaties in beleggingsfondsen in vastgoed

Voor beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen is de actuele waarde de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum.

Participaties in beleggingsfondsen in aandelen

De niet ter beurze genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Indien het fonds afwijkt van de gerapporteerde intrinsieke waarde, omdat hier aanleiding toe bestaat, is dit specifiek aangegeven.

Participaties in beleggingsfondsen in obligaties

De beursgenoteerde obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum en participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd op actuele waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De niet ter beurze genoteerde participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Indien het fonds afwijkt van de gerapporteerde intrinsieke waarde, omdat hier aanleiding toe bestaat, is dit specifiek aangegeven.

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Er kunnen modellen en technieken gehanteerd worden gebaseerd op marktparameters ten behoeve van de waardering van de derivaten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. PF DHL past geen hedge accounting toe.

Herverzekering

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. De tegoeden in verband met beleggingstransacties zijn als aparte post ook opgenomen onder de liquide middelen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Algemene reserve

Het saldo van baten en lasten wordt, toegevoegd aan de algemene reserve.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen heeft betrekking op alle toegekende rechten, inclusief de rechten van arbeidsongeschikte deelnemers, volgens de opgebouwde rechtenmethode. Dit wil zeggen dat de gefinancierde aanspraken overeenkomen met de per de balansdatum tijdsevenredig verworven pensioenaanspraken. De berekening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Financieringsmethodiek	: Stortingskoopsommen (dit betekent dat de netto voorziening pensioenverplichtingen op elk moment gelijk is aan de contante waarde van de verkregen pensioenaanspraken).
Sterfte	: Prognosetafel AG2020 (startjaar 2021) fondsspecifieke correctiefactoren vastgesteld o.b.v het WTW ervaringssterftemodel 2020.

Gehuwdheid	: De voorziening voor latent partnerpensioen wordt tot pensioendatum vastgesteld volgens het onbepaalde partnersysteem. Hierbij wordt rekening gehouden met de in 2018 geactualiseerde fondsspecifieke partnerfrequenties. Na pensioendatum wordt het latente partnerpensioen vastgesteld volgens het bepaalde partnersysteem.
Leeftijdsverschil man - vrouw	: 2,5 jaar (2019: 2,5 jaar).
Rekenrente	: Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (0,17% ultimo 2020, 0,73% ultimo 2019).
Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen	: Ter financiering van het latent wezenpensioen, geldt een opslag van 1,75% op contante waarde van het latent partnerpensioen voor de niet-gepensioneerden, uitgesteld nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdompensioen.
Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten	: De contante waarde van de vrijgestelde pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de VPV.
Opslag voor excassokosten	: 2,5% van de netto voorziening.
Opslag voor premievrijstellingsrisico	: 4% van de bruto premie.

De indexatie is voorwaardelijk. Voor eventuele toekomstige indexatie wordt niet gereserveerd. Er is geen recht op indexatie en het is voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre de indexatie zal plaatsvinden. Een eenmaal toegezegde indexatie in enig jaar is onvoorwaardelijk en wordt opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Deze voorziening is op dezelfde grondslagen gebaseerd als de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en heeft betrekking op elders verzekerde pensioenen die in mindering worden gebracht op de opgebouwde pensioenen bij PF DHL.

Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid

De voorziening uitloopriscio dient ter dekking van het latente arbeidsongeschiktheidsrisico (premiëvrijstelling en arbeidsongeschiktheidspensioen) en deze is gelijk aan de jaarlijkse risicopremie voor toekomstige arbeidsongeschiktheidspensioenen en voor het premievrijstellingsrisico over het huidige en vorige boekjaar.

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen in vastgoedfondsen, aandelen, commodities, obligaties en leningen op schuldbekentenissen;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties;
- alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de interne als externe beheer- en administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen en aan het fonds in rekening zijn gebracht.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Saldo overdrachten van rechten

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

Pensioenuitkeringen

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

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

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

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

Herverzekering

Het risico op arbeidsongeschiktheid en overlijden is herverzekerd door middel van een stop-loss verzekering bij Zwitserleven.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd, Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

Toelichting op de balans per 31 december (in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2019 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2020 €
<i>Onroerende zaken</i>						
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoed	145.727	15.300	-1.402	701	-9.078	151.248
<i>Zakelijke waarden</i>						
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	415.883	27.380	-13.125	3.472	16.258	449.868
<i>Vastrentende waarden</i>						
Beursgenoteerde obligaties	217.643	23.146	-39.302	4.274	12.469	218.230
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	438.715	86.496	-85.822	5.586	14.980	459.955
	<u>656.358</u>	<u>109.642</u>	<u>-125.124</u>	<u>9.860</u>	<u>27.449</u>	<u>678.185</u>
<i>Derivaten</i>						
Valutatermijncontracten	915	26.565	-38.290	11.689	8.940	9.819
Bij: reclassificatie naar passivazijde	2.139					1.343
	<u>3.054</u>	<u>26.565</u>	<u>-38.290</u>	<u>11.689</u>	<u>8.940</u>	<u>11.162</u>

Categorie	Stand ultimo 2019 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2020 €
<i>Overige beleggingen</i>						
Participaties in moneymarketfonds	17.909	56.397	-45.246	598	-57	29.601
Belegd vermogen activa zijde	1.238.931	235.284	-223.187	26.320	43.512	1.320.064
<i>Derivaten</i>						
Valutaderivaten	2.139					1.343
Belegd vermogen passiva zijde	2.139	0	0	0	0	1.343
Totaal belegd vermogen	1.236.792	235.284	-223.187	26.320	43.512	1.318.721
Onderverdeling derivaten:						
– Valutatermijncontracten	915					9.819
	915					9.819

PF DHL belegt niet rechtstreeks in premiebijdragende ondernemingen. Door investeringen in passieve aandelenfondsen waar deze ondernemingen mogelijk deel van uitmaken, kan een belang in deze ondernemingen echter niet uitgesloten worden.

Methodiek bepaling marktwaarde

Genoteerde marktprijzen:	Beursgenoteerde obligaties
Contante waarde berekening:	Valutaderivaten en futures
Intrinsieke waarde:	Beleggingen in beleggingsfondsen
Waarderingsmodellen:	Vastgoedfondsen, Hypothekenfonds

Levelindeling per 31 december 2020

	Genoteerde markt- prijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Waar- derings- modellen	Stand ultimo 2020
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	151.248	151.248
Zakelijke waarden	0	0	449.868	0	449.868
Vastrentende waarden	218.230	0	289.363	170.592	678.185
Derivaten	0	9.819	0	0	9.819
Overige beleggingen	0	0	29.601	0	29.601
Totaal belegd vermogen	<u>218.230</u>	<u>9.819</u>	<u>768.832</u>	<u>321.840</u>	<u>1.318.721</u>

Levelindeling per 31 december 2019

	Genoteerde markt- prijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Waar- derings- modellen	Stand ultimo 2019
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	145.727	145.727
Zakelijke waarden	0	0	415.883	0	415.883
Vastrentende waarden	217.272	0	262.607	176.479	656.358
Derivaten	0	915	0	0	915
Overige beleggingen	0	0	17.909	0	17.909
Totaal belegd vermogen	<u>217.272</u>	<u>915</u>	<u>696.399</u>	<u>322.206</u>	<u>1.236.792</u>

	2020 €	2019 €
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	1.960	1.912
Deze post heeft betrekking op het herverzekeringsdeel van de technische voorzieningen op de passivazijde van de (toelichting op) de balans.		
[3] Vorderingen en overlopende activa		
<u>Lopende en nog te ontvangen intrest</u>		
Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen intrest en dividend van:		
– Vastrentende waarden	2.005	2.502
– Zakelijke waarden	748	0
	<u>2.753</u>	<u>2.502</u>
Overige vorderingen en overlopende activa:		
– Collateral	0	990
– Nog af te wikkelen transacties	10.500	0
– Terug te ontvangen vermogensbeheerkosten	0	49
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekeningen)	1	728
– Overige vorderingen	1	0
	<u>10.502</u>	<u>1.767</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>13.255</u>	<u>4.269</u>
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
– Depotbanken	3.805	22.126
– ING Bank N.V.	1.456	928
	<u>5.261</u>	<u>23.054</u>
De liquide middelen en de kredietfaciliteit van € 1,8 miljoen bij ING Bank N.V. staan ter vrije beschikking van het fonds.		
Totaal activa	<u>1.340.540</u>	<u>1.268.166</u>

	2020 €	2019 €
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves		
<u>Stichtingskapitaal</u>	0	0
[5] <u>Algemene reserve</u>		
Stand per 1 januari	195.948	178.995
Bij: dotatie uit bestemming saldo	1.243	16.953
Stand per 31 december	<u>197.191</u>	<u>195.948</u>
Totaal stichtingskapitaal en reserves	<u>197.191</u>	<u>195.948</u>
Het minimaal vereiste vermogen bedraagt 104,1% (2019: 104,1%).		
Het vereiste eigen vermogen bedraagt (strategisch) 117,4% (2019: strategisch 117,6%).		
De dekkingsgraad is 117,4% (2019: 118,3%).		
De reële dekkingsgraad ¹⁾ is 89,5% (2019: 94,7%).		
De beleidsdekkingsgraad ²⁾ is 109,2% (2019: 117,6%).		
Technische voorzieningen		
[6] <u>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</u>		
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers (inclusief eindloongarantie)	242.497	211.486
– Gewezen deelnemers	485.883	450.804
– Pensioengerechtigden (inclusief vrijval niet opgevraagde pensioenen)	401.652	402.621
– Voorziening eenmalige uitkering bij overlijden	1.614	1.561
Totale voorziening pensioenverplichtingen	<u>1.131.646</u>	<u>1.066.472</u>
Af: herverzekering	-1.960	-1.912
Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	<u>1.129.686</u>	<u>1.064.560</u>

1) De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de beleidsdekkingsgraad bij volledige toeslagverlening.

2) De beleidsdekkingsgraad is de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad.

	2020 €	2019 €
Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:		
Stand per 1 januari	1.065.180	925.077
Mutaties:		
– Premies en premievrijstelling	19.351	14.910
– Uitkeringen en afkopen	-27.089	-26.803
– Indexatie	10	9.796
– Intrest	-3.423	-2.156
– Sterfte	-3.455	-1.874
– Arbeidsongeschiktheid	188	274
– Vrijgevallen voor kosten	-676	-671
– Waardeoverdrachten	-827	285
– Omrekening rentetermijnstructuur	139.709	145.863
– Diversen	-1.224	479
– Wijziging grondslagen	-57.472	0
Stand per 31 december	1.130.272	1.065.180
<u>[7] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</u>		
Stand per 1 januari	1.912	1.836
Bij: mutatie	48	76
Stand per 31 december	1.960	1.912
Overige technische voorzieningen		
<u>[8] Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid</u>		
Stand per 1 januari	1.292	1.442
Bij/af: mutatie ten laste/gunste van de staat van baten en lasten	82	-150
Stand per 31 december	1.374	1.292
Totaal overige technische voorzieningen	1.374	1.292

	2020	2019
	€	€
[9] Kortlopende schulden		
– Negatieve derivatenposities	1.343	2.139
– Nog te betalen vermogensbeheerkosten	0	145
– Collateral	0	850
– Nog af te handelen effectentransacties	7.595	1
– Nog af te betalen ALM-studie	0	30
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekening)	22	5
– Loonheffing en sociale premies	556	553
– Uitkeringen	3	0
– Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie	63	29
	<u>9.582</u>	<u>3.752</u>
[10] Overlopende passiva		
– Nog te betalen kosten	161	82
Totaal passiva	<u>1.340.540</u>	<u>1.268.166</u>

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Door de hoge mate van rentegevoeligheid van het SLM-fonds bestaat er de verplichting om bij te storten als er sprake is van een rentestijging. Het SLM-fonds wordt gekenmerkt door een boven- en een ondergrens voor de participatiewaarde. De bovengrens per participatie is € 10.000,- en de ondergrens per participatie is € 2.000,-. Indien de waarde van een participatie, op ultimo dagbasis, boven respectievelijk onder deze grens raakt, wordt er besloten tot afromen respectievelijk bijstorten. Bij besluit tot afromen wordt, binnen twee werkdagen, de dan geldende participatiewaarde verlaagd naar € 5.000,-. Het verschil tussen de dan geldende participatiewaarde en € 5.000,- wordt door het SLM-fonds uitbetaald aan de participant. Bij besluit tot bijstorten wordt, binnen twee werkdagen, de dan geldende participatiewaarde verhoogd naar € 5.000,-. Het verschil tussen de dan geldende participatiewaarde en € 5.000,- dient door de klant te worden bijgestort in het SLM-fonds. Het SLM-fonds kent een hoge mate van leverage.

PF DHL is 2020 een verplichting aangegaan om te investeren in CBRE vastgoed beleggingsfondsen voor een bedrag van € 7.894.000,-.

Gebeurtenissen na balansdatum

UFR

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

	Huidig 100% UFR	2021 75%UFR/ 25% nUFR	Vanaf 2024 100% nUFR
Technische voorziening	1.131.646	1.144.762	1.188.861
Dekkingsgraad	117,4%	116,1%	111,8%
Strategisch vereiste dekkingsgraad	117,4%	117,3%	117,1%

Overige gebeurtenissen na balansdatum

Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Toelichting op de staat van baten en lasten (in duizenden euro)

Algemeen

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland hebben in 2020 (met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter) geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie en de communicatiecommissie in totaal € 89.575 (2019: € 95.872) uitgekeerd. Voor de bestuursleden in actieve dienst wordt deze vergoeding uitgekeerd aan de werkgever.

In de onderstaande tabel worden de bedragen in euro aangegeven.

Categorie	Reis- kosten eigen vervoer	Reis- kosten openbaar vervoer	Vacatie geld	Verblijf kosten (vast)	Overloop bestuurs- kosten	Overige kosten	Vergoeding voorzitter en notulist	Grand Totaal
Jaarbedrag 2020	1.271	5	33.351	-19	-382	10	55.339	89.575

Personeel

Gedurende het boekjaar 2020 had het fonds geen personeel in dienst. Bij het bestuursbureau werken vier mensen die in dienst zijn van DHL en zijn gedetacheerd aan PF DHL.

Baten en lasten

	2020 €	2019 €
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
<u>[11] Directe beleggingsopbrengsten</u>		
– Aandelen vastgoedfondsen	4.397	4.378
– Aandelen	0	147
– Obligaties	10.563	32.316
– Liquide middelen	-15	-259
– Derivaten	0	-8
	14.945	36.574
<u>[12] Indirecte beleggingsopbrengsten</u>		
– Gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	701	-1.185
– Aandelen	3.472	49.811
– Obligaties	9.860	20.255
– Valutatermijntransacties	11.689	-25.009
– Overige beleggingen	598	-17
– Valutaverschillen	-194	-761
– Niet-gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedfondsen	-9.078	6.062
– Aandelen	16.258	57.848
– Obligaties	27.449	26.713
– Valutatermijntransacties	8.940	1.458
– Overige beleggingen	-57	-73
– Valutare resultaten	-86	0
	69.552	135.102
<u>[13] Beleggingskosten ¹⁾</u>		
– Kosten van het vermogensbeheer	-4.141	-1.361
– Herallocatie vanuit pensioenuitvoeringskosten	-501	-495
	-4.642	-1.856
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	79.855	169.820

1) De weergegeven vermogensbeheerkosten 2020 betreffen de totale beleggingskosten (exclusief transactiekosten) zoals ook opgenomen in het bestuursverslag. Uit transparantie overwegingen en consistentie met het bestuursverslag is gekozen voor deze presentatie. Voor 2019 worden in deze regel alleen de directe beleggingskosten getoond. De indirecte beleggingskosten (2019) zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten (punt 12) bij niet gerealiseerde koersverschillen en zijn verwerkt in het nettorendement. Op pagina 8 van dit jaarverslag is een totaaloverzicht met de vergelijkende cijfers met betrekking tot kosten vermogensbeheer over meerdere jaren opgenomen.

De beleggingskosten over boekjaar 2020 zoals hiervoor opgenomen in de toelichting op de staat van baten kosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Categorie	Beheer- en bewaarloon	Perfor- mance- verg.	Trans- actie- kosten	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	-1.058	-105	0	0	-1.163
Aandelen	-923	0	0	0	-923
Vastrentende waarden	-1.490	0	0	0	-1.490
Kosten overlay beleggingen	0	0	0	0	0
Overige vermogensbeheerkosten	-1.066	0	0	0	-1.066
Totaal kosten vermogensbeheer 2020	-4.537	-105	0	0	-4.642

De beleggingskosten over boekjaar 2019 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Categorie	Beheer- en bewaarloon	Perfor- mance- verg.	Trans- actie- kosten	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	-399	0	0	0	-399
Aandelen	-496	0	0	0	-496
Vastrentende waarden	-404	0	0	0	-404
Kosten overlay beleggingen	0	0	0	0	0
Overige vermogensbeheerkosten	-520	0	0	-38	-558
Totaal kosten vermogensbeheer 2019	-1.818	0	0	-38	-1.856

	2020 €	2019 €
[14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
- Doorsneepremies	15.579	14.761
	<u>15.579</u>	<u>14.761</u>
De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 30,0% (2019: 30,0%) van de loonsom.		
De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:		
- Kostendekkende premie	23.410	18.307
- Gedempte kostendekkende premie	11.383	10.564
- Feitelijke premie	15.579	14.761
De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
- Actuarieel benodigd	19.394	14.958
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.413	2.812
- Opslag voor uitvoeringskosten	603	537
- Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	<u>23.410</u>	<u>18.307</u>
De gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
- Actuarieel benodigd	6.345	5.902
- Opslag in stand houden vereist vermogen	1.117	1.110
- Opslag voor uitvoeringskosten	603	537
- Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	3.318	3.015
	<u>11.383</u>	<u>10.564</u>
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
- Actuarieel benodigd	6.345	5.902
- Opslag in stand houden vereist vermogen	1.117	1.110
- Opslag voor uitvoeringskosten	603	537
- Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	3.318	3.015
- Premiemarge	4.196	4.197
	<u>15.579</u>	<u>14.761</u>

	2020 €	2019 €
[15] Saldo van overdrachten van rechten		
– Overgenomen pensioenverplichtingen	949	520
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.720	-260
	<u>-771</u>	<u>260</u>
[16] Pensioenuitkeringen		
– Pensioenen		
– Ouderdomspensioen	-19.963	-19.807
– Partnerpensioen	-6.530	-6.461
– Wezenpensioen	-28	-30
– Invaliditeitspensioen	-153	-141
– Andere uitkeringen		
– Afkopen	-204	-210
– Eenmalige uitkering	-46	-33
	<u>-26.924</u>	<u>-26.682</u>
[17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
– Premies en premievrijstelling	-19.351	-14.910
– Uitkeringen en afkopen	27.089	26.803
– Indexatie	-10	-9.796
– Intrest	3.423	2.156
– Sterfte	3.455	1.874
– Arbeidsongeschiktheid	-188	-274
– Vrijgevallen voor kosten	676	671
– Waardeoverdrachten	827	-285
– Omrekening rentetermijnstructuur	-139.709	-145.863
– Diversen	1.224	-479
– Wijziging grondslagen	57.472	0
	<u>-65.092</u>	<u>-140.103</u>
Mutatie overige technische voorzieningen		
[18] Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico	-82	150
Herverzekering		
[19] Premies		
– Premie risicoverzekering	-43	-48

	2020 €	2019 €
[20] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
– Administratie	-767	-777
– Personeelskosten	-419	-392
– Governance	-159	-199
– Controlekosten ¹⁾	-94	-57
– Advieskosten	-216	-140
– Contributie- en toezichtskosten	-95	-91
– Overige kosten	-30	-46
– Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	501	495
	<u>-1.279</u>	<u>-1.207</u>
[23] Overige baten en lasten		
– Overige	0	2
Saldo van baten en lasten	<u>1.243</u>	<u>16.953</u>

	2020 €	2019 €
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	-56.430	26.113
Premies	-4.418	-734
Waardeoverdrachten	56	-25
Kosten	0	0
Uitkeringen	164	122
Sterfte	3.455	1.874
Arbeidsongeschiktheid	-270	-124
Mutaties	488	-291
Toeslagverlening	-10	-9.796
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	58.208	-188
Andere oorzaken	0	2
	<u>1.243</u>	<u>16.953</u>

1) In de controlekosten zijn ondermeer de kosten van de wettelijke accountantscontrole van de jaarrekening en de verslagstaten opgenomen ad 57 (2019: 38).

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

Jaarlijks besluit het bestuur of een bedrag in de algemene reserve zal worden gestort, en zo ja welk bedrag.

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar als volgt te verdelen (in duizenden euro's):

	2020 €	2019 €
Algemene reserve	1.243	16.953
	<u>1.243</u>	<u>16.953</u>

Risicoparaagraaf (bedragen in duizenden euro)

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparaagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

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

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2020 van 117,4% en 2019 van 117,6%.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat ten opzichte van vorig boekjaar de procentuele buffer van de afzonderlijke risicomponenten anders wordt getoond. De veronderstelde positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, aandelen- en vastgoedrisico en kredietrisico wordt vanaf dit boekjaar bij deze afzonderlijke risico's meegenomen. Daarnaast wordt rekening gehouden met het gegeven dat niet alle risico's zich tegelijk zullen manifesteren (diversificatie). Vorig boekjaar werden deze effecten gezamenlijk onder het diversificatie-effect verantwoord. Door deze aangepaste rubricering te hanteren wordt de relatieve bijdrage van de afzonderlijke risicomponenten aan de totale vereiste dekkingsgraad zuiverder beter inzichtelijk.

	2020 (strategisch)		2019 (strategisch)	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	8.303	0,3	26.170	1,3
Aandelen en vastgoed risico (S2)	162.661	13,5	148.196	13,1
Valutarisico (S3)	46.460	1,0	32.274	0,5
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	37.343	2,0	36.271	2,2
Verzekeringstechnisch risico (S6)	32.063	0,5	29.602	0,4
Actief beheer risico (S10)	14.029	0,1	11.463	0,1
Diversificatie-effect	-104.116		-96.228	
Totaal Vereist eigen vermogen	196.743	17,4	187.800	17,6
Aanwezige dekkingsgraad		117,4		118,3
Beleidsdekkingsgraad		109,2		117,6
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,1		104,1
Vereiste dekkingsgraad	(strategisch)	117,4	(strategisch)	117,6

De beleidsdekkingsgraad van ons fonds is lager dan de strategisch vereiste dekkingsgraad 31 december 2020 volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds in een tekort verkeert. In boekjaar 2020 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 109,2%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2019 van 117,6%, is de beleidsdekkingsgraad afgenomen met 8,4%.

Renterisico

Het Pensioenfonds dekt strategisch 40% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 40% op basis van de swapcurve is eind 2020 equivalent met een renteafdekking van 4,1% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt -1,2% eind 2020.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 7.869 (0,3%) en voor het strategisch renterisico 8.303 (0,3%).

Aandelen- en vastgoedrisico

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

	2020		2019	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en onroerende zaken per categorie:				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	384.081	63,9	337.498	60,1
Opkomende markten (Emerging markets)	65.787	10,9	78.385	14,0
Niet beursgenoteerd vastgoed	117.950	19,6	125.051	22,3
Beursgenoteerd vastgoed	33.298	5,5	20.676	3,7
	<u>601.116</u>	<u>100,0</u>	<u>561.610</u>	<u>100,0</u>

Derivaten

Het zakelijke waarden risico wordt strategisch niet afgedekt en is feitelijk ook niet afgedekt.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 163.311 (13,6%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 162.661 (13,5%).

Valutarisico

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

	2020		2019	
	€	%	€	%
Belegd vermogen (inclusief, depotbanken en vorderingen en schulden m.b.t. beleggingen) naar valuta:				
Euro	743.651	56,0	709.680	58,2
Amerikaanse dollar	344.930	26,0	289.656	23,8
Australische dollar	0	0,0	8.389	0,7
Britse pound sterling	46.354	3,5	44.090	3,6
Japanse yen	41.041	3,1	30.225	2,5
Singapore dollar	0	0,0	1.589	0,1
Overige valuta	152.209	11,5	134.339	11,0
	<u>1.328.185</u>	<u>100,0</u>	<u>1.217.968</u>	<u>100,0</u>

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten.

Indien de afrekening van deze transacties op 31 december 2020 zou hebben plaatsgevonden dan zou het af te rekenen bedrag 8.940 hoger uitvallen dan overeengekomen. Strategisch dekt het fonds 64,5% van haar niet-euro beleggingen af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 38.035 (0,7%) en voor het strategisch valuta risico 46.460 (1,0%).

Grondstoffenrisico

PF DHL belegt niet in grondstoffen en loopt daarmee geen risico dat de waarde van deze beleggingen daalt als gevolg van marktontwikkelingen.

Kredietrisico

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

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

	2020		2019	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
AAA	309.476	45,6	284.317	43,3
AA	172.635	25,5	156.057	23,8
A	143.678	21,2	129.085	19,7
BBB	32.593	4,8	28.841	4,4
Lager dan BBB	13.627	2,0	12.882	2,0
Geen rating	6.176	0,9	45.177	6,9
	678.185	100,0	656.358	100,0
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	76.664	11,3	11.840	1,8
Resterende looptijd <> 5 jaar	88.754	13,1	78.664	11,9
Resterende looptijd >= 5 jaar	512.767	75,6	568.356	86,3
	678.185	100,0	656.358	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 36.755 (2,0%) en voor het strategisch kredietrisico van 37.343 (2,0%).

Verzekeringstechnisch risico

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

In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 32.063 (0,5%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico ook 32.063 (0,5%).

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Vastgoed	2020		2019	
	€	%	€	%
Verdeling onroerende zaken per regio:				
Europa	97.338	64,4	94.982	65,1
Noord-Amerika	44.422	29,4	44.698	30,7
Azië	7.684	5,1	4.974	3,4
Oceanië	1.804	1,2	1.011	0,7
Overig	–	0,0	61	0,0
	151.248	100,0	145.727	100,0

Grote posten: onroerende zaken van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in onroerende zaken per 31 december:

– MG European Property Fund	23.225	15,4	22.968	15,9
– CBRE Dutch Reail Fund	12.638	8,4	14.435	10,0
– CBRE Dutch Residential Fund	25.004	16,5	23.979	16,6
– CBRE Industrial Fund	16.590	11,0	15.597	10,8
– Heitman America Real Estate Trust	18.887	12,5	22.019	15,3
– CBRE European Shopping Centre Fund	7.834	5,2	10.006	6,9
– Berkshire Multifamily Income Realty Fund	13.240	8,8	14.521	10,1
– Aegon AM MM Global Listed Index Real Estate Fund	33.298	22,0	20.676	14,3

Zakelijke waarden	2020		2019	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per regio:				
Europa	175.253	39,0	159.307	38,3
Noord-Amerika	164.863	36,6	155.861	37,5
Oceanië en Azië	103.732	23,1	98.845	23,8
Afrika	–	0,0	1.870	0,4
Overig	6.020	1,3	–	0,0
	449.868	100,0	415.883	100,0
Verdeling zakelijke waarden per sector:				
Financiële instellingen	63.052	14,0	–	–
Informatietechnologie	77.027	17,1	–	–
Industriële ondernemingen	51.528	11,5	–	–
Niet-cyclische consumentengoederen	33.501	7,4	–	–
Cyclische consumentengoederen	59.160	13,2	–	–
Farmacie	45.213	10,1	–	–
Vastgoed	12.444	2,8	–	–
Energie	12.779	2,8	–	–
Nutsbedrijven	15.697	3,5	–	–
Telecommunicatie	40.832	9,1	–	–
Basisindustrieën	28.878	6,4	–	–
Andere sectoren	9.757	2,2	415.883	100,0
	449.868	100,0	415.883	100,0
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden per 31 december:				
– Robeco QI Emerging Conservative Equities	73.138	16,3	76.970	18,5
– Fidelity European Smaller Caps Fund	62.992	14,0	65.983	15,9
– State Street	313.738	69,7	272.929	65,6

Vastrentende waarden	2020		2019	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	541.906	79,9	520.836	79,4
Noord-Amerika	105.823	15,6	99.247	15,1
Oceanië en Azië	16.457	2,4	19.629	3,0
Overig	13.999	2,1	16.646	2,5
	678.185	100,0	656.358	100,0
Verdeling vastrentende waarden per subcategorie:				
Staatsobligaties	222.748	32,8	189.458	28,8
Obligaties index-linked	75.316	11,1	64.070	9,8
Hypotheken	170.593	25,2	176.479	26,9
Credtis	205.898	30,4	236.351	34,5
Overig	3.630	0,5	0	0,0
	678.185	100,0	656.358	100,0
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden per 31 december:				
- Aegon	321.507	47,4	290.855	44,3
- Neuberger Emerging Markets Debt Blend Fund - Unhedged	36.294	5,4	38.237	5,8
- ASR Hypotheken	102.154	15,1	107.422	16,4
- Bondsrepubliek Duitsland	146.966	21,7	141.700	21,6
- Nederlands Koninkrijk	71.264	10,5	78.144	11,9

Hoogte buffer

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden. Evenals in boekjaar 2020 is er geen additionele buffer berekend.

Actief beheer risico

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

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 14.049 (0,1%) en voor het strategisch actief beheer risico van 14.029.

Diversificatie- en correlatie-effect

Bij de becijfering van het totale vereist eigen vermogen dient gebruikt gemaakt te worden van de wortelformule. Hierdoor is het totale vereist eigen vermogen kleiner dan de optelsom van de afzonderlijke buffers. In de wortelformule wordt namelijk verondersteld dat niet alle risico's zich op hetzelfde moment zullen voordoen (diversificatie). Wel wordt uitgegaan van een positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, het aandelen- en vastgoedrisico en het kredietrisico. Per saldo heeft dit een risico-verlagend effect. Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2020 -€ 97.111 en voor de strategische beleggingsportefeuille -€ 104.116.

Vastgesteld te Utrecht, 9 juni 2021.

Het bestuur

G.C.T. Burggraaf
vicevoorzitter namens werkgevers

J.G. Baaij
vicevoorzitter

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds DHL Nederland te Utrecht is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2020.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 8.800.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 550.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel bezien, toereikend 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 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 DHL Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 9 juni 2021

drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2020.
2. De staat van baten en lasten over 2020.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 11 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 1% van het pensioenvermogen. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de organen belast met governance overeengekomen dat wij aan de organen belast met governance tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 550.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van onze controle

Stichting Pensioenfonds DHL Nederland kent een aantal activiteiten welke grotendeels zijn uitbesteed aan serviceorganisaties. Het beheer van de beleggingen, de beleggingsadministratie en de pensioenadministratie zijn uitbesteed aan respectievelijk externe vermogensbeheerders, BNY Mellon en AZL N.V. (hierna gezamenlijk: 'de uitvoeringsorganisatie'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door BNY Mellon en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door AZL N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de uitvoeringsorganisatie verleende diensten en het effect hiervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang, bepalen wij de aard en omvang van de uit te voeren controlewerkzaamheden en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van de uitvoeringsorganisatie, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II en 3000A-) rapportages. Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Verder evalueren wij de in de Standaard 3402- en 3000A-rapportages beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2020 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de uitvoeringsorganisatie.

In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het bestuur en het bestuursbureau.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte (gegevensgerichte controle) werkzaamheden op het totaalniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van het geheel verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Reikwijdte van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

Overeenkomstig de Nederlandse controlestandaarden zijn wij verantwoordelijk voor het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid dat de financiële overzichten als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevatten die het gevolg zijn van fraude of fouten. Het niet naleven van wet- en regelgeving kan leiden tot boetes, rechtszaken of andere gevolgen voor de entiteit die een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten.

Overwegingen ten aanzien van fraude

Bij het identificeren en inschatten van de risico's op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude, hebben wij inzicht verworven in Stichting Pensioenfonds DHL Nederland en haar omgeving, met inbegrip van haar interne beheersing.

Wij hebben de frauderisicoanalyse van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland beoordeeld en het bestuur, de met governance belaste personen om inlichtingen verzocht. Wij hebben overwogen of er frauderisicofactoren zijn geïdentificeerd die een aanwijzing vormen voor risico's op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude.

Op basis van deze werkzaamheden en het in de controlestandaarden veronderstelde risico, hebben wij de veronderstelde fraude risico's overwogen met betrekking tot het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het bestuur, inclusief of er indicaties zijn voor tendentie bij het bestuur van de entiteit die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude.

Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van deze fraude risico's zijn gericht op een evaluatie van de opzet en de implementatie van de relevante interne beheersingsmaatregelen om deze risico's te beperken.

Wij hebben tevens aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, waaronder het toetsen van journaalboekingen, het beoordelen van schattingen op tendenties (inclusief een retrospectieve beoordeling van significante schattingen uit vorige boekjaar) en de onderbouwing van de tijdens het opstellen van de financiële overzichten aangebrachte aanpassingen. Onze inschatting van de risico's op een afwijking van materieel belang ten gevolge van fraude hebben niet geresulteerd in een kernpunt van de controle.

Overwegingen ten aanzien van naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het pensioenfonds door inlichtingen in te winnen bij het bestuur en het lezen van notulen.

Voor zover materieel voor de gerelateerde financiële overzichten, hebben wij op basis van onze risico-analyse, en rekening houdende met dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, naleving van het belastingrecht en regelgeving voor financiële verslaggeving, de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW en de Pensioenwet aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten.

Daarnaast is het pensioenfonds onderworpen aan overige wet- en regelgeving, zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen' waarvan de gevolgen van niet naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken. Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van de Pensioenwet, Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme en de Algemene Verordening Gegevensbescherming bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van het pensioenfonds, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang; niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de financiële overzichten.

Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten, zijn beperkt tot (i) het bestuur en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de stichting dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens) van niet-naleving van wet- en regelgeving.

Tenslotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving, ons ter kennis zijn gebracht.

Vanwege de kenmerken van fraude, met name wanneer het gaat om geraffineerde en zorgvuldig opgezette plannen om de fraude te verhullen, zoals valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen of het opzettelijk voorstellen van zaken en samenspanning, blijft er een onvermijdbaar risico bestaan dat wij niet alle fraudes detecteren tijdens onze controle.

De kernpunten van onze controle

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

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

Beschrijving van het kernpunt

De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd

Waardering van beleggingen welke gewaardeerd zijn op basis van waarderingmodellen en technieken

De beleggingen zijn een significante post op de balans van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland. Deze beleggingen dienen volgens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde.

Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen die worden gewaardeerd op basis van waarderingmodellen. Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat subjectieve elementen die bij de berekening worden gehanteerd. Hierdoor neemt de waarderingonzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder genoteerde marktprijzen en hangt dit samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens.

In de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva geeft Stichting Pensioenfonds DHL Nederland inzicht in de gehanteerde waarderingmethoden van de beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in noot 1. Uit deze toelichting blijkt dat voor 17% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op genoteerde marktprijzen, voor 1% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op contante waarde berekening, 58% van de beleggingen is gewaardeerd op intrinsieke waarde en voor 24% op basis van waarderingmodellen.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat illiquide beleggingen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van beleggingen beoordeeld.
- Vastgesteld of de in de grondslagen voor waardering van activa en passiva beschreven modellen en technieken geschikt zijn om, binnen de geldende wettelijke bepalingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen. Hierbij hebben wij ook de impact van Covid-19 op de gehanteerde modellen en technieken beoordeeld.
- Getoetst of de toepassing van deze modellen en technieken bij het bepalen van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden.
- Vastgesteld dat de waarderinggrondslagen en waarderingonzekerheid van de beleggingen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de waardering van de illiquide beleggingen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2020 aanvaardbaar. Wij hebben geen significante bevindingen te rapporteren.

Beschrijving van het kernpunt

De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd

Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen

De technische voorziening, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds, betreft de belangrijkste verplichting in de balans van het pensioenfonds en vormt één van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. De technische voorziening wordt, conform de vereisten van de Pensioenwet, gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde wordt berekend op basis van actuariële grondslagen en schattings-elementen en is dan ook gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattings-elementen. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de voorziening pensioenverplichtingen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Pensioenwet.

Stichting Pensioenfonds DHL Nederland heeft in de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva de grondslagen voor de waardering van de technische voorziening toegelicht. In noot 6 is een verdere detaillering van de technische voorziening gegeven.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat actuariële grondslagen met betrekking tot de fonds specifieke ervaringssterfte en kostenopslag niet juist worden toegepast en toegelicht en/of dat actuariële berekeningen onjuist zijn.

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De certificerend actuaris instructies gestuurd over de te volgen controleaanpak en attentiepunten.
- De redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en besproken met de certificerend actuaris. Hierbij hebben wij ook de impact van Covid-19 op de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld.
- De rapportage van de certificerend actuaris geëvalueerd en de uitkomsten besproken.
- Controlewerkzaamheden uitgevoerd op de pensioenaanspraken van de deelnemers om de gehanteerde administratieve basisgegevens te toetsen.
- Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen van de technische voorzieningen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de waardering van de technische voorzieningen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2020 aanvaardbaar. Wij hebben geen significante bevindingen te rapporteren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- Voorwoord
- Meerjarenoverzicht
- Organisatie pensioenfonds
- Verslag van het bestuur
- Verslag Raad van Toezicht
- Verslag verantwoordingsorgaan
- Vooruitblik 2021
- 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 meerjarenoverzicht, de organisatie pensioenfonds, het verslag van het bestuur, de vooruitblik 2020 en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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 de stichting 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 de stichting 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 de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De organen belast met governance zijn verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de stichting.

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 de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar 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 stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur en de organen belast met governance 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 en de organen belast met governance dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur en de organen belast met governance 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 en de organen belast met governance 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.

Amsterdam, 17 juni 2021

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: drs. M. van Luijk RA



Bijlagen

Aangesloten ondernemingen per 31 december 2020

Voor de basis- en de excedentpensioenregeling:

DHL Global Forwarding (Netherlands) B.V., Hoofddorp
DHL Supply Chain Management B.V., Schiphol
Deutsche Post Global Mail (Netherlands) B.V., Nieuwegein
Deutsche Post International B.V., Amsterdam
FX. Coughlin B.V., Duiven
Gerlach & Co. Internationale Expediteurs B.V., Venlo

Alleen voor de excedentpensioenregeling:

DHL Aviation (Netherlands) B.V., Haarlemmermeer
DHL Parcel (Netherlands) B.V., Utrecht
DHL Freight (Netherlands) B.V., Tiel
DHL Express (Netherlands) B.V., Schiphol (gemeente Haarlemmermeer)
DHL Supply Chain (Netherlands) B.V., Utrecht
Exel Group Holdings (Netherlands) B.V., Veghel
DHL Parcel (e-Commerce) B.V., Utrecht
Danzas Fashion Service Center B.V., Waalwijk

Nevenfuncties per 31 december 2020

De bestuursleden hebben per 31 december 2020 de volgende nevenfuncties:

de heer A.S. Bil	Senior HR Director DHL Global Forwarding (Netherlands) BV
de heer G.C.T. Burggraaf	CFO DHL Parcel (BeNeLux) B.V. Director DHL Parcel (Belgium) N.V. Treasurer Stichting DHL Cares Bestuurder DHL Parcel (Speedpack) N.V.
de heer P.G.J. van Boven	Head of Legal Services Benelux Head of the Global Legal Practice Group DGF Directeur Deutsche Post International B.V.
de heer S.A. Heerlien	Finance Participation Deutsche Post AG Headquarters
de heer A.M. van Dorp	Controller for Operations Excellence DHL Supply Chain EMEA Controller for Operations Excellence DHL Supply Chain Middle East & Africa
de heer J.A.B. Visser	Business Controller DHL Parcel BV
de heer P.A.M. Weekers	Operations Support Manager DHL Supply Chain
mevrouw J.C.J van Vendeloo (toehoorder)	Customer Advisor DHL Express Netherlands
de heer J.G. Baaij	Geen nevenfuncties
de heer H.F.A.M. van der Eerden	lid raad van advies Bode Scholten

De onafhankelijk voorzitter heeft per 31 december 2020 de volgende nevenfuncties:

de heer C.W. Zeeman	Directeur bestuursbureau Stichting Pensioenfonds HaskoningDHV Gevolmachtigde Alcatel-Lucent pensioenfonds in liquidatie Lid Raad van advies Swalef Academie Peningmeester Stichting Verslavingspreventie Peningmeester Stichting White Ribbon
---------------------	---

Het bestuursbureau heeft per 31 december 2020 de volgende nevenfuncties:

de heer J.E. Zwiars	Geen nevenfuncties
mevrouw C.A. Tuin-Rölkens	Geen nevenfuncties
de heer L. Mese	Aspirant bestuurslid Bedrijfspensioenfonds Koopvaardij
mevrouw S.M. Huisman	Geen nevenfuncties

De overige leden van de Beleggingsadviescommissie hebben per 31 december 2020 de volgende nevenfuncties:

de heer A. Ouwehand (toehoorder) Director Order to Cash & Billing DHL Parcel Benelux

de heer M. Bubenheim Senior Expert Group Pensions Deutsche Post DHL Group
Bestuurslid Deutsche Post Pensionsfonds AG

De leden van de Raad van Toezicht hebben per 31 december 2020 de volgende nevenfuncties:

mevrouw M. Meijer-Zaalberg Voorzitter Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Openbare bibliotheken
Voorzitter Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel
Lid Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Vopak
Bestuurslid Algemeen Pensioenfonds KLM
Lid visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds Ecolab
Voorzitter visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium
Lid monitoringcommissie Vereniging Intern Toezichthouders Pensioensector (VITP)

mevrouw E.P.M. van Kalmthout Eigenaar NIR Investments Consultancy
Lid visitatiecommissie Pensioenfonds Blue Sky Group

de heer J.H.H. Tuijp Partner Edmond Halley
Onafhankelijk lid van de Beleidscommissie Pensioen & Communicatie Pensioenfonds Huisartsen
Lid Raad van Commissarissen Univé Noord-Holland U.A.

De leden van het Verantwoordingsorgaan hebben per 31 december 2020 de volgende nevenfuncties:

de heer P. Roctus C&B Manager Benelux DHL Supply Chain

mevrouw A. van 't Hul Project Manager OPS Training & Development bij DHL Parcel
Voorzitter Ondernemingsraad DHL Parcel

de heer B. Drexhage lid van de raad van advies firma Koninklijke HH Martens & Zoon bv

de heer R. Siegers Geen nevenfuncties

Begrippenlijst

Ter verhoging van de leesbaarheid van het jaarverslag vindt u hieronder een lijst waarin enkele technische pensioentermen worden verklaard.

Actieve deelnemer	De werknemer die pensioen opbouwt via de pensioenregeling.
ALM-studie	(ALM) Asset Liability Management is het afstemmen van het pensioenvermogen op verplichtingen. Het uitvoeren van een ALM-studie kan een pensioenfonds helpen bij het kiezen van de beleggingsmix, de wijze van financieren van de pensioenregeling en/of het financieren van toeslagen.
Beleidsdekkingsgraad	De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.
Benchmark	Vergelijkingsmaatstaf waartegen de performance (prestatie) van (een deel van) de portefeuille wordt afgezet.
Comingservice	Pensioenrechten (of de waarde daarvan) over het lopende deelnemersjaar en toekomstige deelnemersjaren.
DB-regeling	Defined benefit-regeling. In deze pensioenregeling is de hoogte van het pensioen gebaseerd op het salaris en de diensttijd. Er wordt een toezegging gedaan omtrent de hoogte van het pensioen. Eindloon- en middelloonregeling zijn DB-regelingen. PF DHL heeft een DB regeling.
Dekkingsgraad	De verhouding tussen enerzijds het aanwezige vermogen en anderzijds de contante waarde van de op dat moment geldende reglementaire pensioenaanspraken. Dit begrip is gelijk aan de nominale dekkingsgraad.
Doorsneepremie	Premie die de werkgever en werknemer betalen aan het fonds ter verwerving van pensioenaanspraken. Het totale premiepercentage is voor iedereen gelijk ongeacht individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht.
Derivaten	Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel). De bekendste vormen van derivaten zijn valutatermijncontracten, opties.
Duration	Zie modified duration.
Eindloonregeling	Pensioenregeling waarin de hoogte van het pensioen is afgeleid van het salaris dat men direct voorafgaand aan de pensioendatum verdient en de diensttijd. Bij iedere salarisverhoging wordt het pensioen dat al is opgebouwd opgetrokken naar het nieuwe salarisniveau.
Emir	EMIR is een Europese verordening, wat betekent dat zij een rechtstreekse werking heeft in de lidstaten van de EU. EMIR bevat regels voor het afwickelen van derivaten.

ESG criteria	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) wordt in de praktijk meestal vorm gegeven aan de hand van de zogeheten ESG-criteria: – E (environment, milieu). – S (sociaal, sociaal-maatschappelijk beleid). – G (governance).
Franchise	Het gedeelte van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd in verband met de AOW (zie ook: pensioengrondslag).
Future	Een op de beurs verhandeld termijncontract (gestandaardiseerd) waarmee de belegger kan inspelen op de toekomstig prijs van een financieel instrument zonder het instrument daadwerkelijk te moeten aanschaffen.
Gewezen deelnemer	Iemand is gewezen deelnemer als de deelname aan de pensioenregeling is gestopt en er geen pensioenrechten meer worden opgebouwd.
Haalbaarheidstoets	De haalbaarheidstoets is opgenomen in het nFTK. Door middel van deze toets worden normen gesteld aan de hoogte van het verwachte pensioenresultaat en de mate waarin dat op voorhand mag afwijken van hetgeen aan de deelnemers van het pensioen beloofd is. Met de haalbaarheidstoets moet een pensioenfonds (bij aanvang van een pensioencontract of bij significante wijziging door middel van een aanvangshaalbaarheidstoets, maar daarnaast ook jaarlijks in de vorm van de jaarlijkse haalbaarheidstoets) aantonen dat met de gekozen financiële opzet het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau aansluit bij de geformuleerde risicohouding.
Herstelplan	Plan (van aanpak) gericht op het herstel van de financiële positie van het pensioenfonds. Het herstelplan dient zodanige maatregelen te omvatten, dat de situatie op grond waarvan een herstelplan moet worden opgesteld binnen uiterlijk tien jaar is beëindigd.
Indexering	Verhoging van het pensioen naar aanleiding van loon- of prijsontwikkeling. Geldt voor ingegane pensioenen, premievrije aanspraken en opgebouwde aanspraken van actieve deelnemers in een middelloonregeling. Indexering is bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen geïndexeerd wordt indien er voldoende middelen zijn. Zie voor indexering bij PF DHL het hoofdstuk 'Inhoud pensioenregeling'.
Koopsom	Eenmalige betaling waarmee een (pensioen)verzekering wordt gefinancierd.
Middelloonregeling	In een middelloonregeling wordt het pensioen berekend op basis van het gemiddelde salaris dat men tijdens de loopbaan verdient. Het in eerdere jaren opgebouwde pensioen wordt niet opgehoogd tot het niveau van het laatste salaris. Eenmaal opgebouwde rechten worden bij een middelloonregeling meestal wel geïndexeerd. Indexering is echter bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen geïndexeerd wordt indien er voldoende middelen zijn.

Modified duration	Een duration die met een verfijnde formule ten opzichte van de gewone duration wordt berekend. De duration is een cijfer dat aangeeft met hoeveel procent de waarde van een obligatie(portefeuille) stijgt of daalt bij een daling of stijging van één procent van de rente. De duration kan gebruikt worden als rentegevoeligheidsmeter. Hoe hoger de duration des te groter zal de waardeverandering zijn bij een rentewijziging. Een (modified) duration van 5 voor vastrentende waarden geeft aan dat bij een stijging (c.q. daling) van de rentestand met 1%-punt, de koers van de vastrentende waarde met 5%-punten daalt (c.q. stijgt).
Navigatiemetafoor	De navigatiemetafoor geeft deelnemers van pensioenregelingen via een afbeelding beter inzicht in hun toekomstig ouderdomspensioen en de risico's daaromheen.
Overlay (SLM fonds)	Het fonds met als doel om op een efficiënte manier het renterisico af te dekken dat gepaard gaat met de toekomstige pensioenuitkeringen die een pensioenfonds moet doen.
Pensioengrondslag	Het gedeelte van het salaris waarover men pensioen opbouwt.
Premiedekkingsgraad	Een dekkingsgraad die uitdrukt in hoeverre de premie die ontvangen wordt geen negatieve invloed heeft op de dekkingsgraad van het fonds. Een premiedekkingsgraad van 100% dekt exact de kosten van de inkoop op basis van de rentetermijnstructuur inclusief de opslag voor kosten en voor het minimaal vereist eigen vermogen.
Premievrije aanspraken	De pensioenaanspraken die zijn opgebouwd tot de beëindiging aanspraken van de deelneming vóór de pensioendatum, op basis van de doorgebrachte deelnemerstijd. Als in de pensioenregeling de ingegane pensioenen worden geïndexeerd, worden ook de premievrije aanspraken van de gewezen deelnemers geïndexeerd.
Reële dekkingsgraad	Onder reële dekkingsgraad wordt verstaan de mate waarin pensioenen door het fondsvermogen worden gedekt met daarbij in aanmerking genomen het verwachte toekomstige overrendement.
Rentetermijnstructuur (RTS)	De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.
Screened	Gecontroleerd op uitgesloten beleggingen.
Stop-lossverzekering	Verzekering ter dekking van het risico van een negatief verzekeringstechnisch resultaat.
Strategische assetmix	Verdeling van het vermogen over aandelen, obligaties, onroerend goed en liquide middelen teneinde de gewenste verhouding tussen rendement en risico te bereiken.
Technische voorziening	Het bedrag dat bij een pensioenfonds aanwezig moet zijn om te kunnen voldoen aan de pensioenverplichtingen die het fonds op het moment van berekenen heeft ten opzichte van de deelnemers.

Ultimate forward rate (UFR)	Per 30 september 2012 is de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen aangepast door toepassing van de zogeheten UFR. De UFR-methodiek voor pensioenfondsen maakt de rentetermijnstructuur minder gevoelig voor verstoringen op de financiële markten en daarmee de financiële positie stabiel. Dit betekent dat de verstoringen op de financiële markten welke de rentetermijnstructuur beïnvloeden in de toekomst minder effect zullen hebben op de dekkingsgraad van pensioenfondsen.
Vereist Eigen Vermogen	Het vereist eigen vermogen is de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds ten minste zou moeten beschikken. Indien een fonds niet over dit vermogen beschikt, is sprake van een tekortsituatie en moet het fonds een herstelplan indienen bij DNB.
Yield curve	De yield curve of rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.



**Pensioenfonds
DHL Nederland**

Pensioenfonds DHL
Postbus 4471
6401 CZ Heerlen