



Pensioenfonds
DHL Nederland

Jaarverslag 2021



DHL Nederland

2021

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
Karakteristieken pensioenfonds	9
Profiel	9
Bestuur	9
Raad van Toezicht	12
Verantwoordingsorgaan	13
Uitvoering, uitbesteding en kosten	14
Verslag van het bestuur	15
Het pensioenfonds	15
Financiële positie van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland	17
Pensioenregeling	21
Communicatie	22
Beleggingen	23
Samenvatting actuariel rapport	29
Verzekerdenbestand	35
Uitvoeringskosten	36
Governance	39
Uitbestedingsbeleid	46
Risicomanagement binnen PF DHL	47
Verslag Raad van Toezicht	59
Samenvatting rapport Raad van Toezicht	59
Reactie bestuur	61
Verslag verantwoordingsorgaan	63
Reactie bestuur	65
Vooruitblik 2022	67
Jaarrekening 2021	69
Balans per 31 december	70
Staat van baten en lasten	72
Kasstroomoverzicht	74
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	75
Toelichting op de balans per 31 december	81
Gebeurtenissen na balansdatum	88
Toelichting op de staat van baten en lasten	89
Resultaatbestemming	95
Risicoparagraaf	96

	Pagina
Overige gegevens	105
Actuariële verklaring	105
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	107
Bijlagen	115
Aangesloten ondernemingen per 31 december 2021	115
Nevenfuncties per 31 december 2021	116
Checklist naleving Code Pensioenfondsen 2021	118
Begrippenlijst	137

Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2021 (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 pensioenfonds in dit boekjaar zijn de verlaging van het opbouwpercentage, de verleende toeslag per 1 januari 2022, de uitvoering van de ERB, en de aanpassingen in het ESG beleid.

Financiële positie

In 2021 zijn de gevolgen van de corona crisis uit de dekkingsgraad verdwenen en was per 30 juni 2021 voor het eerst de beleidsdekkingsgraad hoger dan het vereist vermogen. Per 31 december 2021 is het pensioenfonds dan ook uit herstel. Het pensioenfonds publiceert op de website elke maand de beleidsdekkingsgraad, de twaalf-maands voortschrijdend gemiddelde actuele dekkingsgraad. De actuele dekkingsgraad wordt bepaald op basis van de Ultimate Forward Rate, welke door De Nederlandsche Bank (DNB) wordt vastgesteld.

PF DHL heeft het jaar kunnen afsluiten met een actuele dekkingsgraad van 133,3%. De beleidsdekkingsgraad eind 2021 bedraagt 128,4%; bij deze waarde van de beleidsdekkingsgraad was het mogelijk om per 1 januari 2022 een toeslag van 3,2% 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.

ERB

In 2021 is de ERB uitgevoerd en is het rapport nadat het is vastgesteld door het bestuur aan DNB verzonden. De actiepunten vanuit de ERB zijn opgepakt door de commissies.

Communicatie

Begin 2021 heeft de communicatie in het teken van de opbouwverlaging gestaan. Ook is in 2021 het pensioenfonds het proces voortgezet om de zichtbaarheid en herkenbaarheid van het pensioenfonds te vergroten.

Evenwichtige belangenafweging

De belangrijkste taak van het pensioenfonds is het administreren van de aanspraken en het verzorgen van de uitkeringen van de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden. Bij al onze besluiten worden de belangen van alle deelnemers (actieve en gewezen) en pensioengerechtigden op een zorgvuldige manier afgewogen. Ook in 2021 heeft dit de blijvende aandacht van het bestuur gehad.

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

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	2.644	2.492	2.398	2.260	2.156
Gewezen deelnemers	9.283	9.333	9.451 ²⁾	10.165	10.142
Pensioengerechtigden	4.763	4.700	4.620	4.597	4.630
Totaal aantal verzekerden	16.690	16.525	16.469	17.022	16.928
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
(Overige) technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	1.076.158	1.131.646	1.066.472	926.519	907.586
Reserves	358.607	197.191	195.948	178.995	241.157
Belegd vermogen	1.427.344	1.318.721	1.236.792	1.088.250	1.126.003
Premiebijdragen	16.697	15.579	14.761	14.356	12.601
Pensioenuitkeringen	27.086	26.924	26.682	26.137	26.500
Saldo waardeoverdrachten	417	-771	260	-374	-363
Doorsneepremie pensioenregeling	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	27,50%
Indexatie per 1 januari van het betreffende jaar	0,00%	1,05%	2,10%	1,00%	0,00%
Franchise	19.719	19.207	18.690	18.091	17.792
Rendement op basis van total return	9,06%	6,50%	15,30%	-2,70%	6,00%
Dekkingsgraad FTK ³⁾	133,3%	117,4%	118,3%	119,3%	126,5%
Beleidsdekkingsgraad	128,4%	109,2%	117,6%	125,9%	124,3%
Vereist eigen vermogen	117,8%	117,4%	117,6%	118,8% ⁴⁾	122,3%
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.

	2021	2020	2019	2018	2017
Kostenratio's:					
Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten	1.353	1.279	1.207	2.114	1.780
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (in euro)	183	178	172	236	262
Kosten vermogensbeheer	4.805	4.642	5.088	4.780	4.598
Transactiekosten	163	356	756	504	1.007
Totale kosten vermogensbeheer	4.968	4.998	5.844	5.284	5.605
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,35%	0,37%	0,42%	0,42%	0,41%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,01%	0,03%	0,06%	0,04%	0,09%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,36%	0,40%	0,48%	0,46%	0,50%

Karakteristieken pensioenfonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds DHL Nederland (hierna PF DHL), statutair gevestigd te Utrecht is opgericht op 5 augustus 1948. De laatste statutenwijziging was op 30 december 2020. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41178669. PF DHL is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

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 mevrouw Snoek 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 in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het bestuur als geheel is dat hij/het handelt in het belang van alle belanghebbenden van het pensioenfonds. Het bestuur blijft, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbesteede taken. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van PF DHL, in overeenstemming met de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Het bestuur weegt in zijn besluitvorming de aanbevelingen van de raad van Toezicht mee en gaat de dialoog aan met het verantwoordingsorgaan bij het afleggen van verantwoording.

Hieronder treft u de bestuurssamenstelling aan over het jaar 2021, 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>
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	2026
de heer P.G.J. van Boven ²⁾ , 1964	2022
de heer S.A. Heerlien, 1973	2025
de heer A.M. van Dorp, 1969	2024
de heer B. Rol, 1982, toehoorder	

<i>Namens de deelnemers</i>	
de heer J.A.B. Visser ²⁾ , 1956	2022
de heer P.A.M. Weekers, 1968	2024
mevrouw J.C.J. van Vendeloo, 1968, toehoorder	
de heer P.W. Beunk, 1959, toehoorder ³⁾	
de heer M.W. Dekker, 1965, toehoorder ³⁾	

¹⁾ Mevrouw M.C. Snoek is op 3 februari 2021 benoemd als onafhankelijk voorzitter.

²⁾ De heren P.G.J. van Boven en J.A.B. Visser zijn per 31 december 2021 teruggetreden als bestuurslid.

³⁾ De heren P.W. Beunk en M.W. Dekker zijn per 9 maart 2022 benoemd als toehoorder.

Namens de pensioengerechtigden

de heer J.G. Baaij, 1944 2026

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 ¹⁾.

Bestuurscommissies

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

Beleggingsadviescommissie

De Beleggingsadviescommissie heeft als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerder, het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark en het opstellen van het beleggingsplan. De samenstelling van de Beleggingsadviescommissie zorgt ervoor dat de beleggingsontwikkelingen goed kunnen worden geanalyseerd en de uitvoering door de vermogensbeheerders kritisch kan worden gezien. De Beleggingsadviescommissie bestaat uit de volgende personen:

mevrouw M.C. Snoek (Onafhankelijk voorzitter) ²⁾

de heer G.C.T. Burggraaf

de heer P.A.M. Weekers

de heer A. Ouwehand (toehoorder) ³⁾

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) ⁴⁾de heer C. van Bruggen (Balansmanager) ⁴⁾**Pensioen- en Communicatiecommissie**

De Pensioen- en Communicatiecommissie is ingesteld voor het opstellen en 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) ⁵⁾

de heer G. Brem

de heer P.G.J. van Boven ⁵⁾

de heer A. S. Bil

mevrouw J.C.J. van Vendeloo (toehoorder)

mevrouw C.A. Tuin-Rölkens

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

2) Mevrouw M.C. Snoek is op 3 februari 2021 benoemd als onafhankelijk voorzitter.

3) De heer A. Ouwehand is per 31 december 2021 teruggetreden als lid van de beleggingsadviescommissie.

4) Per 1 september 2021 is mevrouw Pilgram opgevolgd door de heer Van Bruggen als balansmanager.

5) De heren P.G.J. van Boven en J.A.B. Visser zijn per 31 december 2021 teruggetreden als bestuurslid.

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)

de heer H.F.A.M. van der Eerden

de heer S.A. Heerlien

de heer L. de Rijke (Risk manager en functievervuller)

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)

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 ¹⁾

De heer M. van den Bosch (functievervuller) ²⁾

BDO (functievervuller) ²⁾

De commissies rapporteren aan het bestuur.

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

PF DHL 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 benoemd door het bestuur.

PF DHL 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 ²⁾ BDO ²⁾

1) De heer P.G.J. van Boven is per 31 december 2021 teruggetreden als bestuurslid.

2) Deloitte is met ingang van 1 november 2021 opgevolgd door BDO.

Ontwikkelingen in de bestuurssamenstelling

De zittingstermijn van het bestuurslid namens de werkgever, de heer G.C.T. Burggraaf eindigde op 1 januari 2022. De heer Burggraaf heeft zich beschikbaar gesteld voor een nieuwe termijn van vier jaar en ook de werkgever heeft hierop positief gereageerd. Het bestuur heeft met genoegen ingestemd met de nieuwe termijn.

De tweede zittingstermijn van het bestuurslid namens de pensioengerechtigden, de heer J.G. Baaij eindigde op 1 januari 2022. De heer Baaij heeft zich beschikbaar gesteld voor een nieuwe termijn van vier jaar. Er hebben zich geen andere kandidaten beschikbaar gesteld na een oproep. Het bestuur heeft met genoegen ingestemd met de nieuwe termijn.

De heer Visser, bestuurslid namens de deelnemers en de heer Van Boven, bestuurslid namens de werkgevers, zijn per 31 december 2021 afgetreden. Naar verwachting zullen zij in 2022 worden opgevolgd.

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 de normen uit 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 pensioenfonds en het reglement van de Raad van Toezicht.

De Raad van Toezicht heeft een rapport uitgebracht over 2021 en haar bevindingen zijn opgenomen op pagina 59.

Hieronder treft u de samenstelling over het jaar 2021, inclusief het aftreedschema aan per 1 januari 2022:

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie</i>
mevrouw M. Meijer-Zaalberg ¹⁾	2026	voorzitter
mevrouw E.P.M. van Kalmthout	2024	lid
de heer J.H.H. Tuijp ²⁾	2025	lid

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

¹⁾ Op 3 januari 2022 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 pensioenfonds 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 over het jaar 2021 inclusief het aftreedschema aan per 1 januari 2022. 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	2022 ¹⁾	namens de deelnemers en voorzitter
de heer P. Roctus	2023 ²⁾	namens de aangesloten werkgevers
de heer E. Bouwmeester	2025 ³⁾	namens de aangesloten werkgevers
de heer R. Siegers	2023	namens de pensioengerechtigden
de heer B. Drexhage	2024 ⁴⁾	namens de pensioengerechtigden en voorzitter
de heer E. van de Langenberg	2025 ³⁾	namens de deelnemers

Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2021 wordt verwezen naar pagina 63.

Diversiteit bestuur en overige gremia

Uit hoofde van het diversiteitsbeleid en de Code Pensioenfonds streeft het bestuur ernaar het bestuur en het Verantwoordingsorgaan uit ten minste één man en één vrouw te laten bestaan. Tevens streeft het bestuur ernaar om in deze organen één lid jonger en één lid ouder is dan 40 jaar te hebben. De onderstaande tabel bevat de diversiteitsverdeling (man-vrouw, leeftijdsdiversiteit) van het bestuur en de verschillende gremia per 31 december 2021:

Orgaan	Geslachtsdiversiteit		Leeftijdsdiversiteit	
	Man	Vrouw	< 40 jaar	> 40 jaar
Bestuur	9	1	0	10
Raad van Toezicht	1	2	0	3
Verantwoordingsorgaan	2	0	0	2

PF DHL streeft naar een evenwichtige verdeling en heeft hiervoor de volgende maatregelen ondernomen:

- Er is sinds 2021 een vrouwelijke onafhankelijke voorzitter;
- De toehoorder is een vrouw;
- In de profielschetsen wordt nadrukkelijk aangegeven, dat deze criteria in de selectie worden betrokken;
- Bij de laatste oproep voor nieuwe bestuursleden is nadrukkelijk gezocht naar jonge kandidaten, in 2022 is een toehoorder benoemd die jonger is dan 40 jaar;
- Bij de oproep voor leden voor het Verantwoordingsorgaan is nadrukkelijk verzocht dat jongere personen en vrouwen zich aan melden.

1) Op 14 december 2021 teruggetreden.

2) Op 1 mei 2021 teruggetreden.

3) Op 9 maart 2022 benoemd door het bestuur.

4) Op 3 februari 2021 benoemd door het bestuur.

Compliance Officer

Het bestuur heeft het NCI aangesteld als compliance officer van PF DHL. 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. Uit de jaarlijkse monitoring op de naleving van de gedragscode door de externe compliance officer zijn geen integriteitsovertredingen gebleken. Er zijn in 2021 geen incidenten of misstanden gemeld en op basis van de ontvangen informatie is de conclusie van de externe compliance officer dat het interne compliance toezicht door het fonds adequaat is ingericht en geïmplementeerde.

Uitvoering, uitbesteding en kosten

Administratie

Als administrateur voor het pensioenfonds verzorgt AZL N.V. de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging. Met AZL zijn concrete afspraken rondom vergoedingen gemaakt. In het bestuursverslag doet het bestuur verslag van de kosten van uitbesteding.

Vermogensbeheer

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

Met de vermogensbeheerders zijn concrete afspraken gemaakt rondom vergoedingen. Het pensioenfonds heeft, op twee vastgoedfondsen 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 of SOC1) die door het bestuur jaarlijks wordt geanalyseerd en met de organisatie wordt besproken. Tevens wordt door Aegon AM en AZL een niet-financiële risicorapportage verstrekt. Daarnaast wordt door AZL ook een ISAE 3000 type 2 rapportage met betrekking tot opzet, bestaan en werking van het operationele risicomanagementsysteem verstrekt.

Het bestuur heeft voor het toezicht op haar belangrijkste uitbestedingspartners maatregelen getroffen in de vorm van service level agreements en (beleggings)rapportages. De ingestelde beleggingsadviescommissie ondersteunt het bestuur bij het uitoefenen van het toezicht 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 controle

Het bestuur steunt voor de advisering en ondersteuning op het eigen bestuursbureau. PF DHL wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing op zowel korte als lange termijn.

AZL verzorgt tevens de operationele werkzaamheden op actuariële gebied en tevens op communicatie gebied. Willis Towers Watson verzorgt de adviserende werkzaamheden op actuariële- 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. Het functioneren van AZL, BNY Mellon en Aegon AM is in 2021 geëvalueerd. De uitkomsten zijn met het bestuur en de commissies besproken.

Verslag van het bestuur

Het pensioenfonds

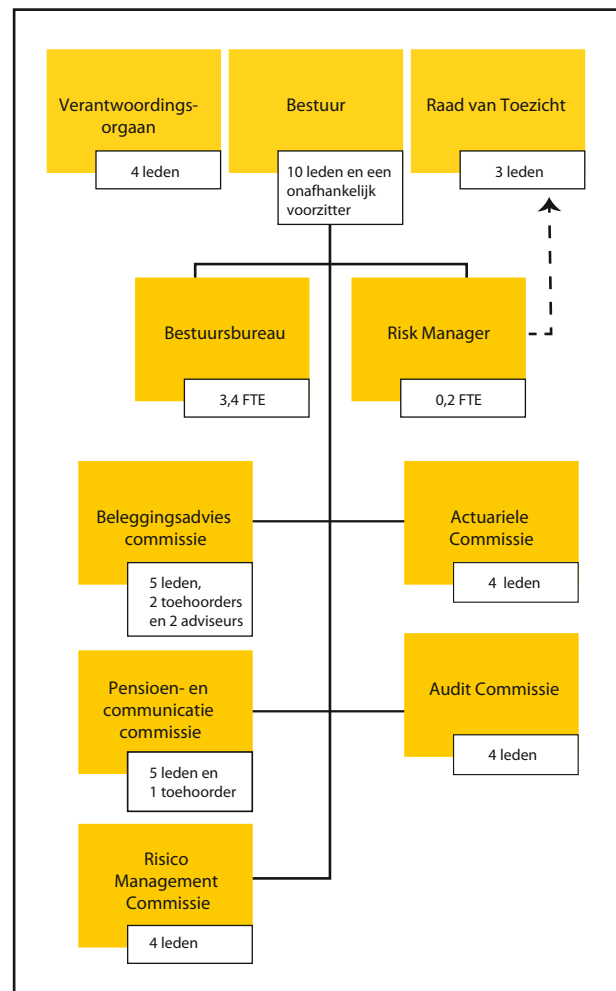
Statutaire doelstelling

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 opdrachtaanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.

Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van PF DHL.

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, kostenefficiënte, duurzame en verantwoorde wijze uitvoeren.

Visie

Het pensioenfonds streeft ernaar om de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een toekomstbestendig pensioen te 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

Het pensioenfonds heeft op hoofdlijnen de volgende strategie vastgesteld waarmee het de missie en visie gaat waarmaken:

- Het pensioenfonds zorgt voor een uitvoering van de pensioenregeling die binnen de doelstellingen van het pensioenfonds past, tegen een zo gunstig mogelijke prijs-kwaliteitverhouding;
- Het pensioenfonds leeft de Code Pensioenfonds actief na;
- Het risicomanagement is ingebed in de werkzaamheden van het (dagelijks) bestuur en is nader uitgewerkt in het jaarplan van het pensioenfonds.

Realisatie strategie

In het najaar van 2021 is tijdens de bestuursvergadering de missie, visie en strategie geëvalueerd en opnieuw vastgesteld. In de analyse is de corona crisis en het pensioenakkoord meegenomen.

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. Het uitgangspunt hierbij is de evenwichtige afweging van de belangen van alle bij het pensioenfonds betrokken partijen.

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 heeft binnen de kaders van het beleggingsplan van het pensioenfonds, het maatschappelijk verantwoord beleggen verder uitgewerkt in 2021, waarbij ook onze overtuigingen zijn bepaald. Tevens zal het bestuur het beleggingsbeleid blijven toetsen aan de risicohouding en de bijbehorende ambitie.

Pensioenakkoord

In de zomer van 2020 hebben het kabinet en sociale partners overstemming bereikt over de uitwerking van het pensioenakkoord uit 2019. Op 16 december 2020 is het wetsvoorstel toekomst pensioenen ter consultatie aangeboden. Dit wetsvoorstel behelst de wijziging van het pensioenstelsel en bevat aanpassingen voor acht wetten. Hierop zijn 481 reacties gekomen. Op 10 mei 2021 is door de minister aangegeven dat naar verwachting in het voorjaar van 2022 het wetsvoorstel zal worden ingediend bij de tweede kamer.

De beoogde ingangsdatum is 1 januari 2023. Als onderdeel van het pensioenakkoord is op 1 december 2020 door de eerste kamer de wet koppeling AOW leeftijd aangenomen welke in werking is getreden op 1 januari 2021. Vooralsnog blijft de AOW leeftijd ook in 2027 67 jaar. Daarnaast 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, waarbij er in oktober 2021 nog een wijziging in dit gedeelte heeft plaatsgevonden met betrekking tot de uitkeringsmogelijkheid. De overige onderdelen zijn in 2021 in werking gegaan.

Het pensioenfonds heeft een projectgroep ingericht die zich in 2021 heeft georiënteerd en ingewerkt op het gebied van het pensioenakkoord. Samen met de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan heeft het bestuur een deskundigheidsbevorderingsdag in maart 2021 gevolgd, welke is georganiseerd door de projectgroep met als onderwerp het pensioenakkoord om zo gezamenlijk de kennis op peil te brengen. Daarnaast zijn in april 2021 een tweetal kennis-sessies over specifieke onderdelen van het pensioenakkoord georganiseerd waar bestuur en Verantwoordingsorgaan aan hebben deelgenomen. In 2022 zal er een projectplan worden opgesteld en zal het pensioenfonds samen met de sociale partners optrekken in het uitwerken van het pensioenakkoord.

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 pensioenfonds 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.

Toezi chthouders

De toezichthouders op de pensioenfonds en, De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hebben in 2021 geen toezichtmaatregelen aan het pensioenfonds opgelegd. Op 22 december 2021 heeft het periodiek overleg plaatsgevonden waarin o.a. de actuele ontwikkelingen bij het pensioenfonds zijn besproken. DNB heeft geen specifieke onderzoeken bij PF DHL uitgevoerd in 2021.

Financiële positie van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

(Beleids)dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad op basis van de UFR van de afgelopen twaalf maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen worden gebaseerd op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van PF DHL bedroeg ultimo 2021 128,4% (ultimo 2020 was dit 109,2%).

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

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening	Aanwezige dekkings- graad 2021	Aanwezige dekkings- graad 2020
Primo 2021	1.330.797	1.133.606	117,4%	118,3%
Wijziging rente	0	-82.832	9,2%	-13,3%
Renteafdekking	-6.972	0	-0,6%	4,8%
Overrendement	124.276	0	11,0%	2,7%
Premie	15.473	21.645	-0,9%	-0,7%
Waardeoverdrachten	417	408	0,0%	0,1%
Kosten	-180	-180	0,0%	0,0%
Uitkeringen	-27.086	-27.202	0,4%	0,5%
Kanssystemen	0	-1.909	0,2%	0,4%
Toeslagverlening	0	35.345	-3,6%	0,0%
Overige mutaties TV	0	-763	0,1%	6,9%
Andere oorzaken	-184	-184	0,0%	0,0%
Kruiseffecten	0	0	0,1%	-2,3%
Ultimo 2021	1.436.541	1.077.934	133,3%	117,4%

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 2021 bedroeg de reële dekkingsgraad 103,1% (ultimo 2020 was dit 89,5%).

Ultimo 2021 bedroeg de marktwaardedekkkingsgraad (= de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen die beiden worden berekend met behulp van de marktrente) 129,8% (ultimo 2020: 111,1%).

Vereiste dekkingsgraad en herstelplan

Op 25 maart 2021 is op grond van artikel 138 lid 2 van de Pensioenwet een nieuw herstelplan ingediend bij DNB. Op 19 mei 2021 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. Dit is het geval op 31 december 2021.

Vanaf 30 juni 2021 is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad. De vereiste dekkingsgraad bedroeg per 31 december 2021 117,8%. PF DHL voldoet op 31 december 2021 op grond van de beleidsdekkingsgraad aan de vereiste dekkingsgraad, waarmee de beleidsdekkingsgraad van PF DHL gedurende drie kwartaaleinden hoger is dan de vereiste dekkingsgraad en PF DHL formeel uit herstel is op 31 december 2021.

Wijziging UFR

Per 1 januari 2021 zijn de door DNB voorgeschreven UFR-parameters gewijzigd. Dit was de eerste stap van de overgang naar de nieuwe UFR, ook wel de Dijsselbloem UFR genaamd, welke in vier jaar wordt ingevoerd. Telkens op 1 januari wordt een vierde deel van de nieuwe UFR ingevoerd. Op 1 januari 2024 zal de gehele nieuwe UFR zijn ingevoerd. Het effect van het eerste deel van de nieuwe UFR (25% van de oude UFR-curve en 75% van de nieuwe UFR-curve die vanaf 2024 zal gelden) op 1 januari 2021 bedraagt € 7.815. Het effect in de ontwikkeling in de rentetermijnstructuur zelf bedraagt over het boekjaar - € 84.655.

Haalbaarheidstoets

Toelichting op de haalbaarheidstoets

Sinds het nFTK van kracht is, moet jaarlijks de haalbaarheidstoets worden uitgevoerd. Voor deze toets is het nodig de risicohouding van het pensioenfonds te kennen, deze is bij de aanvangshaalbaarheidstoets in 2015 bepaald. In 2019 is in overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan de risicohouding van het pensioenfonds opnieuw geformuleerd. Aan de hand van deze uitgangspunten zijn de onder- en bovengrenzen voor het verwachte pensioenresultaat bepaald en is de aanvangshaalbaarheidstoets opnieuw uitgevoerd. Hierbij heeft de evenwichtige belangenafweging van alle deelnemers centraal gestaan.

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 pensioenfonds, 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 pensioenfonds 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 pensioenfonds hiervoor de maximale afwijking vaststelt.

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

PF DHL 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 pensioenfonds 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 2021 uitgevoerd.

Uitkomsten jaarlijkse haalbaarheidstoets voor het fonds.
 Uit de haalbaarheidstoets 2021 blijkt dat de verwachte pensioenresultaten voldoen aan de gestelde grenzen, zie onderstaande tabel ¹⁾.

Uitgangspositie	Te kiezen ondergrens	Afgesproken grenzen	HBT 2021	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%	93%	98%	97,1%	103,9%
	Maximale relatieve afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweerscenario	45%	23%	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 93% ligt boven de gestelde ondergrens van 90%. Dat geldt tevens in het slecht weer scenario. 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 23% 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.

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

Pensioenregeling

In de onderstaande tabel is weergegeven hoe de pensioenregeling van PF DHL er in 2021 op hoofdlijnen uit ziet. De pensioenopbouw is in 2021 op aangeven van de sociale partners 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 de deelnemers

	2021
Pensioensysteem	voorwaardelijk geïndexeerd middellood
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar
Opbouw% ouderdomspensioen	1,719%
Partnerpensioen	70% van ouderdomspensioen
Partnerpensioen	opbouwbasis
Wezenpensioen	14%
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	meeverzekerd
Arbeidsongeschiktheidspensioen	meeverzekerd
Grens basisregeling	€ 58.311,-
Grens excedentregeling	€ 112.189,-
Franchise	€ 19.719,-
Pensioenpremie	30,0% van pensioengrondslag

Op de website van PF DHL staan het actuele pensioen- bijlagenreglement.

Premiebeleid

Kostendekkende-, gedempte- en ontvangen premie

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het pensioenfonds 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 wordt hierna weergegeven. De premiedekkingsgraad (de verhouding tussen de feitelijke premie exclusief uitvoeringskostenopslag en de actuariële benodigde koopsom voor de opbouw van nieuwe aanspraken) voor 2021 bedraagt 72,2% (2020: 77,2%).

	Kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke (door- snee- premie)
Actuarieel benodigd	22.198	9.255	9.255
Opslag in stand houden van vereist vermogen	3.863	1.610	1.610
Opslag voor uitvoeringskosten	671	671	671
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	5.114	5.114
Premiemarge	0	0	47
	26.732	16.650	16.697

Door de lage premiedekkingsgraad en het effect daarvan op de niet actieve deelnemers is in het kader van evenwichtige belangenafweging in 2018 besloten om de premie te verhogen tot 30%. Voor de jaren 2019 tot en met 2021 is de premie op 30% gehouden. Ook voor 2022 is in overleg met Sociale Partners besloten de doorsneepremie te handhaven op 30% en ook het opbouwpercentage gelijk aan 2021 te houden en niet te verhogen met oog op de lage premiedekkingsgraad.

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 2021 124,1%.

De prijzen (afgeleide consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens) stegen volgens het CBS in de periode oktober 2020 tot oktober 2021 van 108,5% naar 112,2% met 3,4%. Gezien het feit dat de beleidsdekkingsgraad lager is dan de grens voor volledige toeslagverlening (TBI) van 125%, kan er geen volledige toeslag worden verleend conform het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de ABTN en de regels van toekomst bestendig indexeren, maar een gedeeltelijke toe-

slag. De pensioenen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden per 1 januari 2022 met 3,2% verhoogd.

Communicatie

Communicatiebeleidsplan

PF DHL hecht veel waarde aan effectieve communicatie over pensioen en belang aan om de communicatie richting alle doelgroepen planmatig aan te pakken. 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 PF DHL gebruik van een communicatiebeleidsplan. Het plan wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld. Het doel van pensioencommunicatie is inzicht te geven in hoeveel pensioen de deelnemer kan verwachten, maar dat de deelnemer zich ook bewust is van de 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 2021 heeft het pensioenfonds de in 2019 ingezette communicatiekoers verder gecontinueerd. De PF DHL website wordt in samenwerking met de pensioen- en communicatiecommissie nauwgezet bijgehouden, bevat veel actuele informatie en voldoet ten minste 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 640 naar 696. Per kwartaal wordt onder meer het bezoek aan de website gevolgd en worden de bekeken onderwerpen en de waardering bijgehouden. Ook zijn er in 2021 nieuwe elementen aan toegevoegd zoals de bestuursblogs, het duurzaamheidsbeleid, de rekensheet pensioenopbouw, waarmee de deelnemer kan bepalen wat zijn pensioenopbouw is. De website zal blijvend 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 web-modules 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 de website mijnpensioenoverzicht.nl. Daar kunnen deelnemers naast de opgebouwde rechten bij PF DHL ook de pensioenrechten inzien die zij mogelijk hebben opgebouwd bij andere organisaties en de AOW die zij vanuit de overheid ontvangen vanaf de voor hun geldende AOW ingangleeftijd.

Communicatie actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

In het verslagjaar zijn twee pensioenkranten verstuurd naar actieve deelnemers en de pensioengerechtigden die in Nederland wonen. 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 2021 zijn zowel de werkgevers als de betrokken vakorganisaties op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rond de (premie)dekkingsgraad. Besloten is om voor 2022 de premievaststelling gelijk te laten aan 2021. Ook is de opbouwverlaging voor 2021 in overleg met de sociale partners doorgevoerd. Daarnaast heeft in 2021 ook ieder kwartaal overleg plaats gevonden met de sociale partners over de financiële situatie van PF DHL, de ontwikkelingen bij het pensioenfonds en over het pensioenakkoord. In 2022 zullen deze overleggen worden gecontinueerd.

Beleggingen

Marktontwikkeling in 2021

Om het rendement van de beleggingsportefeuille te kunnen beoordelen is het noodzakelijk om een beeld te hebben van de financiële markten gedurende 2021. 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 2021 heerste er op de financiële markten optimisme over een wereldwijd herstel van de conjunctuur. Diverse economische indicatoren in zowel de Verenigde Staten (VS) als Europa lieten in het eerste kwartaal al een beeld zien dat hierop wijst. De inflatieverwachtingen in de obligatiemarkten in de VS en Duitsland aan het einde van het kwartaal waren gestegen tot rond het hoogste niveau in de afgelopen vijf jaar. Er was mede daardoor sprake van een forse rentestijging. Hierdoor daalden de koersen van staatsobligaties en veilige bedrijfsobligaties. De koersen van de meer risicovolle bedrijfsobligaties stegen nog licht omdat de risicopremies gedurende het kwartaal verder afnamen. Aandelenmarkten profiteerden het meest van het positieve sentiment met een stijging van gemiddeld 9%. Desalniettemin was er gedurende het kwartaal nog sprake van een aanzwellende derde golf van de pandemie, veroorzaakt door enkele nieuwe varianten van het coronavirus. In veel landen werden de coronamaatregelen daarom opnieuw verscherpt.

In het tweede kwartaal ontwikkelden de financiële markten zich wederom gunstig. Het sentiment werd bepaald door een sterk economisch herstel in de meeste landen als gevolg van de uitrol van nationale vaccinatieprogramma's tegen COVID-19. In de loop van het kwartaal konden daarom veel coronamaatregelen worden versoepeld, hetgeen een

duidelijk effect had op het producenten- en consumenten-vertrouwen alsmede op de consumptie en investeringen. Ook was er sprake van een sterke banengroei. De conjunctuur in de Verenigde Staten (VS) werd gestimuleerd door de aankondiging van omvangrijke steunpakketten, o.a. voor COVID-herstel en infrastructuur. Ook in Europa verleenden overheden nog steeds op grote schaal COVID-steun aan het bedrijfsleven. De stijging van de olieprijs en prijsstijgingen van basismetalen en landbouwproducten, zoals soja en koffie, droegen bij aan inflatieangst. De obligatiemarkten leken de inflatieangst aan het einde van het eerste kwartaal al te hebben verwerkt: de in geprijsde inflatieverwachting steeg in het tweede kwartaal niet verder maar staat wel op het hoogste punt in drie jaar. De rente op 10-jaars staatsobligaties in Duitsland steeg licht naar -0,21%.

In het derde kwartaal ontwikkelden de financiële markten per saldo licht gunstig. Inflatieverwachtingen en de rentes stegen in het tweede deel van het kwartaal, wat zorgde voor teruglopende koersen van aandelen en obligaties. Energieprijzen zijn in het derde kwartaal fors opgelopen. De prijs voor aardgas steeg in het derde kwartaal met bijna 60%. Daarnaast zette de olieprijs zijn opmars voort. Verder stuwden oplopende prijzen voor met name koffie en katoen de inflatiecijfers. Op de obligatiemarkten daalden rentes aanvankelijk scherp, waarna oplopende inflatiecijfers en een aangekondigde afbouw van steunprogramma's resulteerden in oplopende inflatieverwachtingen en rentes. De rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties was per saldo vlak.

In het vierde kwartaal ontwikkelden de financiële markten zich gunstig. Koersen van aandelenmarkten in ontwikkelde markten lieten over het algemeen positieve rendementen zien. Inflatieverwachtingen bleven verder stijgen richting het einde van het vierde kwartaal. De olieprijs was volatiel in het vierde kwartaal maar sloot per saldo relatief vlak. Dit ondanks het feit dat gedurende het kwartaal de derde golf van de pandemie in omvang toenam waardoor in veel landen opnieuw 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 dat de nieuwe variant leidde tot minder ziekenhuisopnames. Ondertussen groeit de wereldwijde economie sterk. De aandelen deden het per saldo goed. De rente bleef laag, maar steeg de laatste maand van het vierde kwartaal wel behoorlijk.

Wat de voornoemde 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 9,06% (2020: 6,5%). Dit was 1,72% hoger dan de 7,34% die de benchmark liet zien. In de voorgaande paragraaf marktontwikkelingen 2021 zijn de belangrijkste oorzaken voor het positieve rendement op de portefeuille beschreven.

Aandelen

Het rendement van de categorie aandelen bedroeg over het gehele jaar 26,64% (2020: 3,3%). Dit was, 3,23% hoger dan het rendement van de benchmark (23,41%). 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 niet tot overrendement, het behaalde rendement (36,6%) was nagenoeg gelijk aan het benchmark rendement (36,6%). Voor de Pacific regio resulteert dit in een onderrendement van -0,2% en voor Europa in een overrendement van 0,2%. In opkomende markten belegt PF DHL in een actief beleggingsfonds. Na een teleurstellend resultaat in 2020 laat de vermogensbeheerder Robeco dit jaar een overrendement van 15,3% zien.

Vastgoed

Het rendement van de categorie vastgoed bedroeg over het gehele jaar 19,88%. 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 30,68% behaalt ten opzichte van een benchmark van 29,72%.

Vastrentende waarden

Het rendement van de portefeuille vastrentende waarden bedroeg 1,95% (2020: 4,4%) over het gehele jaar. Dit was 1,57% hoger dan het rendement van de benchmark. Het rendement van de hypotheekfondsen waarin wordt belegd varieert tussen de 1,15% en 4,27% over het hele jaar (2020: 2,8%). 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 overrendement 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 2021 tussen de 40% en 50% van het renterisico afgedekt op basis van de swapcurve. Aan het begin van 2021 was 40% van het renterisico afgedekt, gedurende 2021 steeg de rente waardoor er een volgend niveau van de rentestaffel werd bereikt, waarbij er in het tweede deel van het jaar 50% van het renterisico was afgedekt. Door de stijgende rente heeft het Strategic Liability Matching Fund (SLM) 29,52% punt negatief 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 -0,05% punt (2020: 0,5%) negatief 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 is door PF DHL haar MVB beleid verder ontwikkeld passend binnen haar mogelijkheden.

PF DHL heeft samen met vele andere pensioenfondsen een Internationaal maatschappelijk verantwoord beleggen (IMVB) 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. PF DHL heeft in 2021 het MVB beleid verder vorm gegeven, waarbij ook de overtuigingen bij het MVB beleid zijn vastgelegd. In het nieuwe MVB beleid is het besluit ten aanzien van uitsluitingen verder uitgewerkt. Naast de gehanteerde uitsluitingen, heeft het pensioenfonds besloten niet te willen beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij productie dan wel distributie en/of verkoop van goederen die bij normaal gebruik als schadelijk voor gezondheid of veiligheid worden gezien. Ook wil het pensioenfonds niet beleggen in bedrijven die op grove wijze mensenrechten en milieurechten schenden. Dit nieuwe beleid zal worden geïmplementeerd in de eventueel nieuw af te sluiten contracten met externe dienstverleners. Er zal er monitoring plaats vinden op de uitbestedingen aan vermogensbeheerders op dit gebied. Er is ook in 2021 gewerkt 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 vorm gegeven op de website geplaatst.

IMVB Convenant

Het fonds is er, met de aanpassingen van het MVB beleid, in geslaagd dit te doen in lijn met het convenant. Met alle vermogensbeheerders is veelvuldig contact geweest over de wijze waarop de stappen uit het due diligence proces, gebaseerd op de OESO richtlijnen op een goede manier geborgd kunnen worden in de beleggingsprocessen. Tijdens de gesprekken met vermogensbeheerders is de prioritering van negatieve impact en de wijze waarop dit wordt aangepakt door de vermogensbeheerders een vast onderdeel. Op onze website zijn we transparant over het stemgedrag van de vermogensbeheerders voor de fondsen waarin we belegd zijn.

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 2020 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 55,4 (2020: 56,1). Categorie vastrentende waarden een ESG score van 54,5 (2020: 56,0). 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 2021 een totaalscore van 80 (2020: 87) behaald. Ook nam de CO-uitstoot binnen de vastgoedportefeuille af met 10,75% (2020: -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, is er beleid hieromtrent in 2021 verder aangescherpt. PF DHL streeft ernaar om voor iedere afzonderlijke belegging in een beleggingsfonds een bovengemiddelde ESG score te behalen. De ESG score per beleggingsfonds, en uiteindelijk op portefeuille niveau, dient daarom duidelijk beter dan de benchmark te zijn. Op portefeuilleniveau streven we naar een 20% betere ESG score dan de geaggregeerde benchmarks. Dit kan bereikt worden door engagement met de bedrijven waarin wij beleggen. Maar ook door nieuwe beleggingen in ESG vriendelijke bedrijven aan onze portefeuille toe te voegen.

SFDR

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht geworden. De SFDR bevat regelgeving voor financiële instellingen (waaronder pensioenfonds) voor het verschaffen van informatie omtrent het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering hiervan. De implementatie van de SFDR bestaat uit twee levels.

Per 10 maart 2021 diende het fonds reeds te voldoen aan level 1 van de SFDR. Level 1 bevat regelgeving over de wijze waarop duurzaamheidsfactoren zijn meegenomen in het beleid en voor de wijze van rapportage over de ongunstigste effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheids-

factoren. Het fonds voldoet aan deze vereisten. Het fonds heeft gekozen voor de tijdelijke opt-out voor de rapportage van ongunstige effecten van beleggingen (artikel 4 SFDR).

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 2021 niet aangepast. De uitgevoerde ALM-studie in 2018 is ook voor 2021 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 2021 is deze beleggingsplanmix eveneens bepaald, deze staat vermeld in de tabel op pagina 27. 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 2021. De navolgende tabel toont de waarde en de procentuele verdeling per jaareinde 2021. Tevens wordt de strategische vermogensverdeling getoond, inclusief de minimum- en maximum bandbreedte.

Belegd vermogen (x € 1.000,-)	Werkelijke allocatie 31-12-2021 €	Werkelijke allocatie 31-12-2021 %	Strategische allocatie ¹⁾ %	Minimaal 2021 %	Maximaal 2021 %
Vastrentend	705.434	49,4	51,50	47,00	56,00
Aandelen	511.859	35,7	33,00	29,50	36,50
Vastgoed	193.400	13,5	12,50	10,00	15,00
Overige beleggingen, Derivaten en overlay	16.651	1,4	3,00	2,00	4,00
Totaal	1.427.344	100%	100%		

1) Dit betreft jaar 2019, 2020 en 2021.

Rente Risicoafdekking

In het verslagjaar heeft PF DHL haar beleid rond matching en renteafdekking niet aangepast. Het pensioenfonds heeft de renteafdekking 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 (100%) 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 staffel wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere afdekking. De rentestafel zorgt daarmee voor een grotere stabilisatie van het vereist eigen vermogen.
- De rentestafel 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
0,00%	40%
0,25%	45%
0,50%	50%
0,75%	55%
1,00%	60%
1,25%	65%
1,5%	70%
1,75%	75%
2,25%	80%
2,75%	85%
3,25%	90%
3,75%	95%
4,25%	100%

COVID -19

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 namen de besmettingen toe en eind 2020 is er in Nederland naast een gedeeltelijke lockdown ook een avondklok ingesteld om de besmettingen terug te dringen. Deze maatregelen raakten 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 2021 zijn de meeste personen vanaf 12 jaar twee keer gevaccineerd en is er eind 2021 een derde vaccinatieronde opgestart. Ook in het najaar van 2021 nemen de besmettingen wederom sterk toe en is er eind 2021 wederom een gedeeltelijke lockdown ingesteld. Dit om de druk op de ziekenhuizen te verlagen. Deze gedeeltelijke lockdown is begin 2022 weer opgeheven. Inmiddels zijn er wereldwijd ruim 5,5 miljoen doden gevallen.

Op 5 juli 2021 is de notitie van door de Commissie Sterfte Onderzoek (CSO) van het koninklijk Actuarieel Genootschap verschenen, waarin de onderbouwing van de impact van de pandemie op de levensverwachting in Nederland toegelicht wordt. Voor dit onderzoek zijn de nieuwe sterftedata gebruikt om een inschatting te maken van de impact van de pandemie. De uitkomsten van dit onderzoek wijzen uit dat volgens de CSO er op dat moment geen aanleiding is om de Prognosetafel AG2020 aan te passen. De Prognosetafel AG2020 blijft tot september 2022 de beste inschatting van toekomstige sterftetekansen en levensverwachtingen. Ook bij PF DHL is er een geringe oversterfte in 2020 en 2021.

Ook in 2021 zijn de vergaderingen grotendeels online geweest. Het bestuur is eenmaal op 13 oktober 2021 fysiek bij elkaar gekomen voor een vergadering. De vergaderfrequentie was conform 2020. Het bestuursbureau heeft ook in 2021 grotendeels vanuit huis gewerkt, waarbij het gedurende een korte periode maximaal 1 dag per week op kantoor heeft gewerkt. Vanaf november 2021 tot heden werkt het bestuursbureau vanwege de oplopende besmettingen weer grotendeels vanuit huis.

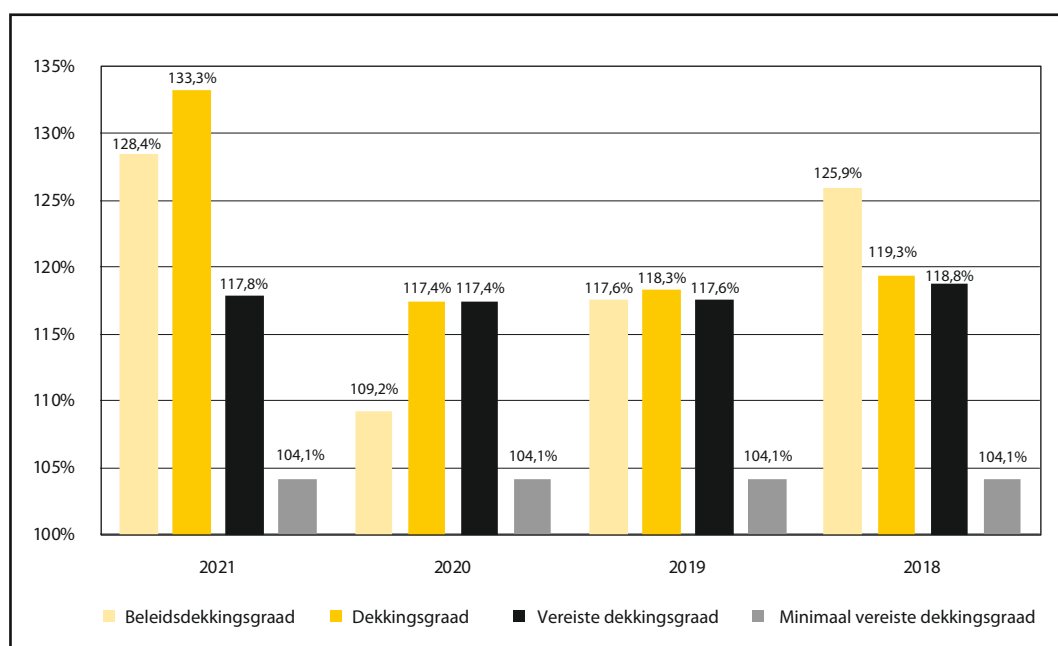
De impact van COVID-19 op de financiële markten in 2020, is in 2021 teniet gedaan. In 2021 lieten de beurzen wereldwijd forse winsten zien en steeg de rente significant. Als gevolg daarvan steeg de dekkingsgraad van het fonds over 2021 van 117,4% tot 133,3%. Het fonds is hiermee per 31 december 2021 uit herstel.

Samenvatting actuariële rapport

Deze samenvatting 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.

Financiële positie

De dekkingsgraad ^{1) 2)} liet over het boekjaar een stijging zien van 117,4% ultimo 2020 naar 133,3% ultimo 2021. De beleidsdekkingsgraad van het fonds steeg in 2021 van 109,2% naar 128,4%. De beleidsdekkingsgraad ³⁾ ultimo 2021 is daarmee hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 117,8%. Hierdoor is de financiële positie toereikend. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad, de dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad zien.

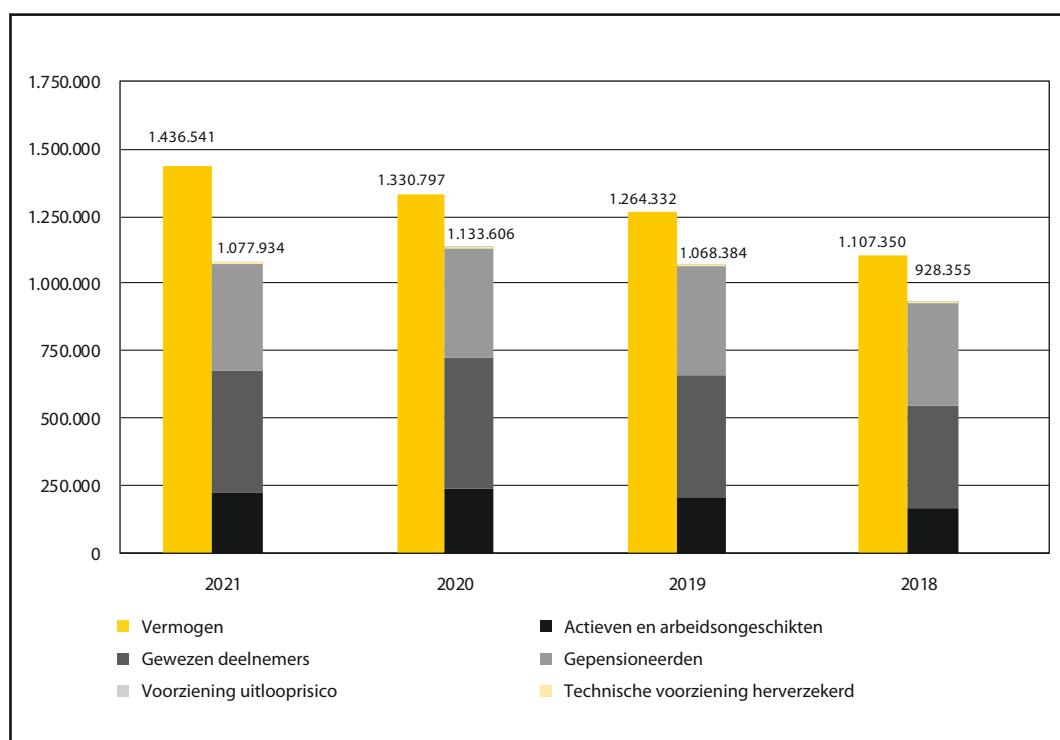


1) Waar gesproken wordt over dekkingsgraad, wordt de actuele dekkingsgraad bedoeld.

2) De dekkingsgraad is gebaseerd op de technische voorziening, waarbij verdiscontering heeft plaatsgevonden op basis van de DNB-rentetermijnstructuur per einde 2021. Volledigheidshalve merken wij op dat er geen rekening is gehouden met de gewijzigde UFR-methode die vanaf 1 januari 2022 van toepassing is. Hiervoor verwijzen wij u naar hoofdstuk 8.

3) De beleidsdekkingsgraad is gelijk aan de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad.

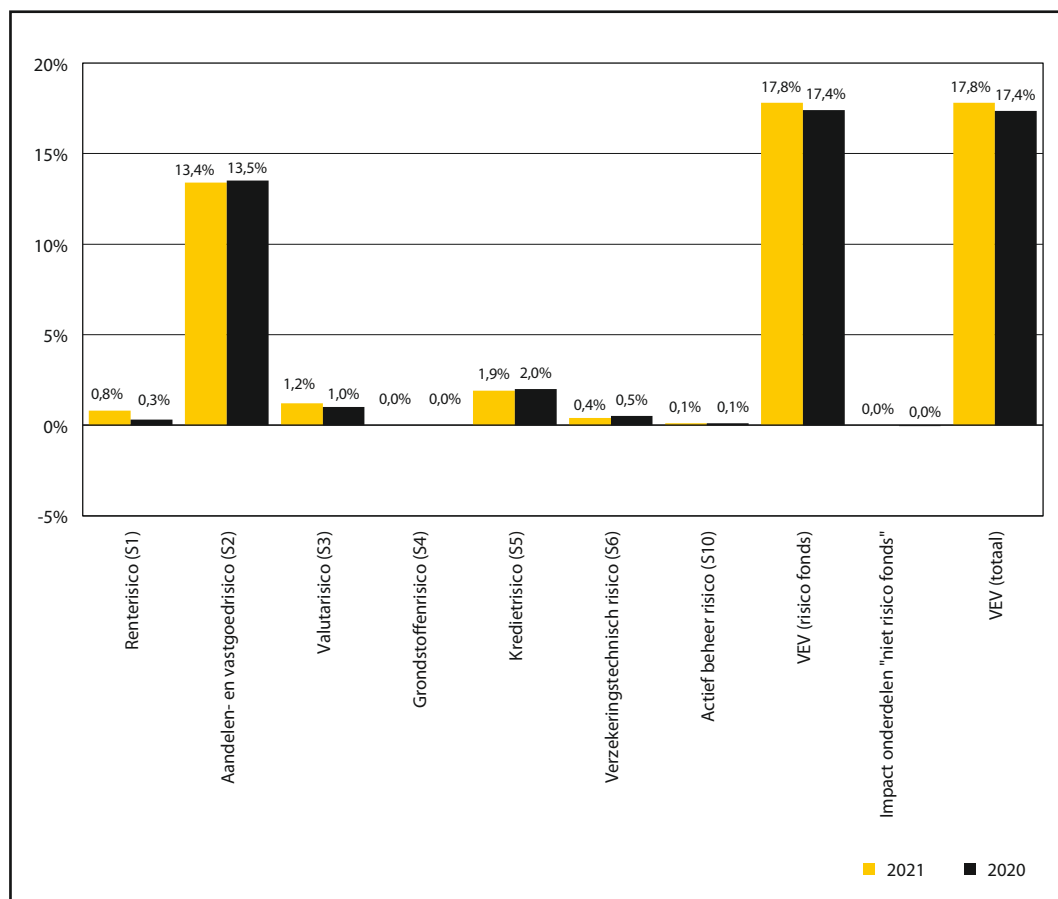
De volgende grafiek geeft het vermogen en de technische voorzieningen ultimo jaar weer.



(Minimaal) vereiste financiële positie

De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,1% ultimo 2021 (ultimo 2020: 104,1%). De vereiste dekkingsgraad wordt enerzijds vastgesteld op basis van de feitelijke verdeling van de beleggingsportefeuille (de feitelijk vereiste dekkingsgraad genoemd) en anderzijds op basis van de strategische verdeling van de beleggingsportefeuille (de strategisch vereiste dekkingsgraad genoemd). Ultimo 2021 bedraagt de feitelijk vereiste dekkingsgraad 119,0% en de strategisch vereiste dekkingsgraad 117,8%.

De volgende grafiek toont de verdeling over de verschillende risicocomponenten van de strategisch vereiste dekkingsgraad ultimo 2021. Ter referentie zijn tevens de cijfers ultimo 2020 opgenomen.



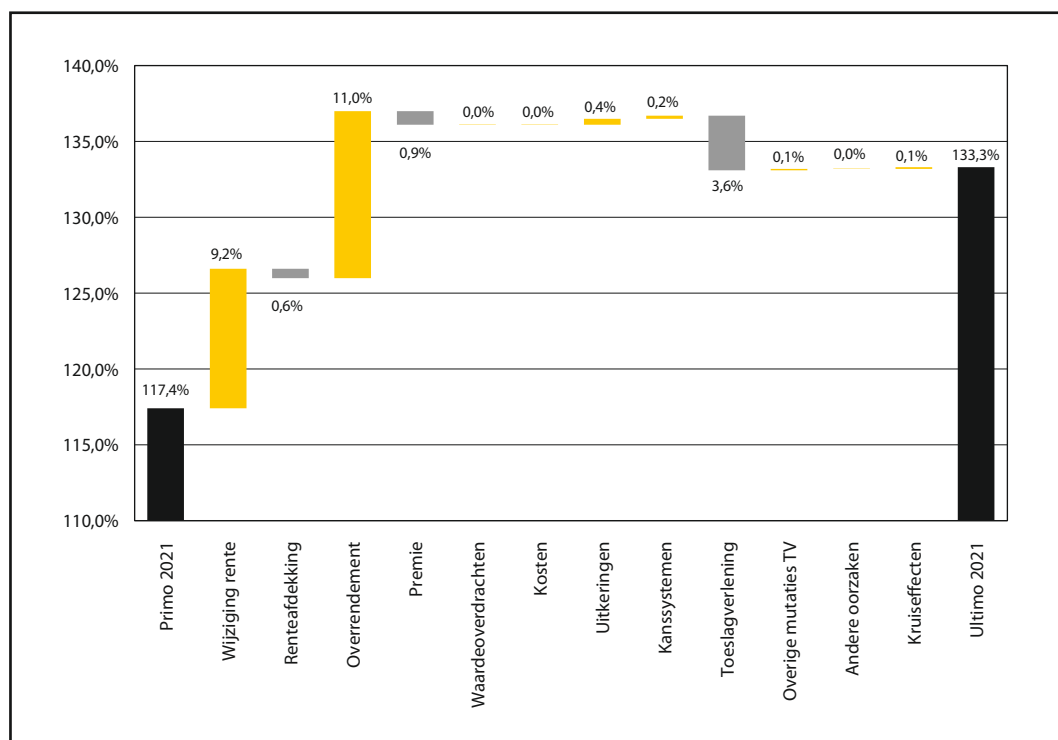
De strategisch vereiste dekkingsgraad is gestegen ten opzichte van vorig jaar. Deze stijging wordt met name veroorzaakt door de stijging van het renterisico, als gevolg van de gedurende het jaar gestegen (markt)rente in combinatie met de berekenings-systematiek van het standaardmodel. Voorts is de strategische valuta afdekking van het fonds gewijzigd, waarbij alleen de exposures naar de Amerikaanse dollar, de Britse pond en de Japanse yen (gedeeltelijk) worden afgedekt. Dit leidt tot een stijging in het valutarisico.

Herstelplan

Het fonds bevond zich ultimo 2020 in een situatie van tekort. Ultimo het tweede kwartaal van 2021 lag de beleidsdekkingsgraad boven de vereiste dekkingsgraad en is het herstelplan formeel beëindigd. Ultimo het eerste kwartaal van 2022 is het fonds nog steeds uit herstel. Daalt de beleidsdekkingsgraad weer tot een niveau gelegen onder de vereiste dekkingsgraad, dan moet het fonds een nieuw herstelplan indienen.

Analyse van het resultaat

De stijging van de dekkingsgraad van 15,9%-punt in 2021 volgt uit het positieve resultaat van € 161.416 in het boekjaar. In 2020 was er een positief resultaat van € 1.243. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak ¹⁾.



Doordat de DNB rentetermijnstructuur is gestegen daalt de waarde van de technische voorziening. Dit heeft een positief effect op de dekkingsgraad. De renteafdekking draagt door de stijging van de rente negatief bij aan de dekkingsgraad. Per saldo resteert een stijging van de dekkingsgraad. Het overrendement heeft daarnaast ook een positieve impact gehad op de dekkingsgraad.

De gerealiseerde bijdrage van de renteafdekking, blijft achter ten opzichte van de beoogde norm van 50%. Wij baseren ons hier op cijfers van BNY Mellon. Navraag leert dat ondanks de rentestijging, bepaalde producten binnen de renteafdekking juist in waarde zijn toegenomen. Dit betreft de inflatie gerelateerde obligaties, hypotheek en bedrijfsobligaties. Deze

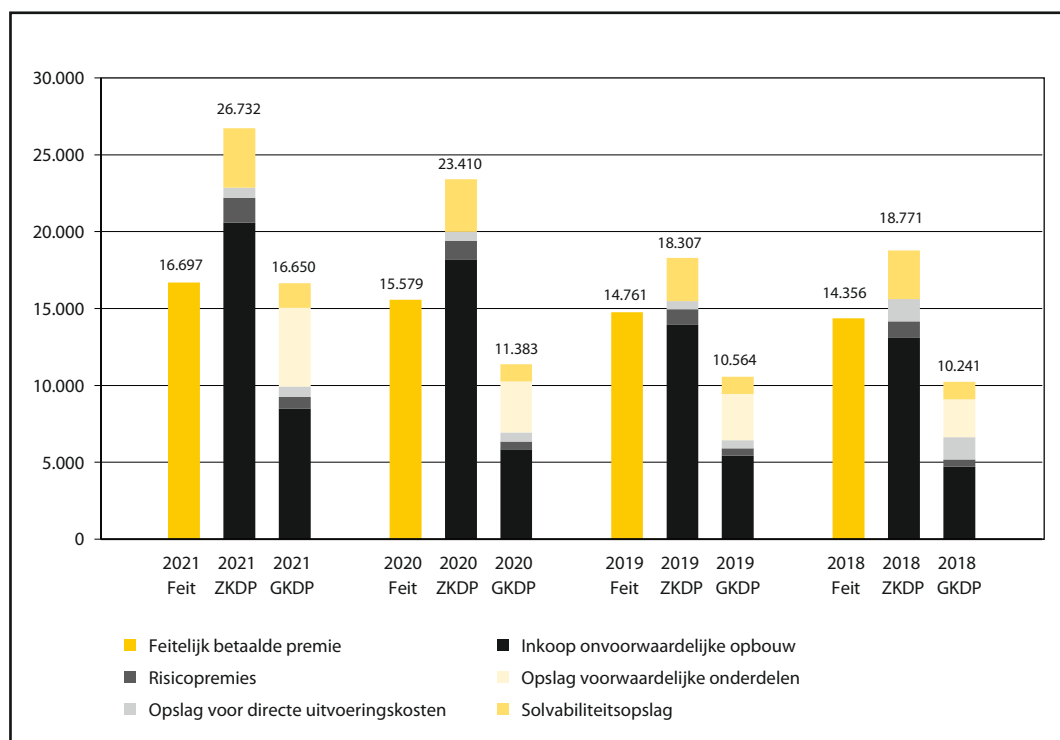
¹⁾ De splitsing naar de verschillende mutatie-oorzaken volgt, met uitzondering van de post "kruiseffecten", de DNB-jaarstaat J605. De post "kruiseffecten" is aanvullend opgenomen en betreft de saldo-post. Voor de overige procentuele resultaten geldt dat deze individueel berekend zijn als mutatie ten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

tegenstrijdige beweging wordt veroorzaakt door veranderingen in de spreads voor deze producten. Idealiter zou een hiervoor geschoond renteresultaat worden getoond. Dit geschoonde resultaat hebben wij echter niet ontvangen.

Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2021 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). De minimaal vereiste premie is gelijk aan de gedempte kostendeekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement. Deze gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 16.650. De feitelijk ontvangen premie is met € 16.697 toereikend.

De feitelijke premie (Feit), de zuivere kostendeekkende premie (ZKDP) en de gedempte kostendeekkende premie (GKDP) worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de zuivere en de gedempte kostendeekkende 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 premiedemping 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 dekkingsgraad primo boekjaar. Als de premiedekkingsgraad lager is, volgt een negatief effect op de financiële positie van het fonds. De opbouw heeft in 2021 een negatief effect gehad op de financiële positie van het fonds van circa 0,9%-punt.

	2021 %	2020 %	2019 %	2018 %
Dekkingsgraad primo boekjaar	117,4%	118,3%	119,3%	126,5%
Premiedekkingsgraad primo boekjaar	72,2%	77,2%	95,1%	91,1%
Impact nieuwe opbouw op dekkingsgraad	-0,9%	-0,7%	-0,4%	-0,5%

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 31 december 2020	2.492	9.333	4.700
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	467	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-292	292	0
– Waardeoverdracht	0	-36	0
– Overlijden	-8	-43	-227
– Ingang pensioen	-33	-240	389
– Afkopen	0	0	-47
– Andere oorzaken	18	-23	-52
Mutaties per saldo	152	-50	63
Stand per 31 december 2021	2.644 ^{*)}	9.283	4.763

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

139

Specificatie pensioengerechtigden	2021	2020
Ouderdomspensioen	3.361	3.313
Partnerpensioen	1.359	1.350
Wezenpensioen	43	37
Totaal	4.763	4.700

Uitvoeringskosten ¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Totale pensioenuitvoeringskosten	€ 1.353.000	€ 1.279.000	€ 1.207.000	€ 2.114.000	€ 1.780.000
Pensioenbeheer (pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer)					
zonder herallocatie	€ 261	€ 247	€ 243	€ 308	€ 262
met herallocatie	€ 183	€ 178	€ 172	€ 236	n.v.t.
Vermogensbeheerkosten:					
– Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,35%	0,37%	0,42%	0,42%	0,41%
– Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd	0,01%	0,03%	0,06%	0,04%	0,09%
Totale kosten van vermogensbeheer	0,36%	0,40%	0,48%	0,46%	0,50%

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.

Deze aangepaste kostentoerekening is ingevoerd vanuit evenwichtige belangenafweging, immers tot 2019 kwam het merendeel van de kosten via de kostenopslag in de premie voor rekening van de actieve deelnemers, welke de kleinste populatie vertegenwoordigen. Een deel van de kosten wordt gefinancierd uit de vrijgevalen excassovoorziening van de

uitkeringen. Door de aanpassing van de kostentoerekening en toewijzen aan de vermogensbeheerkosten wordt de toerekening evenwichtiger, immers de vermogensbeheerkosten worden in mindering gebracht op het behaalde beleggingsrendement. Het behaalde beleggingsrendement is ten behoeve van alle groepen deelnemers, door de kosten hierop in mindering te brengen dragen alle groepen deelnemers evenredig bij aan deze kosten. 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 ondernemingspensioenfonds.

Op het moment van de afronding van dit jaarverslag zijn nog geen benchmarkgegevens over 2021 beschikbaar. De vergelijking wordt jaarlijks wel achteraf gemaakt. Op deze manier houdt het bestuur de kosten van het fonds afzetten tegen de cijfers van de groep met soortgelijke ondernemingspensioenfonds omdat deze het meest relevant zijn voor de vergelijking van zowel de kosten als het serviceniveau. Het kostenniveau van PF DHL lag in 2020 onder dat van vergelijkbare fondsen.

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 actuaire en accountant;
8. kosten van het toezicht door toezichthouders.

De totale uitvoeringskosten in 2021 bedragen in duizenden € 1.353 (2020: € 1.279).

In vergelijking met de kosten van soortgelijke pensioenfondsen (ondernemingspensioenfondsen van vergelijkbare grootte) zijn de kosten van PF DHL in 2021 laag. Vergeleken met het universum, zit PF DHL met € 183,- per deelnemer onder het gemiddelde. Van de ondernemingspensioenfondsen is het gemiddelde bedrag per deelnemer € 271,-. In vergelijking met de kosten van soortgelijke pensioenfondsen zijn de kosten van PF DHL in 2021 laag. Vergeleken met de andere pensioenfondsen, zit PF DHL met 0,36% 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.
- 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 verder gedaald omdat eind 2019 afscheid is genomen van een vermogensbeheerder met een relatief hoge beheervergoeding. Tevens zijn de transactiekosten lager omdat in 2021 geen wisselingen van managers zijn geweest.

Categorie	Beheer & bewaar	Performance gerelateerde kosten	Totaal exclusief transactie-kosten	Transactie-kosten	Totaal
	€	€	€	€	€
Vastgoed	1.040	59	1.099	8	1.107
Aandelen	1.030		1.030	3	1.033
Vastrentende waarden	1.531		1.531	152	1.683
Overige vermogens-beheerkosten	1.145		1.145		1.145
Totaal kosten vermogensbeheer	4.746	59	4.805	163	4.968

Categorie	Beheer & bewaar	Performance gerelateerde kosten	Totaal exclusief transactie-kosten	Transactie-kosten	Totaal	Rende-ment
	%	%	%	%	%	%
Vastgoed	0,60%	0,03%	0,63%	0,00%	0,64%	19,88%
Aandelen	0,21%		0,21%	0,00%	0,22%	26,64%
Vastrentende waarden	0,24%		0,24%	0,02%	0,27%	1,95%
Overige vermogens-beheerkosten				0,00%	0,00%	
Totaal kosten vermogensbeheer	0,35%	0,00%	0,35%	0,01%	0,36%	9,06%

Soort kosten	x € 1.000	Toelichting
Beheerkosten	1.760	Direct door PF DHL betaalde beheerkosten.
Herallocatie van	558	Herallocatie vanuit pensioenuitvoeringskosten toebedeeld aan vermogensbeheerkosten.
Beheerkosten in NAV van beleggingsfondsen	2.428	Beheerkosten (bijv. TER) die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen.
Performance fees	59	Performance fees die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen
Transactiekosten	163	Transactiekosten die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen.
Totale vermogens-beheerkosten incl. look through	4.968	

Governance

Bestuur

Het bestuur heeft in 2021 elf keer vergaderd, waarvan tien 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.

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

- het integraal risico management beleid;
- de ERB;
- de SIRA;
- het geactualiseerde herstelplan;
- 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;
- de zelfevaluatie en het geschiktheidsplan;
- de AVG, algemene verordening gegevensbescherming;
- het pensioenakkoord en de gevolgen voor PF DHL;
- evenwichtige belangenafweging;
- de wijziging van fondsdocumenten.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten vastgesteld of gewijzigd:

- de ABTN;
- de klachten- en geschillenregeling;
- het beloningsbeleid inclusief bijlage;
- de privacy beleid;
- het beleggingsplan 2021 en 2022;
- het MVB beleid en onze overtuigingen;
- het uitbestedingsbeleid;
- het bestuursstatuut;
- de regeling misstanden;
- de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen;
- het bijlagenreglement 2021;
- het communicatiebeleidsplan;
- het integraal risicomanagementplan;
- het geschiktheidsplan.

Statuten

De laatste notariële akte dateert van 30 december 2020. De statuten zijn aangepast op de naamswijziging, de bepaling van belet en ontstentenis, het digitaal vergaderen en geschillen met de RvT (de geschillencommissie). Op 5 januari 2021 zijn deze gedeponereerd bij de KvK.

ABTN

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. In de bestuursvergadering van 15 december 2021 is de ABTN vastgesteld. Hierin zijn alle nieuwe- en gewijzigde fondsdocumenten als bijlage opgenomen. Dit zijn onder andere het strategisch beleggingsbeleid, de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen, het MVB beleid en onze overtuigingen, het uitbestedingsbeleid en het Integraal Risicomanagement beleid.

Pensioenreglementen

In 2021 is het pensioenreglement aangepast aan de nieuwe naam en is het pensioenreglement en het daarbij behorende bijlagenreglement met daarin de geldende flex- en afkoopfactoren en de kerncijfers vastgesteld. Het bijlagenreglement wordt ieder jaar vastgesteld. In 2021 is de opbouw verlaagd om zo te voldoen aan artikel 129 van de Pensioenwet. Bij het vaststellen van de verlaagde opbouw is rekening gehouden met de evenwichtige belangenafweging.

SIRA

In 2020 is gestart met de SIRA 2020, welke in 2021 is afgerond. De SIRA 2020 is opgebouwd uit 12 risicothema's, opgedeeld in totaal 104 risicoscenario's, waarbij 7 hoge risico's zijn gescoord, 31 midden-hoge risico's zijn gescoord en 66 laag-risico's zijn gescoord. Hieruit zijn 15 aandachtspunten en 16 actiepunten naar voren zijn gekomen. De aandacht- en actiepunten en de hoge risico's zijn inmiddels toebedeeld aan de diverse commissies, welke ze heeft afgehandeld dan wel in behandeling heeft. Begin 2022 heeft de terugkoppeling hierover plaatsgevonden.

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 waaraan de sleutelfunctiehouders moeten voldoen, het

audit charter en het compliance charter. Het bestuursstatuut is tijdens de vergadering op 15 september 2021 door het bestuur vastgesteld.

Regeling misstanden

De regeling misstanden dateerde uit 2017 en is herschreven en in 2021 opnieuw door het bestuur vastgesteld. In 2021 is er een wijziging van de Wet Huis voor klokkenluiders ter implementatie van Richtlijn (EU) 2019/1937 van het Europees Parlement ingediend. Deze wijziging ligt momenteel bij de Tweede Kamer. Deze Europese richtlijn gaat over de bescherming van personen die inbreuken op het Unierecht melden. In 2022 zal naar aanleiding van deze wijziging de regeling misstanden worden geëvalueerd en waar nodig aangepast.

Klachten en geschillenregeling

De klachten en geschillenregeling dateerde uit 2017 en is herschreven en in 2021 opnieuw door het bestuur vastgesteld.

Privacy beleid

Het privacy beleid dateerde uit 2018 en is in 2021 herschreven in overleg met de Data Protection Officer van het fonds om zo te voldoen aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming. Het privacy beleid is in 2021 door het bestuur vastgesteld.

Sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctiehouders risicomanagementfunctie, interne auditfunctie en actuariële functie rapporteren materiële bevindingen en aanbevelingen op hun verantwoordelijkheidsgebieden aan het bestuur en aan de Raad van Toezicht.

Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste observaties die de sleutelfunctiehouders gedurende 2021 aan het bestuur en aan de raad van toezicht hebben gerapporteerd.

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 ook 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 sleutelfunctiehouders elkaar vanuit hun specifieke rol informeren. In dit overleg worden over en weer elkaars werkzaamheden en bevindingen besproken. In 2021

hebben er een tweetal overleggen plaatsgevonden waaraan nu ook de compliance functie deelneemt, onderwerp van gesprek waren de ERB, de interne audits en de assurance diensten georganiseerd door AZL. In juni 2022 is het volgende gesprek.

Actuariële functie

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.

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. De Actuariële functie heeft in 2021 het rapport van de CSO besproken inzake de impact van de pandemie op de sterftesansen en levensverwachting. De Actuariële functie sluit zich bij het rapport van CSO aan, mede gezien de geconstateerde oversterfte bij het fonds in 2020 en 2021. De gevolgen van de negatieve rentes voor de buffer voor renterisico (S1) bij de berekening van het vereist vermogen zijn besproken. De Actuariële functie onderschrijft de conclusie van AZL dat voor 2021 dit issue niet speelt. De actiepunten vanuit de ERB zijn besproken.

Interne audit functie (IAF)

In 2021 zijn de volgende observaties gedaan door IAF:

- Het IRM dashboard is een gezamenlijk product van de 1ste en 2de lijn, waarbij de 1ste lijn de risico's beoordeelt en de 2de lijn faciliteert en challenged. De 3de lijn/IAF audit ziet als verbeterpunt om in de rapportage duidelijker/explicietier tot uiting te laten komen welke onderdelen/ teksten in het rapport van de 1 ste en welke van de 2de lijn afkomstig zijn.
- Het petit comité IT inventariseert momenteel bij sponsor DHL en de belangrijkste uitbestedingspartijen in welke mate zij voldoen aan het DNB normenkader IT. Op basis van deze input gaat men gesprekken aan teneinde vast te

stellen wat de impact is van tekortkomingen op PF DHL. Hiermee wordt de beheersing van de IT- en Cyberrisico's naar een hoger niveau gebracht. Voorts wordt het IT Beleid geüpdate. Het datakwaliteit beleid zal los hiervan worden ontwikkeld. Voor 2022 staat een audit 'beheersing IT en Cyberrisico op de auditkalender.

- Voor wat betreft de Implementatie nieuw pensioenstelsel (NPS) bevindt PF DHL zich in de oriëntatiefase, er is nog geen formeel project gestart. Ook de werkgever zit nog in de fase van kennisvergaring omtrent NPS en hun rol daarbij. Een gezamenlijk project zal worden overwogen. De IAF zal de governance, besluitvorming en de beheersing van de risico's omtrent de te maken keuzen, en de mogelijke rol van de IAF daarin, meenemen bij de herijking van het Auditplan 2022. De rol van de Sleutelfunctiehouders bij de transitie naar NPS is ook onderwerp van gesprek in het Sleutelfunctiehouders overleg.

Voor de selectie van onderwerpen voor de uit te voeren audits 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

Hieronder is voor het jaar 2021 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

Reflectie op 2021:

- De risico governance werkt met de conform IORPIL ingerichte sleutelfuncties voor risicobeheer, actuarialaat en interne audit. Naast de zelfstandige werkzaamheden van de sleutelfuncties is een overlegstructuur voor de sleutelfuncties ingericht. Er wordt onderscheid 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- sen expliciet naar voren. De interne auditfunctie toetst als derde lijn het functioneren van de eerste en tweede lijn.

- Het IRM-beleid is herijkt zodat het actueel, relevant en duidelijk is.
- Continue is de risicomanagementfunctie betrokken in het besluitvormingsproces van het bestuur. Dit gebeurt door het geven van (uitgeschreven of mondelinge) risico opinies.

Focus voor 2022:

- De veranderende samenstelling van het bestuur vraagt om een herziening van de risico-eigenaren (die betrokken worden in de identificatie en beoordeling van risico's).
- Herziening van mandaat commissie versus bestuur.

Risicostrategie

Reflectie op 2021:

- Risicotolerantie is in de loop van 2020 herijkt en aangescherpt zodat de risicobereidheid ook actueel en meetbaar is.
- Risicobereidheid komt expliciet naar voren in besluitvorming van het bestuur, bijvoorbeeld in de periodieke risicoanalyse.
- PF DHL heeft de Eigen Risicobeoordeling (ERB) afgerond en zet deze in om de verbinding tussen strategie en risicomanagement te versterken. En zo het risicomanagement doelmatiger te maken.
- In de RMC-vergaderingen is het bespreken van actuele strategische thema's een vast agendapunt. Waar nodig zijn zaken aangekaart bij bestuur of bestuursbureau.

Focus voor 2022:

- Toezien op afronding van de acties die volgen uit de ERB.

Inhoudelijk is de impact van een aantal thema's op de strategie van het fonds dat nadrukkelijk (niet limitatief) de aandacht vraagt:

- Uitwerking van het **pensioenakkoord** en het gevolg daarvan voor de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds en uitbestedingspartijen. De risicomanagementfunctie zal het plan van aanpak voor implementatie van het nieuwe pensioenstelsel van een risico opinie voorzien.
- Ontwikkeling van inflatie, rente en beleggingsrendementen en gevolgen daarvan op **(premie)dekkingsgraad en pensioenresultaat van deelnemers**.

- **ESG en klimaatrisico** dat vanuit IORPII expliciet onderdeel dient te zijn van het risico universum van het fonds. Vanuit de ERB zijn hierop ook acties geformuleerd.
- **IT, informatiebeveiliging en uitbesteding:** Hier is de werking van het IT-beleid relevant, zoals belegd in het IT petit comité.
- Ook in aansluiting op thema's vanuit **toezichthouders (DNB, AFM, AP) en wet- en regelgeving** (zie hoofdstuk 4 van dit jaarplan).

Risicoprocessen

Reflectie op 2021:

- 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 expliciet de risicobereidheid toegepast. De risico-eigenaren (eerste lijn) bepalen de inhoud, de risicobeheerfunctie (tweede lijn) faciliteert het proces en bewaakt de integraliteit.
- Het monitoringprogramma voor de beheersmaatregelen is volledig uitgevoerd. Hierin beoordeelt en motiveert de eerste lijn de werking van de beheersmaatregelen. De beoordeling door de risicomanagementfunctie is vooral een challenge richting de risico-eigenaar die wel de directe toets op de werking uitvoert.
- De RMC en het Bestuur houden via het IRM-dashboard zicht op belangrijke risico aspecten, ten opzichte van de risicotolerantiegrenzen die het bestuur heeft bepaald. Hiervoor wordt door de eerste lijn input geleverd.
- Er is besloten om de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) te integreren in de periodieke risicoanalyse Integriteit en Compliance.

Focus voor 2022:

- Waar nodig de indicatoren in het IRM-dashboard aanscherpen.
- Opvolging geven aan bevindingen uit het monitoringsprogramma beheersmaatregelen.

Risicobewustzijn

Reflectie op 2021:

- Door 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 met de risico-eigenaren te herijken.
- Bij de ERB is, om het risicobewustzijn te vergroten, gekozen voor een aanpak met werkgroepen waarin zowel bestuursbureau als bestuurders zijn aangesloten. Ook is in bestuursvergaderingen intensief aandacht geweest voor proces en inhoud van de ERB.

Focus voor 2022:

- Waar nodig het risicobewustzijn aanscherpen.

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 2022.

Geschiktheid en zelfevaluatie

In 2021 heeft het bestuur en de Raad van Toezicht ieder afzonderlijk een zelfevaluatie onder begeleiding van een externe partij uitgevoerd, waarbij het de effectiviteit van zijn functioneren heeft onderzocht. Dit heeft tot een aantal inzichten geleid en als gevolg daarvan is de agenda voor de bestuursvergadering aangepast; de beslispunten zijn als eerste op de agenda geplaatst, daarnaast zijn de vergaderingen korter met oog op het online vergaderen. Ook wordt er gekeken naar de commissies in hoeverre er meer zaken kunnen worden gemandateerd aan de commissies. Daarnaast is afgesproken in het voorjaar van 2022 een vervolg te geven aan deze evaluatie.

Het bestuur hanteert het paritaire bestuursmodel. In dit model zijn de belanghebbenden op een zo evenwichtig mogelijke wijze vertegenwoordigd. Naar aanleiding van de ontwikkelingen in de afgelopen jaren op het gebied van

goed pensioenfondsbestuur (pension fund governance), waaronder de invoering van nieuwe wet- en regelgeving waarbij de eisen voor het besturen van een pensioenfonds verder verhoogd zijn, heeft het fonds in 2021 het huidige bestuursmodel geëvalueerd. Hierbij zijn de voor- en nadelen van de verschillende bestuursmodellen in ogenschouw genomen. Het bestuur heeft geconcludeerd dat het huidige bestuursmodel nog steeds passend is. In het boekjaar 2021 hebben daarom geen wijzigingen plaatsgevonden in het bestuursmodel.

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het VO en de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het betreffende orgaan. Deze reglementen zijn opgenomen op de website van het fonds.

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 2021 verder geactualiseerd en op 7 april 2021 vastgesteld.

Bijna het voltallige bestuur 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-/deskundigheidsbevorderingsdagen georganiseerd en tevens ook een tweetal kennissessies, waar ook het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht hebben deelgenomen.

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. Dit beleid is in 2021 gewijzigd en vastgesteld in verband met de gewijzigde BTW regels voor toezichthouders en de SFDR. 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 en verantwoordingsorgaanleden (inclusief de onafhankelijk voorzitter) hebben voor het bijwonen van de vergaderingen van het bestuur, de commissies en het verantwoordingsorgaan in totaal € 87.230,- 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 89.

Compliance

Het pensioenfonds heeft een integriteitsbeleid waaronder een gedragscode, die ook bij de uitbestedingspartijen van het pensioenfonds bekend is. Jaarlijks wordt door de verbonden personen van het pensioenfonds een verklaring van naleving van de gedragscode ondertekend en rapporteert de compliance officer zijn bevindingen aan het bestuur. Tot de verbonden personen behoren onder andere het bestuur, het bestuursbureau, de Raad van Toezicht, het verantwoordingsorgaan en overige ingehuurd externen. De gedragscode is in 2021 opnieuw vastgesteld, waarbij ook een bijlage is toegevoegd met een lijst van de uitbestedingspartijen, waarvan de gedragscode tenminste gelijkwaardig is aan die van PF DHL. Verder worden de verbonden personen verdeeld in primaire en secundaire insiders. Het bestuur heeft op 12 januari 2022 vastgelegd wie de primaire insiders zijn. In 2021 hebben alle verbonden personen een NCI training gevolgd inzake compliance en integriteit. In 2021 heeft er geregeld een compliance overleg plaatsgevonden met de compliance officier 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. In het compliance charter, onderdeel van het bestuursstatuut, liggen de compliance beginselen van het pensioenfonds vast. Compliance is een vast onderdeel van de agenda van de bestuursvergaderingen.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur heeft net als in voorgaande jaren bij al haar besluiten en overwegingen de evenwichtige belangenafweging meegenomen. De belangen van de verschillende belanghebbenden zijn telkens afgewogen. De belangrijkste besluiten in 2021 waarbij evenwichtige belangenafweging een grote rol speelde, waren het gelijk houden van het opbouwpercentage voor 2022 met oog op de lage premie-dekkingsgraad en de te verlenen toeslag per 1 januari 2022.

Wet- en regelgeving

Het bestuur heeft in het boekjaar de ontwikkelingen in wet- en regelgeving op de voet gevolgd. Het bestuur ontvangt ieder kwartaal een overzicht van de relevante wet- en regelgeving en de toepasselijkheid voor PF DHL. De voor het pensioenfonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging daarvan wordt besproken in de bestuursvergaderingen. 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.

Privacyregelgeving

Het beschermen van de vertrouwelijkheid van persoonsgegevens van deelnemers en het naleven van de Algemene Verordening Gegevensbescherming, heeft voor het bestuur een hoge prioriteit. Onder de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) geldt dat het pensioenfonds is aangemerkt als 'verwerkingsverantwoordelijke' van persoonsgegevens. Het pensioenfonds dient, als 'eigenaar' van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de eisen uit de AVG.

Op 1 januari 2020 is de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds in werking getreden. Het bestuur onderschrijft de beginselen en de naleving van deze gedragslijn. Over de verwerking van persoonsgegevens zijn afspraken opgenomen in de uitvoeringsovereenkomst. Met onze uitbestedingsorganisaties zijn verwerkingsovereenkomsten gesloten, waarin de navolging van de gedragslijn wordt gewaarborgd. Tevens zijn afspraken gemaakt met uitbestedingsorganisaties ten aanzien van gegevensverwerking in de Service Level Agreement (SLA). Tot slot zijn in het privacy beleid de beleidsrichtlijnen voor de bewaring, verwerking en beveiliging van persoonsgegevens vastgelegd en is er binnen het pensioenfonds een data protection officer ingesteld.

In het geval van een datalek is het essentieel dat het bestuur adequaat optreedt. Afhankelijk van de aard en omvang van het datalek, dient binnen 72 uur na het ontdekken door het pensioenfonds een melding te worden gemaakt bij de Autoriteit Persoonsgegevens. Aanvullend wordt er bepaald of er melding dient te worden gemaakt bij de betrokkenen van wie de gegevens zijn gelekt. Na ieder datalek wordt er door het bestuur geëvalueerd op welke wijze maatregelen

kunnen worden ingericht, om herhaling in de toekomst te voorkomen. Over het verslagjaar 2021 heeft het pensioenfonds geen melding gemaakt inzake datalekken bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Sanctiewetgeving

Het pensioenfonds heeft maatregelen genomen om de naleving van de sanctiewetgeving te waarborgen, voor zover deze van toepassing is op pensioenfonds. Dit betreft zowel de processen rondom het pensioenbeheer als rondom het vermogensbeheer. Omdat deze processen grotendeels zijn uitbesteed aan externe partijen, hebben wij hier rekening mee gehouden in ons uitbestedingsbeleid en uitbestedingsovereenkomsten met externe partijen. AZL, onze uitbestedingspartner voor de pensioenadministratie rapporteert over de sanctiewetgeving in SLA rapportage. Ook Aegon AM checkt hierop en koppelt aan ons terug. Verder ontvangen meerdere personen waaronder de sleutelfunctiehouder risicomangement, de directeur en bestuurssecretaris de DNB & AFM Sanctiealerts, welke worden gecheckt. Bij een vermoeden van toepassing zijn worden passende maatregelen genomen. Over het verslagjaar 2021 zijn er geen maatregelen getroffen in verband met een sanctiealert.

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 2021 zijn er 522 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 pensioenfonds 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 2021 zijn er verder geen bijzonderheden geweest en op 22 december 2021 heeft er een jaarlijks toezichtsgesprek plaatsgevonden.

Klachten, geschillen en onregelmatigheden

Klachten en geschillen kunnen door belanghebbenden worden gemeld aan het pensioenfonds. De klachten- en geschillenregeling is beschikbaar op de website van het pensioenfonds. In 2021 heeft het pensioenfonds geen klachten ontvangen noch zijn er geschillen gemeld.

Onregelmatigheden die binnen het pensioenfonds, zijn organen of bij de partijen aan wie taken zijn uitbesteed worden gesignaleerd kunnen worden gerapporteerd bij de vertrouwenspersoon dan wel de voorzitter op grond van de regeling misstanden van het pensioenfonds. Ook bij de uitbestedingspartijen zijn klokkenluidersregelingen geïmplementeerd.

Code Pensioenfonds

De Code Pensioenfonds (hierna: de Code) heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfonds 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 de herziene Code gepubliceerd, waarbij de normen zijn gegroepeerd aan de hand van acht thema's.

De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfonds 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 wel-overwogen gebeurt. De rapportage van de Raad van Toezicht over de naleving van de Code is opgenomen op pagina 59.

Het bestuur van het fonds heeft op 9 juni 2021 opnieuw de naleving van de normen van de Code geïnventariseerd. Zaken die om nadere uitvoering vroegen zijn inmiddels opgepakt. 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. Een overzicht van alle normen van de Code, dus ook de normen waar het pensioenfonds wel aan voldoet, is opgenomen in de bijlage bij dit verslag (Checklist Code Pensioenfonds).

Hieronder is per norm waaraan niet (helemaal) voldaan wordt een toelichting opgenomen. Voor wat 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. Sinds januari 2022 heeft het bestuur een toehoorder die voldoet aan de leeftijdsnorm. Ook voor het verantwoordingsorgaan wordt gezocht naar een vrouwelijke en jonger lid. Het bestuur toont hiermee aan dat het een verantwoord bestuursbeleid voert.

Norm uit de Code	Reden van gedeeltelijk of niet-naleving	Reden van gedeeltelijk of niet-naleving
Norm 13	Het bestuur zorgt ervoor dat het beloningsbeleid van partijen aan wie taken worden uitbesteed, niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het fonds aanvaardbaar is. Om dit te bereiken maakt het bestuur dit onderdeel van de contractafspraken bij het sluiten of verlengen van de uitbestedingsovereenkomst of –indien van toepassing– via zijn aandeelhouderspositie.	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	Ieder bestuurslid heeft stemrecht	PF DHL voldoet niet geheel aan deze norm omdat de onafhankelijk voorzitter geen stemrecht heeft.

Norm uit de Code	Reden van gedeeltelijk of niet-naleving	Reden van gedeeltelijk of niet-naleving
Norm 29	Het eigen functioneren is voor het BO een continu aandachtspunt. Het BO evalueert in elk geval jaarlijks het functioneren van het eigen orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betreft het BO één keer in de drie jaar een onafhankelijk derde partij.	Deze norm is niet van toepassing op PF DHL omdat PF DHL geen Belanghebbenden Orgaan (BO) kent.
Norm 33	In zowel het bestuur als in het VO of het BO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.	PF DHL voldoet nog niet aan deze norm, heeft inmiddels wel zowel een vrouw als onafhankelijk voorzitter (sinds 2021) als een vrouw als toehoorder en is verder op zoek naar kandidaat bestuursleden jonger dan 40 jaar om aan deze norm te voldoen. Ook voor het VO wordt gezocht naar een vrouwelijke kandidaat.
Norm 51	Het BO voert zijn taak uit als 'goed huisvader' (m/v) voor alle belanghebbenden.	Deze norm is niet van toepassing op PF DHL omdat PF DHL geen BO kent.
Norm 52	Het BO zorgt dat de leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.	Deze norm is niet van toepassing op PF DHL omdat PF DHL geen BO kent.
Norm 53	Het BO bewaakt of het bestuur de uitvoerings-overeenkomst of het uitvoeringsreglement en het pensioenreglement juist uitvoert. Ook bewaakt het BO of het bestuur de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden evenwichtig afweegt.	Deze norm is niet van toepassing op PF DHL omdat PF DHL geen BO kent.
Norm 54	Het BO onderneemt actie als het van oordeel is dat het bestuur niet naar behoren functioneert.	Deze norm is niet van toepassing op PF DHL omdat PF DHL geen BO kent.

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, informatieverstopping 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, dit is in 2021 afgerond door de eerste lijn. Van de 74 beheersmaatregelen de werking naar mening van de tweede lijn toereikend aangetoond. Verder zijn er 2 beheersmaatregelen waarvan de situatie waarop de beheersmaatregel betrekking heeft zich

niet heeft voortgedaan. Een tweetal beheersmaatregelen kunnen worden verwijderd. En 2 beheersmaatregelen kunnen worden samengevoegd. En er zijn nog 2 beheersmaatregelen in de implementatiefase. De evaluatie van beheersmaatregelen is onderdeel van het monitoringsprogramma. Eens per jaar worden conform het vastgelegde uitbestedingsbeleid de uitbestedingspartijen geëvalueerd. In de ABTN is het uitbestedingsbeleid opgenomen, dat in 2021 is geëvalueerd en verder is aangescherpt. 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 uitbestede 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 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

Governance voor risicomanagement

Het pensioenfonds heeft governance voor risicomanagement ingericht. Hierbij is rekening gehouden met het ingevulde "three lines" model, waarbij het bestuur de 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 is 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 risicomanagementbeleid ook in de reguliere werkzaamheden van besluitvorming en bedrijfsvoering opgenomen. De voorlegger die bij ieder beleidsdocument en/of besluit wordt geschreven is door het bestuursbureau (in afstemming met de verantwoordelijke bestuurscommissie) voorzien van een risicoparagraaf waarin aandacht wordt geschonken aan de relevante risico's, de samenhang tussen deze risico's en de benodigde beheersing daarvan, ook in relatie tot de risicobereidheid. Voordat een dergelijk document het bestuur bereikt, is de risicoparagraaf indien relevant voorzien van een opinie geschreven door de Sleutelfunctiehouder Risico Management Functie (SRMF) en/of een opinie geschreven door Sleutelfunctiehouder Actuariële Functie.

Met het IRM-dashboard wordt per kwartaal bijgehouden in hoeverre risicotoleranties worden overschreden. Waar nodig besluit het bestuur tot aanvullende maatregelen. Daarnaast zijn in 2021 de hoofdcategorieën uit het risico universum uitvoerig beoordeeld door de risico-eigenaren en vervolgens

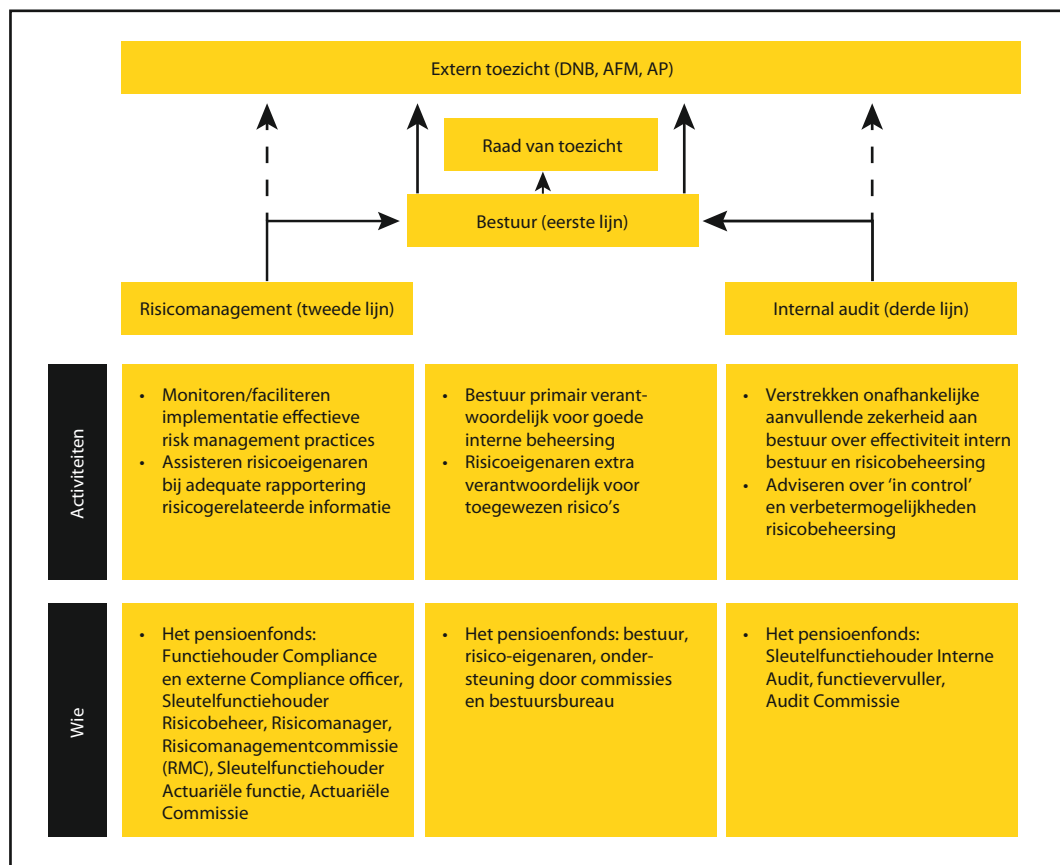
besproken in de Risicomanagementcommissie en in de bestuursvergaderingen. Bovendien zijn alle beheersmaatregelen beoordeeld om vast te stellen in hoeverre deze naar behoren werken.

Scenarioanalyse

Scenario denken is voor het pensioenfonds een belangrijk instrument. In de toepassing van het beleggingsbeleid geeft de periodiek uitgevoerde Asset Liability Management (ALM) studie met scenario's een beeld van de mogelijke risico's en beheersmaatregelen voor het beleggingsrendement. In de Eigen Risicobeoordeling (ERB) heeft het pensioenfonds ook voor niet-financiële risico's een scenarioanalyse toegepast. De ERB helpt om strategische keuzes te maken die bijdragen aan de doelstellingen en het gewenste risicoprofiel van het pensioenfonds.

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.



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	– Er is een fijnmazige rentestaffel met grenzen van 40% tot 100% waarbinnen de renteafdekking mag bewegen. De renteafdekking bevond zich aan het begin van het jaar op het laagste niveau van 40%. Voor 2021 is de fijnmazige rentestaffel enigszins aangepast door de toevoeging van extra niveaus. Er is in 2021 eerder tot verhoging van de renteafdekking overgegaan, hetgeen een gunstige impact heeft op het renterisico 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.	– 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.	– 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 50% 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.	– Door het afsluiten van ISDA's (International Swaps and Derivatives Agreement) 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.	– 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
Verzekerings-technisch risico (S6)	Het risico dat uitkeringen (nu of in de toekomst) niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste of onvolledige (technische) aannames en grondslagen.	– 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 verzekerd.
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.	– 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.	– 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.	– Aangezien de processen van de pensioen-administratie 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.	– 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.	– 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.	– 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 ingesteld. Deze is ingevuld door een bestuurslid en wordt ondersteund door de externe compliance officer. – Er is een externe vertrouwenspersoon ingesteld 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.	– 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. Ook heeft het fonds zich ervan verzekerd dat de toegang tot de servers van Aegon AM op een goede wijze is geregeld.

Niet-financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
		– 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 pensioenfonds 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 pensioenfonds 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 pensioenfonds.
- 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 pensioenfonds 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 toeslagverlening. Het bestuur streeft naar extra toeslag binnen fiscale toegestane grenzen gelijk aan maximaal 1/5e deel van surplus ($>125\%$)	Beleggingsplan 2021: Vastrentende waarden 51,5% Kas 3% Zakelijke waarden, inclusief vastgoed 45,5%	Beleggingsplan 2022: Vastrentende waarden 52% Kas 2,5% Zakelijke waarden, inclusief vastgoed 45,5%
Boven de toeslagdrempel, maar onder de indexatie DG	BDG $\geq$ 110% BDG $<$ 125%		Gedeeltelijke toeslag (lineair oplopend)	Renteafdekking *) 40% Valuta afdekking: Valuta ontwikkelde landen voor aandelen en listed vastgoed 50%, voor vastrentende waarden en vastgoed 100%	Renteafdekking *) 50% Valuta afdekking: Valuta ontwikkelde landen voor aandelen en listed vastgoed 50%, voor vastrentende waarden en vastgoed 100%
Boven de ondergrens, maar onder de toeslagdrempel	BDG $\geq$ 104,1% BDG $<$ 110%		Geen toeslag		
Onder de ondergrens	BDG $<$ 104,1%			*) per 2021 is de fijnmazige rentestafel aangepast waarbij de onderkant en bovenkant een aantal staffelniveaus zijn toegevoegd	*) PM

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 pensioenfonds geen onvoorziene risico's voor wat betreft het te voeren premie- en toeslagbeleid.

Risicohouding

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

oenfonds is de mate waarin het pensioenfonds, na overleg met sociale partners en het verantwoordingsorgaan, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren en de mate waarin het pensioenfonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds. 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 pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft op 13 december 2018 in overleg met de sociale partners de risicohouding voor de korte termijn vastgesteld op een vereiste dekkingsgraad tussen de 115% en 125%. Gedurende 2021 is de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad binnen deze bandbreedtes gebleven en heeft het pensioenfonds het beleid niet hoeven aanpassen.

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. De risicohouding van het fonds is de mate waarin het pensioenfonds, na overleg met de sociale partners en na overleg met 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. Hierbij is rekening gehouden met de wettelijke ondergrenzen ten aanzien van het pensioenresultaat:

- Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit evenwicht), zijnde 90%.
- Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit de feitelijke situatie), zijnde 90%.
- Maximale afwijking van het verwachte pensioenresultaat in een slechtweersituatie, zijnde 45%.

Het pensioenresultaat en ondergrenzen zijn door het bestuur vastgesteld en vastgelegd in de ABTN.

In 2021 heeft PF DHL aan deze wettelijke verplichting voldaan via de haalbaarheidstoets. Dit heeft geleid tot een pensioenresultaat van 93% vanuit de evenwichtssituatie, waarbij de relatieve afwijking 23% bedroeg. De uitkomsten voldoen aan de door PF DHL vastgestelde ondergrenzen en maximale relatieve afwijking.

Uitgevoerde eigen risicobeoordeling (ERB)

PF DHL heeft in 2021 de eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. Hierbij is een integrale analyse en beoordeling uitgevoerd van de korte en lange termijnrisico's voor PF DHL en de effectiviteit van het risicobeheer (inclusief feitelijke beheersmaatregelen). De uitkomsten van de ERB geven inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van alle deelnemers.

De ERB bestaat op hoofdlijnen uit de volgende onderdelen:

1. Proces

De missie, visie, kernwaarden en strategie en doelstellingen van PF DHL zoals vastgesteld door het bestuur, vormen het strategische vertrekpunt voor de ERB. Het ERB beleid is opgenomen in de ABTN. Het risicomangement draagt via besluitvorming en bedrijfsvoering bij aan het realiseren van de strategische doelstellingen. Dit komt met name naar voren in het basisscenario. Bij het uitvoeren van de ERB is het volgende stappenplan gevolgd:

1. Voorbereiding. Hier gaat het met name om het bepalen van het ERB beleid (inclusief wettelijke vereisten, vastlegging van ERB-triggers en governance bij het uitvoeren van de ERB) en het creëren van kennis en bewustzijn in het bestuur over de ERB.
2. Bepalen basisscenario. Wat zijn de bestaande doelstellingen, beleidskaders en aannames en verwachte realisatie van het basisscenario?
3. Bepalen stressscenario's. Welke stressscenario's moeten onderdeel zijn van de ERB?
4. Impactanalyse. Welke impact hebben de stressscenario's ten opzichte van het basisscenario en gegeven het risicoprofiel?
5. Beoordelen en benoemen acties. Hoe beoordeelt het bestuur de impact en welke acties wil het bestuur naar aanleiding van de ERB inzetten?
6. Communiceren resultaten. Bepalen welke stakeholders op welk moment worden geïnformeerd over de uitkomst van de ERB, rekening houdend met de termijn die DNB heeft gesteld (twee weken na vaststelling door bestuur).
7. Monitoren risicoprofiel. Hier gaat het om het monitoren van het risicoprofiel en in het bijzonder de ERB-triggers en opvolging van acties uit de ERB.

De bovengenoemde stappen en voortgang zijn op verschillende momenten in het Bestuur besproken.

2. Risicoanalyse

De risicobereidheid van het pensioenfonds is uitgewerkt in een aantal kwalitatieve uitgangspunten met betrekking tot de risicoacceptatie ('statements') voor de vier hoofd-risico categorieën (Financieel, Strategisch & Omgeving, Operationeel en Integriteit & Compliance). Bij de beoordeling van de uitkomsten van de stressscenario's is de risicobereidheid toegepast.

Op basis van de actuele strategische beleidscyclus is het basisscenario bepaald. Het basisscenario vormt vervolgens de 'benchmark' waartegen de stressscenario's worden afgezet om de impact te bepalen.

Om het basisscenario, en daarmee de strategische beleidscyclus, te beoordelen op robuustheid en toekomstbestendigheid maken we in de ERB gebruik van scenario's voor de toekomst die inzicht bieden in potentiële risico's en kansen. De essentie van het basisscenario is het vertalen van de strategische beleidscyclus naar de toekomst toe, waarbij wordt vastgelegd hoe de financiële en niet-financiële indicatoren zich ontwikkelen over de gekozen horizon van vijf jaren.

De scenario's die betrekking hebben op risico's worden in het kader van de ERB ook wel stressscenario's genoemd. Stressscenario's gaan in op situaties waarin de aannames uit het basisscenario wijzigen of niet uitkomen en er sprake is van (significante) afwijkingen ten opzichte de toekomstverwachtingen uit het basisscenario. De stressscenario's zijn door het bestuur (op hoofdlijnen) in de aanloop naar de ERB vastgesteld. Daarbij is rekening gehouden met de wens om zowel bestaande als nieuwe risico's met mogelijke strategische impact mee te nemen in de scenario's, en ook aandacht te hebben voor zowel financiële als niet-financiële aspecten, zodat verschillende risicocategorieën worden meegenomen. Het bestuur heeft binnen de bestaande risico's vooral de risico's voor de financiële positie van het pensioenfonds, en daarmee de risico's voor de aanspraken en rechten van deelnemers, onder de aandacht gebracht met het eerste en vierde stressscenario. In het kader van nieuwe risico's is gekozen om klimaatrisico nadrukkelijk mee te nemen in de ERB. Dit is verwerkt in stressscenario 2.

Ook is nagedacht over de vraag in hoeverre het nieuwe pensioenstelsel onderdeel zou moeten zijn van de ERB. Gezien de onzekerheid die er bij het bepalen van de stressscenario's met betrekking tot de daadwerkelijke uitwerking van het Pensioenakkoord is besloten om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel niet als een apart scenario uit te werken maar wel indirect mee te nemen in het eerste stressscenario. Dat bedrijfscontinuïteit expliciet is uitgewerkt in het derde stressscenario heeft ook te maken met de wens van het bestuur om dit goed op orde te hebben in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel.

Stressscenario 1:

Mondiale crisis ten gevolge van financieel-economische oorzaken, waarbij structurele lage rente in combinatie met een stagnerende economie en een hoge inflatie tot de mogelijkheden behoort. Een epidemie/pandemie kan ook tot een (financieel-) economische crisis leiden.

Stressscenario 2:

(Abrupte) mismatch in consumentengedrag en/of investeringen versus maatschappelijke doelstellingen/wetgeving die verduurzaming beoogt, in combinatie met negatief effect van klimaatverandering.

Stressscenario 3:

Direct continuïteitsvraagstuk voor het fonds. Oorzaak kan liggen bij sponsor (faillissement, opzeggen contract, premie substantieel verlagen, IT infrastructuur), bestuur (groot-schalige uitval), uitbestedingspartij (faillissement, significante/ langdurige verstoring belangrijke processen, eenzijdige opzegging dienstverlening), of bij een externe gebeurtenis (zoals een natuurramp of epidemie/pandemie). Ook een mogelijkheid: forste uitbreiding van het deelnemersbestand vanuit PF Vervoer waardoor de uitvoering van de pensioenregeling(en) significant verandert.

Stressscenario 4:

Door ontwikkeling van medische wetenschap leven mensen langer (sluimerend of schokkend effect). Indien dit niet tijdig tot verandering van pensioenstelsel en -regeling leidt, loopt het fonds een solvabiliteitsrisico.

In de impactanalyse is de impact van de hierboven gedefinieerde scenario's op het fonds en de deelnemers geanalyseerd. Er is steeds rekening gehouden met het pensioenfondsperspectief en anderzijds het deelnemersperspectief. In de doorrekeningen van kwantitatieve factoren is steeds gebruik gemaakt van de stapsgewijze aanpassing van de UFR methodiek vanaf 2021. In de analyse van de kwalitatieve factoren is gebruik gemaakt van 'professional judgement' vanuit het bestuur en het bestuursbureau, waarbij bespreking in het bestuur is voorbereid in de dialoogsessies met verschillende werkgroepen per stressscenario. Vervolgens heeft het bestuur de impact van de stressscenario's beoordeeld. Bij de beoordeling is door het bestuur aangegeven in hoeverre de risicobeheersing voldoet aan de risicobereidheid van het bestuur, die is gerelateerd aan specifieke risico categorieën. Indien de risicobeheersing niet voldoet aan de risicobereidheid, zijn actie- en of verbeterpunten bepaald.

3. Beheersmaatregelen

Risicobeheer dient bij te dragen aan het realiseren van de (strategische) doelstellingen van PF DHL. De doelmatigheid van het risicobeheer wordt daarom gedefinieerd als de mate waarin het risicobeheer bijdraagt aan het 'in control' zijn in de besluitvorming en bedrijfsvoering, zodat de haalbaarheid van strategische doelstellingen wordt vergroot en de strategische risico's zo veel mogelijk tot acceptabele niveaus worden teruggebracht.

Het bestuur heeft naar aanleiding van de impactanalyse op de basis- en stressscenario's vastgesteld dat het risicobeheer in het basisscenario en deels ook ten aanzien van de stressscenario's voldoet aan de risicobereidheid en daarmee in die gevallen sprake is van doelmatig risicobeheer. Dit betekent niet per definitie dat er weinig risico is, maar dat het bestuur van mening is dat, gegeven de afhankelijkheid van externe factoren en de reeds benutte mogelijkheden om zelf regie te houden, het risicobeheer van voldoende kwaliteit is.

Anderzijds is naar aanleiding van de impactanalyse op de stressscenario's vastgesteld dat aanvullende actie/verbetering wenselijk is om de doelmatigheid van het risicobeheer te vergroten en zo recht te doen aan de risicobereidheid van het bestuur. Deze acties zijn in deze ERB rapportage beschreven en worden geïmplementeerd. Voor alle acties is een eigenaar aangewezen die verantwoordelijk is voor de implementatie. De risicobeheerfunctie zal vanuit een uitdagende en faciliterende rol toezien op de voortgang van de implementatie van deze acties en een signalerende functie hebben richting het bestuur.

Eenzijds is de uitwerking van de ERB de verantwoordelijkheid van het gehele bestuur en van iedere bestuurder. Anderzijds werkt PF DHL ook met een rolverdeling in de governance. Risico eigenaren die zijn aangewezen dienen hun verantwoordelijkheid te nemen voor de risico's waarvan zij eigenaar zijn. De risicomanagementcommissie voert samen met de sleutelfunctiehouder risicobeheer en de risicomanager vanuit een integraal perspectief 'challenges' uit richting de risico eigenaren, brengt zaken met elkaar in samenhang en zal vanuit een integraal perspectief het risicoprofiel blijven monitoren. De risicobeheerfunctie zal ook de risico eigenaren blijven faciliteren bij het uitvoeren van hun rol.

De ERB is op 7 juli 2021 ingediend bij DNB.

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 2021. De RvT heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangen-afweging 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 goedkeuringsrechten ten aanzien van een aantal bestuursbesluiten. De RvT betreft de Code Pensioenfonds en de toezichtcode van de Vereniging Intern Toezichthouders Pensioensector bij de uitoefening van zijn taak.

De RvT heeft in overleg met het bestuur een plan van aanpak opgesteld voor 2021 met een aantal specifieke thema's waarop de RvT zich richt.

De RvT heeft in dat kader in dit verslagjaar in het bijzonder aandacht geschonken aan:

- de voorbereiding op het pensioenakkoord: de uitvoerbaarheid van een pensioenregeling conform het pensioenakkoord bij het fonds en de daarbij passende governance van het fonds;
- de data governance;
- de uitvoering van de ERB;
- het ESG-beleggen.

Belangrijkste waarnemingen en aanbevelingen

Opvolging eerdere aanbevelingen RvT

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur voor het belangrijkste deel de aanbevelingen van de RvT heeft overgenomen en deze ook opvolgt. De RvT heeft geen aanbevelingen.

De voorbereiding op het pensioenakkoord

Het fonds is tijdig gestart met het in kaart brengen van de uitvoerbaarheid van een pensioenregeling conform het pensioenakkoord bij het fonds en de daarbij passende governance van het fonds. Het bestuur heeft de sociale partners tijdig geïnformeerd en met hen in overleg getreden over het nieuwe pensioenstelsel. Ook de deelnemers zijn geïnformeerd over de weg naar het nieuwe pensioenstelsel. De RvT heeft nog niet kunnen vaststellen hoe het concept projectplan inclusief tijdlijnen eruit ziet. Dit staat in het eerste kwartaal van 2022 op de agenda. De RvT heeft geen aanbevelingen.

Functioneren van de governance

De governance van het fonds is adequaat ingericht en functioneert goed. De RvT maakt zich alleen zorgen over de inrichting en het functioneren van het VO. Met de acties die het bestuur heeft genomen ten aanzien van opleiding en het aanboren van een kweekvijver met mogelijke kandidaten is er uitzicht op continuïteit van het VO. Er moet hard gewerkt worden om een stevig en goed op het nieuwe pensioenstelsel voorbereid VO neer te zetten. De RvT is van oordeel dat een tweede beleggingsexpert in de BAC waarde toevoegt en tegenwicht biedt aan de huidige beleggingsadviseur.

De RvT beveelt aan:

- een externe begeleider aan te trekken om het VO een goede start te geven;
- bij het vervangen van de beleggingsdeskundige in de BAC bij voorkeur naar een expert te zoeken.

Functioneren van het bestuur en cultuur en gedrag

Het bestuur functioneert goed. De bestuurs- en commissievergaderingen worden goed geleid. Het nieuwe pensioenstelsel en daarmee samenhangende implementatievraagstukken vragen de nodige extra aandacht van het bestuur, naast het neerzetten van een stevige governance en verdergaande ontwikkelingen op het gebied van digitalisering en maatschappelijk verantwoord beleggen. De RvT heeft geen aanbevelingen.

Het beleid van het bestuur

De missie, visie, strategie is geactualiseerd, evenals het privacy beleid en het IT beleid. Veel aandacht is gedurende 2021 besteed aan het herijken van het MVB beleid. Hierbij is het fonds grondig te werk gegaan. Vanuit de ambitie van het fonds heeft het bestuur de overtuigingen bijgesteld en vervolgens vertaald naar concrete doelstellingen. Het toekennen van eigenaarschap aan één of twee bestuursleden voor de opvolging van het MVB beleid kan een volgende stap zijn. De inzichtelijkheid over andere wegingen in het BAC memo kan beter. Zowel in het boekjaar 2020 als ook het boekjaar 2021 werd de door het fonds bepaalde ondergrens van 90% premiedekkingsgraad niet gerealiseerd. Eind september 2021 was de premiedekkingsgraad 79%. In de notulen van de bestuursvergaderingen ziet de RvT niet terug op basis van welke afwegingen het bestuur tot het besluit is gekomen om af te wijken van deze beleidsmatige ondergrens. Tevens ontbreekt een kwantitatieve onderbouwing van de evenwichtige belangenafweging op dit punt.

De RvT beveelt aan:

- de inzichtelijkheid van BAC memo's te verbeteren bij voorstellen die andere wegingen voor ogen hebben;
- een kwantitatieve onderbouwing te formuleren bij afwijkingen op het premiedekkingsgraadbeleid, in het kader van de evenwichtigheid.

Algemene gang van zaken in het fonds en naleving Code Pensioenfondsen

De uitbestedingsrelaties worden met de nodige regelmaat door het bestuur geëvalueerd. Ten aanzien van de bestuursondersteuning, begrijpt de RvT het zoeken naar een vermogensbeleggingsanalist op het bestuursbureau. Meer kennis en ervaring in huis houdt de uitbestedingspartijen scherp, verhoogt de kwaliteit van de beleggingsdocumenten en verhoogt de regie vanuit het fonds. De RvT ziet dat er gewerkt wordt aan een integrale kwartaal beleggingsrapportage. Het niveau van het kwartaalbeleggingsrapport van Aegon AM is nog niet bereikt. De fondsdocumentatie is up to date. De Code Pensioenfondsen is ook dit jaar weer geëvalueerd en de rapportage daarover aangepast.

De RvT beveelt aan:

- De kwartaalbeleggingsrapportage (inclusief ESG) naar een hoger niveau te brengen.

Risicomanagement

Opzet, bestaan en werking van het integrale risicomanagement framework is de afgelopen jaren sterk verbeterd en geprofessionaliseerd. De rapportages, de ERB en de inrichting van de governance zijn in 2021 uitgevoerd en naar een hoger plan getild, waardoor het fonds nu voldoet aan het volwassenheidsniveau 3 voor wat betreft de invulling van het IRM beleid en IORP2. Voor enkele specifieke onderdelen zoals het IT-framework verwacht DNB minimaal volwassenheidsniveau 4. Het petit comité IT heeft hier specifieke aandacht voor en het aankomende jaar staat ook de audit IT ingepland. De RvT is van oordeel dat het bestuur voortvarend en professioneel te werk gaat op het gebied van risicomanagement en dat het bestuur het komende jaar daarnaast de nodige verbeteringen doorvoert. De RvT heeft geen aanbevelingen.

Evenwichtige belangenafweging

Op basis van de beleidsnotities, notulen en memo's kan de RvT niet vaststellen of voorgenomen besluiten evenwichtig zijn. Hiervoor is de informatie en de onderbouwing simpelweg te gering. Het ontbreekt in vrijwel alle gevallen aan een uitgebreide analyse of, indien van toepassing, een kwantitatieve onderbouwing omtrent de evenwichtigheid van het voorgenomen besluit.

De RvT beveelt aan:

- per beleidsonderwerp na te denken over zowel kwalitatieve als kwantitatieve uitgangspunten en definities rondom evenwichtigheid;
- evenwichtige belangenafweging veel prominenter dan nu vast te leggen in de notulen en de notities/voorleggers;
- in het bestuursverslag bij elk impactvol besluit voortaan apart aandacht te schenken aan evenwichtige belangenafweging.

Communicatie en transparantie

De website van het fonds is up to date. Het fonds gaat mee met de nieuwe ontwikkelingen in digitale communicatie zoals filmpjes met uitleg over de pensioenregeling en interviews, het verkorte jaarverslag en blogs op de website. Het bereiken van de deelnemers via digitalisering loopt wat achter bij het fonds omdat het fonds over te weinig emailadressen kan beschikken.

De RvT beveelt aan:

- de urgentie te benadrukken van het verzamelen van zoveel mogelijk emailadressen van de deelnemers, om zo mee te gaan met de toenemende digitalisering;
- in de PCC na te denken over nieuwe vormen van communicatie of voor specifieke doelgroepen, bijvoorbeeld via social media.

Raad van toezicht

Mw. E. (Elise) van Kalmthout

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

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

maart 2022

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, 15 juni 2022.

Het bestuur



Verslag verantwoordingsorgaan

Algemeen

De juni vergadering uitgezonderd zijn alle vergaderingen in 2021 digitaal verlopen in verband met Covid-19 maatregelen.

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

Het VO was ook aanwezig bij het technisch vooroverleg voor het jaarverslag 2021. Bestaande netwerken van het VO zijn, net als in voorgaande jaren, verder uitgebreid en onderhouden. Er is door verschillende leden deelgenomen aan informatiebijeenkomsten van onder andere de Pensioenfederatie. Daarnaast heeft het PF DHL Nederland bestuur diverse kennissessies over het nieuwe pensioenakkoord georganiseerd waaraan ook het VO heeft kunnen deelnemen. Voor nieuwe VO-leden is scholing voor niveau-A opgestart en door één VO-lid afgerond.

Het VO heeft in 2021 te maken gekregen met een situatie waarbij het VO-lid (namens de werknemers) is teruggetreden. Daarmee bleef het VO nog maar uit twee VO-leden (namens de gepensioneerden) bestaan. Daarom hebben de twee overgebleven VO-leden onderling afwisselend het voorzitterschap op zich genomen.

Adviesaanvragen voorgelegd aan het VO

Het verantwoordingsorgaan heeft de volgende adviesaanvragen behandeld:

- Profielschets lid Raad van Toezicht;
- Herbenoeming Marianne Meijer lid Raad van Toezicht;
- Beloningsbeleid.

Alle adviesaanvragen zijn positief beoordeeld.

Communicatie

Het VO ervaart een open en constructieve communicatie met zowel het bestuur als het bestuursbureau. Daar is de situatie rondom het vertrek van het VO-lid (namens de werknemers) een uitzondering op. In een persoonlijk onderhoud tussen bestuur en VO is één en ander inmiddels uitgepraat en zijn afspraken gemaakt met betrekking tot toekomstige communicatie. Met het RvT is een goede open constructieve dialoog inmiddels gewoonte.

Het VO had regelmatig 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.

Beide VO-leden nemen roulerend deel als toehoorder aan de communicatiecommissie na het vertrek van het VO-lid (namens de werknemers).

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 beleggingscommissie.

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. 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 risicomanagementcommissie.

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.

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 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 2021 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 2021 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 2021 correct en tijdig gehandeld — Het bestuur heeft bij de beleidskeuzes een zorgvuldige en open besluitvormingsprocedure gevolgd – Het bestuur heeft er in 2021 actief en adequaat invulling aan gegeven om zich een steeds beter 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, 25 maart 2022.

Verantwoordingsorgaan PF DHL Nederland

Reactie bestuur

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor het goed onderbouwde verslag en voor de in de loop van 2021 en begin 2022 uitgebrachte constructieve 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, 15 juni 2022.

Het bestuur



Vooruitblik 2022

Vervolg effect aanpassing UFR methodiek

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2021 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur vanaf 2021 in vier jaarlijkse 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 tweede stap van de aanpassing van de UFR methodiek per 1 januari 2022 is de UFR gedaald van 1,8% (31 december 2021) naar 1,6% (31 januari 2022). 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 2022 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. Zoals het er nu naar uit laat zien zal er een nieuw evenwicht ontstaan waarin wellicht blijvend rekening gehouden dient te worden met de effecten van de pandemie.

Oorlog in Oekraïne

Sinds eind februari 2022 is er een oorlog gaande in Oekraïne. Er is sprake van een grote humanitaire ramp. De oorlog heeft daarnaast ook gevolgen voor de economie en de financiële markten. De oorlog en de daardoor opgelegde sancties aan Rusland hebben directe gevolgen voor de voedsel- en energiemarkten en zorgen voor een toenemende inflatie welke nog een tijd zal aanhouden en gevolgen heeft voor de deelnemers en gepensioneerden, immers door de sterk gestegen prijzen daalt de koopkracht. PF DHL houdt de situatie en de eventuele gevolgen goed in de gaten.

Op dit moment zijn er nog geen directe gevolgen voor deelnemers of het fonds. Het fonds belegt nauwelijks in Rusland of Oekraïne en deze beleggingen worden zo snel als mogelijk verkocht. Het fonds voldoet aan de sanctie wetgeving. Ook heeft het fonds geen pensioengerechtigden die wonen in deze landen.

Pensioenregeling

Ook in 2022 blijft de pensioenopbouw verlaagd op het zelfde niveau als 2021 om aan artikel 129 van de Pensioenwet te voldoen en aan de evenwichtige belangenafweging. Immers licht verhogen van de opbouw zodanig dat er aan artikel 129 wordt voldaan, heeft tot gevolg dat de premiedekkingsgraad daalt.

Vernieuwing pensioenstelsel

De vernieuwing van het pensioenstelsel zal ook in 2021 op de voet worden gevolgd. Op 29 maart 2022 is de nieuwe wet naar de Tweede Kamer gestuurd en op 30 maart is de uitwerking van de nieuwe pensioenregels in de Wet toekomst pensioenen aangeboden aan de Tweede Kamer, op 1 januari 2023 kan deze dan worden ingevoerd. 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. In 2022 is het projectplan Pensioenakkoord verder uitgewerkt en vastgesteld.

MVB beleid

De Europese Commissie heeft aangekondigd dat de invoering van de zogenoemde 'level 2' van de SFDR-verordening wordt uitgesteld met een halfjaar tot 1 januari 2023. De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) omvat Europese regels die de financiële sector tot openbaarheid dwingt met betrekking tot duurzaamheid. Het fonds zal de ontwikkeling op dit gebied met aandacht volgen.

Toezichtthema's DNB

DNB heeft PF DHL voor 2022 een toezichtsagenda toegestuurd met daarin, naast de aankondiging van de DNB seminars en het periodiek overleg met de toezichthouder, de volgende onderwerpen:

Onderzoek datacontrole

In 2022 verricht DNB een dataonderzoek naar aanleiding van de reguliere sectorbrede uitvraag op het gebied van integriteitsrisico's. Dit betreft een controle van de juistheid van de aangeleverde data. De uiteindelijke selectie van instellingen wordt later bekendgemaakt.

Themaonderzoek Regievoering nieuwe pensioenregeling

DNB monitort de voorbereiding van pensioeninstellingen op het nieuwe pensioenstelsel. Dit aan de hand van een periodieke vragenlijst welke ook in 2021 is uitgevraagd.

Niet financiële risico's

Ook in 2022 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.

Vragenlijst informatiebeveiliging

In 2022 zal uitvraag worden gedaan naar de volwassenheid van informatiebeveiliging en de beheersing van uitbestedingsrelaties. Dit middels een self-assessment waarin verwijzingen dienen te worden opgenomen naar belangrijke bewijsstukken.

Sectorbrede analyses op rapportages

Binnen de sector zullen analyses worden uitgevoerd op de ingediende 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. 15 juni 2022.

Het bestuur

G.C.T. Burggraaf
vicevoorzitter namens werkgevers

J.G. Baaij
vicevoorzitter namens werknemers

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

Activa

	2021		2020	
	€	€	€	€
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]				
Onroerende zaken				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoed	193.400		151.248	
Overige zakelijke waarden				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	511.859		449.868	
Vastrentende waarden				
– Obligaties	217.959		218.230	
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	487.475		459.955	
	<u>705.434</u>		<u>678.185</u>	
Derivaten				
– Valutatermijntransacties	14		11.162	
Overige beleggingen				
– Participaties in moneymarketfonds	19.908		29.601	
	<u>1.430.615</u>		<u>1.320.064</u>	
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]		1.776		1.960
Vorderingen en overlopende activa [3]		3.273		13.255
Liquide middelen [4]		4.974		5.261
		<u>1.440.638</u>		<u>1.340.540</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

	2021		2020	
	€	€	€	€
Stichtingskapitaal en reserves				
– Algemene reserve [5]		358.607		197.191
Technische voorzieningen				
– Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6]	1.074.325		1.130.272	
– Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [7]	1.776		1.960	
		1.076.101		1.132.232
Overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid [8]		1.833		1.374
Kortlopende schulden [9]		3.887		9.582
Overlopende passiva [10]		210		161
		1.440.638		1.340.540

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

Staat van baten en lasten (in duizenden euro)

	2021		2020	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds				
– Directe beleggingsopbrengsten [11]	6.400		14.945	
– Indirecte beleggingsopbrengsten [12]	115.872		69.552	
– Kosten van vermogensbeheer [13]	-4.968		-4.642	
		117.304		79.855
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]		16.697		15.579
Saldo van overdrachten van rechten [15]		417		-771
Pensioenuitkeringen [16]		-27.086		-26.924
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [17]				
– Premies en premievrijstelling	-22.148		-19.351	
– Uitkeringen en afkopen	27.202		27.089	
– Indexatie	-35.345		-10	
– Intrest	5.992		3.423	
– Sterfte	1.903		3.455	
– Arbeidsongeschiktheid	872		-188	
– Vrijgevallen voor kosten	682		676	
– Waardeoverdrachten	-408		827	
– Omrekening rentetermijnstructuur	76.840		-139.709	
– Diversen	357		1.224	
– Wijziging grondslagen	0		57.472	
		55.947		-65.092
Mutaties overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico [18]		-459		-82

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

	2021		2020	
	€	€	€	€
Herverzekering				
– Premies [19]		-51		-43
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [20]		-1.353		-1.279
Saldo van baten en lasten		<u>161.416</u>		<u>1.243</u>
Bestemming van het saldo				
– Algemene reserve	161.416		1.243	
		<u>161.416</u>		<u>1.243</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)

	2021 €	2020 €
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	15.184	16.323
– Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	1.645	941
	<u>16.829</u>	<u>17.264</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-27.083	-26.918
– Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-1.222	-1.720
– Premies herverzekering	-50	-43
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.319	-1.159
	<u>-29.674</u>	<u>-29.840</u>
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Directe beleggingsopbrengsten	7.374	13.944
– Verkopen en aflossingen beleggingen	274.753	211.243
	<u>282.127</u>	<u>225.187</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Aankopen beleggingen	-264.121	-225.587
– Kosten van vermogensbeheer	-5.448	-4.817
	<u>-269.569</u>	<u>-230.404</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>-287</u>	<u>-17.793</u>
Saldo geldmiddelen 1 januari	5.261	23.054
Saldo geldmiddelen 31 december	<u>4.974</u>	<u>5.261</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.

Schattingswijzigingen 2021

In 2021 zijn geen schattingswijzigingen geweest.

Schattingswijzigingen 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 waarderingsgrondslag 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 beurse 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 beurse 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	: Startingskoopsommen (dit betekent dat de netto voorziening pensioenverplichtingen op elk moment gelijk is aan de contante waarde van de verkregen pensioenaanspraken).
Sterfte	: Prognosetafel AG2020 (startjaar 2022) fondsspecifieke correctiefactoren vastgesteld o.b.v het WTW ervaringssterfmodel 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 (2020: 2,5 jaar).
Rekenrente	: Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (0,56% ultimo 2021, 0,17% ultimo 2020).
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	: 5% 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 uitlooprisico arbeidsongeschiktheid

De voorziening uitlooprisico dient ter dekking van het latente arbeidsongeschiktheidsrisico (premielvrijstelling 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 waarderingsgrondslagen 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 2020 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2021 €
<i>Onroerende zaken</i>						
Participaties in niet beurs- genoteerde beleggingsfondsen in vastgoed	151.248	14.995	-1.407	593	27.971	193.400
<i>Overige zakelijke waarden</i>						
Participaties in niet beurs- genoteerde beleggingsfondsen in aandelen	449.868	1.924	-54.672	23.219	91.520	511.859
<i>Vastrentende waarden</i>						
Beursgenoteerde obligaties	218.230	63.792	-62.810	3.787	-5.040	217.959
Participaties in niet beurs- genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	459.955	62.668	-29.147	3.903	-9.904	487.475
	<u>678.185</u>	<u>126.460</u>	<u>-91.957</u>	<u>7.690</u>	<u>-14.944</u>	<u>705.434</u>
<i>Derivaten</i>						
Valutatermijncontracten en futures	9.819	24.843	-15.409	-9.434	-13.076	-3.257
Bij: reclassificatie naar passivazijde	1.343					3.271
	<u>11.162</u>	<u>24.843</u>	<u>-15.409</u>	<u>-9.434</u>	<u>-13.076</u>	<u>14</u>

Categorie	Stand ultimo 2020 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2021 €
<i>Overige beleggingen</i>						
Participaties in money- marketfonds	29.601	89.645	-99.860	427	95	19.908
Belegd vermogen activa zijde	1.320.064	257.867	-263.305	22.495	91.566	1.430.615
<i>Derivaten</i>						
Valutaderivaten	1.343					3.271
Belegd vermogen passiva zijde	1.343	0	0	0	0	3.271
Totaal belegd vermogen	1.318.721	257.867	-263.305	22.495	91.566	1.427.344
Onderverdeling derivaten:						
– Valutatermijncontracten	9.819					-3.257
	9.819					-3.257

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
Intrinsieke waarde:	Beleggingen in beleggingsfondsen
Waarderingsmodellen:	Vastgoedfondsen, Hypothekenfonds

Levelindeling per 31 december 2021

	Genoteerde markt- prijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Waar- derings- modellen	Stand ultimo 2021
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	193.400	193.400
Overige zakelijke waarden	0	0	511.859	0	511.859
Vastrentende waarden	217.959	0	316.168	171.307	705.434
Derivaten	0	-3.257	0	0	-3.257
Overige beleggingen	0	0	19.908	0	19.908
Totaal belegd vermogen	217.959	-3.257	847.935	364.707	1.427.344

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
Overige 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	218.230	9.819	768.832	321.840	1.318.721

	2021 €	2020 €
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	1.776	1.960
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	1.781	2.005
– Zakelijke waarden	0	748
	<u>1.781</u>	<u>2.753</u>
Overige vorderingen en overlopende activa		
– Nog af te wikkelen transacties	0	10.500
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekeningen)	1.492	1
– Overige vorderingen	0	1
	<u>1.492</u>	<u>10.502</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>3.273</u>	<u>13.255</u>
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
– Depotbanken	4.712	3.805
– ING Bank N.V.	262	1.456
	<u>4.974</u>	<u>5.261</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>1.440.638</u>	<u>1.340.540</u>

	2021 €	2020 €
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves		
<u>Stichtingskapitaal</u>	0	0
[5] <u>Algemene reserve</u>		
Stand per 1 januari	197.191	195.948
Bij: dotatie uit bestemming saldo	161.416	1.243
Stand per 31 december	358.607	197.191
Totaal stichtingskapitaal en reserves	358.607	197.191
Het minimaal vereiste vermogen bedraagt 104,1% (2020: 104,1%).		
Het vereiste eigen vermogen bedraagt (strategisch) 117,8% (2020: strategisch 117,4%).		
De dekkingsgraad is 133,3% (2020: 117,4%).		
De reële dekkingsgraad ¹⁾ is 103,1% (2020: 89,5%).		
De beleidsdekkingsgraad ²⁾ is 128,4% (2020: 109,2%).		
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)	227.536	242.497
– Gewezen deelnemers	448.192	485.883
– Pensioengerechtigden (inclusief vrijval niet opgevraagde pensioenen)	398.300	401.652
– Voorziening eenmalige uitkering bij overlijden	2.130	1.614
Totale voorziening pensioenverplichtingen	1.076.158	1.131.646
Af: herverzekering	-1.776	-1.960
Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.074.382	1.129.686

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

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

	2021 €	2020 €
Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:		
Stand per 1 januari	1.130.272	1.065.180
Mutaties:		
– Premies en premievrijstelling	22.148	19.351
– Uitkeringen en afkopen	-27.202	-27.089
– Indexatie	35.345	10
– Intrest	-5.992	-3.423
– Sterfte	-1.903	-3.455
– Arbeidsongeschiktheid	-872	188
– Vrijgevallen voor kosten	-682	-676
– Waardeoverdrachten	408	-827
– Omrekening rentetermijnstructuur	-76.840	139.709
– Diversen	-357	-1.224
– Wijziging grondslagen	0	-57.472
Stand per 31 december	1.074.325	1.130.272
<u>[7] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</u>		
Stand per 1 januari	1.960	1.912
Af/bij: mutatie	-184	48
Stand per 31 december	1.776	1.960
Overige technische voorzieningen		
<u>[8] Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid</u>		
Stand per 1 januari	1.374	1.292
Bij: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	459	82
Stand per 31 december	1.833	1.374
Totaal overige technische voorzieningen	1.833	1.374

	2021 €	2020 €
[9] Kortlopende schulden		
– Negatieve derivatenposities	3.271	1.343
– Nog af te handelen effectentransacties	0	7.595
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekening)	0	22
– Loonheffing en sociale premies	561	556
– Uitkeringen	1	3
– Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie	54	63
	3.887	9.582
[10] Overlopende passiva		
– Nog te betalen kosten	210	161
	210	161
Totaal passiva	1.440.638	1.340.540

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 afkomen respectievelijk bijstorten. Bij besluit tot afkomen 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 2021 een verplichting aangegaan om te investeren in CBRE vastgoed beleggingsfondsen. Ultimo 2021 bedroeg deze de verplichting een bedrag van € 2.605.211,-. Daarnaast is het pensioenfonds een verplichting aangegaan om te investeren in ASR Hypotheekfondsen. Ultimo 2021 bedroeg deze verplichting een bedrag van € 28.437.000,-.

Gebeurtenissen na balansdatum

UFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2021 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 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. De effecten van de stapsgewijze invoering van de nieuwe UFR-parameters zijn opgenomen in de volgende tabel.

	Huidig 100% UFR	2022 75%UFR/ 25% nUFR	Vanaf 2024 100% nUFR
Technische voorziening voor risico fonds	1.076.158	1.084.265	1.101.456
Dekkingsgraad	133,3%	132,3%	130,2%
Strategisch vereiste dekkingsgraad	117,8%	117,7%	117,6%

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 en leden verantwoordingsorgaan

De bestuursleden en leden verantwoordingsorgaan van Stichting Pensioenfonds DHL hebben in 2021 (met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter) geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de commissies en het verantwoordingsorgaan in totaal € 87.230,- (2020: € 89.575,-) uitgekeerd.

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	Grand Totaal
Jaarbedrag 2021	250	25	33.921	0	4.143	10	48.881	87.230

Personeel

Gedurende het boekjaar 2021 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

	2021 €	2020 €
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[11] <u>Directe beleggingsopbrengsten</u>		
– Aandelen vastgoedfondsen	3.548	4.397
– Obligaties	2.434	10.563
– Liquide middelen	-17	-15
– Overige beleggingen	435	0
	6.400	14.945
[12] <u>Indirecte beleggingsopbrengsten</u>		
– Gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedfondsen	593	701
– Aandelen	23.219	3.472
– Obligaties	7.690	9.860
– Valutatermijntransacties	-9.434	11.689
– Overige beleggingen	427	598
– Valutaverschillen	0	-194
– Overige gerealiseerde resultaten	1.757	0
– Niet-gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedfondsen	27.971	-9.078
– Aandelen	91.520	16.258
– Obligaties	-14.944	27.449
– Valutatermijntransacties	-13.076	8.940
– Overige beleggingen	95	-57
– Valutare resultaten	54	-86
	115.872	69.552
[13] <u>Beleggingskosten</u>		
– Kosten van het vermogensbeheer	-4.410	-4.141
– Herallocatie vanuit pensioenuitvoeringskosten	-558	-501
	-4.968	-4.642
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	117.304	79.855

De beleggingskosten over boekjaar 2021 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Categorie	Beheer- en bewaar- loon	Perfor- mance- verg.	Trans- actie- kosten	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	-1.040	-59	-8	0	-1.107
Aandelen	-1.030	0	-3	0	-1.033
Vastrentende waarden	-1.531	0	-152	0	-1.683
Kosten overlay beleggingen	0	0	0	0	0
Overige vermogensbeheerkosten	-1.145	0	0	0	-1.145
Totaal kosten vermogensbeheer 2021	-4.746	-59	-163	0	-4.968

De beleggingskosten over boekjaar 2020 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Categorie	Beheer- en bewaar- loon	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

	2021 €	2020 €
[14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
– Doorsneepremies	16.697	15.579
	<u>16.697</u>	<u>15.579</u>
De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 30,0% (2020: 30,0%) van de loonsom.		
De kostendeekkende, gedempte kostendeekkende en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendeekkende premie	26.732	23.410
– Gedempte kostendeekkende premie	16.650	11.383
– Feitelijke premie	16.697	15.579
De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	22.198	19.394
– Opslag in stand houden vereist vermogen	3.863	3.413
– Opslag voor uitvoeringskosten	671	603
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	<u>26.732</u>	<u>23.410</u>
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	9.255	6.345
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.610	1.117
– Opslag voor uitvoeringskosten	671	603
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	5.114	3.318
	<u>16.650</u>	<u>11.383</u>
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	9.255	6.345
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.610	1.117
– Opslag voor uitvoeringskosten	671	603
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	5.114	3.318
– Premiemarge	47	4.196
	<u>16.697</u>	<u>15.579</u>

	2021 €	2020 €
[15] Saldo van overdrachten van rechten		
– Overgenomen pensioenverplichtingen	1.639	949
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.222	-1.720
	<u>417</u>	<u>-771</u>
[16] Pensioenuitkeringen		
– Pensioenen		
– Ouderdomspensioen	-20.144	-19.963
– Partnerpensioen	-6.432	-6.530
– Wezenpensioen	-29	-28
– Invaliditeitspensioen	-197	-153
– Andere uitkeringen		
– Afkopen	-243	-204
– Eenmalige uitkering	-41	-46
	<u>-27.086</u>	<u>-26.924</u>
[17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
– Premies en premievrijstelling	-22.148	-19.351
– Uitkeringen en afkopen	27.202	27.089
– Indexatie	-35.345	-10
– Intrest	5.992	3.423
– Sterfte	1.903	3.455
– Arbeidsongeschiktheid	872	-188
– Vrijgevallen voor kosten	682	676
– Waardeoverdrachten	-408	827
– Omrekening rentetermijnstructuur	76.840	-139.709
– Diversen	357	1.224
– Wijziging grondslagen	0	57.472
	<u>55.947</u>	<u>-65.092</u>
Mutatie overige technische voorzieningen		
[18] Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico	-459	-82
Herverzekering		
[19] Premies		
– Premie risicoverzekering	-51	-43

	2021 €	2020 €
[20] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
– Administratie	-871	-767
– Personeelskosten	-428	-419
– Governance	-174	-159
– Controlekosten ¹⁾	-124	-94
– Advieskosten	-193	-216
– Contributie- en toezichtskosten	-94	-95
– Overige kosten	-27	-30
– Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	558	501
	-1.353	-1.279
Saldo van baten en lasten	161.416	1.243

	2021 €	2020 €
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	200.135	-56.430
Premies	-6.172	-4.418
Waardeoverdrachten	9	56
Kosten	0	0
Uitkeringen	117	164
Sterfte	1.903	3.455
Arbeidsongeschiktheid	413	-270
Mutaties	-406	488
Toeslagverlening	0	-10
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-35.345	58.208
Andere oorzaken	762	0
	161.416	1.243

¹⁾ In de controlekosten zijn ondermeer de kosten van de wettelijke accountantscontrole van de jaarrekening en de verslagstaten opgenomen ad 103 (2020: 57).

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):

	2021 €	2020 €
Algemene reserve	161.416	1.243
	<u>161.416</u>	<u>1.243</u>

Risicoparagraaf (bedragen in duizenden euro)

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf 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 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 2021 van 117,8% en 2020 van 117,4%.

	2021 (strategisch)		2020 (strategisch)	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	16.766	0,8	8.303	0,3
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	155.168	13,4	162.661	13,5
Valutarisico (S3)	48.717	1,2	46.460	1,0
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	33.683	1,9	37.343	2,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	29.470	0,4	32.063	0,5
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	15.341	0,1	14.029	0,1
Diversificatie-effect	-107.495		-104.116	
Totaal Vereist eigen vermogen	191.650	17,8	196.743	17,4
Aanwezige dekkingsgraad		133,3%		117,4%
Beleidsdekkingsgraad		128,4%		109,2%
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,1%		104,1%
Vereiste dekkingsgraad	(strategisch)	117,8%	(strategisch)	117,4%

In boekjaar 2021 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 128,4%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2020 van 109,2%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 19,2%-punt.

Renterisico

Het Pensioenfonds dekt op basis van een dynamische rentestaffel het renterisico af. Op 31 december 2021 bedroeg de afdekking strategisch 50% 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 50% op basis van de swapcurve is eind 2021 equivalent met een renteafdekking van 41,1% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 45,2% eind 2021.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 15.608 (0,7%) en voor het strategisch renterisico 16.766 (0,8%).

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 marktwwaarden (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.

	2021		2020	
	€	%	€	%
Verdeling aandelen en vastgoed per categorie:				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	429.573	60,9	384.081	63,9
Opkomende markten (Emerging markets)	82.286	11,7	65.787	10,9
Niet beursgenoteerd vastgoed	138.090	19,6	117.950	19,6
Beursgenoteerd vastgoed	55.310	7,8	33.298	5,5
	<u>705.259</u>	<u>100,0</u>	<u>601.116</u>	<u>100,0</u>

Derivaten

Het aandelen- en vastgoedrisico 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 169.302 (14,7%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 155.168 (13,4%).

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's 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.

	2021		2020	
	€	%	€	%
Belegd vermogen (inclusief, depotbanken en vorderingen en schulden m.b.t. beleggingen) naar valuta voor valuta afdekking:				
Euro	762.107	53,2	754.813	56,8
Amerikaanse dollar	399.608	27,9	338.169	25,5
Britse pound sterling	52.948	3,7	41.445	3,1
Zwitserse francs	21.848	1,5	19.337	1,5
Japanse yen	43.777	3,1	39.313	3,0
Overige valuta	153.551	10,7	135.108	10,2
	<u>1.433.839</u>	<u>100,0</u>	<u>1.328.185</u>	<u>100,0</u>

	2021		2020	
	€	%	€	%
Belegd vermogen (inclusief, depotbanken en vorderingen en schulden m.b.t. beleggingen) naar valuta na valuta afdekking:				
Euro	1.080.282	75,3	1.096.855	82,6
Amerikaanse dollar	126.798	8,8	71.808	5,4
Britse pound sterling	28.753	2,0	3.370	0,3
Zwitserse francs	21.848	1,5	19.337	1,5
Japanse yen	19.350	1,3	11.525	0,9
Overige valuta	156.808	10,9	125.290	9,4
	<u>1.433.839</u>	<u>100,0</u>	<u>1.328.185</u>	<u>100,0</u>

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door BNY Mellon valutatermijncontracten afgesloten.

Indien de afrekening van deze afgesloten contracten op 31 december 2021 zou hebben plaatsgevonden dan zou het af te rekenen bedrag € 14 lager uitvallen dan overeengekomen. Het fonds heeft 47,5% van haar niet-euro beleggingen afgedekt.

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 50.787 (1,2%) en voor het strategisch valuta risico 48.717 (1,2%).

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.

Vastrentende waarden	2021		2020	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
AAA	316.576	44,9	309.476	45,6
AA	164.746	23,4	172.635	25,5
A	142.501	20,2	143.678	21,2
BBB	36.303	5,1	32.593	4,8
Lager dan BBB	14.033	2,0	13.627	2,0
Geen rating	31.275	4,4	6.176	0,9
	705.434	100,0	678.185	100,0
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	-8.086	-1,1	76.664	11,3
Resterende looptijd <= 5 jaar	101.682	14,4	88.754	13,1
Resterende looptijd >= 5 jaar	611.838	86,7	512.767	75,6
	705.434	100,0	678.185	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 33.472 (1,9%) en voor het strategisch kredietrisico van 33.683 (1,9%).

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 (langlevenrisico). 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 29.470 (0,4%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico ook 29.470 (0,4%).

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	2021		2020	
	€	%	€	%
Verdeling onroerende zaken per regio:				
Europa	113.754	58,8	97.338	64,4
Noord-Amerika	65.478	33,9	44.422	29,4
Azië	11.023	5,7	7.684	5,1
Oceanië	3.145	1,6	1.804	1,2
	<u>193.400</u>	<u>100,0</u>	<u>151.248</u>	<u>100,0</u>

Zakelijke waarden	2021		2020	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per regio:				
Europa	181.035	35,4	175.253	39,0
Noord-Amerika	194.805	38,1	164.863	36,6
Oceanië en Azië	127.003	24,8	103.732	23,1
Overig	9.016	1,8	6.020	1,3
	<u>511.859</u>	<u>100,0</u>	<u>449.868</u>	<u>100,0</u>

Zakelijke waarden	2021		2020	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per sector:				
Financiële instellingen	84.780	16,6	63.052	14,0
Informatietechnologie	98.170	19,2	77.027	17,1
Industriële ondernemingen	28.403	5,5	51.528	11,5
Niet-cyclische consumentengoederen	42.373	8,3	33.501	7,4
Cyclische consumentengoederen	36.237	7,1	59.160	13,2
Farmacie	57.824	11,3	45.213	10,1
Vastgoed	15.183	3,0	12.444	2,8
Energie	16.756	3,3	12.779	2,8
Nutsbedrijven	14.932	2,9	15.697	3,5
Telecommunicatie	43.358	8,5	40.832	9,1
Basisindustrieën	58.056	11,3	28.878	6,4
Andere sectoren	15.787	3,1	9.757	2,2
	511.859	100,0	449.868	100,0%

Vastrentende waarden	2021		2020	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	548.681	77,8	541.906	79,9
Noord-Amerika	119.751	17,0	105.823	15,6
Midden- en Zuid-Amerika	16.627	2,4	13.262	2,0
Oceanië en Azië	2.734	0,4	3.195	0,5
Overig	17.641	2,5	13.999	2,1
	705.434	100,0	678.185	100,0
Verdeling vastrentende waarden per sector:				
Staatsobligaties	206.037	29,2	222.748	32,8
Obligaties index-linked	87.124	12,4	75.316	11,1
Hypotheken	171.307	24,3	170.593	25,2
Credits	227.366	32,2	205.898	30,4
Overig	13.600	1,9	3.630	0,5
	705.434	100,0	678.185	100,0

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

– Bondsrepubliek Duitsland	152.409	21,6	146.966	21,7
– Nederlands Koninkrijk	65.549	9,3	71.264	10,5

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 2021 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 16.089 (0,1%) en voor het strategisch actief beheer risico van 15.341 (0,1%).

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 2021 -€ 109.953 en voor de strategische beleggingsportefeuille - € 107.495.

Vastgesteld te Utrecht, 15 juni 2022.

Het bestuur

G.C.T. Burggraaf
vicevoorzitter namens werkgevers

J.G. Baaij
vicevoorzitter namens werknemers



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 2021.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaire 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 € 10.400.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 650.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het 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. Daarmee is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen realistisch zijn.

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

Amsterdam, 15 juni 2022

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 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2021.
2. De staat van baten en lasten over 2021.
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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 13 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 € 650.000 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 2021 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 pensioenfonds' 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 waarderingsmodellen (illiquide beleggingen)	

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 genoteerde prijzen die tot stand zijn gekomen op liquide financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen waarvoor een frequente marktnotering ontbreekt en de prijs daarom op basis van waarderingsmodellen wordt bepaald. 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 waarderingsonzekerheid 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 waarderingsmethoden van de beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in noot 1. Uit deze toelichting blijkt dat voor 15% 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, 60% van de beleggingen is gewaardeerd op intrinsieke waarde en voor 24% op basis van waarderingsmodellen.

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 de illiquide beleggingen beoordeeld;
- Een retrospectieve analyse uitgevoerd ten aanzien van de nagekomen waarderungen;
- 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 illiquide beleggingen;

- Getoetst of de toepassing van deze modellen en technieken bij het bepalen van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden;
- Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen en waarderingsonzekerheid 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 2021 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 beleids-dekkingsgraad. 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 actuaire 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 actuaire 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 actuaire.
- De rapportage van de certificerend actuaire 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 2021 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
- Karakteristieken pensioenfonds
- Verslag van het bestuur
- Verslag Raad van Toezicht
- Verslag verantwoordingsorgaan
- Vooruitblik 2022
- 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 2022 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 gerede 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, 15 juni 2022

Deloitte Accountants B.V.
Was getekend: Drs. M. van Luijk RA

Bijlagen

Aangesloten ondernemingen per 31 december 2021

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
F.X. 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

Nevenfuncties per 31 december 2021

De bestuursleden hebben per 31 december 2021 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 2021 de volgende nevenfuncties:

mevrouw M.C. Snoek	Interim Manager bij MPOWEREDBY BV
--------------------	-----------------------------------

Het bestuursbureau heeft per 31 december 2021 de volgende nevenfuncties:

de heer J.E. Zwiers	Geen nevenfuncties
mevrouw C.A. Tuin-Rölkens	Geen nevenfuncties
de heer L. Mese	Geen nevenfuncties
mevrouw S.M. Huisman	Geen nevenfuncties

De overige leden van de Beleggingsadviescommissie hebben per 31 december 2021 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 2021 de volgende nevenfuncties:

mevrouw M. Meijer-Zaalberg 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 2021 de volgende nevenfuncties:

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

de heer R. Siegers Geen nevenfuncties

Checklist naleving Code Pensioenfondsen 2021

	Thema 1, Vertrouwen waarmaken	voldoen wel/niet	Toelichting
1.	Het bestuur voert de regeling naar beste vermogen uit, in een evenwichtige afweging van belangen, en heeft hiervoor de eindverantwoordelijkheid.	ja, geheel toegepast	De pensioenovereenkomst tussen sociale partners (inhoudende de afspraken over de inhoud van de pensioenregeling) en wijzigingen daarin worden door het Bestuur getoetst aan uitvoerbaarheid qua financiering, ambitie, communicatie, administratie en de geldende wet en regelgeving, voordat de opdracht door het Bestuur wordt aanvaard. Voor de uitvoering heeft het Bestuur een uitvoeringsovereenkomst gesloten met de bij het fonds aangesloten werkgevers. Het Bestuur heeft bij het fonds zorggedragen voor een adequate governancestructuur, waarbij het altijd de regie en de eindverantwoordelijkheid over alle werkzaamheden heeft. Bij het beheren en uitvoeren van de pensioenregeling (en bij wijzigingen daarin) ziet het Bestuur toe op een evenwichtige belangenafweging.
2.	Het bestuur is verantwoordelijk en zorgt voor de uitvoering van de pensioenregeling. Het heeft een visie op die uitvoering, stelt eisen waaraan deze moet voldoen en bepaalt welk kostenniveau aanvaardbaar is.	ja, geheel toegepast	De kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling wordt doorlopend gemonitord. Daarnaast evalueert het Bestuur de kwaliteit aan de hand van de SLA rapportages op kwartaalbasis en vindt jaarlijks de toets uitbesteding plaats. Daarnaast heeft het pensioenfonds in overleg met sociale partners eind 2018 een gewijzigde risicohouding vastgesteld en het risicoprofiel met 10% verlaagd n.a.v de resultaten van de ALM studie. Met minder risico in de beleggingsportefeuille, door het lagere risicoprofiel, wordt de beoogde doelstelling toch behaald. Wel wordt de premiedekkingsgraad nauwkeurig gevolgd en vindt er verder overleg plaats omdat deze onder 90% is gezakt.

	Thema 1, Vertrouwen waarmaken	voldoen wel/niet	Toelichting
3.	Het bestuur stelt een missie, visie en strategie op. Ook zorgt het voor een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt zo nodig bij.	ja, geheel toegepast	In de ABTN is de missie, visie en strategie vastgelegd, deze wordt jaarlijks geevalueerd. Verder zijn in het jaarverslag de visie, missie en strategie opgenomen met daarbij de in het verslagjaar bereikte doelen. Verder heeft PST een strategische jaarkalender, waarin alle beleidsprocessen zijn opgenomen en kent een RACI waarin alle processen zijn vastgelegd. De ABTN wordt jaarlijks opnieuw vastgesteld en dan wordt bezien of er beleidsdocumenten dienen te worden bijgesteld, ook de strategische jaarkalender en de RACI worden jaarlijk vastgesteld.
4.	Bij alle besluiten legt het bestuur duidelijk vast op grond van welke overwegingen het besluit is genomen.	ja, geheel toegepast	In de notulen worden de overwegingen waarom een bepaald besluit is genomen vastgelegd. Daarnaast worden alle beleidsstukken van voorleggers voorzien van een risicoparagraaf waarin een beschrijving is opgenomen met daarin de van belang zijnde risico's en de afwegingen, beoordeeld door de sleutelfunctiehouder risicomangement en eventueel ook door de sleutelfunctiehouder actuariaat.
5.	Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.	ja, geheel toegepast	De kwaliteit van de uitvoering wordt doorlopend gemonitord. Daarnaast evalueert het Bestuur de kwaliteit aan de hand van de managementrapportages op kwartaalbasis en vindt jaarlijks de toets uitbesteding plaats. Ontvangen facturen worden getoetst aan de contractuele afspraken en of offertes. De specifieke feestructuur van vermogensbeheerders wordt periodiek geëvalueerd en wanneer daartoe aanleiding bestaat wordt hierover opnieuw onderhandeld. Kosten van incidentele dienstverlening worden beoordeeld aan de hand van de uitgebrachte offertes. Zie daartoe ook het uitbestedingsbeleid als bijlage van de ABTN.

	Thema 1, Vertrouwen waarmaken	voldoen wel/niet	Toelichting
6.	Het bestuur houdt rekening met de verplichtingen die het fonds is aangegaan en draagt daarbij zorg voor optimaal rendement binnen een aanvaardbaar risico.	ja, geheel toegepast	Dit is vastgelegd in het Beleggingsplan van het fonds dat als bijlage bij de ABTN is gevoegd en ook op de website van het pensioenfonds is gepubliceerd. Het beleggingsbeleid dat in het Beleggingsplan tot uitdrukking is gebracht, is gebaseerd op periodiek uitgevoerde ALM-studies. Iedere 3 jaar wordt een ALM studie uitgevoerd. In 2018 is besloten om het risicoprofiel naar beneden bij te stellen en in 2020 is een verkorte ALM uitgevoerd n.a.v. de corona crisis, hieruit zijn geen wijzigingen voortgekomen.
7.	Het bestuur zorgt ervoor dat er onder belanghebbenden draagvlak bestaat voor de keuzes over verantwoord beleggen.	ja, geheel toegepast	Met de organen van het fonds, waaronder het VO, zijn bij de toelichting op het beleggingsbeleid tevens het beleid en de daarbij voorkomende dilemma's rondom het thema verantwoord beleggen besproken. In 2018 heeft er na aanleiding van de resultaten van de ALM studie overleg plaatsgevonden met sociale partners en is de risicohouding opnieuw vastgesteld. In 2019 is er een risicobereidheidsonderzoek onder de deelnemers uitgevoerd, hieruit volgde dat merendeel achter maatschappelijk verantwoord beleggen staat. In 2021 is het verantwoord beleggen verder uitgewerkt
8.	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ook zorgt het ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is.	ja, geheel toegepast	Er is een risicomanagement commissie (RMC) en het risicomanagement is een vast punt van de agenda. Het integraal risicomanagement beleidsplan is als bijlage aan de ABTN gevoegd. Hierin is opgenomen hoe het risicomanagement is vastgesteld en ingericht volgens het three lines of defence model.

	Thema 1, Vertrouwen waarmaken	voldoen wel/niet	Toelichting
9.	Het bestuur zorgt voor een noodprocedure om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.	ja, geheel toegepast	Het fonds kent een noodprocedure. Een financieel crisisplan inclusief calamiteitenplan maakt als bijlage onderdeel uit van de ABTN. Daarbij is ook een crisisteam benoemd met een zeker mandaat. Om de continuïteit in het geval van een calamiteit te waarborgen kent het fonds een uitwijkplan. Verder beschikt het fonds over een incidentenregeling. In het crisisplan is het communicatiebeleid/-procedure vastgelegd in geval van een noodsituatie.

	Thema 2, Verantwoordelijkheid nemen	voldoen wel/niet	Toelichting
10.	Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Hierbij horen passende sturings- en controlemechanismen.	ja, geheel toegepast	De specifieke verantwoordelijkheden, taken en bevoegdheden op de verschillende niveaus, dit wil zeggen van elk orgaan en commissie van het fonds, zijn vastgelegd in het bestuursstatuut. De sturings- en controlemechanismen zijn in de ABTN beschreven.
11.	Bij uitbesteding van taken neemt het bestuur in de overeenkomst met de dienstverlener adequate maatregelen op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft, schade veroorzaakt door handelen of nalaten.	ja, geheel toegepast	Risicoafdekking, de te nemen adequate maatregelen en de aansprakelijkheid bij schade vormen een essentieel onderdeel bij de selectie en de contractonderhandelingen en worden dan ook contractueel vastgelegd. Monitoring hierop vindt periodiek plaats. Conform het door het Bestuur vastgestelde uitbestedingsbeleid dienen contracten onmiddellijk of binnen een aanvaardbare termijn opzegbaar te zijn in geval de uitvoerder onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft dan wel schade veroorzaakt door ernstig verwijtbaar handelen of nalaten. Als bijlage bij de ABTN is dit vastgelegde uitbestedingsbeleid opgenomen, daarnaast worden er SLA afspraken vastgelegd in de bijlage bij de overeenkomsten welke per kwartaal in een rapportage worden gecontroleerd of de uitbesteder zich aan de afspraken houdt

	Thema 2, Verantwoordelijkheid nemen	voldoen wel/niet	Toelichting
12.	Het bestuur zorgt dat het zicht heeft op de keten van uitbesteding.	ja, geheel toegepast	Hieraan wordt invulling gegeven door middel van de SLA rapportages, de ISAE rapportages en de NFR rapportages. Verder vinden er jaarlijkse evaluaties plaats.
13.	Het bestuur zorgt ervoor dat het beloningsbeleid van partijen aan wie taken worden uitbesteed, niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het fonds aanvaardbaar is. Om dit te bereiken maakt het bestuur dit onderdeel van de contractafspraken bij het sluiten of verlengen van de uitbestedingsovereenkomst of –indien van toepassing– via zijn aandeelhouderspositie.	Gedeeltelijk toegepast	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.
14.	Het bestuur evalueert jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering en de gemaakte kosten kritisch en spreekt een dienstverlener aan als deze de afspraken niet of onvoldoende nakomt.	ja, geheel toegepast	De kwaliteit van de uitvoering wordt doorlopend gemonitord. Daarnaast evalueert het Bestuur de kwaliteit aan de hand van de managementrapportages op kwartaalbasis en vindt jaarlijks de toets uitbesteding plaats. Ontvangen facturen worden getoetst aan de contractuele afspraken en of offertes. De specifieke feestructuur van vermogensbeheerders wordt periodiek geëvalueerd en wanneer daartoe aanleiding bestaat wordt hierover opnieuw onderhandeld. Kosten van incidentele dienstverlening worden beoordeeld aan de hand van de uitgebrachte offertes. Zie daartoe ook het uitbestedingsbeleid als bijlage van de ABTN.

	Thema 3, Integer handelen	voldoen wel/niet	Toelichting
15.	Het bestuur legt de gewenste cultuur vast en stelt een interne gedragscode op.	ja, geheel toegepast	In de beleidsdocumenten (ABTN en bestuurstatuut) is de gewenste cultuur vastgelegd en verder is er een interne gedragscode die alle verbonden personen jaarlijks ondertekenen.

	Thema 3, Integer handelen	voldoen wel/niet	Toelichting
16.	De leden van het bestuur, het VO of het BO, het intern toezicht en andere mede-beleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het fonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring, en zij gedragen zich daarnaar.	ja, geheel toegepast	PF DHL heeft dit uitbesteed aan de externe Compliance officer, zijnde NCI die erop toeziet dat dit jaarlijks gebeurt. NCI evalueert jaarlijks de lijst met verbonden personen met het bestuursbureau.
17.	Alle nevenfuncties worden gemeld aan de compliance officer.	ja, geheel toegepast	Nevenfuncties worden door de verbonden personen gemeld aan NCI, daarnaast ontvangt NCI ook eens per kwartaal de lijst van het bestuursbureau. Verder zijn alle nevenfuncties opgenomen als bijlage in het jaarverslag
18.	Tegenstrijdige belangen of reputatierisico's worden gemeld. De leden van het bestuur, het VO of het BO, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling. Zij laten zich op hun functioneren toetsen.	ja, geheel toegepast	Dit is geborgd via de gedragscode en de separate melding aan en van het bestuursbureau aan NCI.
19.	Het lidmaatschap van een orgaan is niet verenigbaar met dat van een ander orgaan binnen het fonds of van de visitatiecommissie.	ja, geheel toegepast	Dit is geborgd in de statuten en het bestuurstatuut van PF DHL
20.	Het bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.	ja, geheel toegepast	"Het pensioenfonds kent een Incidentenregeling. Net als de interne klachten- en geschillenregeling, kent ook deze regeling een eenvoudige toegankelijkheid. Incidenten en operationele voorvallen worden bijgehouden in een register. Incidenten worden door het Bestuur gemeld aan DNB. Incidenten en operationele voorvallen worden in de kwartaalmanagementrapportages opgenomen. Verder is er een vertrouwenspersoon aangesteld."

	Thema 3, Integer handelen	voldoen wel/niet	Toelichting
21.	De organisatie kent een klokkenluidersregeling en bevordert dat ook externe dienstverleners een klokkenluidersregeling hebben. De organisatie zorgt ervoor dat men weet hoe en bij wie kan worden gemeld.	ja, geheel toegepast	Het pensioenfonds kent een klokkenluidersregeling, waarin het melden van onregelmatigheden is geborgd en op grond waarvan klokkenluiders zonder gevaar voor hun positie kunnen rapporteren. Voor ondersteuning van een klokkenluider is in het kader van de klokkenluidersregeling een vertrouwenspersoon benoemd.
22.	Het bestuur kent de relevante wet- en regelgeving en interne regels, weet hoe het fonds daar invulling aan geeft en bewaakt de naleving (compliance).	ja, geheel toegepast	Het Bestuur bewaakt dat de wet- en regelgeving en interne regels worden nageleefd. Het Bestuur wordt hierin ondersteund door de compliance functie en het Bestuursbureau. Het Bestuur wordt hierbij geadviseerd door de Audit Commissie (AUC). Bovendien is de naleving contractueel geborgd in de contracten en SLA's en door middel van de inbreng van externe adviseurs van het Bestuur, te weten de adviserend actuaris, de controlerend accountant en de externe compliance officer. Jaarlijks vindt door het Bestuursbureau een toetsing plaats van de statuten, het bestuursstatuut, het reglement en de ABTN van het fonds op compliance met de relevante wet- en regelgeving. De rapportage hierover wordt uitgebracht aan de AUC, de actuariële commissie (ACC), de pensioen en communicatiecommissie (PCC) en het Bestuur.

	Thema 4, Kwaliteit nastreven	voldoen wel/niet	Toelichting
23.	Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is eerste aanspreekpunt; hij/zij is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures.	ja, geheel toegepast	De collectieve verantwoordelijkheid en de evenwichtige belangenbehartiging zijn in de statuten geborgd. De voorzitter waakt over de naleving. Jaarlijks is er een zelfevaluatie van het Bestuur. Voorts voert de voorzitter individuele evaluatiegesprekken met de bestuursleden. De te volgen advies- en besluitvormingsprocedure bij de behandeling van beleidsonderwerpen wordt vastgelegd in de desbetreffende documenten en de voorlegger bij de stukken welke is voorzien van een risicoparagraaf, de sleutelfunctiehouder risicomanagement en eventueel ook de sleutelfunctiehouder actuariaat beoordeelt de benoemde risico's.
24.	Het bestuur waarborgt dat de leden onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.	ja, geheel toegepast	Dit is vastgelegd in het functieprofiel. Kandidaten worden op functie eisen getoetst en hebben gesprekken met het bestuur en de directeur. In de statuten is bepaald dat partijen (werkgevers, werknemers en gepensioneerden) kandidaten voor het Bestuur kunnen voordragen, maar het Bestuur beslist of deze ook worden voorgedragen en uiteindelijk benoemd. Ook is in de statuten bepaald dat bestuursleden zich richten op de belangen van alle belanghebbenden bij het fonds.
25.	Ieder bestuurslid heeft stemrecht.	ja, met uitzondering vztr	Het bestuur bestaat uit 10 bestuursleden met stemrecht en een onafhankelijk voorzitter zonder stemrecht.

	Thema 4, Kwaliteit nastreven	voldoen wel/niet	Toelichting
26.	Het bestuur zorgt voor permanente educatie van zijn leden.	ja, geheel toegepast	Het Bestuur zorgt voor een programma van permanente educatie voor de leden van het Bestuur. Onderdelen hiervan zijn het organiseren van een tweetal bestuursdagen waar specifieke onderwerpen aan de orde komen bijv. de ALM, incl. het risicokader en investment beliefs. Daarnaast vindt educatie plaats via specifieke trainingen van het SPO dan wel via deelname aan seminars en themabijeenkomsten van de Pensioenfederatie, DNB en andere organisaties. In het kader van het opleidingsplan is de individuele opleidingsbehoefte per bestuurslid geïnventariseerd en vastgelegd in het geschiktheidsplan.
27.	Het bestuur staat open voor kritiek en leert van fouten.	ja, geheel toegepast	Het Bestuur staat open voor kritiek en leert van fouten. Het Bestuur wordt via de kwartaal managementrapportages geïnformeerd over eventueel ontvangen klachten of geschillen en de afhandeling daarvan.
28.	Het eigen functioneren is voor het bestuur en voor het intern toezicht een continu aandachtspunt. Het bestuur en het intern toezicht evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken het bestuur en het intern toezicht één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij.	ja, geheel toegepast	Jaarlijks vindt een zelfevaluatie door het Bestuur plaats. Dit vormt input voor het actualiseren van het geschiktheidsplan. In het kader van de zelfevaluatie voert de voorzitter met elk bestuurslid jaarlijks een functioneringsgesprek voeren. De twee vice-voorzitters voeren jaarlijks een functioneringsgesprek met de voorzitter. De resultaten worden teruggekoppeld in de collectieve bijeenkomst met het hele Bestuur. Het Bestuur heeft ervaren dat dit in een open en constructieve sfeer gebeurt. Bij de zelfevaluatie komen naast geschiktheid, attitudes, competenties, ook de toekomst, diversiteit, gedrag en cultuur aan de orde. Bij de evaluatie in 2018 is een professionele externe partij betrokken geweest die de interviews houdt met ieder bestuurslid apart. De uitkomsten, bevindingen en conclusies worden plenair binnen het hele Bestuur besproken.

	Thema 4, Kwaliteit nastreven	voldoen wel/niet	Toelichting
29.	Het eigen functioneren is voor het BO een continu aandachtspunt. Het BO evalueert in elk geval jaarlijks het functioneren van het eigen orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betreft het BO één keer in de drie jaar een onafhankelijk derde partij.	Niet van toepassing	Niet van toepassing in ons bestuursmodel, PST kent een VO.
30.	Het eigen functioneren is voor het VO een continu aandachtspunt. Het VO evalueert met enige regelmaat het functioneren van het eigen orgaan.	ja, geheel toegepast	Het VO evalueert met enige regelmaat haar eigen functioneren conform het reglement VO.

	Thema 5, Zorgvuldig benoemen	voldoen wel/niet	Toelichting
31.	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.	ja, geheel toegepast	In de ABTN is het diversiteitsbeleid van het fonds vastgelegd voor de organen. Ook is in het functieprofiel van de leden van de organen de geschiktheidseisen opgenomen. Daarin is aandacht gegeven aan vereiste competenties en deskundigheid, complementariteit en voorts is rekening gehouden met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Kandidaten worden aan het functieprofiel getoetst en er wordt rekening gehouden voor wat betreft kandidaten met de samenstelling van de organen. Verder beschikt het Bestuur over een geschiktheidsplan met geschiktheidsmatrix waarin per bestuurslid en per deskundigheidsgebied het geschiktheidsniveau A of B is aangegeven en is daarin een opleidingsplan opgenomen. Na een zelfevaluatie wordt dit plan bijgewerkt.

	Thema 5, Zorgvuldig benoemen	voldoen wel/niet	Toelichting
32.	Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Daarbij houdt het rekening met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Het bestuur toetst de geschiktheid van bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap.	ja, geheel toegepast	In het functieprofiel van de bestuursleden zijn de geschiktheidseisen opgenomen. Daarin is aandacht gegeven aan vereiste competenties en deskundigheid, complementariteit en voorts is rekening gehouden met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Kandidaten worden aan het functieprofiel getoetst. Verder vindt er ieder jaar een zelfevaluatie plaats waarvan de uitkomsten worden gebruikt om het geschiktheidsplan van het bestuur te herijken.
33.	In zowel het bestuur als in het VO of het BO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.	Niet geheel toepast	Het bestuur bestaat momenteel uit mannen, allen ouder dan 40 jaar, wel is de onafhankelijk voorzitter een vrouw en is er tevens een vrouwelijke toehoorder. In het VO zit 1 vrouw, echter ook hier zijn alle leden ouder dan 40 jaar. Wel wordt er zowel naar nieuwe bestuursleden als een VO lid jonger dan 40 jaar gezocht.
34.	De zittingsduur van een lid van het bestuur, het VO, het BO en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het BO kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd, een lid van de raad van toezicht maximaal één keer. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.	ja, geheel toegepast	Conform de statuten is de reguliere zittingstermijn maximaal 3 x 4 jaar = 12 jaar, wanneer tussentijds steeds positief wordt besloten tot herbenoeming. Er zijn geen bestuursleden met een zittingstermijn van meer dan 12 jaar. Ook de organen kennen de zelfde zittingstermijnen. Een BO is niet van toepassing in het bestuursmodel
35.	Het bestuur, het BO en het intern toezicht houden bij het opstellen van de profielschets rekening met het diversiteitsbeleid. Het VO houdt hier rekening mee bij het opstellen van de competentievisie.	ja, geheel toegepast	Het Bestuur houdt hier rekening mee in het functieprofiel. Het VO houdt hier rekening mee in de competentievisie. En ook de RvT houdt hiermee rekening. Voor alle gremia geldt dat er bij de zoektocht naar nieuwe leden rekening mee wordt gehouden.

	Thema 5, Zorgvuldig benoemen	voldoen wel/niet	Toelichting
36.	Het bestuur, het VO of het BO en de raad van toezicht leggen bij de vacature de eisen voor de vacante functie vast. Hierbij wordt rekening gehouden met de in de normen 31, 32 en 33 opgenomen eisen.	ja, geheel toegepast	Bij de ontstane vacatures ter vervanging van bestuursleden is in het profiel rekening gehouden met kandidaten jonger dan 40 jaar en bij voorkeur vrouwelijke kandidaten. Verder is in het profiel rekening gehouden met de geschiktheid en complementariteit voor wat betreft de huidige leden.
37.	Bij de vervulling van een vacature wordt actief gezocht (en/of actief opgeroepen om te zoeken) naar kandidaten die passen in de diversiteitsdoelstellingen. Het bestuur neemt hierover tijdig contact op met degenen die betrokken zijn bij het voordragen of de verkiezing van kandidaten.	ja, geheel toegepast	In de search ter vervulling van de vacatures in het Bestuur en het VO is hier actief invulling aan gegeven. Er wordt bewust gezocht naar vrouwen en personen jonger dan 40 jaar. Daartoe is contact opgenomen met degenen die betrokken zijn bij het voordragen of de verkiezingen van kandidaten.
38.	Het bestuur en het BO toetsen voorgedragen kandidaten mede aan de hand van de diversiteitsdoelstellingen.	ja, geheel toegepast	De benoemingscommissie respectievelijk het Bestuur toetsen de kandidaten aan het functieprofiel inclusief de daarin opgenomen diversiteitsdoelstellingen. Het BO maakt geen onderdeel uit van het bestuursmodel.
39.	Een bestuurslid wordt benoemd en ontslagen door het bestuur, na het horen van de raad van toezicht over de procedure. Een lid van de raad van toezicht of visitatiecommissie wordt benoemd door het bestuur na bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan en wordt ontslagen door het bestuur na bindend advies van het verantwoordingsorgaan. Een lid van het verantwoordingsorgaan wordt benoemd door het bestuur en ontslagen door het verantwoordingsorgaan zelf. In uitzonderlijke situaties kan het bestuur in overleg met het intern toezicht een lid ontslaan.	ja, geheel toegepast	Benoeming en ontslag zijn geregeld in de statuten. Verder zijn in de reglementen van het verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht de benoeming en ontslag van de leden beschreven. Een lid van de Raad van Toezicht wordt benoemd door het Bestuur na bindende voordracht van het VO en wordt ontslagen door het Bestuur na bindend advies van het VO.
40.	Het bestuur zorgt dat de statuten een schorsingsprocedure kennen.	ja, geheel toegepast	Dit is geregeld in artikel 8 van de statuten.

	Thema 6, Gepast belonen	voldoen wel/niet	Toelichting
41.	Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het fonds de pensioenregeling uitvoert.	ja, geheel toegepast	Het beloningsbeleid is vastgelegd in een beleidsdocument en is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. De vergoedingen van bestuursleden en de beloning van het bestuursbureau worden in het jaarverslag vermeld. Deze zijn in overeenstemming met het beloningsbeleid van de aangesloten ondernemingen.
42.	De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.	ja, geheel toegepast	De hoogte van de vergoedingen van bestuursleden is gebaseerd op de richtlijnen van de Pensioenfederatie en in overeenstemming met de normen van de SER.
43.	Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie-gerelateerde beloningen. Prestatie-gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning. Ze zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het fonds.	ja, geheel toegepast	Het fonds kent geen prestatiegerelateerde beloningen.
44.	Het bestuur voorkomt dat door een te hoge beloning van de leden van het intern toezicht, een financieel belang een kritische opstelling in de weg staat.	ja, geheel toegepast	De hoogte van de vergoedingen kan geen belemmering zijn voor een kritisch opstelling daar de hoogte van de vergoeding conform de norm is en geen bonuscomponent kent.
45.	Bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht verstrekt het bestuur geen transitie- of ontslagvergoeding. Bij ontslag van een (andere) medebeleidsbepaler moet een eventuele transitie- of ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagreden.	ja, geheel toegepast	Bij ontslag van een bestuurslid, lid van het VO of RvT wordt door het pensioenfonds geen transitie dan wel ontslagvergoeding toegekend. Ontslag van een andere medebeleidsbepaler is in 2020 en de recente jaren hiervoor niet voorgekomen.

	Thema 7, Toezicht houden en inspraak waarborgen	voldoen wel/niet	Toelichting
46.	Intern toezicht draagt bij aan effectief en slagvaardig functioneren van het pensioenfonds en aan beheerste en integere bedrijfsvoering.	ja, geheel toegepast	Voor het Intern Toezicht kent het pensioenfonds een Raad van Toezicht. De leden van de RvT zijn 3 onafhankelijke leden welke het eigen functioneren van het bestuur kritisch bezien. De 3 leden zijn op geen enkele andere wijze dan uit hoofde van hun lidmaatschap RvT bij PST, de aangesloten ondernemingen of WTW of Deloitte in dienst. De leden van de RvT hebben te allen tijde toegang tot alle vergaderstukken van het Bestuur en alle vaste bestuurscommissies. Het rapport van de RvT bevat de bevindingen van het boekjaar. Het Bestuur reageert hier schriftelijk en gemotiveerd op. Dit is vastgelegd in zowel een officiële bestuursreactie (mede ten behoeve van het VO en publicatie in het jaarverslag) als in een gedetailleerde aanbevelingenlijst. In de aanbevelingenlijst zijn ook eventuele acties of aandachtspunten in detail vermeld.
47.	Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.	ja, geheel toegepast	De RvT betreft de naleving van de Code in haar werkzaamheden. Dit is vastgelegd in de reglement RvT. Daarnaast committeert de RvT zich aan de VITP-Toezichtcode.
48.	Leden van het intern toezicht zijn betrokken bij het pensioenfonds en moeten zich zodanig onafhankelijk opstellen dat belangen tegenstellingen worden voorkomen. Ze hebben daarbij het vermogen en de durf om zich kritisch op te stellen richting het bestuur.	ja, geheel toegepast	De leden van de RvT zijn 3 onafhankelijke leden welke het eigen functioneren van het bestuur kritisch bezien. De 3 leden zijn op geen enkele andere wijze dan uit hoofde van hun lidmaatschap RvT bij PST, de aangesloten ondernemingen of WTW of Deloitte in dienst of betrokken. Verder hebben ze behoudens hun lidmaatschap aan de RvT ook geen andere onderlinge verbintenis. Door deze onafhankelijkheid en in het functieprofiel reeds aangegeven kritische blik zijn de leden hiertoe geschikt.

	Thema 7, Toezicht houden en inspraak waarborgen	voldoen wel/niet	Toelichting
49.	De raad van toezicht stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.	ja, geheel toegepast	De RvT heeft een schema opgesteld van aanwezigheid bij bestuursvergaderingen en commissievergaderingen, dit zodat de RvT haar rol als gesprekspartner kan vervullen.
50.	Het bestuur weegt de aanbevelingen van raad van toezicht of visitatiecommissie zorgvuldig en motiveert afwijkingen.	ja	Voor het Intern Toezicht heeft het fonds een RvT. De aanbevelingen van de RvT worden door het Bestuur afgewogen. Daarbij motiveert het Bestuur waarom aanbevelingen wel of eventueel niet worden overgenomen.
51.	Het BO voert zijn taak uit als 'goed huisvader' (m/v) voor alle belanghebbenden.	n.v.t.	Een BO is niet van toepassing in het bestuursmodel.
52.	Het BO zorgt dat de leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.	n.v.t.	Een BO is niet van toepassing in het bestuursmodel.
53.	Het BO bewaakt of het bestuur de uitvoeringsovereenkomst of het uitvoeringsreglement en het pensioenreglement juist uitvoert. Ook bewaakt het BO of het bestuur de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden evenwichtig afweegt.	n.v.t.	Een BO is niet van toepassing in het bestuursmodel.
54.	Het BO onderneemt actie als het van oordeel is dat het bestuur niet naar behoren functioneert.	n.v.t.	Een BO is niet van toepassing in het bestuursmodel.

	Thema 7, Toezicht houden en inspraak waarborgen	voldoen wel/niet	Toelichting
55.	Het bestuur gaat een dialoog aan met het VO dan wel het BO bij het afleggen van verantwoording.	ja, geheel toegepast.	Dit gebeurt tenminste tweemaal per jaar met het voltallige VO, waarvan eenmaal in het voorjaar naar aanleiding van het jaarverslag. Daarbij komt ook het algemeen oordeel van het VO aan de orde over het handelen van het Bestuur en het door het Bestuur gevoerde beleid in het afgelopen jaar. Daarnaast vindt er periodiek een overleg tussen VO en bestuursbureau en/of voorzitter plaats. Tevens vinden er gezamenlijke workshops van het Bestuur met het VO plaats, zoals de afgelopen jaren over het nieuwe pensioencontract en het maatschappelijk verantwoord beleggen.
56.	Het bestuur draagt de accountant of actuaris die controle uitvoert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle. Geeft het bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.	ja, geheel toegepast.	Het Bestuur verleent, indien dit aan de orde mocht zijn, een afzonderlijk opdracht voor de hier bedoelde werkzaamheden. Daarbij overweegt het Bestuur voordat zij deze opdracht verstrekken of er geen bijzonderheden zijn die dit ongewenst kunnen maken.
57.	Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en VO of BO van de uitkomst op de hoogte.	ja, geheel toegepast.	Het functioneren van de accountant en de actuaris worden in principe elk jaar door het Bestuur beoordeeld. De uitkomsten worden in een evaluatiegesprek met de betreffende accountant respectievelijk actuaris besproken. Hierover wordt verslag gedaan aan het Bestuur. Indien er bijzonderheden zijn worden de RvT en het VO door of namens het Bestuur op de hoogte gesteld. De accountant en de actuaris kunnen overigens ook door de RvT of het VO voor een gesprek worden uitgenodigd, hetgeen ook gebeurt.

	Thema 8, transparantie bevorderen	voldoen wel/niet	Toelichting
58	Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.	ja, geheel toegepast.	De door het Bestuur opgestelde missie, visie en strategie zijn vastgelegd in de ABTN. Deze zijn ook opgenomen in het jaarverslag. Tenminste jaarlijks en bij bestuursbesluiten met beleidswijzigingen wordt door het Bestuur bezien of de ABTN (met de daarbij als bijlagen opgenomen beleidsdocumenten) herzien dient te worden.
59	Het bestuur geeft inzicht in het beleid, de besluitvormingsprocedures, de besluiten en de realisatie van het beleid.	ja, geheel toegepast.	De beleids- en verantwoordingscyclus is met de daaraan gestelde kwaliteitsvereisten beschreven in een door het Bestuur vastgesteld document, zijnde de RACI met SMARTafspraken m.b.t. frequentie, deadlines, advies- en besluitvormingstraject onderdeel uitmaakt. Daarnaast is een strategische Jaarplan vastgesteld m.b.t. de in het Bestuur te behandelen onderwerpen en acties met daarin ook de vergader-schema's en rapportages. Alle besluiten worden voorzien van voorleggers met een risicoparagraaf.
60	Het bestuur vervult zijn taak op een transparante (open en toegankelijke) manier. Dat zorgt ervoor dat belanghebbenden inzicht kunnen krijgen in de informatie, overwegingen en argumenten die ten grondslag liggen aan besluiten en handelingen.	ja, geheel toegepast.	De RvT en het VO hebben toegang tot de bestuursagenda en alle bestuursstukken inclusief de concept notulen en de vastgestelde notulen, waaruit blijkt welke besluiten zijn genomen en op basis van welke argumenten, alsmede welke acties zijn vastgesteld. Naast het formele overleg met het VO, is er periodiek een overleg met o.a. de voorziter en of het bestuursbureau en het VO waarin ontwikkelingen, verwachtingen, voorstellen en besluiten worden toegelicht. Op de website, de (elektronische) nieuwsbrief en de (elektronische) pensioenkrant worden de ontwikkelingen van het fonds (waaronder de dekkingsgraad) en besluiten periodiek vermeld en toegelicht.

	Thema 8, transparantie bevorderen	voldoen wel/niet	Toelichting
61	Het bestuur legt gemotiveerd vast voor welke wijze van uitvoering is gekozen. Deze informatie is beschikbaar voor de belanghebbenden.	ja, geheel toegepast.	De uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers is opgenomen op de website van PST, net als het pensioenreglement en de ABTN.
62	Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.	ja, geheel toegepast.	In de Verklaring inzake de beleggingsbeginselen, die als bijlage bij de ABTN is gevoegd en ook op de website van het pensioenfonds is gepubliceerd, is het standpunt over verantwoord beleggen (waarbij rekening wordt gehouden met milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen) en corporate governance uiteengezet.
63	Het bestuur stelt beleid vast rond transparantie en communicatie. Het bestuur evalueert dit beleid periodiek en in ieder geval eens per drie jaar.	ja, geheel toegepast.	"Het communicatiebeleid is vastgelegd in het Communicatiebeleidsplan. Ieder jaar wordt het communicatiebeleid door het Bestuur geëvalueerd en wordt het Communicatiebeleidsplan zo nodig aangepast. Het communicatiebeleid kent een gelaagde opzet volgens het principe "Pensioen 1-2-3". Het communicatiebeleid is erop gericht de doelgroepen tijdig en op een duidelijke, transparante en begrijpelijke wijze voor te lichten over het pensioen, relevante veranderingen en ontwikkelingen bij het pensioenfonds. Als onderdeel van het Communicatiebeleidsplan is, naast de (digitale) nieuwsbrief en pensioenkrant, een toegankelijke website beschikbaar gebaseerd op Pensioen 1-2-3. Verder zijn een persoonlijk digitaal pensioendossier en een toegankelijke pensioenplanner beschikbaar. Daarnaast stimuleert het fonds het pensioenbewustzijn en de dialoog met belanghebbenden."

	Thema 8, transparantie bevorderen	voldoen wel/niet	Toelichting
64	Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.	ja, geheel toegepast.	In het jaarverslag wordt verslag uitgebracht over het naleven van de code, de normen waarvan wordt afgeweken worden benoemd en reden waarom. Ook wordt gerapporteerd over het naleven van de eigen gedragscode van het fonds en de zelfevaluatie. De externe compliance officer vraagt nevenfuncties uit, alsmede eventueel ontvangen geschenken en uitnodigingen. Insiders worden gevraagd om opgave van privé beleggingstransacties. Deze opgaven worden zowel door de compliance officer getoetst.
65	Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	ja, geheel toegepast.	Het pensioenfonds beschikt over een laagdrempelige klachten- en geschillenregeling, die eenvoudig toegankelijk is. De procedure behelst naast een interne procedure ook de mogelijkheid om een genomen besluit voor te leggen aan de Ombudsman Pensioenen. Klachten- en geschillen plus de afhandeling daarvan worden bijgehouden in een register. In het jaarverslag wordt aandacht besteed aan de afhandeling van klachten en geschillen.

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 markttrente anderzijds.



**Pensioenfonds
DHL Nederland**

Pensioenfonds DHL
Postbus 4471
6401 CZ Heerlen