

# 2020



**pensioenfonds**



# Transparantieverslag

# Voorwoord

Beste leden,

Wij hebben het genoeg om u het transparantieverlag van de IBP water-link (hierna "het Pensioenfonds") over het jaar 2020 voor te stellen.

Hiermee beogen wij u in te lichten over de situatie van de instelling<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Voor de inhoud van deze mededeling hebben wij ons geïnspireerd door wat de Wet op de Aanvullende Pensioen voorschrijft voor de tweede pensioenpijler voor contractuele werknemers. Waarbij wij voor alle duidelijkheid preciseren dat de "Wet op de Aanvullende Pensioen" helemaal niet van toepassing is op de pensioentoezegging die wordt beheerd door IBP water-link OFP.

# 1 Wijze van financiering van de pensioentoezegging en structurele wijzigingen in die financiering

De financiering van de pensioentoezegging is in het Financieringsplan en de Verklaring inzake de beleggingsbeginselen ('SIP') beschreven. Beide documenten werden voor het laatst in 2019 gewijzigd.

De persoonlijke bijdragen en patronale toelagen zoals beschreven in artikel 2 van het financieringsplan (respectievelijk 1,5 mln EUR en 21,8 mln EUR voor 2020) werden effectief gestort.

Voor de berekening van de technische voorzieningen worden de sterftetafels MR/FR gebruikt met een leeftijdscorrectie die jaarlijks verhoogd wordt met 0,2 tot de correctie -5 jaar zal bedragen. Eind 2020 bedroeg de correctie -4,6.

# 2 De beleggingsstrategie

Na een uitzonderlijk goed beursjaar in 2019 was ook 2020 meer dan behoorlijk gestart, ondanks de onzekerheid omtrent de impact van het corona-virus op de economische groei in vooral China maar ook op wereldniveau. Het centrale uitgangspunt bij beleggers was in januari en februari nog dat de negatieve impact eerder kortstondig zou zijn en

## CORONA

Nadat de Amerikaans beursindex een nieuw record liet optekenen op 19 februari startte nauwelijks een week later immers de correctie op de aandelenmarkten. De coronabesmettingen verspreidden zich razendsnel en land na land zag zich verplicht om met een strenge “lockdown” het openbare leven plat te leggen. Hierdoor viel ook alle economische activiteit stil en bijgevolg was er midden maart sprake van een echte panieksfeer op de financiële markten. Bedrijven en beleggers trachten koortsachtig om extra cashbuffers aan te leggen. Dankzij het zeer doortastend ingrijpen van de Amerikaanse centrale bank, op de voet gevolgd door de Europese Centrale Bank (ECB) en de Bank of Japan, kon een desastreuze liquiditeitscrisis vermeden worden. Op fiscaal vlak kwamen overheden massaal over de brug met steunmaatregelen voor gezinnen en bedrijven om te vermijden dat door de “lockdowns” de wereldeconomie in een depressie zou terecht komen.

In april stabiliseerde hierdoor de situatie op de financiële markten, terwijl bijv. de stress op de oliemarkt nog hand over hand toenam. Op een bepaald

tot verdere ondersteuning op monetair en wellicht ook fiscaal vlak zou leiden. Aangezien er nauwelijks inflatie is, hebben de beleidsverantwoordelijken de mogelijkheid daartoe, wat de financiële markten opnieuw ondersteunde ondanks de toenemende onzekerheid.

moment escaleerde de situatie in deze markt zodanig dat de prijs van een vat olie op de Amerikaanse markt zelfs tegen een negatieve prijs noteerde!

In mei en ook begin juni nam echter de stress in het financieel systeem verder af en dat ondersteunde het herstel van bedrijfsobligaties en aandelen.

Tijdens de periode juni - oktober bleven de aandelenmarkten ter plaatse trappelen – met zelfs af en toe een correctie van bijna 5% - maar in november schoten de beurzen de hoogte in dankzij het eerste positieve nieuws over de vaccins tegen corona en ook dankzij de overwinning van Biden op Trump in de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Deze positieve trends hielden aan in december en ook bij de start van 2021, waarbij een opvallende rotatie uit groei-aandelen en naar cyclische aandelen (banken, chemie, etc.) en naar aandelen uit de groei landen werd waargenomen.

De spreiding van de totale beleggingsportefeuille op 31/12/2020 is als volgt:

	Gewicht
<b>A. Obligaties Laag Risico</b>	<b>35,3%</b>
- Overheidsobligaties	7,6%
- Bedrijfsobligaties Europa	6,0%
- Bedrijfsobligaties Wereld	8,5%
- Senior Loans	13,2%
<b>B. Obligaties Hoog Risico</b>	<b>4,9%</b>
- Obligaties Groeilanden	4,9%
<b>C. Aandelen</b>	<b>32,8%</b>
- Aandelen Developed - Europa	11,9%
- Aandelen Developed - Wereld	15,3%
- Aandelen Emerging Markets	5,6%
<b>D. Alternatieve Activa</b>	<b>26,0%</b>
- Direct Vastgoed	17,6%
- Achtergestelde Directe Leningen	0,9%
- Directe Leningen - Asset Backed Securities	2,7%
- Private Equity	4,8%
<b>Cash</b>	<b>1,0%</b>
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

## BELANGRIJKSTE AANPASSINGEN

De belangrijkste aanpassingen waren ten eerste de verhoging van het aandelenpercentage in de portefeuille. Dit ging samen met de afbouw van Europese aandelen en de herbelegging ervan in de groeilanden en in Amerikaanse aandelen. Op het einde van de voorziene transitieperiode was deze bijsturing voltooid, maar het kon niet verhinderen dat de aandelenportefeuille een eerder bescheiden resultaat liet optekenen aangezien er niet volop kon geprofiteerd worden van de sterke prestatie van vooral Amerikaanse aandelen (zie verder). Binnen de groeilanden werd de beheerder Comgest vervangen door Vontobel en NN.

Ten tweede nam het gewicht van alternatieve activa af, enerzijds door de vervroegde terugbetaling van de rechtstreekse leningen aan Willemen Grondbank (2e kwartaal) en aan Westkust Parking (3e kwartaal). Anderzijds was er in het 4e kwartaal de verkoop van Familiehof. De transitie van de vastgoedportefeuille werd daarnaast verder uitgewerkt door in te tekenen op twee directe vastgoedfondsen die pan-Europees investeren: één gemengd vastgoedfonds beheerd door Tristan (2e kwartaal) en één logistiek vastgoedfonds beheerd door Prologis (4e kwartaal).

## RENDEMENT

Qua rendement kon het Pensioenfonds na een sterke daling in het eerste trimester, 2020 toch afsluiten met een positief resultaat van +2,8%. Dat was dankzij het herstel op de financiële markten aanzien de geleidelijke transitie naar de nieuwe strategische asset allocatie (SAA) in zekere mate gewogen heeft op het eindresultaat. Europese aandelen waren om historische redenen oververtegenwoordigd in de portefeuille en hebben het jaar met verlies afgesloten (-6%). De blootstelling aan voornamelijk Amerikaanse aandelen werd geleidelijk verhoogd in 2020 maar pas op het einde van het jaar werd het nieuwe streefdoel bereikt. Hierdoor kon maar

## DUURZAAMHEID

Ook werd het beleggingskader inzake duurzaamheid verder geïmplementeerd. Zo werden alle nieuwe beheerders (Vontobel, NN, Tristan, Prologis en het Belgian Growth Fund) tijdens het selectieproces positief geëvalueerd wegens een duidelijke en aantoonbare focus op duurzame criteria in de operationele bedrijfsvoering of in het

ten dele geprofiteerd worden van de sterke stijging (+9%) van internationale aandelen.

Daarnaast belegt het Pensioenfonds een substantieel deel in alternatieve activa, voornamelijk direct vastgoed. Deze alternatieve activa zijn veel minder volatiel dan de beursgenoteerde aandelen en obligaties maar hebben ook veel minder geprofiteerd van de monetaire politiek van de centrale banken. Want het zijn net die monetaire ingrepen (zoals inkoopprogramma's van obligaties) die de herstelbeweging op de financiële markten hebben ondersteund.

interne beleggingsproces. De doelstelling voor het Pensioenfonds in 2021 bestaat eruit om zowel in de aandelen- als in de bedrijfsobligatieportefeuille de omschakeling naar duurzame fondsen verder te bewerkstelligen.

# 3 Betrokkenheidsbeleid

Het betrokkenheidsbeleid aangaande de aandelenbeleggingen van het Pensioenfonds wordt dit jaar voor het eerst gerapporteerd in dit jaarverslag. Vanuit de wet- en regelgeving die voor een pensioenfonds geldt, worden namelijk eisen gesteld aan de wijze waarop wij het beleid m.b.t. duurzaam beleggen invullen. Het Pensioenfonds heeft daartoe reeds

## RAPPORTEREN

Vanaf dit jaar vraagt de Europese Shareholder Rights Directive II (SRDII) dat wij ook een beleid vastleggen en jaarlijks rapporteren hoe wij onze taak vervullen als betrokken aandeelhouder (betrokkenheidsbeleid). Dit wordt enerzijds gedaan door het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd en anderzijds door het stemmen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Dit rapport beschrijft op welke wijze het Pensioenfonds invulling geeft aan het betrokkenheidsbeleid.

Het Pensioenfonds belegt niet zelf direct in beursgenoteerde aandelen, maar doet dit enkel via

een ESG (Environment, Social, Governance) – beleid opgesteld en beschreven in de SIP (“Statement of Investment Principles”). De geplande implementatie ervan werd intussen uitgewerkt en goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

minderheidsbelangen in gemeenschappelijke beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde vermogensbeheerders. Wij selecteren wel zelf, en met ondersteuning van onze fiduciair adviseur Candriam, de beleggingsfondsen van de vermogensbeheerders. Hierdoor kunnen wij geen volledig eigen stem- en dialoogbeleid toepassen. Het beleid van de vermogensbeheerder is impliciet ook van toepassing op onze aandelenbeleggingen en is bijgevolg één van de belangrijke criteria bij de selectie van een vermogensbeheerder.

In tabel 1 vindt u een overzicht van deze beleggingsfondsen, telkens met de link naar het betrokkenheidsbeleid dat elke beheerder hanteert en publiceert op zijn website. In tabel 2 wordt de link weergegeven naar het meest recente rapport aangaande het gevoerde stembeleid van de beheerder.

**Tabel 1: overzicht betrokkenheidsbeleid en stembeleid beheerders**

Aandelenbeheerder	Beleggingsfonds	Betrokkenheidsbeleid	Stembeleid
Robeco	Robeco QI European Conservative Equities	<a href="#">Klik hier voor website</a>	<a href="#">Klik hier voor website</a>
State Street	State Street US Index Equity Fund	<a href="#">Klik hier voor website</a>	<a href="#">Klik hier voor website</a>
Vanguard	Vanguard Japan Stock Index Fund	<a href="#">Klik hier voor website</a>	<a href="#">Klik hier voor website</a>
Vontobel	Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets Leaders	<a href="#">Klik hier voor website</a>	<a href="#">Klik hier voor website</a>
NN	NN L Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	<a href="#">Klik hier voor website</a>	<a href="#">Klik hier voor website</a>

**Tabel 2: rapport stembeleid fondsbeheerders**

Aandelenbeheerder	Beleggingsfonds	Rapport stembeleid
Robeco	Robeco QI European Conservative Equities	<a href="#">Klik hier voor website</a>
State Street	State Street US Index Equity Fund	<a href="#">Klik hier voor website</a>
Vanguard	Vanguard Japan Stock Index Fund	<a href="#">Klik hier voor website</a>
Vontobel	Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets Leaders	<a href="#">Klik hier voor website</a>
NN	NN L Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	<a href="#">Klik hier voor website</a>



## JAARLIJKSE EVALUATIE VAN FONDSBEHEERDERS

Bij de selectie van nieuwe vermogensbeheerders houdt het Pensioenfonds onder andere rekening met de reputatie van de fondsbeheerder, de beleggingsstijl, het track record, de kostenstructuur en omloopsnelheid, maar ook met het stem- en dialoogbeleid van de betreffende beheerder en andere relevante factoren van het ESG-beleid.

De fondsenbeheerders worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de criteria die ook bij de selectie werden gehanteerd. Hierin zal vanzelfsprekend ook een ESG-component worden meegenomen. Daarnaast monitort het Investeringscomité de prestaties van de fondsbeheerders op continue wijze. Maandelijks wordt in de vergadering van het Investeringscomité elk fonds kort besproken en indien een beheerder er niet in slaagt om het rendement van de referentie-index te behalen, dan kan die steeds worden vervangen.

Ten gevolge van de keuze voor gemeenschappelijke beleggingsfondsen met dagelijkse liquiditeit, kan er op elk moment door het Pensioenfonds beslist worden om de belegging in een fonds per onmiddellijk te beëindigen indien de evaluatie van de beheerder negatief is.

Dit gebeurde in 2020 met beheerder Comgest, die voor de allocatie in aandelen uit de regio groei-landen werd vervangen door Vontobel en NN. De reden hiervoor was dat het rendement van Comgest Growth Emerging Markets de voorbije twee jaar duidelijk lager was dan de return van de benchmark MSCI Emerging Markets.

Aangezien er wordt belegd via gemeenschappelijke beleggingsfondsen, is er geen individuele overeenkomst van vermogensbeheer met elke fondsbeheerder. Het juridisch bindende document is de prospectus waar alle elementen van de beleggingsstrategie in worden beschreven. Waar mogelijk wordt wel een retrocessie-overeenkomst bedongen om de beheerkosten zo laag mogelijk te houden. Jaarlijks worden

de kosten gedetailleerd aan het Pensioenfonds gerapporteerd via de uniforme Mifid-rapportering, die ook de transactiekosten vermeldt. Momenteel hanteert geen enkel beleggingsfonds in de portefeuille van het Pensioenfonds een "performance fee". De totale kosten variëren naar gelang het een actief beheerd fonds dan wel een passief fonds betreft.

Op basis van de ontvangen rapporteringen beoordeelt het Pensioenfonds alle hogervermelde beheerders als positief voor wat hun betrokkenheidsbeleid in 2020 betreft.

Tenslotte vermelden we nog dat het Pensioenfonds ten aanzien van de evaluatie van het betrokkenheidsbeleid van de beheerders samenwerkt met Candriam als fiduciair adviseur.

# 4 Rendement

Het totale rendement van de beleggingsportefeuille bedroeg over 2020 2,8%.

	Rendement jaar 2020
Obligaties Laag Risico	3,4%
Obligaties Hoog Risico	-0,8%
Aandelen	1,2%
Alternatieve Activa	5,1%
<b>TOTAAL</b>	<b>2,8%</b>

# 5 Dekkingsgraad

De dekkingsgraad laat zien wat de financiële positie is van het pensioenfonds. Het is de mate waarin een pensioenfonds in staat is om aan haar verplichtingen te kunnen voldoen. De dekkingsgraad wordt berekend door de actuele waarde van beleggingen (vermogen) te delen door de waarde van de pensioenverplichtingen (technische provisies en solvabiliteitsmarge).

Door de beslissing van water-link om zich voor de statutaire pensioenuitkeringen van haar statutair benoemde personeelsleden met ingang van 1 januari 2019 aan te sluiten bij het Gesolidariseerd Pensioenfonds (GPF) van de provinciale en plaatselijke besturen, heeft water-link sinds 1 januari 2019 een belangrijk deel van haar pensioenverplichtingen overgedragen naar het GPF.

De verplichtingen in hoofde van het Pensioenfonds ten overstaan van de statutaire werknemers kan per 31 december 2020 als volgt worden voorgesteld:

<b>Statutaire werknemers</b>	<b>(mln EUR)</b>
Financieringsstelsel	kapitalisatie
Groep 1	149,54
Groep 2	-
Groep 3	44,85
<b>Totaal (excl. Solvabiliteit)</b>	<b>194,39</b>
Solvabiliteit	1,36
<b>Totaal (incl Solvabiliteit)</b>	<b>195,75</b>
Vermogen	329,12
<b>Financieringsreserve</b>	<b>+133,38</b>
<b>Dekkingsgraad</b>	<b>168,1%</b>

### **Groep 1**

statutair benoemde personeelsleden op pensioen gegaan voor 1 januari 2020 die volledig ten laste blijven van het Pensioenfonds

### **Groep 2**

statutair benoemde personeelsleden op pensioen gegaan voor 1 januari 2020 die volledig ten laste komen van het GPF

### **Groep 3**

statutair benoemde personeelsleden op pensioen gegaan vanaf 1 januari 2020 die ten laste zijn van het GPF voor de wettelijke statutaire pensioenverplichtingen en voor het Pensioenfonds voor de pensioensupplementen

Merk op dat de technische voorzieningen op de balans inclusief de financieringsreserve worden gepresenteerd.

# 6 Kostenstructuur

('000 euro)	2020	2019
Bijdragen	+ 23.279	+ 23.322
Uitkeringen	- 12.100	- 13.686
Inhoudingen op uitkeringen	- 8.311	- 7.739
Afbouw bijzondere vordering	0	- 21.066
Technische provisies (stijging -;daling +)	- 12.941	+ 89.625
Overdracht van pensioenrechten	+ 13	+ 37
<b>Technisch resultaat</b>	<b>- 10.086</b>	<b>+ 70.493</b>
Beleggingsopbrengsten	+ 4.581	+3.135
Beleggingskosten	- 2.986	- 98
Kosten van schulden	- 2	- 13
Meer- of minderwaarden	+ 9.353	+ 23.023
Overige	0	- 671
<b>Financieel resultaat</b>	<b>+ 10.946</b>	<b>+ 25.377</b>
Goederen en diensten	- 735	- 336
Overige kosten	- 148	- 140
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>- 883</b>	<b>- 476</b>
Andere kosten	- 1	0
<b>Totaal</b>	<b>- 24</b>	<b>+ 95.393</b>

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Goederen en diensten** (735.716 euro) als volgt opgebouwd:

GOEDEREN EN DIENSTEN	EURO
Juridisch advies	386.255
Boekhouding	27.020
Erkend commissaris	14.124
Ereloon Actuaris	38.989
Consulting (*)	209.545
Doorrekening kosten water-link	34.392
Intern audit	17.890
Risicobeheer	7.500

(\*) De consultingkosten bevatten de kosten van Lerofin, Intal, externe bestuurders, de Crombrugge & Partners en JLL.

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Overige kosten** (147.768 euro) als volgt opgebouwd:

OVERIGE KOSTEN	EURO
Verzekeringen Burgerlijke aansprakelijkheid	16.085
FSMA	18.809
PensioPlus	20.340
Ereloon Actuaris	38.989
Neerlegging jaarrekening	128
Personeelskosten	77.561
Overige bedrijfskosten	14.845

Eventuele vragen omtrent dit verslag kunnen worden gericht aan het Dagelijks Bestuur<sup>1</sup>, via [dagelijksbestuur.ofpwater-link@aon.be](mailto:dagelijksbestuur.ofpwater-link@aon.be)

<sup>1</sup> Vanaf 1 juli 2021 zullen de taken van het Dagelijks Bestuur van het Pensioenfonds door Aon overgenomen worden.