

2021



pensioenfonds



Transparantieverslag

Voorwoord

Beste leden,

Wij hebben het genoeg om u het transparantieverlag van de IBP water-link (hierna "het Pensioenfonds") over het jaar 2021 voor te stellen.

Hiermee beogen wij u in te lichten over de situatie van de instelling¹.

¹ 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. Het Financieringsplan werd voor het laatst in 2019 gewijzigd en de SIP werd voor het laatst in 2021 gewijzigd.

De persoonlijke bijdragen en patronale toelagen zoals beschreven in artikel 2 van het financieringsplan (respectievelijk 1,4 mln EUR en 22,3 mln EUR voor 2021) 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 2021 bedroeg de correctie -4,8.

2 De beleggingsstrategie

Het herstel van 2020 werd in het beursjaar 2021 voortgezet. De massale vaccinatieprogramma's zorgden ervoor dat de economieën wereldwijd steeds meer opengingen. Hierdoor nam ook de vraag naar diensten terug toe terwijl de producenten van consumptiegoederen nog steeds geconfronteerd werden met schaarste aan grondstoffen en onderdelen (bijv. halfgeleiders). Hierdoor namen ook de kosten toe. Bij het openen van de economieën kregen we te maken met een heuse supply-chain crisis. Het aanbod kon simpelweg de vraag niet bijhouden en vooral de Amerikaanse bedrijven zijn er bovendien niet in geslaagd hun talrijke vacatures in te vullen.

Inflatie

Deze combinatie zorgde ervoor dat de inflatie sterk steeg. Een aanzienlijk deel van die inflatiecijfers kunnen daarbij worden toegekend aan de hoge energieprijzen, zeker in Europa, maar in de VS is er ook duidelijk sprake van looninflatie.

Onder deze omstandigheden kon een stijging van de obligatierente niet uitblijven. Bijgevolg werden vooral overheidsobligaties uit de eurozone en uit de groei landen onderwogen versus een overweging voor Europese en Amerikaanse aandelen. Aandelen kunnen immers profiteren van de sterke economische groei via de positieve impact ervan op de bedrijfswinsten.

In het eerste kwartaal werden de rechtstreekse vastgoedinvesteringen Divinvest en Kempen Invest verkocht en deels herbelegd in beursgenoteerd vastgoed via AXA Framlington Europe Real Estate Securities. Daarnaast werd een verkoopproces opgestart voor Belfuture.

In de loop van het 2e kwartaal werd ook dit verkoopproces positief afgesloten. Als gevolg daarvan is de allocatie naar private equity onder het beoogde minimum gedaald. Deze afwijking van de Strategische Asset Allocatie werd aanvaard door de Raad van Bestuur en zal pas in 2022 worden gemedieerd aangezien een belegging in alternatieve activa de nodige tijd vraagt van de start van de analyse tot de werkelijke instap in het investeringsfonds. Eveneens in het tweede kwartaal werd de gedeeltelijke en geleidelijke switch van Robeco Europe Conservative Equities naar het duurzame fonds Nordea European Stars Equity aangevat.

Deze gedeeltelijke switch werd verder ten uitvoer gebracht gedurende het derde kwartaal, net als de volledige switch van State Street US Index Fund naar NN North America Enhanced Index Sustainable Equity. Aangezien de vooruitzichten voor de obligatierente door de aanhoudend hoge inflatie eerder negatief bleven (een verdere stijging werd m.a.w. verwacht), besliste het IC om aan de Raad van Bestuur een toelating te vragen om onder

het minimumgewicht van Overheidsobligaties te kunnen zakken mits ter compensatie cash in de plaats aan te houden. Deze afwijking werd aanvaard en in het 4e kwartaal bij de aangepaste versie van de SIP ook officieel bekrachtigd.

Eveneens in het 4e kwartaal werd Vanguard Japan Index Fund geswitcht naar het duurzame indexfonds Credit Suisse Equity Japan ESG Blue. Door de minder gunstige vooruitzichten voor de Chinese aandelenmarkt enerzijds en door de underperformance van het fonds Vontobel mtX Sustainable Market Leaders anderzijds werd de weging van aandelen uit de groei landen verlaagd naar een onderwogen positie. Daartoe werd de helft van de positie in Vontobel mtX Sustainable Market Leaders verkocht en slechts ten dele herbelegd in NN Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity. Tenslotte werden ook de obligaties uit de groei landen afgebouwd naar "onderwogen" door uitsluitend nog in de dollar-genoteerde fondsklasse te beleggen en de fondsklasse met indekking van de dollarwisselkoers te verkopen. De nakende rentecyclus van de Amerikaanse centrale bank riskeerde immers zowel de Amerikaanse

rente als de dollar verder te doen stijgen. Voor een obligatiefonds dat negatief reageert op de rentestijging en niet kan profiteren van de dollarstijging (door de muntafdekking), diende bijgevolg een bijsturing te gebeuren.



3 Betrokkenheidsbeleid

Het Pensioenfonds heeft een ESG (Environment, Social, Governance) – beleid opgesteld en beschreven in de SIP (“Statement of Investment Principles”).

De Raad van Bestuur is zich bewust van de negatieve impact van belangrijke trends zoals klimaatverandering, immer schaarser wordende grondstoffen, stijgende sociale ongelijkheid en corruptie op de economie, op de kapitaalmarkten en dus ook op de activa van de IBP. Dit beleid wordt momenteel geleidelijk geïmplementeerd.

In onderstaande tabel vindt u een overzicht van de beleggingsfondsen die op 31/12/2021 in de portefeuille aanwezig zijn, telkens met de link naar het betrokkenheidsbeleid & Stembeleid dat elke externe vermogensbeheerder hanteert en publiceert op zijn website:

Tabel 1: overzicht betrokkenheidsbeleid en stembeleid beheerders

Beleggingsfonds	Betrokkenheids- en stembeleid
Robeco QI European Conservative Equities	Klik hier voor website
Credit Suisse Japan ESG Blue	Klik hier voor website
Nordea European Stars Equity	Klik hier voor website
Axa World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Klik hier voor website
Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets Leaders	Klik hier voor website
NN L Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity NN L North America Enhanced Index Sustainable Equity	Klik hier voor website

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.

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 2021 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 2021 10,5%:

	Rendement jaar 2021
Obligaties Laag Risico	0,5%
Obligaties Hoog Risico	-0,3%
Aandelen	23,2%
Alternatieve Activa	11,4%
TOTAAL	10,5%

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 2021 als volgt worden voorgesteld:

Statutaire werknemers	(mln EUR)
Financieringsstelsel	kapitalisatie
Groep 1	150,53
Groep 2	-
Groep 3	82,37
Totaal (excl. Solvabiliteit)	232,90
Solvabiliteit	1,83
Totaal (incl Solvabiliteit)	234,72
Vermogen	369,89
Financieringsreserve	+135,70
Dekkingsgraad	157,6%

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

De belangrijkste elementen die ten grondslag liggen aan het resultaat (-0,02 mln EUR) zijn:

('000 euro)	2021	2020
Bijdragen	+ 23.764	+ 23.279
Uitkeringen	- 11.601	- 12.100
Inhoudingen op uitkeringen	0	- 8.311
Afbouw bijzondere vordering	- 7.022	0
Technische provisies (stijging -;daling +)	0	- 12.941
Overdracht van pensioenrechten	- 40.302	+ 13
Technisch resultaat	- 35.161	- 10.086
Beleggingsopbrengsten	+ 861	+ 4.581
Beleggingskosten	- 179	- 2.986
Kosten van schulden	- 2	- 2
Meer- of minderwaarden	+ 35.098	+ 9.353
Overige	851	0
Financieel resultaat	+ 36.329	+ 10.946
Goederen en diensten	- 888	- 735
Overige kosten	- 113	- 148
Bedrijfsresultaat	- 1.001	- 883
Andere kosten	-	1
Totaal	467	- 24

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Goederen en diensten** (888.481 euro) als volgt opgebouwd:

GOEDEREN EN DIENSTEN	EURO
Juridisch advies	537.914
Boekhouding	25.207
Erkend commissaris	24.092
Ereloon Actuaris	11.000
Consulting (*)	294.216
Doorrekening kosten water-link	11.937
Intern audit	21.616
Risicobeheer	7.500

(*) De consultingkosten bevatten de kosten van Lerofin, Intal, externe bestuurders, de Crombrughe & Partners, Solora en Aon.

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Overige kosten** (112.6363 euro) als volgt opgebouwd:

OVERIGE KOSTEN	EURO
Verzekeringen Burgerlijke aansprakelijkheid	16.275
FSMA	14.242
PensioPlus	20.694
Neerlegging jaarrekening	130
Personeelskosten	55.243
Overige bedrijfskosten	6.078

Eventuele vragen omtrent dit verslag kunnen worden gericht aan het Dagelijks Bestuur, via dagelijksbestuur.ofpwater-link@aon.be