

2022



pensioenfonds



waterlink

Transparantieverslag

Voorwoord

Beste leden,

Wij hebben het genoegen om u het transparantieverlag van de IBP water-link (hierna "het Pensioenfonds") over het jaar 2022 voor te stellen.

Hiermee beogen wij u in te lichten over de situatie van de instelling.¹

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 OFF.

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 22,9 mln EUR voor 2022) werden effectief gestort.

Voor de berekening van de technische voorzieningen worden de sterftetafels MR/FR gebruikt met een leeftijdscorrectie van -5 jaar.

2 De beleggingsstrategie

Reeds vanaf begin januari 2022 werden beleggers pessimistischer aangezien de centrale banken steeds duidelijker communiceerden betreffende de start van de nieuwe rentecyclus. De torenhoge inflatie werd niet langer als van voorbijgaande aard bestempeld en de aanhoudende stijging van de olieprijs wakkerde de inflatievrees verder aan. De militaire oefeningen van Rusland in het grensgebied met Oekraïne stuwden de prijs van een vat ruwe olie immers verder de hoogte in. In februari volgde toch nog eerder onverwacht de invasie door Rusland van Oekraïne. Alle grondstoffenrijzen, inclusief landbouwgewassen, schoten de hoogte in en aandelen kelderden, met Europese aandelen op kop. Het Investeringscomité besliste begin maart om aandelen af te bouwen over alle regio's heen en de positionering tegenover de benchmark te verlagen van "overwogen" naar "onderwogen".

In het tweede kwartaal bleven de financiële markten uiterst volatiel, en desondanks bleven defensieve activaklassen zoals overheidsobligaties en bedrijfsobligaties "investment grade" opvallend zwak presteren. Door de oorlog en de impact op de grondstoffenmarkten werden de centrale banken verplicht om de beleidsrente tegen een ongezien tempo op te trekken. Het doemscenario van "stagflatie" (zwakke economische groei maar hoge inflatie, kenmerkend voor de jaren '70) leidde ertoe dat beleggers, in tegenstelling tot andere fases waarin de beurzen

onder druk staan, geen bescherming zochten in obligaties maar eerder in cash en goud. In het pensioenfonds werd de actieve beheerder voor de groeianden Vontobel wegens de tegenvallende resultaten vervangen door een passief fonds, en meer bepaald eenduurzaam fonds dat niet in China belegt. Na de staatsinmenging in de techsector en de structurele problemen in de huizenmarkt, beschouwen we de politieke stellingname van China, namelijk als bondgenoot van Rusland, als niet langer houdbaar vanuit het oogpunt van duurzaam beleggen. Daarom worden geen nieuwe posities in Chinese aandelen meer opgenomen in het pensioenfonds.

Op het einde van het tweede kwartaal werd de positie in Europese vastgoedaandelen gehalveerd en werd er deels herbelegd in overheidsobligaties aangezien de rente reeds behoorlijk was gestegen. Aangezien de economische en politieke sancties tegen Rusland door president Poetin werden beantwoord met een forse vermindering van de gastvoer naar Europa, schoten de gasprijzen enorm de hoogte in. Dit leidde eind augustus opnieuw tot ongerustheid op de Europese financiële markten, terwijl een aantal renteverhogingen met 0,75% door de Amerikaanse Federal Reserve ook daar op de beuzen zijn toe te eisten. Na een tijdelijk herstel in juli en begin augustus besloot het Investeringscomité om Amerikaanse aandelen verder af te bouwen gezien de relatief dure waardering. In de Europese

aandelenportefeuille werd de voorkeur gegeven aan het defensievere fonds van Robeco versus het fonds van Nordea.

In de Alternatieve Activa werden beide toegezegde investeringen in Prologis European Logistics Fund kort na elkaar opgevraagd door de beheerder. Ook de instap in Nordea Global Private Equity Fund (juni) en in JPMorgan Infrastructure Investments Fund (oktober) werden gerealiseerd. Daarnaast werden in het vierde kwartaal zowel overheidsobligaties als bedrijfsobligaties bijgekocht aangezien de rente zeer sterk was gestegen in de eurozone. Tenslotte werd gezien de onzekerheid op de financiële markten en de uitvoering van een nieuwe "asset liability management" studie een uitzonderlijk hoge cashpositie van 7% aangehouden op het einde van het jaar.



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.

De Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid (“Sustainable Finance Disclosure Regulation” - verder SFDR) vereist dat de IBP informatie openbaar maakt over het beleid inzake de integratie van duurzaamheidsrisico’s in zijn beleggingsbesluitvormingsproces.

Om de ESG-strategie van de IBP in lijn te brengen met de operationele complexiteit, heeft de IBP besloten om grotendeels te beleggen in fondsen die artikel 8 (SFDR) gekwalificeerd zijn en milieu- en sociale aspecten bevorderen. Bij de selectie van fondsen wordt rekening gehouden met milieu-, sociale en governance-overwegingen (ESG).

Bovendien moet de IBP beslissen of het de belangrijkste negatieve effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt.

De IBP staat zeer positief tegenover de beleidsdoelstellingen van de SFDR. Als gevolg van de complexiteit met betrekking tot het verzamelen van gegevens om de voornaamste nadelige gevolgen adequaat te beoordelen en de uitgebreide rapportagevereisten, heeft de IBP besloten momenteel geen rekening te houden met ongunstige gevolgen van beleggingsbeslissingen.

In tabel 1 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 - Europe Real Estate	Klik hier voor website
Amundi MSCI Emerging Markets ex-China ESG Leaders Select	Klik hier voor website
Goldman Sachs L Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Klik hier voor website
Goldman Sachs 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. In 2022 werd om die reden de actieve beheerder Vontobel vervangen door een passief duurzaam fonds van Amundi.

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 klassiek 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 2022 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 2022 -10,4%:

	Rendement jaar 2022
Obligaties Laag Risico	-12,8%
Obligaties Hoog Risico	-12,7%
Aandelen	-17,9%
Alternatieve Activa	4,0%
TOTAAL	-10,4%

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 2022 als volgt worden voorgesteld:

Statutaire werknemers	(mln EUR)
Financieringsstelsel	kapitalisatie
Groep 1	155,7
Groep 2	-
Groep 3	95,4
Totaal (excl. Solvabiliteit)	251,1
Solvabiliteit	2,0
Totaal (incl Solvabiliteit)	253,1
Vermogen	333,1
Financieringsreserve	+80,0
Dekkingsgraad	131,6%

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 (0,19 mln EUR) zijn:

('000 euro)	2022	2021
Bijdragen	24.304	23.764
Uitkeringen	- 13.057	- 11.601
Overdracht van pensioenrechten	0	0
Inhoudingen op uitkeringen	- 8.990	- 7.022
Afbouw bijzondere vordering	0	0
Technische provisies (stijging -;daling +)	36.999	- 40.302
Technisch resultaat	39.256	- 35.161
Beleggingsopbrengsten	3.645	861
Beleggingskosten	- 298	- 179
Kosten van schulden	- 6	- 2
Wisselresultaten	3	0
Meer- of minderwaarden	- 42.916	35.098
Overige	1.181	851
Financieel resultaat	- 38.391	36.329
Goederen en diensten	- 618	- 888
Overige kosten	- 55	- 113
Bedrijfsresultaat	- 673	- 1.001
Andere kosten	- 1	1
Totaal	191	467

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Goederen en diensten** (618.633 EUR) als volgt opgebouwd:

GOEDEREN EN DIENSTEN	EURO
Juridisch advies	178.697
Boekhouding	26.832
Erkend commissaris	12.507
Ereloon Actuarieel beheer	10.717
Consulting (*)	347.399
Doorrekening kosten water-link	19.780
Intern audit	6.960
Risicobeheerfunctie	7.500
Compliance officer	8.242

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

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Overige kosten** (54.863 EUR) als volgt opgebouwd:

OVERIGE KOSTEN	EURO
Verzekeringen Burgerlijke aansprakelijkheid	15.687
FSMA	15.187
PensioPlus	19.541
Neerlegging jaarrekening	135
Personeelskosten	61
Overige bedrijfskosten	4.252

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