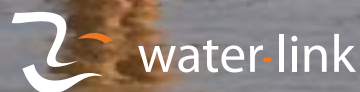


2023



pensioenfonds



Transparantieverslag

Voorwoord

Beste leden,

Wij hebben het genoeg om u het transparantieverlag van de IBP water-link (hierna "het Pensioenfonds") over het jaar 2023 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 2023 gewijzigd en de SIP werd voor het laatst in 2023 gewijzigd.

De persoonlijke bijdragen en patronale toelagen zoals beschreven in artikel 2 van het financieringsplan (respectievelijk 1,4 mln EUR en 23,4 mln EUR voor 2023) 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

In januari 2023 werd de cashpositie afgebouwd om de nieuwe strategische activa allocatie, die werd bekomen op basis van de in 2022 uitgevoerde ALM-studie, te implementeren. Om die reden werden euro-bedrijfsobligaties Investment Grade (via het fonds in beheer bij BlueBay), Amerikaanse aandelen (via beheerder Goldman Sachs) en aandelen uit de groei landen (via Amundi) bijgekocht. Verder werd in het eerste kwartaal de vastgoedinvestering 'Rumbold One' verkocht en werden de laatste inkomsten ontvangen van de verkoop van vastgoedinvestering 'Quercus'.

Gezien de sterk gestegen rente op euro-bedrijfsobligaties zag het Investeringscomité ook niet langer de noodzaak in om te beleggen in hoog-rentende staatsobligaties uitgegeven door groei landen, mede omdat deze activaklasse niet langer werd weerhouden in de nieuwe strategische activa allocatie. Bijgevolg werden alle deelbewijzen van het fonds Goldman Sachs Emerging Markets Debt Hard Currency USD in maart en april verkocht en deels herbelegd in het aandelenfonds Amundi ESG Leaders Emerging Markets ex-China Index Fund.

In maart werden de financiële markten opgeschrikt door het plotse faillissement van enkele Amerikaanse regionale banken nadat spaarders er hun tegoeden massaal hadden weggehaald. In het plotse tumult verloren beleggers ook alle vertrouwen in

de Zwitserse bankgigant Credit Suisse, die al jaren gebukt ging onder strategische blunders en een bijzonder zwak risicomanagement. De Zwitserse toezichhouder en de regering beslisten resoluut om de bank verplicht te laten fuseren met sectorgenoot UBS. Even resoluut reageerde de Federal Reserve, de Amerikaanse centrale bank, met een ongelimiteerd bedrag aan tijdelijke steun voor de regionale bankensector waardoor het risico op besmetting en bijgevolg een nieuwe financiële crisis werd voorkomen.

Dankzij dit krachtadig ingrijpen bleef ook de impact op de economische groei in de Verenigde Staten beperkt. De veerkracht van de Amerikaanse economie bleef alle sombere recessieverwachtingen overtreffen en bijgevolg keerde de rust terug op de financiële markten. Aangezien de risicopremie op bedrijfsobligaties was gestegen werd deze positie bijkomend verhoogd in het pensioenfonds, en dit uitsluitend via euro-emissies gezien de hogere risicopremie en de lagere rentegevoeligheid i.v.m. dollarobligaties.

Na een opnieuw teleurstellende rendementsevolutie van Robeco European Conservative Equities werd dit fonds vervangen door Goldman Sachs European Sustainable Enhanced Index Fund. Eind juni werd ook een deel van de financiering aan Re-Vive door de vastgoedontwikkelaar terugbetaald.

In het zomerkwartaal keerde eind juli het sentiment opnieuw op de financiële markten toen Jerome Powell, de voorzitter van de Federal Reserve ("de Fed"), zich liet ontvallen dat het absolute niveau van de rente wellicht bereikt was maar dat het voor lange tijd zou worden aangehouden om te voorkomen dat de inflatie opnieuw zou gaan stijgen. Beleggers verkochten obligaties waardoor de rente opnieuw de hoogte inschoot, tot zelfs 5% op Amerikaanse overheidsobligaties met een looptijd van tien jaar en 3% voor de Duitse tienjaarsrente. Dat waren niveaus die we na de crisis van 2008 niet meer bereikt hadden en hierdoor nam de recessievrees bij aandelenbeleggers ook sterk toe, met een terugval op de aandelenmarkten tot gevolg.

In juli werd de helft van M&G European Loan Fund geswitcht naar SCOR Sustainable Euro Loans waardoor beide beheerders 5% van water-link OFP uitmaken. Eind september werd de bijkomende capital call van JPMorgan Infrastructure Investment Fund ten belope van €3,5 miljoen opgevraagd waardoor de allocatie naar infrastructuur volledig werd ingevuld.

De correctie op de financiële markten hield aan in oktober, ondanks de dalende inflatietrends en de aanhoudend sterke Amerikaanse groei. Er was dan ook niet meer nodig dan een nieuwe communicatie door diezelfde Jerome Powell om het sentiment opwaarts te doen keren. Tegen elke verwachting in gaf hij namelijk aan dat niet alleen het hoogste rentepeerl bereikt was maar dat er hoogstwaarschijnlijk ruimte was voor renteverlagingen in 2024. En toen tien dagen later het inflatiecijfer in de VS positief veraste, schoten zowel de obligatie- als de aandelenkoersen fors de hoogte in. Het Investeringscomité besliste daarop om zowel overheids- als bedrijfsobligaties bij te kopen.



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 sinds een aantal jaar 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 31/12/2023 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
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	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 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 2023 werd om die reden de actieve beheerder Robeco vervangen door een eerder passief maar vooral duurzamer fonds van Goldman Sachs.

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.

Op basis van de ontvangen rapporteringen beoordeelt het Pensioenfonds alle hogervermelde beheerders als positief voor wat hun betrokkenheidsbeleid in 2023 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 2023 8,9%:

	%	Rendement jaar 2023
Obligaties Laag Risico	30,6%	7,5%
Obligaties Hoog Risico	10,4%	9,8%
Aandelen	34,8%	15,6%
Alternatieve Activa	21,3%	2,4%
Cash	3,0%	
TOTAAL	100%	8,9%

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 2023 als volgt worden voorgesteld:

Statutaire werknemers	(mln EUR)
Financieringsstelsel	Kapitalisatie
Groep 1	132,2
Groep 2	-
Groep 3	82,2
Totaal (excl. Solvabiliteit)	214,4
Solvabiliteit	1,8
Totaal (incl Solvabiliteit)	216,3
Vermogen	361,6
Financieringsreserve	+145,4
Dekkingsgraad	167,21%

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)	2023	2022
Bijdragen	24.862	24.304
Uitkeringen	- 12.674	- 13.057
Inhoudingen op uitkeringen	- 10.967	- 8.990
Technische provisies (stijging -;daling +)	- 28.714	36.999
Technisch resultaat	- 27.493	39.256
Beleggingsopbrengsten	2.350	3.645
Beleggingskosten	- 587	- 298
Kosten van schulden	0	- 6
Wisselresultaten	25	3
Meer- of minderwaarden	23.849	- 42.916
Overige financiële opbrengsten	2.285	1.181
Overige financiële kosten	- 103	
Financieel resultaat	27.819	- 38.391
Goederen en diensten	- 454	- 618
Overige kosten	- 59	- 55
Bedrijfsresultaat	- 513	- 673
Andere kosten	- 1	- 1
Totaal	-187	191

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Goederen en diensten** (58.995 EUR) als volgt opgebouwd:

GOEDEREN EN DIENSTEN	EURO
Juridisch advies	178.697
Boekhouding	29.671
Erkend commissaris	18.042
Ereloon Actuarieel beheer	31.788
Consulting (*)	269.495
Doorrekening kosten water-link	0
Intern audit	11.495
Risicobeheerfunctie	12.115
Compliance officer	9.830

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

Onder de **bedrijfskosten**, zijn de **Overige kosten** (58.995) als volgt opgebouwd:

OVERIGE KOSTEN	EURO
Verzekeringen Burgerlijke aansprakelijkheid	15.841
FSMA	17.179
PensioPlus	21.761
Neerlegging jaarrekening	151
Website	1.997
Overige bedrijfskosten	2.067

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

Koen De Schutter
Voorzitter Raad van Bestuur