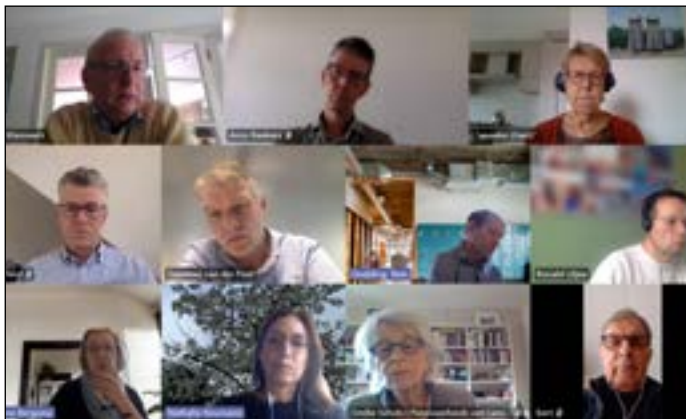
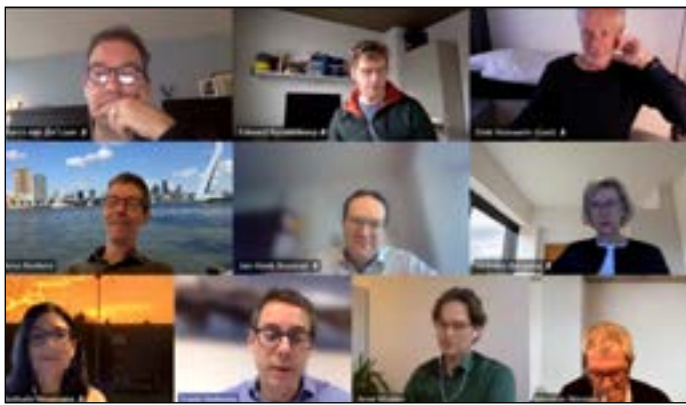


Jaar verslag 2020



Colofon

Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds
Postbus 376
1000 PA Amsterdam

Bezoekadres
Basisweg 30
1043 AP Amsterdam

T 088 824 1500
E info@mhpf.nl
W www.mhpf.nl

Op de voorpagina foto's van de digitale besprekingen van de fondsorganen en het bestuursbureau in 2020.

Inhoudsopgave

<u>Voorwoord</u>	<u>4</u>
<u>2020 in het kort.....</u>	<u>6</u>
<u>Kerngegevens</u>	<u>8</u>
<u>Profiel</u>	<u>10</u>
<u>Verslag van het bestuur.....</u>	<u>13</u>
<u>1. Financiële positie.....</u>	<u>14</u>
<u>2. Pensioenbeleid.....</u>	<u>19</u>
<u>3. Beleggingsbeleid</u>	<u>23</u>
<u>4. Maatschappelijk verantwoord beleggen</u>	<u>29</u>
<u>5. Vermogensbeheerkosten.....</u>	<u>33</u>
<u>6. Risicobeleid</u>	<u>36</u>
<u>7. Governance.....</u>	<u>45</u>
<u>Verantwoordingsorgaan.....</u>	<u>57</u>
<u>Raad van Toezicht.....</u>	<u>61</u>
<u>English summary.....</u>	<u>66</u>
<u>Jaarrekening.....</u>	<u>74</u>
<u>Balans.....</u>	<u>75</u>
<u>Staat van baten en lasten.....</u>	<u>76</u>
<u>Kasstroom overzicht.....</u>	<u>77</u>
<u>Verdeling van het resultaat.....</u>	<u>95</u>
<u>Gebeurtenissen na balansdatum.....</u>	<u>95</u>
<u>Actuariële verklaring.....</u>	<u>98</u>
<u>Accountants verklaring</u>	<u>100</u>

Voorwoord

Voor veel organisaties en ondernemingen was 2020 een zeer bewogen jaar door de invloed van de corona-pandemie en de vele maatregelen om die te beheersen. Als pensioenfondsen hadden wij geen zorgen over de continuïteit van de premiebetalingen door Mediahuis NL en Keesing Media Group. Dit zijn de twee bedrijven waarvoor wij als ondernemingspensioenfondsen de pensioenregeling uitvoeren. Wij konden relatief gemakkelijk overschakelen op thuis werken en zo hebben wij via onze vertrouwde aanspreekpunten binnen het pensioenbureau goed contact kunnen onderhouden met deelnemers die vragen of zorgen hadden rond hun pensioen bij Mhpf. Na een initiële dip in maart wist onze beleggingsportefeuille het jaar met 9,4% rendement af te sluiten. Onze actuele dekkingsgraad lag eind 2020 op hetzelfde niveau als een jaar eerder, maar de beleidsdekkingsgraad daalde.

Voor Mhpf werd 2020 ook getekend door het afscheid van onze oude naam Telegraafpensioenfondsen. Met de nieuwe naam Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfondsen uiten wij onze betrokkenheid bij de brede waaier aan media-activiteiten van Mediahuis waaraan onze deelnemers bijdragen.

Cruciale ontwikkelingen kwamen uit Den Haag. Na een jarenlange voorbereiding werden de plannen voor een nieuw pensioenstelsel concreter en eind 2020 zelfs in een wetsvoorstel gepresenteerd. Doel van de veranderingen is om beter aan te sluiten bij veranderingen op de arbeidsmarkt en meer maatwerk te bieden aan individuele deelnemers. Als Mhpf volgen wij de mogelijkheden die de aangekondigde stelselwijzigingen bieden en hebben wij de aangesloten ondernemingen en hun ondernemingsraden de helpende hand toegestoken bij het maken van de vele keuzes die ze rond het nieuwe stelsel moeten gaan maken.

Indexatie

Door de daling van de beleidsdekkingsgraad in 2019 was het begin 2020 niet mogelijk om een indexatie van de opgebouwde en ingegane pensioenen door te voeren. In 2020 daalde de beleidsdekkingsgraad opnieuw waardoor ook begin 2021 geen indexatie mogelijk bleek.

Pensioenen en dienstverlening

In 2020 verwelkomde Mhpf 99 nieuwe deelnemers, terwijl zes deelnemers hun aanspraken overhevelde naar een ander pensioenfonds. Naast die zes hebben we bij nog eens 300 deelnemers met een zeer klein pensioen – veelal ontstaan door korte dienstverbanden – de pensioenaanspraak overgeheveld naar een grotere pensioenpot van betrokken deelnemer elders. Daarmee wordt de versnippering van het pensioen verminderd en hopen we de betreffende deelnemers te helpen bij een beter inzicht in hun pensioenmogelijkheden. Deze overheveling was in het kader van de Wet waardeoverdracht kleine pensioenaanspraken. Het deelnemersaantal daalde daardoor tot 7.343. Ongeveer een zevende van de deelnemers werkte eind 2020 bij een van de bij Mhpf aangesloten werkgevers.

In 2019 hadden we al een marktverkenning naar administratiesoftware gedaan. In 2020 besloten wij om een pas op de plaats te maken en eventuele verdere stappen te zetten als er meer duidelijkheid is over de regeling zoals Mhpf die in het nieuwe pensioenstelsel zal gaan uitvoeren.

Live evenementen voor deelnemers, zoals de gepensioneerdendag in 2019, waren in het coronajaar niet mogelijk. Wel hebben wij onze informatieveideo's op de site verbeterd en uitgebreid. Wij hebben in 2020 zes nieuwsbrieven uitgebracht en wederom een digitale publieksversie van het jaarverslag in krantvorm.

Bestuur en beleid

Er waren in 2020 geen wijzigingen in de bestuurssamenstelling. In het kader van IORP II, de nieuwe Europese richtlijnen voor pensioenfondsen, hebben we drie sleutelfunctiehouders benoemd. In 2019 werd de heer B. Weijers van Willis Towers Watson aangesteld als actuariële functiehouder. In 2020 zijn de heren Bouman en Mulder aangesteld als sleutelfunctiehouders voor respectievelijk internal audit en risicobeheer. Mhpf is trots op een bestuur dat uit deelnemers bestaat met elk hun specifieke professionele expertise waarvan wij als pensioenfonds gebruik kunnen maken.

In 2020 werden de eerste internal audits uitgevoerd onder regie van de sleutelfunctiehouder internal audit. De resultaten daarvan zijn in bestuursvergaderingen besproken en enkele verbetermaatregelen zijn in gang gezet.

Beleggingen

Het jaarrendement van 9,4% werd niet zonder slag of stoot behaald. We begonnen het jaar met een voorzichtige positionering met relatief weinig aandelen. Dat werkte goed uit, maar desondanks werd onze aandelenportefeuille in maart hard geraakt door de economische stagnatie. Onze stijlvoorkeuren verergerden die klap doordat de technologiebedrijven, achteraf de grootste winnaars van de pandemie, ondervertegenwoordigd waren in onze portefeuille. Pas tegen het einde van 2020 trok dat wat bij. Desondanks konden we onze benchmark in 2020 niet bijhouden.

Begin 2020 breidden we ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen uit met een doelstelling om de CO₂-risico's in onze aandelenportefeuille terug te dringen.

In het voorjaar hebben we een nieuwe ALM-studie gedaan, waarin we inventariseerden welke beleggingsmixen tot een hoog verwacht pensioenresultaat voor de deelnemers leiden, zonder dat we onnodige risico's lopen. Mixen met een hoog percentage vastrentende waarden presteerden minder goed dan in de vorige studie uit 2017, wat reden was om te kiezen voor verkleining van de matchingportefeuille (enkel vastrentende waarden) en vergroting van de returnportefeuille.

Nieuw pensioenstelsel & uitvoeringsovereenkomst

In de zomer werden de kabinetsplannen voor een nieuw pensioenstelsel duidelijk en zijn wij begonnen met het inventariseren van de mogelijkheden voor onze klanten en het bieden van voorlichting. Het wetsvoorstel bevat twee varianten die Mhpf beide goed en al relatief snel na het gereedkomen van de wetgeving zou kunnen uitvoeren. Die twee varianten hebben gemeen dat ze de deelnemers een sterker gevoel van eigendom van hun pensioenpot willen bieden terwijl de opzet beter aansluit op de arbeidsmarkt van nu.

Eind 2021 lopen de uitvoeringsovereenkomsten met Mediahuis Nederland en Keesing Media Group af. De verkennende gesprekken over de mogelijke uitvoering van de pensioenregeling na 2021 zijn in het voorjaar van dit jaar in gang gezet met beide ondernemingen.

Tenslotte een dankwoord, mede namens het bestuur, aan de medewerkers van het bestuurs- en pensioenbureau voor hun werkzaamheden in het bijzondere jaar 2020.

Amsterdam, 17 mei 2021
Arno Reekers,
Voorzitter Mhpf

2020 Mhpf in het kort

Enkele feiten, hoogtepunten en ontwikkelingen van Mhpf

Eerste kwartaal 2020

- Mhpf heeft in het eerste kwartaal van 2020 een rendement behaald van -5,9%. De meeste beleggingen rendeerden negatief doordat beleggers de gevolgen van het COVID-19 virus op de vooruitzichten voor bedrijven en overheden inprijsden. De rente is in het eerste kwartaal scherp gedaald. Mhpf heeft met name in maart geprobeerd de schade beperkt te houden, onder meer door minder in aandelen te beleggen dan gewoonlijk. Dat gebeurde door extra voorzichtig te herbalanceren naar onze normportefeuille. Die maatregel dempte de krimp van de beleggingsportefeuille enigszins.
- Medewerkers van het bestuurs- en pensioenbureau werken vanuit huis en zijn goed bereikbaar via telefoon, email en videobellen.



Tweede kwartaal 2020

- Mhpf heeft in het tweede kwartaal van 2020 een rendement behaald van 8,3%. Dat volgt op een slecht eerste kwartaal waarin met name aandelen en de meest riskante obligaties een duikvlucht maakten. Het rendement over de eerste zes maanden is eveneens positief. Het lijkt alsof de beleggingsportefeuille hersteld is van de effecten van COVID-19.
- Vaststelling jaarrekening 2019 door het bestuur en de raad van toezicht.
- Naamswijziging van Tpf naar Mhpf. Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959 wordt Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds.
- Mhpf oordeelt kritisch over de ondernemingen waarin het direct of indirect belegt. Dit doet het fonds door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en door een dialoog te voeren met de betrokken bedrijven. In het tweede kwartaal van 2020 stemde het pensioenfonds op 68% van de 178 aandeelhoudersvergaderingen in een of meerdere voorstellen tegen het advies van de onderneming.

2020 Mhpf in het kort

Enkele feiten, hoogtepunten en ontwikkelingen van Mhpf

Derde kwartaal 2020

- De tweede populaire versie van het jaarverslag verschijnt op de website.
- In het derde kwartaal bedroeg het rendement op de beleggingen van Mhpf 1,8%.
- Uniform Pensioen Overzicht (UPO) 2020 nieuwe stijl is verstuurd aan alle deelnemers van het fonds. Voor het eerst wordt ook een inschatting van het pensioen als het mee- of tegenzit opgenomen. Zichtbaar is in welke richting uw pensioen gaat als het langere tijd economisch goed of juist heel slecht gaat.
- Het in juni gesloten pensioenakkoord leidt naar verwachting tot een transparanter en persoonlijker pensioenstelsel. Binnen Mhpf werkt een projectgroep van bestuursleden en medewerkers uit hoe we binnen de nieuwe wettelijke mogelijkheden een goede pensioenregeling kunnen uitwerken.



Vierde kwartaal 2020

- In het vierde kwartaal bedroeg het rendement op de beleggingen van Mhpf 5,4%. Het jaarrendement 2020 kwam uit op 9,4%. Het grootste deel van dat jaarrendement kwam uit de afdekking van het renterisico, maar ook de meer risicovolle beleggingen rendeerden positief, met uitzondering van vastgoed, dat 0,1% van zijn waarde verloor.
- Dagelijks bestuur en bestuursbureau hebben een presentatie gegeven over het fonds en de toekomst van het fonds naar aanleiding van het nieuwe pensioenakkoord tijdens de pensioen-heidag van OR en HR Mediahuis NL olv Deloitte

Kerngegevens

	2020	2019	2018	2017	2016
Deelnemers					
Actieve deelnemers	1.085	1.224	1.305	1.478	1.744
Pensioengerechtigden	1.767	1.689	1.645	1.611	1.534
Subtotaal (deelnemers tbv kostenratio)	2.852	2.913	2.950	3.089	3.278
Gewezen deelnemers	4.491	4.662	4.521	4.360	4.008
Totaal	7.343	7.575	7.471	7.449	7.286
Verhouding actieven : totaal	14,8%	16,2%	17,5%	19,8%	23,9%
Premies en uitkeringen					
Pensioenpremies (€ 000)	9.710	10.303	10.871	12.151	14.563
Gemiddeld per actieve deelnemer (€)	8.949	8.417	8.330	8.221	8.350
Pensioenuitkeringen (€ 000)	29.987	28.780	28.125	27.109	26.212
Gemiddeld per pensioengerechtigde (€)	16.971	17.040	17.097	16.827	17.087
Toeslagverlening	0,00%	0,33%	0,15%	0,0%	0,0%
Vermogenspositie					
Totaal belegd vermogen ¹ (€ 000)	1.421.190	1.319.849	1.144.705	1.192.292	1.160.502
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds (€ 000)	1.306.640	1.212.736	1.072.987	1.052.869	1.072.558
Voorziening voor risico deelnemers	-	-	-	-	12.447
Actuele dekkingsgraad	108,8%	108,8%	106,7%	113,2%	107,0%
Beleidsdekkingsgraad	102,4%	106,9%	112,1%	111,5%	103,0%
Reële dekkingsgraad	84,5%	86,7%	91,0%	90,9%	84,6%
Vereist eigen vermogen (€ 000)	219.043	188.727	174.325	185.101	174.010
Rendement & rente					
Totaal rendement	9,40%	17,10%	- 2,30%	4,61%	9,10%
Rentetermijnstructuur	0,14%	0,70%	1,36%	1,48%	1,32%
Kostenratio's					
Kosten pensioenbeheer gemiddeld in euro's per deelnemer	350	426	316	395	345
Kosten vermogensbeheer incl. transactiekosten in basispunten van belegd vermogen	0,49%	0,54%	0,50%	0,45%	0,39%

De kerngegevens bestaan uit de cijfers van de uitvoeringsovereenkomsten 2016 en 2017-2021.

1. Pensioenvermogen: het eigen vermogen, technische voorzieningen en overige voorzieningen.

Profiel

Mhpf is het ondernemingspensioenfonds voor Mediahuis Nederland B.V. en Keesing Media Group B.V. Mhpf verzorgt de collectieve (CDC) pensioenregeling voor deze ondernemingen en voor 1085 actieve deelnemers, 4491 gewezen deelnemers en 1767 gepensioneerden per 31 december 2020. Mhpf levert klantgerichte diensten en financiële concepten die bijdragen aan modern werkgeverschap. Mhpf geeft zijn deelnemers onafhankelijke en persoonsgerichte toelichting op pensioengebied voor wat betreft de uitgevoerde pensioenregeling.

Naast een goed pensioen, ouderdomspensioen (op spaarbasis) en nabestaandenpensioen (op risicobasis) biedt Mhpf aanvullende zekerheden zoals de premie-vrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Er zijn keuzemogelijkheden in de pensioenregeling te weten de uitruilmogelijkheden van ouderdomspensioen of nabestaandenpensioen, mogelijkheden om de pensioeningangsdatum te vervroegen of uit te stellen en hoog-laag mogelijkheden.

Mhpf heeft een belegd vermogen van € 1,42 miljard per eind december 2020.

Uitvoering van de pensioenregeling

Het pensioenbureau van Mhpf maakt onderdeel uit van het fonds en verzorgt de uitvoering van de pensioenregeling. Het pensioenbureau rapporteert per kwartaal aan het bestuur over zijn werkzaamheden op basis van vooraf gemaakte werkafspraken. In de integrale risicomangement kwartaal-rapportages van Mhpf zijn onder meer de risico's en beheersmaatregelen opgenomen met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling door het pensioenbureau.

Mhpf visie, missie en strategie 2017-2021

Missie

Mhpf draagt bij aan een "fijn leven vol met mogelijkheden" voor zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Wij doen dit door de uitvoering van de pensioenregeling voor werknemers en zzp'ers in de uitgeverijbranche en de bredere mediasector. Bij de uitvoering van de pensioenregeling streven wij zoveel mogelijk naar continuïteit in de pensioenaanspraken en -uitkeringen door te focussen op kwaliteit, klantgerichtheid, risicobeheersing en (kosten)efficiëntie.

Visie

Mhpf wil de pensioenregeling van werknemers en zzp'ers in de uitgeverijbranche en mediasector nu en in de toekomst zo goed mogelijk uitvoeren. Om de continuïteit van de kwaliteit van onze dienstverlening te waarborgen tegen een acceptabel kostenniveau focussen wij op:

- **De klant centraal stellen**
Mhpf kent de behoeften en de levensstijl van zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Hierdoor is Mhpf in staat om de uitvoering van de pensioenregeling zoveel mogelijk te laten aansluiten bij de individuele behoeften van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.
- **Openheid en eerlijkheid**
De (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden worden door Mhpf gezien en behandeld als klant. In zijn klantcontact hecht Mhpf veel waarde aan open en eerlijke communicatie. Mhpf wenst daarbij realistische verwachtingen te wekken over

de ontwikkeling van het (opgebouwde) pensioen en probeert het pensioenbewustzijn te vergroten.

- **Wendbaarheid**

Onze omgeving verandert continu. Om onder alle omstandigheden een hoge kwaliteit van dienstverlening te kunnen waarborgen, dient Mhpf voldoende wendbaar te zijn, zowel in zijn pensioentoezegging als in zijn pensioenuitvoering.

- **Groei**

Om te waarborgen dat de pensioenen betaalbaar blijven is Mhpf continu op zoek naar schaalvoordelen. Eventuele schaalvergroting door groei is alleen gerechtvaardigd wanneer dit in het belang is van onze aangesloten werkgevers, (gewezen) deelnemers of pensioengerechtigden. Daarom zet Mhpf in op duurzame groei.

Kernwaarden

Bij het uitvoeren van onze missie en visie staan onze kernwaarden centraal.

Onze kernwaarden geven aan wie wij zijn en waar wij voor staan en luiden als volgt:

Het fundament van ons pensioenhuis is robuust en loyaal:

- **Robuust**

Mhpf vindt het belangrijk dat het voldoet aan de geldende wet- en regelgeving en zorgt te allen tijde ervoor dat het de vereisten aan een pensioenfonds naleeft. Maar Mhpf denkt ook na over de toekomst en zorgt dat het ook in de toekomst kan blijven voldoen aan eventueel te verwachten wijzigingen en alles waar een goed pensioenfonds aan moet voldoen.

- **Loyaal**

Mhpf is loyaal aan zijn stakeholders en vindt het belangrijk om makkelijk toegankelijk te zijn zodat de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers geen afstand voelen tot het fonds. Het onderscheidende vermogen van ons pensioenhuis is de gedurfde, open en inlevende manier van opereren.

- **Gedurfd**

Mhpf durft – binnen de toegestane kaders en met het klantbelang voorop – verder dan de standaard te kijken en advies te geven over alle verscheidene manieren van pensioenopbouw en –uitkering.

- **Open en eerlijke werkwijze**

Mhpf vindt het belangrijk om de tijd te nemen voor de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers en hen te helpen in de ingewikkelde pensioenmaterie. De medewerkers van Mhpf bieden graag direct persoonlijke hulp.

- **Inlevend acteren**

Mhpf hecht er veel waarde aan om zijn dienstverlening op een inlevende manier te leveren en streeft ernaar om de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zich comfortabel te laten voelen over hun pensioen.



Onze strategische speerpunten

Op basis van de missie en visie heeft Mhpf vijf strategische speerpunten geformuleerd.

De ambities geven aan wat voor Mhpf de belangrijkste aandachtsgebieden zijn.

De speerpunten zijn uitgewerkt in concrete meerjarendoelstellingen 2017-2021.

De speerpunten zijn:

1. Inspelen op de behoefte van keuzevrijheid;
2. Een volledig digitaal-flexibele organisatie die meerdere pensioenregelingen kan uitvoeren;
3. Een financieel optimaal pensioenresultaat realiseren;
4. Verder ontwikkelen naar een klantgericht pensioenfonds; en
5. Een duurzame groei van het pensioenfonds realiseren.

Accountant

Risicobeheersing

Stemmen op aandelen

Waardeoverdracht kleine pensioenen

Scenario's

Duurzaam Beleggen

Jaarverslag 2020

Nieuw pensioenstelsel

Verbeterde premiereregeling

Je staat nog op mute

Herbalanceren

Deelnemer communicatie

Actuaris

Invaren

Uitsluitingsbeleid

Bestuursverslag



1. Financiële positie

Dekkingsgraden

Definities van dekkingsgraden

Actuele dekkingsgraad: Dit is de verhouding tussen het actuele vermogen en de actuele waarde van de pensioenverplichtingen.

Beleidsdekkingsgraad: Dit is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden.

Vereiste dekkingsgraad: Dit is de beleidsdekkingsgraad waarbij Mhpf voldoet aan de solvabiliteitseis volgens het financieel toetsingskader. De hoogte hiervan is mede afhankelijk van het beleggingsbeleid van Mhpf. Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad dan is er sprake van een reservetekort.

Minimaal vereiste dekkingsgraad: Dit is het niveau waaronder de beleidsdekkingsgraad niet langer dan vijf jaar achter elkaar mag liggen.

Kritische dekkingsgraad: Dit betreft de actuele dekkingsgraad waaronder het fonds naar verwachting niet meer in staat is om binnen de looptijd van het herstelplan de beleidsdekkingsgraad te laten herstellen tot de vereiste dekkingsgraad.

Reële dekkingsgraad:

In de reële dekkingsgraad wordt rekening gehouden met de verwachte stijging van de prijzen. De reële dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de beleidsdekkingsgraad en de dekkingsgraad waarbij pensioenen volledig meestijgen met de prijzen. Een reële dekkingsgraad van 100% betekent dat een pensioenfonds de pensioenverplichtingen kan betalen en ook de pensioenen kan verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

Premiedekkingsgraad:

De premiedekkingsgraad geeft aan in hoeverre de ontvangen pensioenpremie in een jaar voldoende is om de nieuwe pensioenaanspraken te kunnen financieren. Bij een premiedekkingsgraad van minder dan 100% is er een tekort en daalt het eigen vermogen van het fonds.

Diverse dekkingsgraden	Per 31-12-2020	Per 31-12-2019
Actuele dekkingsgraad	108,8%	108,8%
Beleidsdekkingsgraad	102,4%	106,9%
Vereiste dekkingsgraad	116,8%	115,6%
Minimale vereiste dekkingsgraad	104,1%	104,1%
Kritische dekkingsgraad	86,9%	90,0%
Reële dekkingsgraad	84,5%	86,7%

Het bestuur heeft de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad gedurende 2020 frequent geëvalueerd, voornamelijk in de context van de beleggingsrisico's. Gedeeltelijke indexatie is toegestaan bij een beleidsdekkingsgraad vanaf 110% en volledige indexatie bij een beleidsdekkingsgraad vanaf 121,2%.

Toeslagverlening

Het fonds streeft naar een koopkrachtbestendig pensioen. Met toeslagverlening kan worden voorkomen dat toekomstige pensioenuitkeringen worden uitgehold door inflatie.

Een toeslag is eigenlijk een inflatiecorrectie. Als onderdeel van het FTK mogen pensioenfondsen in het geheel geen toeslagen meer verlenen als hun beleidsdekkingsgraad lager is dan 110%, en daarboven slechts onder voorwaarden.

Het bestuur heeft in 2015 een toeslagbeleid vastgesteld, waarin de wettelijke randvoorwaarden zijn geïntegreerd.

Dit toeslagbeleid komt er kort gezegd op neer dat Mhpf de toeslag zal verlenen die het FTK toestaat op grond van de gerapporteerde beleidsdekkingsgraad.

Toeslagverlening is daarmee altijd voorwaardelijk. Er bestaat geen recht op toeslag.

Bovendien kan het bestuur het toeslagbeleid in de toekomst wijzigen. Het bestuur heeft in december 2020 geconstateerd dat er op grond van het toeslagbeleid van Mhpf geen ruimte was voor een toeslagverlening.

De beleidsdekkingsgraad december 2020 ligt onder de grens van 110%.

Toeslag van pensioen-aanspraken:	2020	2019	2018	2017	2016
Berekende toeslag ¹	1,2%	2,7%	2,1%	1,3%	0,4%
Toegekende toeslag	0,0%	0,33%	0,15%	0,0%	0,0%
Toegekend in procenten	0,0%	12,2%	7,1%	0,0%	0,0%

1. De prijsindex okt./okt.

Premiedekkingsgraad

Het bestuur heeft in 2020 het onderwerp premiedekkingsgraad (PDG) uitgebreid besproken. De PDG fluctueert met de rentestanden en mag lager zijn dan 100% zolang de feitelijke premie maar hoger is dan de gedempte kostendeekkende premie. De PDG 2020, gebaseerd op de rentestanden per 31 december 2019, bedroeg 66,9% (de PDG 2019 bedroeg 72,1%).

Het bestuur heeft besloten om de ontwikkeling van de PDG als een gegeven te beschouwen en niet te tornen aan de huidige vijfjarige uitvoeringsovereenkomst 2017-2021 door deze bijvoorbeeld open te breken voor een hogere premiebijdrage. Aan de basis van dit besluit stond de conclusie van het bestuur dat het premiesturingselement, gelet op de samenstelling van het deelnemersbestand, van gering belang is en dat de belangen van andere groepen deelnemers evenwichtig worden behandeld.

	2020 € 000	2019 € 000
Premiebijdragen		
Bijdrage werkgevers	6.469	6.869
Bijdrage deelnemers	3.241	3.434
Feitelijke premie, totaal	9.710	10.303
Af: naar bestemmingsreserve premies	6	257
Totale feitelijke premie voor toetsing	9.704	10.046

Pensioenpremie 2020

De totale pensioenpremie was 21,9% van de pensioengrondslag. De verhouding werkgevers-/werknemersbijdrage bedroeg 200/100. De werkgever betaalde 14,6% en de werknemer 7,3%. De zuivere kostendeekkende premie bedroeg € 16,30 miljoen. De gedempte kostendeekkende premie bedroeg € 9,67 miljoen. De feitelijke premie voor toetsing bedroeg € 9,70 miljoen. Uitgaande van de laatstgenoemde premie kan geconcludeerd worden dat de in het boekjaar feitelijk ontvangen premie hoger was dan de minimaal te ontvangen bijdrage van € 9,67 miljoen.

Vereist Eigen Vermogen (VEV)

De solvabiliteitseisen zijn een afgeleide van het gekozen beleggingsbeleid. Bij het gekozen strategische beleggingsbeleid hoort een solvabiliteitseis van 16,8% ofwel een strategisch vereiste dekkingsgraad van 116,8%. Vanaf die dekkingsgraad is Mhpf volledig solvabel. Eind 2019 was die solvabiliteitseis nog 15,6%.

Herstelplan

Op grond van het FTK dienen pensioenfondsen een herstelplan op te stellen zodra de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds heeft dan een reservetekort. Mhpf verkeert sinds eind 2014 in de situatie dat het een reservetekort heeft.

Per eind 2020 lag de voor Mhpf vereiste dekkingsgraad op 116,8%.

Bij een reservetekort analyseert het fonds in een herstelplan of het binnen een termijn van tien jaar redelijkerwijs de vereiste dekkingsgraad kan bereiken. Dit gebeurt jaarlijks zolang het reservetekort voortduurt. Voor Mhpf kwam uit het herstelplan 2021 dat het reservetekort naar verwachting in 2023 verdwijnt. De berekeningen zijn uitgevoerd door de adviserend actuaaris.

Risicohouding

Wij gebruiken de risicohouding als kader voor de uitvoering van de pensioenregelingen, de beleidsvorming en –uitvoering daarbinnen, en als basis voor verantwoording naar belanghebbenden. Uitgangspunt bij de risicohouding is dat Mhpf werkt met een vaste pensioenpremie en dat het bestuur streeft naar een reëel (koopkrachtbestendig) pensioen.

Het beleggingsbeleid kent een afruil tussen enerzijds de ambitie van koopkrachtbestendigheid van het pensioen en anderzijds de wens om neerwaartse dekkingsgraadschokken te voorkomen, omdat die kunnen leiden tot nominale kortingen. Mhpf expliciteert met de risicohouding de afweging tussen nominale zekerheid en koopkrachtbehoud.

De risicohouding is door het bestuur bepaald op basis van vier belangrijke parameters, met een horizon van 15 jaar. Daarbij werden zowel de mediaan als de 2,5% slechtste verwachte resultaten in ogenschouw genomen, die het gevolg waren van vier mogelijke beleggingsmixen. De beleggingsmixen varieerden in hun aandeel vastrentende waarden en in de mate van afdekking van het renterisico.

De vier parameters:

- Verwacht nominaal pensioenresultaat;
- Verwacht reëel pensioenresultaat;
- Verwachte cumulatieve (nominale) korting;
- Verwachte 1-jaars dekkingsgraad volatiliteit (korte termijn risicohouding).

In de risicohouding geeft het fonds aan hoeveel neerwaarts dekkingsgraadrisko het bereid is te accepteren. Tevens geeft de risicohouding aan hoeveel nominale zekerheid (en in het verlengde daarvan verwachte kortingen) het fonds bereid is op te geven in ruil voor een verbetering in het verwacht reëel pensioenresultaat, en vice versa. De reële pensioenambitie is daarbij de leidraad. We hebben geconcludeerd dat een beleggingsmix die naar verwachting in het mediane scenario leidt tot een nominaal pensioenresultaat van minder dan 89% van het uitgangsniveau, niet acceptabel is. In het zogenaamde slechtweersscenario mocht het verwachte pensioenresultaat daar maximaal 36% onder liggen. De evaluatie van de risicohouding in 2019 heeft niet geleid tot wijzigingen.

Haalbaarheidstoets

Pensioenfondsen voeren jaarlijks een haalbaarheidstoets uit. Deze geeft inzicht in de kans dat het pensioenresultaat op lange termijn de doelstelling haalt. In de jaarlijkse toets wordt het verwachte pensioenresultaat en de afwijking van het verwachte pensioenresultaat bij een slechtweerscenario geëvalueerd, uitgaande van de actuele financiële positie per 1 januari van dat jaar.

Uit de aanvangshaalbaarheidstoets 2016 kwam naar voren dat de uitkomsten binnen deze grenzen lagen. In de jaarlijkse haalbaarheidstoetsen wordt nagegaan of dat zo blijft. Sinds de aanvangshaalbaarheidstoets is de beleggingsmix aangepast. Met name de van 50% tot 60% verhoogde strategische rentehedge heeft invloed gehad: de relatieve afwijking van de mediaan is daardoor kleiner geworden.

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2020 voldoen aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrenzen:

- Het verwachte pensioenresultaat 90,6% ligt boven de vastgestelde ondergrens van 89%.
- De relatieve afwijking van 23% ten opzichte van de mediaan bevindt zich binnen de vastgestelde maximale relatieve afwijking van 36%.

Het bestuur van Mhpf heeft in de vergadering van 11 juni 2020 geconstateerd dat Mhpf voldoet aan de normering van de pensioenresultaten die afgelopen jaar zijn vastgesteld op basis van de haalbaarheidstoets 2020.

Korte-termijn risicohouding

Het fonds heeft de korte-termijn risicohouding gekwantificeerd in een strategisch Vereist Eigen Vermogen (VEV) budget. Dat budget weerspiegelt het VEV-risico dat het fonds verwacht bij het strategische beleggingsbeleid dat op basis van de risicohouding is geformuleerd.

Mhpf heeft daarbij gekozen voor een norm die onafhankelijk is van de hoogte van de UFR-rentecurve. Dat betekent dat bij een rentestijging het VEV-budget toeneemt en bij een rentedaling afneemt. Per eind 2020 bedroeg het strategische VEV-budget 16,8%. Deze stijging komt geheel op conto van de met ingang van 2021 gewijzigde beleggingsmix met daarin een verschuiving van de matchingportefeuille naar de returnportefeuille. Die gewijzigde mix wordt per 31 december 2020 al meegenomen in de VEV-berekening. In de uitvoering van het beleid kan het fonds daar maximaal 1,1% onder blijven of overheen gaan op grond van tactisch portefeuillebeleid.

De uitkomsten van de bepaling van de risicohouding zijn vastgelegd na afstemming met het verantwoordingsorgaan en sociale partners.

	2020 € 000	2019 € 000
Zuivere kostendeekkende premie*		
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen	13.173	11.404
Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid	329	285
Opslag voor uitvoeringskosten	669	710
Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2020: 15,7% en per 1 januari 2019: 16,2%)	2.120	1.893
Totale zuivere kostendeekkende premie	<u>16.291</u>	<u>14.292</u>
Gedempte kostendeekkende premie**		
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen	5.445	5.542
Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid	136	138
Opslag voor uitvoeringskosten	669	710
Actuarieel benodigde premie m.b.t. de voorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling	2.548	2.616
Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2020: 15,7% en per 1 januari 2019: 16,2%)	876	920
Totale gedempte kostendeekkende premie	<u>9.674</u>	<u>9.926</u>
Totaal feitelijke premie	9.710	10.303
Af: naar bestemmingsreserve premies	6	257
Totale feitelijke premie voor toetsing	<u>9.704</u>	<u>10.046</u>

Er is geen korting op de ontvangen premiebijdragen toegepast. Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de feitelijke premie voor toetsing ten bedrage van 9.704 groter was dan de te ontvangen gedempte kostendeekkende premie van 9.674.

* Zoals vastgelegd in artikel 128 van de Pensioenwet bestaat de kostendeekkende premie uit vier onderdelen:
 - de actuarieel benodigde premie koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking in het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen
 - een opslag voor uitvoeringskosten van het pensioenfonds
 - een opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen
 Tevens bevat de premie bij Mhpf een risicopremie voor dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico.

** De gedempte kostendeekkende premie bevat dezelfde componenten als bij de zuivere kostendeekkende premie maar dan contant gemaakt met een ander rentepercentage (het verwachte reeel rendement). Bij deze methode van de gedempte kostendeekkende premie moet a.h.v. de strategische beleggingsmix het verwachte rendement berekend worden. Vervolgens moet bij deze methode de inflatieverwachting meegenomen worden. De inflatieverwachting is voorgeschreven in 5 jaar groeiend naar 2,0%.

Mhpf hanteert een financieringsbeleid dat uitgaat van toetsing van de feitelijk geheven premie aan de gedempte kostendeekkende premie (te heffen o.b.v. verwacht reeel rendement). Tevens bevat de premie bij Mhpf een risicopremie voor dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico.

2. Pensioenbeleid

Pensioenregeling 2020

Hoofdlijnen pensioenregeling 2020:

- De totale premie is 21,9% van de pensioengrondslag (werkgever 14,6%, werknemer 7,3%);
- Uit de premie wordt een middelloon opbouw van 1,75% ouderdomspensioen per jaar gefinancierd.
- Het fulltimesalaris waarover pensioen kan worden opgebouwd is € 79.585 (2020) per jaar
- Nabestaandenpensioen is 70% van het te bereiken ouderdomspensioen verzekerd op risicobasis tijdens het actief deelnemerschap;
- Meer variatie in uitruilpercentages tussen ouderdomspensioen en partnerpensioen (0%, 25%, 50%, 75% en 100%).
- Pensioen voor ZZP'ers. Als een deelnemer na itdiensttreding bij Mediahuis Nederland ZZP'er wordt, kan die deelnemer ervoor kiezen om maximaal 10 jaar pensioen op te blijven bouwen bij Mhpf.
- Medewerkers met een salaris vanaf € 79.585 tot € 110.111 hebben een hybride-pensioenregeling (CDC gecombineerd met DC-regeling). Deze wordt door Mhpf respectievelijk ABN AMRO PPI uitgevoerd. Aanvullend pensioen wordt opgebouwd bij ABN AMRO PPI en dit kapitaal kan bij pensionering gebruikt worden om pensioen in te kopen bij Mhpf.
- De franchise is gekoppeld aan de AOW-uitkering en was voor 2020 €14.616,-.

Pensioengrondslag is het deel van het salaris waarover men pensioen opbouwt. Dit is het salaris minus de franchise. De franchise is gebaseerd op de AOW-uitkering. De berekening van de premie vindt plaats over deze pensioengrondslag. Hoe lager de franchise hoe eerder men pensioen opbouwt.

Opbouwpercentage is de jaarlijkse opbouw van pensioen, uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag. Bij een opbouwpercentage van 1,75% bouwt de deelnemer dus in veertig jaar 70% van de gemiddelde pensioengrondslag op als pensioen.

Gemiddelde leeftijd per 31 december 2020

	2020			2019		
	Mannen	Vrouwen	Totaal	Mannen	Vrouwen	Totaal
Actieve deelnemers	45,9	43,2	44,7	45,6	42,9	44,3
Gewezen deelnemers	46,1	44,9	45,5	45,1	43,7	44,4
Pensioengerechtigden	71,1	70,5	70,8	70,2	69,4	69,8
Gemiddeld over totaal	52,0	50,8	51,4	50,7	49,4	50,1

Hoog/Laaguitkering vice versa

Deelnemers hebben de mogelijkheid om te variëren in de hoogte van de pensioen-uitkering. Men kiest meestal voor een hoog/laag verhouding voor een aantal jaren na de pensionering. Hierna volgt een lagere uitkering. Wettelijk is vastgesteld dat de lagere uitkering nooit lager mag zijn dan 75% van de hoge uitkering.

33 deelnemers kozen in 2020 voor een hoog/laag uitkering. Laag/hoog 0 deelnemers.
Uitruil mogelijkheden

	2020			2019		
	Mannen	Vrouwen	Totaal	Mannen	Vrouwen	Totaal
Ouderdomspensioen omzetten in partnerpensioen	0	0	0	0	0	0
Partnerpensioen omzetten in ouderdomspensioen	20	18	38	7	15	22
Uitstellen pensioen	1	0	1	0	0	0
Vervroegen pensioen	15	7	22	30	7	37
Deeltijdpensioen	2	0	2	1	0	1
Hoog/laag	21	12	33	9	9	18

Waardeoverdracht

Gedurende het gehele verslagjaar was waardeoverdracht mogelijk omdat de beleidsdekkingsgraad van Mhpf boven 100% lag.

Er waren 20 inkomende waardeoverdrachten met een totale waarde van € 258.019,- en 5 uitgaande waardeoverdrachten met een totale waarde van € 131.869,-.

Daarnaast is er voor 3 deelnemers € 192.673,- ontvangen voor het inkopen van aanspraken vanuit ABN AMRO PPI.

Per 1 maart 2018 is de Wet waardeoverdracht klein pensioen van kracht. Deze wet regelt onder andere dat kleine pensioenen (2020: aanspraak onder afkoopgrens van € 497,27

bruto per jaar) bij verschillende uitvoerders kunnen worden samengevoegd tot een groter pensioen, met als doel dat werknemers met meerdere kleine pensioenen hun aanspraak op een goede oudedagsvoorziening behouden. Om dit te realiseren, is in de wet het recht op tussentijdse afkoop van een pensioenuitvoerder vervangen door een recht op automatische waardeoverdracht naar de nieuwe pensioenuitvoerder.

Gedurende 2020 waren er 44 inkomende kleine waardeoverdrachten (automatisch) met een totale waarde van € 124.243. Onder deze wet zijn gedurende 2020 van 301 deelnemers hun rechten overgedragen aan hun huidige uitvoerder. Totale overgedragen waarde is € 1.435.528, de waarde van de jaarlijkse aanspraken was € 65.824.

Hierbij heeft de nieuwe pensioenuitvoerder de verplichting om de inkomende waardeoverdracht te accepteren. Kleine pensioenen met een aanspraak van maximaal € 2 bruto per jaar komen van rechtswege te vervallen zonder compensatie van de gewezen deelnemer. De wet maakt onderscheid tussen kleine pensioenen die zijn ontstaan voor 1 januari 2018 (eenmalige opschoonactie) en kleine pensioenen die later zijn ontstaan. Mhpf doet aan beide onderdelen van de wet mee, voor de kleine pensioenen ontstaan na 1 januari 2018 via het systeem van automatische waardeoverdracht.

Uitvoeringsovereenkomst 2017-2021

Mhpf heeft in 2017 een overeenkomst gesloten om de pensioenregeling voor 5 jaar uit te voeren (2017-2021). In de uitvoeringsovereenkomst tussen Mediahuis NL / Keesing Media Group en Mhpf is het volgende tussen partijen afgesproken:

- met de betaling van de premie van 21,9% heeft de werkgever aan zijn verplichtingen voldaan, ook wel Collectief Defined Contribution (CDC) genaamd;

- indien de premie in enig jaar niet voldoende is dan kan het zo zijn dat de opbouw in dat jaar lager wordt vastgesteld;
- in de totale premie is geen toeslag ambitie opgenomen.
- de toekomstige toeslagen zullen uit overrendementen of overige reserves gefinancierd moeten worden;
- in de premie is een opslag verwerkt ter dekking van de kosten van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid;
- het fonds draagt volledig zijn pensioenuitvoeringskosten. Hiervoor is een opslag in de premie verwerkt;
- een premie-egalisatie depot is overeengekomen voor de periode van deze uitvoeringsovereenkomst. Het te vormen premiedepot is een bestemmingsreserve.

Bij beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst besluit het bestuur alsdan over de bestemming van de eventuele middelen in de bestemmingsreserve premies t.b.v. de deelnemers of een bepaalde groep deelnemers. Opgemerkt wordt dat de middelen in het depot niet terugvallen aan de werkgever. De benodigde pensioenpremie wordt jaarlijks door de actuaire van het fonds vastgesteld. Uitgangspunt is een doorsneepremie-systematiek, waarbij onder meer rekening gehouden wordt met toekomstige grondslagstijgingen en de vrije middelen in het fonds.

Hoogte van de uitvoeringskosten

Mhpf maakt continu een afweging tussen enerzijds de servicegraad aan de deelnemers en aangesloten werkgevers en anderzijds de kosten die daarmee gepaard gaan. De uitvoeringskosten bestaan onder andere uit personeelskosten, advieskosten, toezichtkosten, controlekosten, huisvesting en kantoorkosten. De kosten van de medewerkers van het pensioenbureau worden op basis van hun werkzaamheden toegerekend aan uitvoering danwel vermogensbeheer.

De kosten van de uitvoering van de pensioenregeling waren in 2020 lager dan in 2019. In het boekjaar 2019 waren met name niet begrote juridische advieskosten met betrekking tot de sanity check van de overeenkomsten tussen sponsor en het fonds, het herschrijven van de pensioenregeling 2020 en een gerechtelijke procedure kostenverhogend. De kosten per deelnemer bedroegen € 350,- in 2020 (€ 426,- in 2019).

Kengetallen uitvoeringskosten

	2020		2019	
<u>Uitvoeringskosten</u>				
Kosten uitvoering pensioenregeling (x € 1.000)	998	0,07%	1.239	0,10%
Aantal deelnemers	7.343		7.575	
Kosten per deelnemer (in €)	136		164	
Aantal deelnemers exclusief gewezen deelnemers ¹	2.852		2.913	
Kosten per deelnemer exclusief gewezen deelnemers (in €)	350		426	
Totaal uitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer (x € 1.000)	7.557	0,56%	8.119	0,64%

¹ Conform aanbevelingen uitvoeringskosten pensioenfederatie.

Pensioencommunicatie

Mhpf houdt in zijn communicatie naar de deelnemers rekening met wet- en regelgeving waaronder de pensioenwet en de wet pensioencommunicatie. Mhpf kent een communicatiebeleid en een communicatie jaarkalender.

De communicatie doelstellingen van Mhpf

- Mhpf positioneren als fonds dat deskundig, betrouwbaar, helder en efficiënt communiceert met alle (pensioen) doelgroepen over hun pensioen en de ontwikkelingen op pensioengebied. Mhpf streeft ernaar zijn communicatie ook steeds meer per specifieke doelgroep af te stemmen. Doelgroepen zijn de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden, maar ook ingedeeld naar levensfasen bijvoorbeeld jongeren, mensen die gaan trouwen, scheiden, met pensioen gaan etc.
- Mhpf positioneren als laagdrempelige organisatie die voor zijn deelnemers met pensioenvragen altijd bereikbaar is en proactief en creatief meedenkt.
- Mhpf-medewerkers van het pensioenbureau voelen zich en gedragen zich als ambassadeurs van het fonds (interne PR-doelstelling).

Met de volgende activiteiten heeft Mhpf in 2020 invulling gegeven aan de communicatiedoelstellingen.

Individuele pensioencommunicatie

- Telefonische pensioengesprekken
- Persoonlijke pensioengesprekken via Teams
- Pensioen 1-2-3
- Uniform pensioenoverzicht nieuwe stijl, uitleg over de nieuwe opzet en Q&A
- Kerstkaart aan alle deelnemers namens het bestuur met het verzoek om emailadres door te geven aan Mhpf.

Digitale nieuwsvoorziening

- E-nieuwsbrieven
- Website berichten gericht op de corona crisis, uw pensioen en onze dienstverlening en de naamswijziging halverwege het jaar van Tpf naar Mhpf.
- Nieuwsfeiten waaronder het doen van een pensioencheck, de rendementen van de beleggingen van Mhpf en het stembeleid van Mhpf op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin wordt belegd.
- Video's op de website
- Publieksversie van het jaarverslag 2019

Mhpf heeft in de afgelopen jaren diverse keren een offerte aangevraagd voor een mijnomgeving. Uit de kosten/baten analyse kwam naar voren dat dit vooralsnog te duur is voor Mhpf. Mhpf verwijst de deelnemer naar mijnpensioenoverzicht.nl voor informatie over pensioen dat ook bij andere pensioenfondsen/ verzekeraars is opgebouwd en voert persoonlijke pensioengesprekken. De deelnemers waarderen deze gesprekken met een hoog cijfer.

3. Beleggingsbeleid

Mhpf behaalde over 2020 een netto rendement van 9,4%. Dat is het rendement na aftrek van alle vermogensbeheerkosten en transactiekosten. Dit rendement bleef 0,5 procentpunt achter bij het benchmarkrendement.

Dat resultaat is voor een groot deel het gevolg van keuzes die Mhpf als actieve belegger heeft gemaakt in de aandelenbeleggingen. Het netto rendement over 2019 bedroeg 17,1%.

Terugblik op 2020

De wereldeconomie stond eind 2019 op een tweesprong: de economische groei lag hoog en er was sprake van een hoogconjunctuur in de belangrijkste economieën. Anderzijds was er de dreiging van een handelsoorlog.

In 2020 verschoof de aandacht voor een mogelijke handelsoorlog al snel naar de corona-pandemie. Deze had grote gevolgen voor het openbare leven en de economische activiteit.

Het economisch ingrijpen was erop gericht om permanente schade aan de economie zoveel mogelijk te voorkomen door steunmaatregelen gericht op burgers en getroffen bedrijven. Ook werd ingezet op een sterke monetaire verruiming en een beleid gericht op het omlaag drukken van rentes, waardoor ook minder kredietwaardige bedrijven zich gemakkelijker konden financieren.

De vooruitzichten hangen vooral af van het samenspel van deze factoren. De economie zakt weer terug naar een recessie wanneer de noodzaak voor lockdowns aanhoudt en de bevolkingen niet snel genoeg of niet blijvend effectief gevaccineerd kunnen worden. Overheidsmaatregelen blijven dan langdurig nodig om permanente schade aan de economie zoveel mogelijk te beperken. Een houdbaar economisch herstel is mogelijk bij een snelle en effectieve inenting tegen COVID-19. Lockdowns zijn dan niet meer nodig en vanwege een inhaalvraag kan opnieuw een krachtig cyclisch herstel ontstaan.

De rol van overheden en centrale banken is fundamenteel veranderd. Centrale banken zijn steeds minder gericht op prijsstabiliteit en het waarborgen van een gezonde economische groei, en steeds meer verworpen tot uitvoerders van overheidsbeleid gericht op stimulering van de economie.

Een van de consequenties van een sterk stimulerend overheidsbeleid is dat de overheidsschuld als percentage van het BNP sterk toeneemt. In veel landen lagen de overheidsschulden voorafgaand aan de pandemie al op hele hoge niveaus. De hoge en verder toenemende schulden zorgen voor een hoge drempel voor centrale banken om in de komende jaren renteverhogingen door te voeren omdat daarmee de houdbaarheid van die schulden onmiddellijk ter discussie komt te staan. Het is daarmee zeer waarschijnlijk dat rentes in de komende jaren laag blijven.

Een andere manier om schulden financieerbaar te houden en een bijdrage te leveren aan een lage reële rente is door meer inflatie toe te staan. In de eerstvolgende jaren is een sterk oplopende inflatie echter niet waarschijnlijk. Door COVID-19 is het onbenutte deel van de productiecapaciteit sterk gegroeid en wanneer forse permanente schade aan de economie uitblijft, brengt dit op korte termijn eerder een neerwaartse dan een opwaartse druk op de inflatie met zich mee. Anders dan in de jaren voor COVID-19 dient op een wat langere termijn echter wel degelijk weer rekening te worden gehouden met een oplopende inflatie.

Mede door het sterk stimulerende beleid van overheden en centrale banken herstelden de aandelen- en obligatiemarkten snel van de corona-schrik. Vanaf midden maart 2020 gingen koersen overwegend omhoog. Dat proces versnelde in november en december 2020, toen het uitzicht op het breed beschikbaar komen van vaccins concreter werd.

Evaluatie beleidswijzigingen 2020

Het beleggingsbeleid van 2019 werd qua allocatie ongewijzigd voortgezet in 2020. Eind 2019 was het aandelengewicht tactisch verlaagd gezien de hoge waarderingen. Toen in februari en maart 2020 aandelenkoersen scherp daalden in reactie op het uitroepen van een corona pandemie, beperkte deze ingreep de volatiliteit van de beleggingsportefeuille enigszins. Eind oktober 2020 werd de tactische verlaging beëindigd. Mede daardoor droeg allocatie naar beleggingscategorieën positief bij aan het beleggingsrendement ten opzichte van de benchmark.

Op detailniveau wijzigde er meer. De rente-afdekking bleef heel 2020 ongewijzigd rond 58,5%. De scherpe rentedalingen begin 2020 konden een aanleiding vormen om de rentehedge dynamisch te verlagen, maar de lage dekkingsgraad in maart was reden om dat niet te doen.

Eind 2019 besloten wij om binnen de beleggingen in staatsobligaties op beperkte schaal ook supranationale obligaties en Nederlandse staatsgegarandeerde onderhandse leningen toe te staan. In 2020 heeft de beheerder van onze portefeuille vanwege het grotendeels ontbreken van in zijn ogen aantrekkelijk geprijsde titels maar heel beperkt gebruik gemaakt van die mogelijkheden. Een andere wijziging was dat binnen het portefeuilledeel staatsobligaties en renteswaps een groter deel van de rentehedge via swaps werd ingevuld. De portefeuille staatsobligaties werd daartoe begin maart 2020 verkleind. In de rest van 2020 kromp het renteverskil tussen langlopende Nederlandse staatsleningen en renteswaps met eenzelfde looptijd met circa 0,1%. Deze wijziging werkte dus in elk geval in eerste instantie gunstig uit.

Contributie rentehedge	2020	2019
Staatsobligaties	16,8%	22,8%
Renteswaps/cash	35,8%	30,1%
Bedrijfsobligaties	2,9%	3,1%
Hypotheke	2,8%	2,9%
Totale rentehedge	58,3%	58,9%

Een laatste wijziging behelsde de overschakeling, begin mei 2020, van het hedgen van de UFR-curve op het hedgen van de ongecorrigeerde swapcurve. Door de aangekondigde herziening van de UFR zou het verschil tussen de twee curves steeds kleiner worden en daardoor minder relevant. Omdat de UFR-curve moeilijker te hedgen is dan de swapcurve, hebben wij voor deze wijziging gekozen. Gevolg van deze herziening was dat er meer zeer langlopende verplichtingen worden afgedekt. De markt voor zeer langlopende obligaties en swaps koelde in het tweede half jaar van 2020 wat af, waardoor deze wijziging weliswaar het curverisico verkleinde, maar in 2020 iets aan rendement kostte.

In maart drukte de Amerikaanse centrale bank de rentes sterker omlaag dan zijn Europese evenknie. Daardoor kromp het renteverskil met de USD, wat binnen het dynamisch valuta afdekkingsbeleid aanleiding was om een hoger percentage van het USD-risico af te dekken.

ALM-studie 2020

Elke drie jaar toetst Mhpf aan de hand van een Asset & Liability Management (ALM) studie of met het huidige beleggingsbeleid de pensioendoelstelling van het fonds het best en qua risico/rendementsverhouding efficiënt bereikt wordt. Begin 2020 hebben wij

Belegging	Benchmark 2020
LDI core portefeuille	Rendement op pensioenverplichtingen
Credits	I-Boxx Euro Corporate TR Index
Hypotheke	I-Boxx Euro Corporate TR Index
Matchingportefeuille	Rendement op pensioenverplichtingen
High Yield	ICE BofAML Developed Markets High Yield Index hedged EUR
Aandelen ontwikkelde markten	MSCI World DM Net (unhedged)
Aandelen Europa	MSCI Europe Net (unhedged)
Aandelen Noord-Amerika	MSCI North America Net (unhedged)
Aandelen opkomende markten	MSCI Emerging Markets Net
Niet-beursgenoteerd vastgoed	INREV Total Return Index
Returnportefeuille	Gewogen gemiddelde o.b.v. strategische normweging

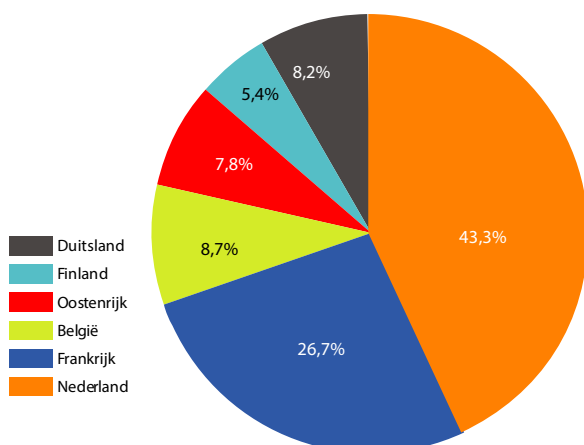
die studie weer uitgevoerd. Ten opzichte van de vorige studie waren reële rentes lager, waardoor matching-beleggingen minder bijdroegen aan een reëel pensioenresultaat. Beleggingsmixen met een hoger percentage gealloceerd naar de returnportefeuille leverden een significant beter rendement op tegen aanvaardbare extra portefeuillevolatilliteit (risico). Wij hebben daarom op basis van de uitkomsten besloten om per 2021 vijf procentpunten meer in de returnportefeuille te beleggen. Daarmee keren wij terug naar de beleggingsmix die wij tot 2015 hanteerden. De afdekking van het renterisico hebben wij wel gelijk gehouden, omdat wij geen rentevisie hebben die duidt op een duidelijk stijgende of dalende rente.

Zolang Mhpf in “herstel” zit, wat wil zeggen dat ons eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen, mogen wij het risicoprofiel eenmaal verhogen en dan nog alleen met toestemming van de toezichthouder. Van die mogelijkheid had Mhpf niet eerder gebruik gemaakt, en die toestemming hebben wij in 2020 van DNB verkregen.

Wij hebben infrastructuur-aandelen als nieuwe beleggingscategorie doorgerekend in de ALM-studie als mogelijke invulling van die 5% extra allocatie naar de returnportefeuille. Dit is een beleggingscategorie die de laatste jaren snel volwassen is geworden en die slechts beperkt correleert met traditionele beleggingen als aandelen en vastgoed. Door de combinatie van een relatief hoog verwacht rendement en die lage correlatie kwam toevoeging van infrastructuur aandelen beter uit de analyse dan de 5% geheel naar vastgoed of aandelen te alloceren. Eind 2020 besloot het bestuur deze categorie daadwerkelijk op te nemen in de portefeuille.

BELEGGINGSRENDEMENT 2020

Grafiek landenverdeling staatsobligaties:



Matchingportefeuille

De matchingportefeuille van Mhpf bevat de meest veilige vastrentende beleggingstitels: staatsobligaties, staatsgegarandeerde leningen, renteswaps, Nederlandse woninghypotheken en investment grade bedrijfsobligaties. De verandering van hun waardes correleert gemiddeld ook het best met die van de pensioenverplichtingen. Deze portefeuille besloeg 56,9% van de totale beleggingen en dekte daarmee 58,3% van de rentegevoeligheid van de verplichtingen af. Deze cijfers zijn

Portefeullierendement	Strategische normweging 2020	Portefeulle-gewicht eind 2020	Marktwaaarde portefeulle (€ miljoen)	Portefeulle-rendement	Benchmark rendement
Staatsobligaties & renteswaps	40%	38,5%	549,2	17,5%	12,6%
Bedrijfsobligaties	11%	10,8%	153,5	3,1%	2,7%
Hypotheke	8%	7,6%	107,7	2,4%	2,7%
Totaal matchingportefeulle	59%	56,9%	810,4	12,7%	12,6%
High yield obligaties	6%	6,2%	88,1	3,1%	3,9%
Aandelen	30%	31,0%	441,9	1,0%	4,1%
Vastgoed	5%	4,4%	62,0	- 0,1%	- 0,8%
Cash & valuta-afdekking	0%	1,5%	22,6	1,0%	
Totaal returnportefeulle	41%	43,1%	614,6	3,5%	5,1%
Totaal beleggingsportefeulle	100%	100,0%	1.425,0	9,4%	9,9%

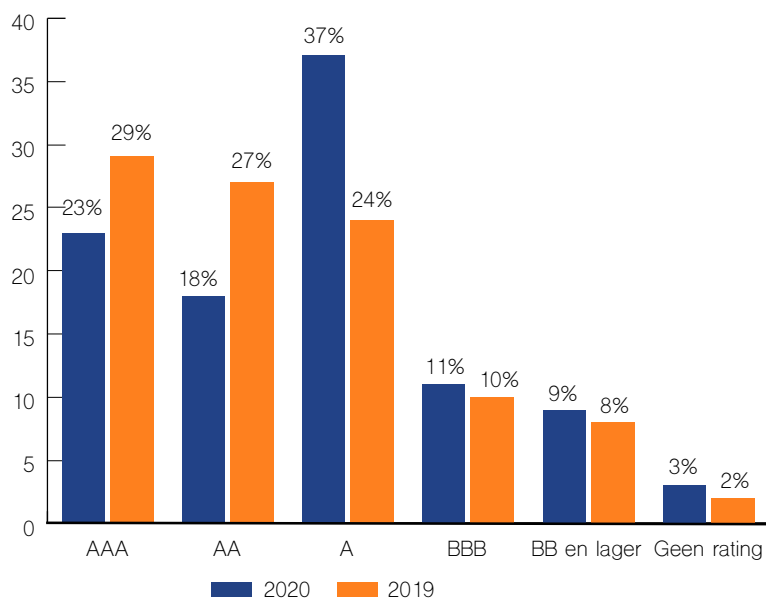
vrijwel identiek aan die van eind 2019. Staatsobligaties en renteswaps worden als een geheel beheerd en de duration van het blok wordt afgestemd op de duration bijdragen vanuit hypotheke en bedrijfsobligaties. In de matchingportefeulle wordt geen valutarisico gelopen.

Het rendement op de matchingportefeulle bedroeg in 2020 12,7%, terwijl de waarde van de verplichtingen met 12,6% nagenoeg evenveel toenam.

Voor zowel hypotheke als bedrijfsobligaties hanteren wij een bedrijfsobligaties benchmark. Bedrijfsobligaties versloegen die nipt, terwijl hypotheke licht achterbleven.

Dat laatste heeft te maken met het feit dat veranderende economische omstandigheden structureel met enkele maanden vertraging doorwerken in de hypotheekwaarderingen. In november en december 2020 draaide het marktsentiment scherp en die ontwikkeling was eind december nog niet volledig ingeprijsd in de hypotheekwaarderingen. Bij een van de twee bedrijfsobligatiefondsen stapte in september een groot deel van

Ratingverdeling vastrentende waarden



het beleggingsteam op. Wij hebben de situatie rond de vervanging van het team en de stijjconsistentie van het portefeuillebeleid nauw gevolgd en concludeerden begin 2021 dat er geen reden tot ingrijpen was.

Returnportefeuille

In de returnportefeuille worden de beleggingen aangehouden die naar verwachting het best renderen, maar ook het meest riskant zijn: high yield obligaties, aandelen en vastgoed. Deze categorieën hadden in 2019 stuk voor stuk zeer goed gerendeerd, en daarom startte Mhpf 2020 voorzichtig wat betreft beleggingen daarin. Wezenlijke wijzigingen in de invulling van de returnportefeuille werden echter niet doorgevoerd.

In februari en maart 2020 maakten indices van beursgenoteerde return-beleggingen een duikvlucht, om daarna relatief snel weer te herstellen. Onze high yield-portefeuille is relatief defensief van insteek en versloeg de benchmark-index in het vroege voorjaar, om die outperformance in de lange herstelrally nadien weer prijs te geven. De verwachtingen die we hadden van de combinatie van een defensieve core-manager en een meer opportunistische satelliet manager voor high yield werden niet helemaal ingelost en dit segment bleef dan ook achter bij de benchmark.

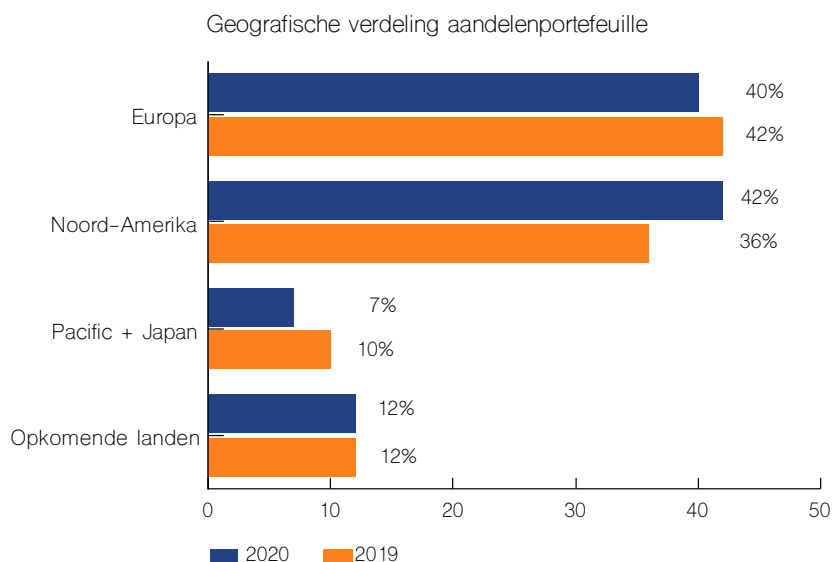
Vastgoedportefeuilles beleggen relatief veel in winkels, kantoren en logistiek. Winkels werden hard geraakt door huurachterstanden en extra leegstand. Bij kantoren speelt vooral de vrees mee dat bedrijven kleinere oppervlaktes gaan huren als werknemers na de pandemie structureel meer thuis gaan werken. Logistiek profiteerde juist van de sterke groei van e-commerce. Beursgenoteerd vastgoed was erg volatiel en rendeerd per saldo met -10,7% rendement op indexniveau erg slecht, maar onze beheerder wist daar vakkundig mee om te gaan. De niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen leden niet of nauwelijks verlies als gevolg van de pandemie en wisten gezamenlijk 2020 met zwarte cijfers af te sluiten en daarmee hun benchmarks te verslaan.

De transitie van beursgenoteerd naar niet-beursgenoteerd vastgoed wilden we al eind 2019 afgerond hebben. De scherpe stijging van het belegd vermogen in 2020 deed ons besluiten om nieuwe commitments aan te gaan om het portefeuillegewicht vastgoed rond 5% te houden. Die worden pas eind 2021 of begin 2022 afgeroepen en tot die tijd blijven we beperkt in beursgenoteerd vastgoed beleggen. Alle vastgoedbeleggingen liggen in Europa.

Veruit de meeste aandacht ging in 2020 uit naar de aandelenbeleggingen. In 2019 en eerdere jaren bleven waardebeleggingen (in bedrijven met relatief lage koers/winst ratio's) al flink achter bij de brede markt. De corona-pandemie raakte veel typische waarde-sectoren (energie, reizen en toerisme, banken) midscheeps door een combinatie van vraaguitval en druk op de rentes, terwijl groeisectoren als IT juist profiteerden van de malaise. Pas in november kantelde dat beeld enigszins. Omdat wij relatief sterk hadden ingezet op waardebeleggingen, deels in een multi-factor aandelencontext, werd Mhpf hard geraakt. Dat resulteerde in een fors bij de benchmark achterblijvend aandelenrendement, dat maar ten dele werd gedempt door de sterk onderwogen positie in aandelen gedurende de maand maart.

We hebben onze portefeuille grondig geanalyseerd en geconcludeerd dat we het wenselijk vinden om het actief risico te reduceren. In 2021 zijn we een deel van de wereldwijde aandelenportefeuille passief gaan beleggen. Aan de andere kant waren we huiverig om na de harde klap het mes te zetten in de portefeuille waarde aandelen. Overtuigend bewijs dat de waarde anomalie verleden tijd was, ontbrak. Vanaf november hebben waarde aandelen inderdaad terrein teruggewonnen, maar eind 2020 was er nog een lange weg te gaan.

In de multi-factor wereldwijde aandelenportefeuille presteerden ook andere factoren matig, terwijl het concept van multi-factor beleggen erop gestoeld is dat de rendementsattributies van de verschillende factoren (waarde, kwaliteit, lage volatiliteit en momentum) laag of negatief correleren.



Valutarisico

Op aandelen en high yield is valutahedging van toepassing. Mhpf dekt 70% van het risico op Japanse Yen en het Britse Pond af, en een variabel percentage van het dollarrisico. Dat percentage is afhankelijk van het rentevershil tussen dollar en euro. Door het ingrijpen van de Amerikaanse centrale bank in maart 2020 kromp dat rentevershil, wat ons deed besluiten de dollarhedge van 55% tot 65% op te hogen. De afdekking van het dollarrisico bewees in 2020 zijn meerwaarde want de dollar verzwakte aanzienlijk.

Het valutahedging programma als geheel leverde in 2020 een positieve rendementsbijdrage van 1,2%.

4. Maatschappelijk Verantwoord beleggen

Mhpf verwacht dat ondernemingen met een goede governance en die proberen de negatieve consequenties van hun handelen zo veel mogelijk te beperken, betere langetermijn vooruitzichten hebben en zich beter kunnen aanpassen aan de veranderende wereld. Een van de belangrijkste maatschappelijke thema's is reductie van de uitstoot van broeikasgassen. Wij hebben in 2020 beleid geformuleerd om de blootstelling van de beleggingsportefeuille aan bedrijven die afhankelijk zijn van sterk CO₂-intensieve productieprocessen, te verminderen. Ook zijn wij gestart met het stemmen op onze aandelenportefeuilles en met verbeterde rapportages over verschillende facetten van ons MVB-beleid. Tenslotte hebben wij gewerkt aan de implementatie van de Europese Informatieverschaffingsverordening (SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Beleid maatschappelijk verantwoord beleggen

Eind 2019 bleek uit een herijking van onze beleggingsovertuigingen dat wij ervan overtuigd zijn dat risico's rond opwarming van de aarde en het kunnen omgaan met reductiedoelstellingen en beprijzing van CO₂-uitstoot invloed gaan hebben op onze beleggingsrendementen. Daarom hebben wij in 2020 beleid geformuleerd om onze beleggingsportefeuille minder kwetsbaar te maken voor de verschuiving van CO₂-intensieve naar CO₂-extensieve producten en productieprocessen. Ons MVB-beleid voor 2020 stelde op de volgende vijf pijlers:

1. Uitsluiting op basis van UN Global Compact (aandelen)
2. Uitsluiting op basis van persvrijheid (staatsobligaties)
3. Reductie van CO₂-uitstoot (aandelen)
4. Uitoefening stemrecht (aandelen)
5. Bewerkstelligen gedragsverandering bij ondernemingen (aandelen)

De eis dat beheerders de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties ondertekend hebben, hebben wij laten vervallen. In de praktijk voldeden alle beheerders al geruime tijd aan die eis.

Uitsluitingen UN Global Compact

Mhpf sluit financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact uit van opname in de aandelenmandaten, en probeert via engagement de beheerders van fondsbeleggingen te bewegen deze ondernemingen eveneens uit te sluiten. De UN Global Compact gaat over een breed palet aan misstanden, waaronder schending van arbeidersrechten (recht op vereniging, stakingsrecht), kinderarbeid, veroorzaken van gezondheidsschade bij klanten of omwonenden, onveilige arbeidsomstandigheden voor werknemers, omkoping en misleiding van autoriteiten en toezichthouders.

Uitsluitingen persvrijheid

Mhpf investeert via een uitsluitingslijst niet in staatsobligaties van landen die de persvrijheid structureel en systematisch schenden. Waar beheerders van beleggingsfondsen dit doen, is dat een relevant selectiecriteria voor Mhpf bij de beslissing tot aanstelling, en probeert Mhpf hen via engagement te bewegen daarmee te stoppen. Mhpf hanteert de classificatie van de internationale journalistenorganisatie Reporters Without Borders die jaarlijks bijhoudt in hoeverre landen de vrije journalistiek compromitteren.

In de Press Freedom Index (<https://rsf.org/en/ranking>) worden alle staten ter wereld beoordeeld naar de mate waarin overheidsdiensten in het betreffende land verantwoordelijk zijn voor geweld tegen journalisten en de mate waarin de overheid de media controleert en censuur toepast.

Mhpf sluit staatsobligaties van landen waarvan de score in de categorie “very bad” valt uit. Waar Mhpf via fondsen in zulke staatsobligaties belegt, probeert het via engagement de beheerders te bewegen deze landen eveneens uit te sluiten.

Uitoefening stemrecht

Mhpf gebruikt waar mogelijk het stemrecht in alle ondernemingen waarin het rechtstreeks via aandelen belegt, voornamelijk via proxy voting. Daarbij maakt het gebruik van alerts van Eumedion en stemadviezen opgesteld door gespecialiseerde adviseurs. Voor aandelen waarin Mhpf via beleggingsfondsen belegt, tracht Mhpf via engagement te bewerkstelligen dat de beheerder conform het Mhpf stembeleid stemt.

Engagement

Het is niet altijd mogelijk of effectief om via uitsluitingen of stemmen misstanden aan te kaarten bij bedrijven. Door gezamenlijk met andere pensioenfondsen een dialoog aan te gaan met ondernemingen en ze te wijzen op hun verantwoordelijkheden voor alle stakeholders, tracht Mhpf misstanden te stoppen. De gedachte daarachter is dat ondernemingen die er beter in slagen om conflicterende eisen tegen elkaar af te wegen, zich beter kunnen aanpassen aan veranderende omstandigheden.

Uitsluitingen UN Global Compact

Het uitsluitingenbeleid werkte in 2020 goed en wij publiceren de uitsluitingslijsten sinds medio 2020 ook op onze site. Mhpf geeft de beheerders van de vier aandelenmandaten elk kwartaal een nieuwe uitsluitingslijst. In alle kwartalen slaagden wij erin die lijst binnen een maand te implementeren. Dat wil zeggen dat er geen aandelenbelangen meer werden aangehouden in bedrijven op die lijst. Dit betreft controversiële wapens (landmijnen, witte fosfor en kernkoppen) en bedrijven die de Global Compact normen schenden. Deze lijsten worden door een externe leverancier opgesteld. In 2020 hebben wij steekproef gewijs gecontroleerd of bedrijven die verwickeld raakten in schandalen, inderdaad en tijdig op de uitsluitingslijst terecht kwamen. De resultaten uit die steekproeven waren positief.

Uitsluitingen ernstige schendingen persvrijheid

De meeste gedragingen die belemmerend werken op de persvrijheid komen van of worden gesanctioneerd door overheden. Omdat Mhpf niet belegt in Emerging Markets Debt (EMD) en staatsobligaties primair dienen als matching-instrument, waarbij Mhpf enkel in eurozone landen belegt, geeft implementatie van deze uitsluiting weinig problemen. In 2020 werden voor het eerst ook bedrijven die als verlengstuk werden aangemerkt van staten die systematisch mensenrechten en persvrijheid schenden, op de uitsluitingenlijst geplaatst.

Reductie van CO₂-uitstoot

Voor met name de CO₂-reductie doelstelling in het MVB-beleid van Mhpf is een consistente meting belangrijk. Wij hebben in 2020 gezien dat onze fiduciair beheerder gericht op ESG-aspecten is gaan screenen bij manager searches, consistent ESG-data verzamelt en duidelijker rapporteert. Gebleken is dat onze portefeuille eind 2020 gewogen gemiddeld fractioneel minder CO₂-uitstoot per euro ondernemingswaarde had dan de benchmarkportefeuille. Gezien de sterke spreiding in onze aandelenportefeuille was dat geen verrassing.

In 2020 zijn wij in gesprek gegaan met beheerders van aandelenmandaten over de mogelijkheden die zij zien binnen hun specifieke beleggingsfilosofieën en -strategieën om stijlneutraal de blootstelling aan sterk CO₂-intensieve ondernemingen te reduceren. In beleggingsportefeuilles met een grote tilt richting de waardefactor zitten vaker hoog-emitterende sectoren zoals basisindustrie en -chemie en energie, die in typische groeiportefeuilles nagenoeg ontbreken. Juist in die sectoren zitten aanzienlijke transitierisico's. Vandaar dat wij per mandaat specifieke afspraken willen maken. Dat gebeurt in de loop van 2021.

Hoewel Mhpf daar geen specifiek beleid op heeft, zien wij ook dat beheerders van vastgoedportefeuilles steeds meer en consistent over ESG en over uitstoot gaan rapporteren. Net als bij aandelen hebben wij zorg over het feit dat grote ondernemingen en grote beheerders gemakkelijker hoge scores lijken te kunnen realiseren doordat ze scherper kunnen inspelen op de gevoeligheden in de gehanteerde methodes.

Stemmen op alle aandelen

Mhpf stemt vanaf het tweede kwartaal van 2020 op alle aandelen die op naam van het fonds staan. In de praktijk stonden heel 2020 alle aandelen ontwikkelde markten op naam van het fonds en kon Mhpf daarop ook stemmen. Bij aandelen opkomende markten zijn de beleggingen over twee fondsen verdeeld, waarvan er een al in lijn met het Mhpf-stembeleid stemt. Dat stemmen hebben wij uitbesteed aan een vermogensbeheerder die dat consistent en voor alle aandelen doet. Die beheerder doet dat op basis van het eigen stembeleid. Begin 2021 hebben wij zelf de verschillen tussen ons stembeleid en dat van die beheerder geanalyseerd, en geconcludeerd dat die geen materiële invloed op het stemgedrag hebben gehad.

Voor enkele Belgische ondernemingen stemmen wij nooit, omdat bestuurders van onze belangrijkste sponsor Mediahuis daar nevenfuncties bekleden. Voor een beperkt aantal toonaangevende Nederlandse en Belgische ondernemingen doen wij een extra check op de stemadviezen vanuit de uitvoerder, alvorens wij daadwerkelijk onze stem uitbrengen.

In 2020 hebben wij op 267 vergaderingen op in totaal 3.806 agendapunten gestemd. Bij 10,4% van de agendapunten hebben wij tegen het voorstel of de aanbeveling van het management gestemd.

Vooraf bij agendapunten inzake beloningsbeleid en ESG hebben wij vaak tegen het management gestemd. Bij beloningsbeleid gaat het bijvoorbeeld om bonusregelingen die te weinig kijken naar de relatieve prestaties ten opzichte van concurrenten en te veel naar sturingsvariabelen waarop de ondernemingsleiding maar beperkte invloed heeft. Onderzoek heeft aangetoond dat meer zeggenschap van aandeelhouders over beloningspakketten tot soberder beloning leidt. Met name in de Angelsaksische wereld is de kloof met de Nederlandse normen op dat vlak nog groot. In Nederland legden tegenstemmen in 2020 meer gewicht in de schaal omdat voor het eerst een 75% stemmeerderheid op een aandeelhoudersvergadering vereist was om voorstellen aangenomen te krijgen.

2020 was ook het eerste jaar dat aandeelhouders uit hoofde van de Europese aandeelhoudersrichtlijn (Shareholder Rights Directive II) wettelijk verplicht waren om voorstellen te beoordelen op 'maatschappelijke aspecten'.

Bij ESG gaat het bij CO₂-intensieve ondernemingen vooral om het formuleren van een meetbaar transitiepad naar een bedrijfsmodel dat minder leunt op CO₂-emissies. Veel aandeelhoudersresoluties betroffen dit onderwerp. Wij staan vaak welwillend tegenover het doel van zulke resoluties en hebben die in meer dan 90% van de gevallen gesteund, maar vinden wel dat aandeelhouders de onderneming geen inhoudelijke keuzes moeten voorschrijven. Waar wij voorstellen te verplichtend vonden hebben wij tegen gestemd of ons onthouden van stemming. De EU biedt via de Task-Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) een uniform raamwerk aan ondernemingen om hun transitierisico's te beschrijven, maar ondernemingen in onze portefeuille omarmen dat nog onvoldoende.

Bij sociale mediabedrijven zijn wij kritisch op de inspanningen van ondernemingen om inzicht te krijgen in misbruikrisico's en op concrete maatregelen om misbruik te beperken.

Engagement en dialoog

In de praktijk vloeien stembeleid en engagementbeleid soms in elkaar over, bijvoorbeeld bij het formuleren van aandeelhoudersresoluties of, in een eerder stadium, bij het op-

roepen van een onderneming om concrete doelstellingen te formuleren voor relevante ESG-vraagstukken. Dat deden wij bijvoorbeeld bij Alphabet (het moederbedrijf van Google) ten aanzien van het beschermen van de mensenrechten van gebruikers via het waarborgen van online privacy en het verhinderen dat overheden kunnen meekijken.

In het kader van het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) convenant, waarvan Mhpf een ondertekenaar is, hebben wij in 2020 samen met onze fiduciair beheerder bij enkele externe beheerders specifiek gekeken hoe zij hun ESG due diligence hebben geïntegreerd in hun beleggingsbeleid. Daaruit kwam naar voren dat er bij beleggingsstrategieën zonder expliciete ESG-doelstellingen zoals die waarin Mhpf belegt, nog steeds heel weinig due diligence plaatsvindt. Wij vinden dat niet terecht.

Implementatie SFDR

Op 10 maart 2021 trad de Europese Informatieverschaffingsrichtlijn in werking. Deze is beter bekend onder de Engelse naam Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en is bedoeld om “greenwashing” tegen te gaan. Dat is het als duurzaam aanprijzen van beleggingsproducten die dat eigenlijk niet zijn. Beleggingsproducten die duurzaamheidskenmerken claimen, moeten met gedetailleerde data laten zien wat ze op duurzaamheidsgebied daadwerkelijk presteren.

De pensioenregeling die Mhpf uitvoert is een beleggingsproduct in de zin van de SFDR. Als onderdeel van de implementatie hebben wij geconcludeerd en aangegeven dat Mhpf met de beleggingsportefeuille geen specifieke ESG-kenmerken nastreeft. Het MVB-beleid is erop gericht op langere termijn meer rendement te realiseren, dan wel minder risico te lopen. Daarmee vallen wij onder artikel 6 van de SFDR. Omdat wij minder dan 500 werknemers hebben en de verwachte kosten van rapportage over de ongunstige effecten van onze beleggingen uit hoofde van artikel 4 van SFDR naar onze inschatting disproportioneel zullen zijn ten opzichte van de toegevoegde waarde van die rapportages, hebben wij gebruik gemaakt van de opt-out die SFDR op dat punt biedt.

5. Vermogensbeheerkosten

De kosten van vermogensbeheer bestaan uit kosten voor externe vermogensbeheerders voor deelportefeuilles, fiduciaire dienstverleningskosten, custodykosten, interne (salaris-)kosten en transactiekosten. Mhpf boekt in de jaarrekening die kosten die expliciet met andere partijen zijn afgerekend. Dat zijn de directe kosten. Een deel van de kosten wordt echter niet rechtstreeks afgerekend, maar indirect verwerkt in de netto vermogenswaarde van beleggingsfondsen.

Ook de transactiekosten bevatten een indirecte component. Deze kosten komen wel naar voren in dit hoofdstuk, maar niet in de jaarrekening. Daarom nemen we een aansluiting op tussen de vermogensbeheerkostenrapportage en de jaarrekening. In dit hoofdstuk geven we een toelichting op met name de relatie tussen kosten enerzijds en beleggingsbeleid en portefeuille ingrepen anderzijds.

Kengetallen kosten vermogensbeheer	2020		2019	
Gemiddeld belegd vermogen	1.341.484		1.270.351	
Totale beheerkosten	5.257	0,39%	4.846	0,38%
Totale transactiekosten	1.302	0,10%	2.034	0,16%
Totale kosten vermogensbeheer	6.559	0,49%	6.880	0,54%

Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten exclusief transactiekosten zijn met 8% gestegen tot € 5.257.000. Dit bedrag, maar ook de transactiekosten, zijn al verdisconteerd in het gerapporteerde netto rendement. De hoogte en ontwikkeling van de vermogensbeheerkosten weerspiegelen de keuzes van Mhpf en de ontwikkeling van het gemiddeld belegd vermogen.

Als percentage van het belegde vermogen namen de beheerkosten veel minder toe, van 0,38% tot 0,39% van het belegd vermogen. Dat komt doordat het gemiddeld belegd vermogen ook met bijna 6% toenam en de meeste kosten pro rata meegroeien met het vermogen.

Dat onderliggend de kostendruk toenam heeft te maken met een aantal wijzigingen in de portefeuille die in de loop van 2019 werden doorgevoerd en pas in 2020 een vol kalenderjaar in de cijfers zaten. Daarbij gaat het met name om een verschuiving van beursgenoteerd naar niet-beursgenoteerd vastgoed, en twee aandelenmandaten die in het tweede kwartaal van 2019 van start gingen. Mhpf kiest daarbij voor actief beheer in de verwachting dat daarmee op middellange termijn betere beleggingsprestaties worden gerealiseerd. Wij volgen kritisch of die verwachtingen worden ingelost en passen de verhouding tussen actief en passief beheer desnoods aan. Bij high yield en bedrijfsobligaties gingen de kosten juist naar beneden door heronderhandelingen van tarieven en overstap op minder dure beheerders voor high yield, eind 2019.

Vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) toewijsbaar aan individuele beleggingen in procenten	2020	2019
Staatsobligaties en LDI	0,09%	0,09%
Bedrijfsobligaties	0,25%	0,29%
Hypotheke	0,33%	0,34%
High yield obligaties	0,47%	0,59%
Aandelen	0,42%	0,38%
Vastgoed	1,16%	0,81%
Gewogen gemiddelde beheerkosten per beleggingscategorie	0,29%	0,28%
Niet toewijsbaar aan individuele beleggingen	0,10%	0,10%
Totaal beheerkosten	0,39%	0,38%

Wij splitsen de vermogensbeheerkosten op verschillende manieren uit. Allereerst naar kosten toerekenbaar aan individuele beleggingen en naar overhead. Overhead betreft met name de toegerekende interne personeelskosten en de kosten van fiduciair beheer.

Bij de tweede splitsing, naar directe en indirecte kosten, wordt gekeken naar de wijze waarop kosten in rekening worden gebracht. Directe kosten worden rechtstreeks gefactureerd aan Mhpf, terwijl indirecte kosten verdisconteerd zijn in de netto vermogenswaarde van participaties in beleggingsfondsen, of, in het geval van transactiekosten, in de netto koers waartegen vermogenstitels worden aangekocht of verkocht. Indirecte kosten zijn niet opgenomen in de jaarrekening van het fonds. Het aandeel directe kosten is in 2020 toegenomen van circa 36% tot circa 45% van de totale kosten. Dat komt deels doordat de transactiekosten, die in grote meerderheid indirect zijn, lager uitvielen dan in 2019, maar ook doordat vermogensbeheerders ook voor beleggingsfondsen steeds vaker rechtstreeks factureren in plaats van kosten ten laste van de netto vermogenswaarde te brengen.

Transactiekosten

De transactiekosten stegen in 2019 scherp tot € 2.034.000, en vielen in 2020 terug tot € 1.302.000. Dat is een terugval van 0,16% tot 0,10%, ook ongeveer het niveau van 2018. De stijging in 2019 hing nauw samen met de hoge portefeuilleactiviteit dat jaar, met aanzienlijke opstartkosten voor de mandaten Europese aandelen en de transitiekosten high yield obligaties. In 2020 waren er geen portefeuilletransities van betekenis, waardoor de transitiekosten terugvielen. Wel bleven er reguliere transactiekosten voor verversing van de portefeuille. Het nauwkeurig meten van transactiekosten blijft moeilijk. De directe transactiekosten, zoals vergoedingen aan brokers en overdrachtsbelastingen, zijn veelal goed meetbaar. Voor de indirecte

Aansluiting op jaarrekening (x € 1.000)	Direct	Indirect	Totaal
Externe kosten toewijsbaar aan individuele beleggingen	2.732	3.697	6.429
Retrocessies	(1.129)		(1.129)
Totaal toewijsbaar aan individuele beleggingen	1.603	3.697	5.300
Externe kosten niet toewijsbaar aan individuele beleggingen	846	(105)	741
Interne kosten niet toewijsbaar aan individuele beleggingen	518	-	518
Totaal niet toewijsbaar aan individuele beleggingen	1.364	(105)	1.259
Totaal	2.967	3.592	6.559

transactiekosten (het verschil tussen een transactiekoers en de middenkoers op het moment van aan- of verkoop) zijn we afhankelijk van opgaven door de individuele beheerders. Die leveren de transactiekosten veelal conform MIFID II richtlijnen op. De opgaven van beheerders laten grote verschillen zien, die moeilijk zijn te herleiden tot verschillen in stijl, omloopsnelheid of onderliggende marktliquiditeit in de titels waarin zij beleggen.

Benchmarking

Wij vergelijken onze kosten met de data van alle andere pensioenfondsen, die door de toezichthouder worden gepubliceerd. Nederlandse pensioenfondsen gaven in 2019 gemiddeld 0,42% van hun belegd vermogen aan beheerkosten uit, een basispunt minder dan in 2018. Onze kosten in 2020 lagen met 0,39% van het belegd vermogen dus lager dan gemiddeld. Wel is het zo dat het gemiddelde wordt vertekend doordat de grootste pensioenfondsen relatief hoge kosten maken. De mediaan lag op 0,33%, wat twee basispunten lager is dan het jaar ervoor. Omdat onze actieve beleggingsfilosofie iets duurder is dan gemiddeld, vinden wij een score tussen mediaan en gemiddelde acceptabel.

In 2020 hebben we ook deelgenomen aan een meer gedetailleerde benchmark van IBI. Daaruit kwam naar voren dat onze kosten op eenzelfde niveau lagen als bij goed vergelijkbare pensioenfondsen, maar dat er bij Mhpf op grond van de beleggingsmix en beleggingsstijl meer ruimte voor reductie bestaat dan bij die andere fondsen.

Toelichting kosten vermogensbeheer

X €1.000

	2020	2019
Kosten vermogensbeheer		
Gemiddeld belegd vermogen	1.341.484	1.270.351
Staatsobligaties & LDI beleggingen	384	376
Bedrijfsobligaties & Hypotheken	588	551
High Yield	358	430
Aandelen	1.574	1.424
Vastgoedbeleggingen	479	392
- management fees netto	3.383	3.173
Staatsobligaties & LDI beleggingen	128	74
Bedrijfsobligaties & Hypotheken	116	131
High Yield	25	50
Aandelen	15	19
Vastgoedbeleggingen	226	107
- overige kosten	510	381
Totale toewijsbaar aan individuele beleggingen	3.893	3.554
- externe kosten	846	751
- toegerekende interne kosten	518	541
Totale niet toewijsbaar aan individuele beleggingen	1.364	1.292
<u>Totale kosten vermogensbeheer</u>	<u>5.257</u>	<u>4.846</u>
Staatsobligaties & LDI beleggingen	228	145
Bedrijfsobligaties & Hypotheken	84	251
High Yield	35	291
Aandelen	845	1.136
Vastgoedbeleggingen	110	211
-Totale transactiekosten beheerde beleggingen geschat	1.302	2.034
<u>Totale vermogensbeheerkosten en transactiekosten</u>	<u>6.559</u>	<u>6.880</u>

6. Risicobeleid

COVID-19 pandemie

Het effect van de COVID-19 pandemie was vanaf midden februari 2020 merkbaar in de beleggingsrendementen, terwijl de maatregelen om de verspreiding van het virus tegen te gaan in de loop van maart invloed hadden op onze processen.

Het eerste kwartaal van 2020 was voor aandelenmarkten een van de slechtste ooit. Vanwege verspreiding van het virus buiten China namen beleggers massaal hun toevlucht tot veilige havens. Dat drukte de toch al lage rentes met circa 0,4% omlaag. Door die ontwikkelingen daalde de actuele dekkingsgraad scherp.

In maart en de eerste helft van april hebben bestuur en vermogensbeheercommissie wekelijks gezamenlijk overleg gevoerd over de financiële situatie van Mhpf. In de eerste helft van maart leidde dat tot temporisatie van het herbalanceringsbeleid. Vanaf eind maart lieten aandelenmarkten enig herstel zien en in reactie daarop is midden april de vergaderfrequentie weer verlaagd.

Onze operationele processen werden in maart op de proef gesteld en het crisisplan trad in werking. Onze medewerkers werkten vanaf begin maart 2020 vanuit huis net als de medewerkers bij onze uitbestedingspartners. De uitbestedingspartijen hebben aangegeven dat hun business continuïteitsplannen in werking waren getreden. De continuïteit van onze operationele en IT-processen en die van de uitbestede uitbetaling van de pensioenuitkeringen bleef gewaarborgd. De deelnemers van Mhpf, VO, RvT en raad van bestuur en OR van Mediahuis Nederland en Keesing zijn begin 2020 via de website, per brief of digitaal overleg geïnformeerd over de situatie.

Risicobeheersing

Wij streven naar een integrale beheersing van risico's met als doel het borgen van een adequate solvabiliteit en liquiditeit, een beheerste organisatie en een integere bedrijfsvoering ten behoeve van het realiseren van de ambities van Mhpf. Het risicobeleid van het fonds kenmerkt zich in het prudent omgaan met de ter beschikking gestelde gelden van deelnemers. Immers dit is het bestaansrecht van een pensioenfonds.

De methodiek van integraal risicomanagement dat Mhpf hanteert is gebaseerd op het COSO ERM framework, waarbij onderscheid wordt gemaakt in strategische, operationele, compliance, financiële en niet-financiële risico's. Het risicomanagement van Mhpf is georganiseerd op basis van het 'three lines of defence' model, rekening houdend met onze organisatieomvang. Het 'three lines of defence' model onderscheidt de volgende rollen en verantwoordelijkheden:

1. De uitvoerders zijn primair verantwoordelijk voor de opzet, het bestaan en de werking van de processen en de bijbehorende beheersmaatregelen;
2. De sleutelhouders risicomanagement is belast met de opzet, inrichting en naleving van het integraal risicomanagement framework voor heel Mhpf;
3. De internal audit functie is verantwoordelijk voor een onafhankelijk oordeel bij de opzet en effectieve werking van het risicomanagement als geheel.

Integraal risicomanagement

Ons interne risicobeheersing- en controle systeem is onder meer beschreven in het integraal risicomanagement beleid. Mhpf heeft als doel de gebeurtenissen (kansen en bedreigingen) die het realiseren van de strategie en doelstellingen van Mhpf kunnen beïnvloeden, te identificeren, te beoordelen en te beheersen. Dit is een continu proces.

Strategische risico's 2020

Wij hebben in 2020 de strategische risico's van het fonds geïnventariseerd en de betrokken risico-eigenaren binnen het bestuur aangewezen. Deze analyse heeft als doelstelling inzicht te verkrijgen in de strategische risico's die de komende drie jaar het behalen van de strategische doelen van het fonds kunnen bedreigen. De discussie omtrent deze risico's draagt bij aan het creëren van risicobewustzijn en het vaststellen van de risicohouding. In 2020 zijn de oorzaak- en gevolganalyses en het beschrijven van de nodige acties van eind 2019 voortgezet, waaronder mitigerende maatregelen voor de belangrijkste strategische risico's. Deze risico's kunnen invloed hebben op de vorm waarin wij activiteiten kunnen voortzetten.

Wij hebben de volgende strategische risico's voor 2020 geïdentificeerd:

1. structureel lage rente (dekkingsgraadrisico): Mhpf is onvoldoende in staat om pensioenen te indexeren als gevolg van een (structureel) te lage dekkingsgraad.
2. verhouding actieve vs inactieve: De verhouding actieve- vs inactieve deelnemers verandert zodanig dat de financieringsstructuur van het fonds onder druk komt te staan.
3. omgevingsrisico (recessie/politiek): Het risico dat Mhpf zijn doelstellingen niet behaalt omdat er onvoldoende rekening wordt gehouden met veranderingen in de externe omgeving: zoals de effecten van het pensioenakkoord, gebeurtenissen die effect hebben op de economie (bijvoorbeeld oliecrises en coronavirus) afnemend effect van monetaire stimuleringsmaatregelen (bijvoorbeeld verlagen van de rente), en effect van monetaire verruiming (opkopen van obligaties door de ECB).
4. uitvoeringskosten: als gevolg van, met name, toenemende wet- & regelgeving stijgen de kosten waardoor de premie (mogelijk) zal (moeten) toenemen.

Maatregelen

Ad.1. Afhankelijkheid van de rente-ontwikkeling, uitnutting (extra) sturingsinstrumenten ten behoeve van toekomstige indexatie blijft beperkt. De ingezette beheersmaatregelen uit 2017/2018 zijn voortgezet waaronder een goede werking van het herstelplan, een prudent beleggingsbeleid en het afdekken van renterisico's. Zie p. 41 renterisico.

Ad.2. Het bestuur heeft diverse scenario's benoemd en deze zijn nader uitgewerkt en worden in het jaarverslag benoemd.

Het bestuur heeft ook in 2020 regelmatig contact gehad met werkgever Mediahuis en bespreekt onder meer de groei-ambitie van het fonds.

Ad.3. Medio 2020 heeft het bestuur een projectgroep nieuw pensioenakkoord bestaande uit twee bestuursleden en twee leden van het bestuursbureau. De werkgroep heeft in 2020 met name informatie opgedaan en gedeeld met de Mhpf gremia rondom de komende wetswijzigingen voortkomend uit het pensioenakkoord en de gevolgen voor het fonds.

Ad.4. Wij hebben een driejarig contract gesloten om mee te doen aan een benchmark zodat wij inzage hebben in het kostenpatroon van het fonds en onze peer group. De kosten versus budget volgen wij per kwartaal en zo nodig wordt dit bijgestuurd.

Geïdentificeerde strategische risico's 2021

Het bestuur heeft in maart 2021 de belangrijkste strategische risico's voor 2021 geïdentificeerd. De risico's zijn:

1. Verhouding actieven-/inactieven
2. Omgevingsrisico (nieuw pensioenakkoord, kosten)
3. Structureel lage rente
4. Sponsors (verlenging uitvoeringsovereenkomst/draagvlak en juiste keuzes nieuw pensioenakkoord)
5. Wendbaarheid

Financiële risico's

Dekkingsgraadrisico

De financiële positie van Mhpf wordt weergegeven in de beleidsdekkingsgraad. Dat is onze belangrijkste korte-termijn risico-indicator. Eind 2020 bedroeg die 102,4% (2019: 106,9%). De toekomstige dekkingsgraad hangt mede af van de beleggingsresultaten, de ontwikkeling van de rentetermijnstructuur en de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen.

Hieraan zijn de volgende financiële risico's verbonden:

- pensioenrisico;
- renterisico;
- marktrisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- actief beheerisico;
- concentratierisico;
- liquiditeitsrisico.

Voor Mhpf is het Vereist Eigen Vermogen (VEV) de belangrijkste korte-termijn risico maatstaf. Het VEV van het fonds wordt volgens een vaste formule berekend, als percentage van de pensioenverplichtingen. Dat VEV-percentage stijgt mee met de rentestand en is daarnaast hoger naarmate de beleggingsportefeuille sterker blootstaat aan marktrisico's. In de sturing op het VEV maken we onderscheid tussen het strategische VEV-budget, gebaseerd op de strategische asset allocatie en de strategische rentehedge van Mhpf enerzijds, en het feitelijke VEV-budget anderzijds.

Het strategische VEV-budget fluctueert met de rentestand en kwam eind 2020 uit op

Vereiste solvabiliteitsbuffers (in % van verplichtingen) Feitelijke portefeuille		31 dec 2020	31 dec 2019
Rente	S1	0,0	1,5
Zakelijke waarden	S2	11,4	11,2
Valuta	S3	2,8	3,1
Grondstoffen	S4	-	-
Krediet	S5	4,6	4,9
Verzekeringstechnisch	S6	2,8	2,8
Liquiditeits & actief beheer	S7	-	-
Concentratie	S8	-	-
Operationeel	S9	-	-
Actief beheer	S10	3,3	1,9
Diversificatie-effect		-9,8	-9,7
Totaal		15,1	15,7

16,8%. Dat betekent dat Mhpf een buffer ter grootte van 16,8% van de pensioenverplichtingen moet hebben. Het benodigde budget op basis van de feitelijke portefeuille lag eind 2020 met 15,1% aanzienlijk lager en ook lager dan de 15,7% voor de feitelijke portefeuille per eind 2019. Dat betekent dat Mhpf beleggingsportefeuille minder risicovol was dan de strategische portefeuille. Het strategisch VEV-budget kijkt vooruit en per eind 2020 was de beleggingsmix van 2021 daarvoor leidend. Voor 2021 zetten we sterker in op niet-beursgenoteerde beleggingen, ten koste van de LDI-portefeuille. Meer daarover in het hoofdstuk beleggingen. Zo'n verschuiving stuwt het strategisch VEV-budget op. De implementatie van

die wijzigingen was eind 2020 nog niet voltooid en daardoor lag het feitelijk risicoprofiel relatief fors onder het strategische.

Mhpf hanteert als stelregel dat het feitelijk VEV-budget in principe niet meer dan 1,1 procentpunt op- of neerwaarts mag afwijken van het strategisch budget. Per eind 2020 zou het dus tussen 15,7 – 17,9% moeten hebben gelegen. Het bestuur heeft begin 2021 geconstateerd dat het feitelijk VEV zich weer richting die bandbreedte bewoog en zag geen aanleiding tot additionele ingrepen.

De externe adviserend actuaris berekent elk kwartaal of de beleggingsportefeuille binnen dit geaccepteerde risico blijft, en de fiduciair beheerder toetst dat op maandbasis.

Pensioenrisico

De belangrijkste pensioenrisico's zijn het sterfterisico en het toeslagrisico. Het sterfterisico wordt beheerst door bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen rekening te houden met de sterftetrend. Afwijkingen tussen de verwachte en actuele ontwikkelingen worden jaarlijks geanalyseerd en waar nodig leidt dit tot aanpassingen in beleid of grondslagen. Het vooroverlijdensrisico van actieve deelnemers is herverzekerd. Hiermee worden de risico's uit vooroverlijden gemitigeerd.

De mate waarin de ambitie om toeslag te verlenen kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de beleidsdekkingsgraad, rente, beleggingsrendementen, prijsinflatie en demografie. Wanneer deze componenten zich ongunstig ontwikkelen, kan dat gevolgen hebben voor de toeslagverlening. Die is namelijk voorwaardelijk. Bij lage dekkingsgraden neemt het risico dat pensioenaanspraken verlaagd moeten worden, sneller toe. Doordat de werkgever alleen verplicht is tot betaling van de overeengekomen premie, is dit een risico voor de deelnemers.

Renterisico

De marktwaarde van de nominale pensioenverplichtingen en de vastrentende waarden portefeuille is sterk afhankelijk van de markrentre. De rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de term duration. Voor de pensioenverplichtingen was dit op basis van de DNB rentetermijnstructuur 18,6 jaar (2019: 18,2 jaar). De duration van de matchingportefeuille was 20,1 jaar (2019: 19,6 jaar).

Mhpf heeft de afdekking van het renterisico heel 2020 tussen 57 – 60% gehouden, dus aan de onderkant van de strategische norm van 60%. Mhpf koos daarvoor in lijn met het dynamische rentehedgebeleid dat een lagere afdekking indiceert bij (sterk) negatieve reële rentes.

Voorgaande jaren dekten we het renterisico af op basis van de DNB rentetermijnstructuur inclusief de zogenaamde Ultimate Forward Rate (UFR). De invloed van de UFR neemt vanaf 2021 af (zij het minder snel dan we begin 2020 verwachtten). Daarom zijn we in het eerste half jaar van 2020 overgestapt op afdekking van het renterisico op de swapcurve zonder UFR. Ook hebben we het aandeel swaps in de afdekking verhoogd. Dat bedroeg eind 2020 61% tegenover 51% een jaar eerder. Eind 2020 lag de rentetermijncurve zo dicht bij nul, dat het renterisico in het VEV-model op nihil uitkwam, hoewel de rentes nog steeds dagelijks fluctueren en Mhpf 58,3% van het risico afdekte.

Marktrisico

Het marktrisico treedt op als gevolg van de blootstelling aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten in de beleggingsportefeuille. Dit risico levert veruit de grootste bijdrage aan het totale VEV-­risico. Beheersmaatregelen in 2020 betroffen sturing op de hoogte van de totale beleggingen in de returnportefeuille, de spreiding over beleggingscategorieën en de regiospreiding daarbinnen. Deze beheersmaatregelen zijn met bandbreedtes vastgelegd in het beleggingsbeleid van Mhpf, dat jaarlijks wordt geëvalueerd. In verband met de hoog opgelopen waarderingen van aandelen hadden we in het vierde kwartaal van 2019 het normgewicht voor aandelen tactisch verlaagd van 30% tot 28%. Door die tactische verlaging werden we minder hard

geraakt door de aandelenkoersdalingen in februari en maart 2020, maar profiteerden we ook minder van het herstel nadien. Eind oktober 2020 zijn we teruggekeerd naar het reguliere strategische beleid.

Valutarisico

Dit risico manifesteert zich bij beleggingen genoteerd in andere valuta dan de euro. De hoogte van het (bruto) valutarisico wordt grotendeels bepaald door de geografische beleggingsmix. Belangrijkste beheersingsmaatregelen zijn de geografische spreiding van de beleggingen in aandelen en vastgoed en de mate van afdekking van het valutarisico via valutatermijncontracten.

Eind 2019 werd vanuit het dynamisch afdekkingsbeleid de USD-hedge verlaagd tot 55%. Dat was in antwoord op de gestegen impliciete hedgingkosten: hoe groter het positieve renteverskil tussen USD en EUR, hoe hoger die impliciete kosten.

In reactie op de marktontwikkelingen als gevolg van de COVID-19 pandemie zijn de Amerikaanse beleidsrentes in maart 2020 verlaagd en nam het renteverskil af. In reactie daarop hebben we in april 2020 de USD-hedge opgehoogd tot 65%. De afdekkingspercentages voor JPY en GBP bleven ongewijzigd. Het netto valutarisico lag eind 2020 door de hogere USD-hedge iets lager dan eind 2019.

Kredietrisico

Dit is het tegenpartijrisico, ofwel de hoogte van de risico opslag ten opzichte van de risicovrije rente. Dit risico treedt op bij alle vastrentende waarden, inclusief renteswaps. Belangrijkste beheersingsinstrumenten zijn de mix tussen beleggingen met een hoger en een lager verwacht kredietrisico, en de mate van beperking van het risico via onderpandverplichtingen op uitstaande derivatencontracten (renteswaps en valutatermijncontracten).

Het fonds leent effecten uit aan derden. Dit is een additionele inkomstenbron voor het fonds. Als onderpand ontvangt het fonds andere effecten. De waarde van de als onderpand ontvangen effecten ligt altijd hoger dan de waarde van de uitgeleende stukken.

Dit verschil is de zogenaamde "haircut". Op obligaties was op balansdatum een haircut van 2,5% van toepassing, en op aandelen van 7,5%. Het fonds accepteert geen obligaties met een rating lager dan AA- als onderpand. Het uitlenen van effecten en het onderpandbeheer is uitbesteed aan de custodian. Verder belegt het fonds enkel in derivaten bij partijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities adequaat door onderpand worden afgedekt. Alle rentederivaten worden centraal gecleared.

De reductie in het valutarisico S5 in het VEV-model in 2020 is voornamelijk terug te voeren op een reductie in de beleggingen in AA-staatsobligaties ten faveure van renteswaps.

Actief beheer risico

Wij kiezen voor een actieve beleggingsstijl, waarbij van portefeuillebeheerders verwacht wordt dat daarmee extra rendement wordt gehaald. Keerzijde is het risico dat deelportefeuilles in bepaalde omstandigheden sterker in waarde dalen dan de gekozen benchmark. Beheersmaatregelen in 2020 hadden betrekking op maximering van de tracking errors en de evaluatie van de effectiviteit waarmee portefeuillebeheerders hun tracking errorbudget inzetten. Individuele beheerders realiseerden in 2020 fors hogere tracking errors dan in 2019 en 2018. Die vertaalden zich in een forse stijging van het actief beheer risico.

De vermogensbeheercommissie heeft in 2020 de prestaties van enkele beheerders wier prestaties sterk afweken van hun benchmark frequent geanalyseerd. Die analyses leidden tot het terugschroeven van het actief risico in enkele deelportefeuilles. De effecten daarvan moeten in 2021 zichtbaar worden.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de verhandelbaarheid van beleggingstitels dermate slecht is dat de portefeuille onvoldoende snel of enkel tegen significante kosten liquide kan worden gemaakt opdat aan de uitkeringsverplichtingen kan worden voldaan. Beheersmaatregelen zijn de maximeringen op de illiquide beleggingen, de voortdurende monitoring van het relatieve belang van Mhpf in diverse beleggingsfondsen in combinatie met uittredingskosten, en het aanhouden van een substantiële cashbuffer als onderdeel van de matching-portefeuille.

In 2020 hebben geen wijzigingen plaatsgevonden in de portefeuillesamenstelling wat betreft illiquide beleggingen. Door de gedeeltelijke verschuiving van staatsobligaties naar swaps is de cashbuffer (om collateral vereisten van de swapportefeuille op te vangen) in omvang toegenomen, waardoor de liquiditeit van de totale portefeuille verbeterde. Daarnaast hebben we nog een substantiële belegging in zeer liquide Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties. Daarom beoordelen we het resterende liquiditeitsrisico als laag.

Concentratierisico

Het concentratierisico is het risico dat de waarde van de portefeuille onvoldoende beschermd is tegen de impact van bepaalde gebeurtenissen, terwijl de portefeuille met goed spreidingsbeleid wel beschermd was geweest. Bescherming tegen faillissement of wanbetaling van individuele debiteuren kan verkregen worden door de blootstelling aan individuele debiteuren beperkt te houden.

Voor de portefeuilles individuele obligaties en aandelen hanteert het fonds een stelsel van tegenpartijlimieten, die bij obligaties afhankelijk zijn van de kredietwaardigheid. Voor staatsobligaties uitgegeven door landen met een AAA-rating geldt een minimum totaalgewicht. De Staat der Nederlanden is met € 112M (7,6% van de totale beleggingsportefeuille) veruit de grootste tegenpartij. Naast Nederland overstijgt alleen het belang in Franse staatsobligaties (€ 69M) de 5% van de totale beleggingsportefeuille. In de fondsbeleggingen zijn de concentratierisico's beperkt daar de fondsen zeer gespreid beleggen. Bij de aandelenbeleggingen vertegenwoordigt de grootste positie (op doorkijkbasis) een belang van 0,3% van de totale portefeuille.

Niet-financiële risico's

Onder de niet-financiële risico's vallen onder meer operationele risico's, informatiebeveiligingsrisico's, uitbestedingsrisico, integriteitsrisico en juridisch risico.

Operationele risico's

Operationeel risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting of procesuitvoering.

Beheersmaatregelen

Het fonds is zich bewust van de risico's die samenhangen met de interne organisatie (zelfadministrerend fonds), fiatteringbevoegdheden, personeel, kosten en overige zaken. Het fonds analyseert voortdurend in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering de interne organisatie en de toereikendheid van de beheersingsmaatregelen om risico's te mitigeren. Doordat Mhpf een zelfadministrerend fonds is, is het dagelijks bestuur in hoge mate betrokken bij de uitvoering en controle daarop. Externe toetsing vindt plaats door de externe accountant. Eind 2019 heeft een interne audit door BDO plaatsgevonden op de robuustheid van de deelnemers- en rechtenadministratie inclusief datakwaliteit.

De conclusie van BDO is dat Mhpf op hoofdlijnen voldoet aan de Good Practice Robuuste Pensioenadministratie. Er is op drie normen ruimte voor verbetering. De aandachtspunten uit deze audit zijn in 2020 opgepakt door het bureau en teruggekoppeld aan het bestuur en BDO.

Omdat een deel van de dagelijkse operationele werkzaamheden van het fonds is uitbesteed, vormt het operationele risico tevens een belangrijk onderdeel van het uitbestedingsrisico.

Informatiebeveiligingsrisico's

Het risico dat bedrijfsprocessen, informatievoorziening en gegevens, bij het fonds of bij derden aan wie werkzaamheden zijn uitbesteed, onvoldoende beveiligd zijn dan wel onvoldoende integer of operationeel ondersteund worden door de IT-omgeving. Met een mogelijk reputatieschade of financiële schade tot gevolg.

De belangrijkste componenten van het IT-risico zijn:

- Beschikbaarheid (stabiliteit en beschikbaarheid van IT-systemen): het binnen een redelijke tijdstermijn kunnen raadplegen of wijzigen van gegevens wanneer dit bij het uitvoeren van werkzaamheden nodig is, ofwel het draaiend houden van bestaande processen en het herstellen van verstoringen, waarbij de negatieve gevolgen van incidenten (uitval, beveiligingslekken) worden beperkt;
- Integriteit (bescherming tegen manipulatie van data): het in overeenstemming zijn van gegevens met het afgebeelde deel van de realiteit en dat niets ten onrechte is achtergehouden of verdwenen i.c. de aspecten juistheid, volledigheid en tijdigheid, ofwel het opleveren van tijdige, juiste en volledige informatie aan alle relevante belanghebbenden;
- Vertrouwelijkheid (gegevensbescherming): de beperking van de bevoegdheid en mogelijkheid tot uitlezen, kopiëren of kennismaken van informatie en van andere systeemcomponenten tot een gedefinieerde groep van gerechtigden, ofwel het waarborgen dat de juiste mensen toegang hebben tot de juiste informatie en anderen niet;
- Aanpasbaarheid: verandering in bedrijfsvoering die benodigd kan zijn als gevolg van interne en externe oorzaken, zoals acquisities of nieuwe regelingen, tegen acceptabele kosten en acceptabele risico's.

Beheersmaatregelen

Wij beheren en bewerken zelf persoons- en pensioengegevens van alle deelnemers. De IT-beheersingsprocessen bij de uitbestedingspartijen zijn onderdeel van de ISAE 3402 dan wel SOC-rapportages.

Vanwege de toenemende risico's met betrekking tot cybersecurity en het veranderende speelveld binnen de IT-omgeving (zoals systeemaanpassingen, onderuitbestedingen, het gebruik van cloud-oplossingen en het gebruik Security Operating Centers), heeft het IT-risico, met name rondom de beveiliging van persoonsgegevens, voortdurend de aandacht van het bestuur.

Eind 2019 heeft een interne audit door BDO plaatsgevonden op cybersecurity en IT. De uitkomst van het rapport is dat BDO concludeert dat Mhpf in grote mate de risico's op het gebied van IT en cybersecurity beheerst en invulling geeft aan de DNB controls uit Good Practice Informatiebeveiliging 2019. Een aantal acties uit deze audit is in 2020 opgepakt en teruggekoppeld aan het bestuur en BDO.

Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden (al dan niet binnen een groep, al dan niet aan de werkgever) uitbestede werkzaamheden, dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel, worden geschaad.

De belangrijkste uitbestedingen zijn aan NN IP voor integraal vermogensbeheer en bijbehorende rapportages, Caseis (Kasbank) voor custodydiensten en betalingsverkeer, en HRSSC Mediahuis NL voor pensioenuitkeringen.

Beheersmaatregelen

Het dagelijkse toezicht op de uitbestede activiteiten is een belangrijke taak van het bestuursbureau. Het bestuursbureau ziet erop toe dat uitbestedingspartijen handelen

volgens de gemaakte afspraken. Deze afspraken zijn onder meer vastgelegd in de uitbestedingsovereenkomst en een service level agreement. Het bestuur actualiseert periodiek het uitbestedingsbeleid waar nodig. De uitbestedingsrichtlijnen, zoals opgenomen in de Pensioenwet, worden hierbij in acht genomen. Er wordt mede gebruik gemaakt van onafhankelijke informatie (goedkeurende verklaringen bij jaarrekeningen, ISAE 3402 verklaringen of gelijkwaardige verklaringen) van bijvoorbeeld een accountant van de uitbestedingspartijen over de werking van de organisatie en de juistheid van de verstrekte informatie. Alle overeenkomsten worden door het bestuur getoetst aan het uitbestedingsbeleid van het fonds. In een 'uitbestedingskalender' legt het bestuur de periodiciteit van de monitoringsactiviteiten vast.

In 2020 hebben zich bij twee uitbestedingspartijen inzake vermogensbeheer incidenten voorgedaan op onderdelen die binnen de scope van de ISAE 3402-verklaringen vielen, en waarvan enkele tot financiële schade en een enkele tot financiële baten bij Mhpf hebben geleid. De schadegevallen zijn deels op basis van contractuele aansprakelijkheid en deels op basis van goodwill geheel of gedeeltelijk gecompenseerd. Desondanks resulteerde een netto schade voor Mhpf van € 1,2 miljoen.

Naar aanleiding van de incidenten hebben we een aantal interne controles aangescherpt en heeft een externe partij in opdracht van onze fiduciair beheerder de processen van een betrokken vermogensbeheerder nader onderzocht en verbeteracties voorgesteld waarvan de opvolging daarvan door de uitvoerder door ons wordt gemonitord.

Integriteitsrisico

Integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van de instelling 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 de instelling opgestelde normen.

Beheersmaatregelen

Het bestuur zorgt voor een systematische analyse van integriteitsrisico's en stelt aan de hand van die analyse een integriteitsbeleid vast. Deze risico's zijn in 2019 geactualiseerd en besproken in de bestuursvergadering in het eerste kwartaal 2020. Door de integrale risicobeheersing raakt het integriteitsbeleid van het fonds ook delen van het beleggingsbeleid en onderdelen van het uitbestedingsbeleid.

Het integriteitsbeleid van het fonds omvat derhalve de volgende gebieden: compliance beleid, gedragscode, klokkenluiders- en incidentenregeling en gegevensbescherming (privacy).

Mhpf beschikt over een compliance charter. Het compliance charter beschrijft de definitie, doelstellingen, scope, taken en verantwoordelijkheden van de betrokkenen in het kader van het in stand houden van een integere organisatie, bedrijfsvoering en compliance.

Juridisch risico

Het juridisch risico is het risico dat voortvloeit uit wet- en regelgeving, overeenkomsten, pensioenreglementen en communicatie, waardoor juridische conflicten kunnen ontstaan en waaruit aansprakelijkheden kunnen voortvloeien.

Het pensioenfonds dient zorg te dragen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft in dat kader een externe compliance officer aangesteld. Die heeft over 2020 gerapporteerd. Met name is gekeken of bestuurders en beleidsbepalers van het pensioenfonds en haar uitvoeringsorganisatie en uitbestedingspartners zich hebben gehouden aan de gedragscode en andere integriteitsregelingen dan wel is nadere informatie gegeven over de uitleg van deze regeling. De Compliance Officer heeft geconstateerd, dat er geen inbreuken op de gedragscode en integriteitsregelingen zijn geweest. Er is vastgesteld dat de uitbestedingspartners een gedragscode hebben die minimaal gelijkwaardig is aan de gedragscode van het pensioenfonds zelf.

Daarnaast zijn in samenspraak de compliance-documenten beoordeeld en voor zover nodig geactualiseerd. De SIRA is met het bestuur besproken en voor zover nodig aangepast. Bij de SIRA is expliciet stil gestaan bij het thema uitbestedingspartners en integriteitsnormen.

Voor wat betreft privacy zijn de documenten niet in het boekjaar aangepast. In het kader van de gedragslijn verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen van de Pensioenfederatie waren al de nodige aanpassingen doorgevoerd.

Het bestuursbureau heeft in samenwerking met een pensioenadvocaat het pensioenreglement 2021 inhoudelijk getoetst en geactualiseerd.

7. Governance

Bestuur

Het bestuur bepaalt het beleid van het fonds, voert de regie over het fonds en legt verantwoording af over het gevoerde beleid, de gerealiseerde uitkomsten ervan en de beleidskeuzes die voor de toekomst worden gemaakt. Hierbij weegt het bestuur de belangen van alle bij het fonds betrokkenen af en geeft het inzicht in de risico's voor de belanghebbenden op korte en lange termijn. Het pensioenbureau voert de pensioenregeling uit voor bij het fonds aangesloten werkgevers.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur bestaat uit de voorzitter (werkgeversvoordracht) en secretaris (OR/deelnemersvoordracht) van het fonds en is verantwoordelijk voor een planmatige aanpak ter waarborging van de uitvoering van de bestuursbesluiten en het door het bestuur vastgestelde beleid. Tevens is het dagelijks bestuur verantwoordelijk voor de voorbereiding en uitwerking van bestuursbesluiten. Deze delegatie wordt beperkt tot die activiteiten welke niet door het bestuur of ingestelde bestuurscommissies worden verricht. Het dagelijks bestuur is in 2020 14 keer in vergadering bijeengekomen met de directeur van het bestuurs- en pensioenbureau.

Bestuursbureau

Het bestuurs- en pensioenbureau wordt geleid door de directeur. Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur bij de uitvoering van zijn bestuurstaken. Het bureau ondersteunt eveneens het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. Het fonds is een zogenoemd zelfadministrerend fonds d.w.z. de deelnemers- en de rechtenadministratie maakt onderdeel uit van het fonds. De medewerkers van het bestuurs- en pensioenbureau worden ingehuurd bij de aangesloten werkgever Mediahuis Nederland.

Samenstelling en wijzigingen bestuur

Bestuursmutaties 2020

Op 7 januari 2020 is de heer A. Mulder benoemd door het bestuur.

De heer A.J. Reekers is per 16 april 2020 herbenoemd na akkoord van DNB.

De heer E.M. Roozenburg is op voordracht van de OR Mediahuis BV in de zomer van 2020 gestart als aspirant bestuurslid. De heer Roozenburg zal het komende jaar de vergaderingen van het bestuur en de bestuurscommissies gaan bijwonen.

Diversiteitsbeleid

Het bestuur is zich bewust van de bepaling in de Code pensioenfondsen over diversiteit in het bestuur en het VO. Bij het invullen van vacatures is diversiteit één van de onderwerpen waarmee rekening wordt gehouden.

Het bestuur is van mening dat zijn samenstelling een redelijke afspiegeling vormt van de belanghebbenden. Het bestuur kent een paritair besturingsmodel en de samenstelling hiervan is statutair vastgelegd. Bij toekomstige benoemingen zal het bestuur, binnen de mogelijkheden de diversiteit vergroten door dit als vereiste te stellen bij een voordracht van werkgever en/of ondernemingsraad.

De vacature van aspirant-bestuurslid namens de werkgever is in 2020 nog niet ingevuld. Bij beide vacatures heeft het bestuur expliciet aangegeven een man/vrouw te zoeken die jonger is dan 40 jaar, conform het diversiteitsbeleid. Omdat de door de OR voorgestelde kandidaat niet aan die eis voldeed heeft de OR van MediahuisNL op verzoek van het dagelijks bestuur toegelicht dat de OR heeft getracht rekening te houden met de diversiteitseisen van het fonds. Er ging een lange zoektocht aan vooraf. Na gesprekken met verschillende kandidaten heeft de OR gemeend dat opleiding, werkervaring, specifieke kennis en het bedrijfsonderdeel waarin de beoogd kandidaat werkzaam is, de doorslag moesten geven in de keuze.

Orgaan	Geslachtsdiversiteit		Leeftijddiversiteit	
	Man	Vrouw	< 40 jaar	> 40 jaar
Bestuur	5	1	0	6
Raad van Toezicht	2	1	0	3
Verantwoordingsorgaan	4	1	0	5

Toeziethouders

In het verslagjaar 2020 zijn door de toezichthouders geen handhavingsmaatregelen getroffen jegens Mhpf. Midden 2020 heeft Mhpf, naar aanleiding van het voornemen om de beleggingsallocatie naar de returnportefeuille te verhogen, een verzoek gedaan tot eenmalige verhoging van het risicoprofiel in herstelsituatie. Dat is gehonoreerd en het beleid voor 2021 is dienovereenkomstig aangepast. Eind 2020 en begin 2021 heeft het fonds de melding uitbestedingspartijen van Mhpf bij DNB geactualiseerd.

Gevoerde beleid en aandachtspunten 2020

Het bestuur is in het verslagjaar zestien keer in vergadering bijeengekomen waarvan één kennissessie op het gebied van ESG-risicorapportage en één kennissessie op het gebied van infrastructuur-aandelen. Terugkerende onderwerpen in de bestuursvergaderingen van 2020 zijn onder meer de mondelinge toelichting van de voorzitters van de bestuurscommissies, de verslagen van deze commissies, het dashboard met de kwartaal kerngegevens van het fonds en de kwartaalrapportage integraal risicomanagement. Het bestuur is zich bewust bij zijn besluitvorming en handelen van de inhoud van zijn missie, visie en strategie en heeft aandacht voor deze onderwerpen evenals de evenwichtige belangenafweging, de risico's en de belanghebbenden van het fonds op de korte en de lange termijn.

In de bestuursvergadering van 19 mei 2020 zijn in aanwezigheid van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan het financieel en het actuariel jaarverslag 2019 vastgesteld. In deze vergadering waren de registeraccountant van Deloitte, de certificerende actuaris van Willis Towers Watson en afgevaardigden van het bestuursbureau aanwezig voor een nadere toelichting. De rapportage van de compliance en privacy officer is voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening behandeld.

De activiteiten met betrekking tot de herpositionering van het fonds zijn terugkerende aandachtspunten geweest in de bestuursvergaderingen. De strategische risico's van het fonds, de begroting 2020, het herstelplan en de haalbaarheidstoets zijn besproken en vastgesteld. Aandacht is besteed aan de jaarlijkse evaluatie van de dienstverlening van de uitbestedingspartijen van Mhpf op basis van de verslagen van de SLA-gesprekken met deze partijen. Het jaar 2020 was vanwege de COVID-19 pandemie in vele opzichten een ander jaar dan voorgaande jaren. De vermogensbeheer commissie en het bestuur hebben in maart en april 2020 de financiële situatie van het fonds nauwlettend gevolgd en extra vergaderingen belegd. Een scenario risico analyse is uitgewerkt en besproken door het bestuur waarbij is uitgegaan van het worst case scenario.

Ontwikkelingen binnen het bestuur

Evaluatie bestuursmodel

In januari 2020 heeft de jaarlijkse zelfevaluatie van het bestuur plaatsgevonden door een schriftelijke uitvraag en gesprek van alle bestuursleden met het dagelijks bestuur. De uitkomsten en acties zijn vastgelegd.

Geschiktheid bestuur

Het is belangrijk dat bestuursleden over de juiste deskundigheid en competenties beschikken. In 2020 heeft het bestuur het geactualiseerde geschiktheidsplan vastgesteld. Met dit geschiktheidsplan beoogt het pensioenfondsbestuur meer inzicht te krijgen in de eigen geschiktheid en die van eventuele medebeleidsbepalers, om desgewenst adequate acties te kunnen ondernemen zodat het geschiktheidsniveau aansluit bij wat nodig is aan kennis, vaardigheden en professioneel gedrag. Daarnaast dient het geschiktheidsplan als instrument om DNB te informeren over de geschiktheid van het fondsbestuur en de medebeleidsbepalers en om te voldoen aan de vereisten.

Het bestuur heeft functieprofielen opgesteld voor algemeen bestuurslid en voor de diverse functies binnen het bestuur en voor de commissies. In deze profielen wordt naast de beschrijving van de algemene bestuurseisen ingegaan op de specifieke eisen behorende bij de beschreven functie.

Bestuursleden dienen bij aantreden al geschikt te zijn voor hun functie. Om bij zowel voorziene als onvoorziene vacatures de continuïteit binnen het bestuur te kunnen waarborgen, stelt het bestuur aspirant-bestuursleden aan. De aspirant-bestuursleden doen in die hoedanigheid ervaring op en worden in staat gesteld de voor bestuursleden vereiste kennis en vaardigheden op het daarvoor gestelde niveau te ontwikkelen. Dit vindt onder meer plaats door het bijwonen van bestuursvergaderingen, het volgen van pensioenopleidingen en het bijwonen van vergaderingen van bestuurscommissies.

IORP II

Eind 2019 heeft het bestuur de functieprofielen van de IORP II functies opgesteld. Het bestuur heeft na goedkeuring van DNB de volgende invulling gegeven van IORP II functies binnen het fonds.

Invulling IORP II	Sleutelfunctiehouder	Sleutelfunctionaris
Actuarieel	B. Weijers, WTW	B. Weijers, WTW
Internal Audit	J.H.J. Bouman	G.J. Strampel, BDO
Risicobeheer	A. Mulder	H. Zevenhuizen, risicomanager

Begin 2020 is de heer Mulder gestart als sleutelfunctiehouder risicobeheer. DNB heeft aangegeven dat de heer Mulder geschiktheidsniveau B diende te behalen voor deze functie. Eind 2020 heeft de heer Mulder deze opleiding met goed gevolg afgerond. In het verslagjaar hebben alle functiehouders en -vervullers hun taak kunnen uitoefenen bij het fonds. Dit is zichtbaar geworden door toelichtingen en/of kwartaalrapportages in de bestuursvergadering.

De uitvoering van de acties uit voormelde rapporten worden opgenomen en gemonitord in de Integraal Risico Management (IRM) kwartaalrapportages.

Functie houder/ vervuller	Hoofdpunten werkzaamheden 2020
Actuarieel	Kwartaalrapportages met desgevraagd een mondelinge toelichting aan Mhpf gremia
Risicobeheer	IRM kwartaalrapportages met toelichting in bestuurs- en RM-vergaderingen.
	Adviesrol bij plan van aanpak en normenkader Internal Audits
Internal Audit	Internal Audits (conform driejaarsplanning): - robuustheid en beheersing pensioen-administratie, 20 april 2020 - Cybersecurity en IT-risico's, 20 april 2020 - Risicobeheerfunctie en het systeem van interne controle, 14 december 2020
	Toelichting kwartaalrapportages door de functiehouder

Permanente educatie

In het geschiktheidsplan 2020 is de instelling van diverse commissies opgenomen. Ieder bestuurslid maakt onderdeel uit van één of meerdere commissies op basis van zijn specifieke aandachtsgebied, met uitzondering van de heer Bouman vanwege zijn functie als sleutelfunctiehouder Internal Audit. Om hun taak goed te kunnen uitvoeren hebben de bestuursleden minimaal geschiktheidsniveau A (kennis, inzicht en oordeelsvorming) nodig.

In de competentiematrix zijn de vereiste competenties binnen het bestuur per functie en commissie inzichtelijk gemaakt. In het verslagjaar heeft een aantal bestuursleden hun kennisniveau verbeterd c.q. op peil gehouden door het volgen van opleidingen op geschiktheidsniveau B, seminars en/of congressen op het gebied van pensioenen bij onder meer DNB en de grote actuariële adviesbureaus. Het bestuursbureau organiseert (interne) kennissessies voor de bestuursleden.

Commissies

Uit het bestuur zijn verschillende commissies gevormd die de besluitvorming inhoudelijk voorbereiden en het bestuur adviseren. Externe specialisten ondersteunen het bestuur en de commissies.

Vermogensbeheercommissie

De vermogensbeheercommissie is in 2020 dertien keer bijeengekomen. Dit grote aantal vergaderingen weerspiegelt de behoefte aan afgewogen besluitvorming over portefeuille-aanpassingen naar aanleiding van de COVID-19 pandemie, de uitkomsten van de ALM-studie, de ingelaste evaluaties van enkele uitvoerend vermogensbeheerders, en tot slot de opname van infrastructuur-aandelen als nieuwe beleggingscategorie.

In januari 2020 adviseerde de commissie het bestuur om in het beleggingsbeleid 2020 de afdekking van het renterisico anders te gaan inrichten, met een focus op de swapcurve en met meer gebruik van renteswaps ten koste van langlopende staatsobligaties.

In maart 2020 doken aandelenkoersen hard naar beneden en hebben bestuur en commissie gezamenlijk vergaderd over herbalancerings. Het bestuur heeft toen besloten dat het aandelenpercentage tot beneden de ondergrens van de tactische bandbreedte van de vermogensbeheercommissie mocht dalen. Vanaf 17 maart is het aandelenpercentage weer in een nauwe bandbreedte rond het streefgewicht van 28% gehouden, en vanaf eind oktober weer rond het strategische normgewicht van 30%.

In 2018 en 2019 hebben we besloten om een deel van de aandelenbeleggingen in te vullen met strategieën gericht op waarde-aandelen: aandelen met een relatief lage koers/winstverhouding. Die keuze zorgde voor veel extra tracking error in de portefeuille: zeer sterke underperformance in maart, en zeer sterke outperformance in november, doordat waarde-aandelen tamelijk extreem reageerden op COVID-19 gerelateerde ontwikkelingen. Die hoge tracking error heeft de commissie ertoe gebracht om het bestuur te adviseren om de beleggingen in die strategieën te verkleinen.

De commissie heeft meerdere vergaderingen gewijd aan de veronderstellingen die het fonds zou gaan gebruiken in de ALM-studie, en aan de beoordeling van de uitkomsten. De commissie adviseerde het bestuur om op basis van de uitkomsten een 5 procentpunten verschuiving van matching- naar returnportefeuille door te voeren in het beleggingsbeleid 2021 en daarbij infrastructuur-aandelen te overwegen als nieuwe beleggingscategorie.

Risicomanagement commissie

De risicomanagement commissie is vijf keer in vergadering bijeengekomen in 2020 waarvan een extra vergadering in april 2020. De commissie heeft toezichhoudende en adviserende bevoegdheden ten aanzien van risicomanagement.

De commissie heeft als vast agendapunt risicomanagement onderwerpen voortvloeiend uit het vermogensbeheer. Deze onderwerpen worden in de vergadering van de risicomanagement commissie toegelicht aan de hand van een memo door een lid van de vermogensbeheercommissie en de CIO van het bestuursbureau.

Onderwerpen op de agenda van de vergaderingen waren onder meer:

- Voortgang en aanpak van de geformuleerde risico's;
- IRM en dashboard kwartaalrapportages van Mhpf;
- Kwartaalrapportages van de uitbestedingspartijen;
- IORP II actuarieel, risicobeheer en Internal audit kwartaalrapportages;
- Scenario-risico analyse nav Covid-19 en uitwerking worstcase scenario;
- Acties naar aanleiding van het rapport 2019 van de compliance officer;
- Update van de SIRA (Systematische Integriteitsrisicoanalyse) van Mhpf;
- Update van volwassenheidsniveau bij Mhpf (uitkomst 3-4) conform DNB format;
- PF gedragslijn verwerking persoonsgegevens en aanpassingen hieruit voortvloeiend opgepakt en verwerkt.

Aandacht is besteed aan de dienstverlening en SLA-gesprekken met de uitbestedingspartijen waaronder de ISAE-verklaringen van deze partijen. In 2020 is Mhpf gestart met een evaluatieraamwerk uitbestedingspartijen.

Communicatiecommissie

Het verslagjaar stond in het teken van de naamswijziging van het fonds naar Mediahuis Nederland Pensioenfonds. Door Covid-19 hebben wij op kantoor niet de aandacht aan deze naamswijziging kunnen geven onder de actieve deelnemers die wij hadden gepland. In de zomer is voor de tweede keer een publieksversie van het jaarverslag 2019 in krantopmaak gemaakt. Wij hebben alle deelnemers deze publieksversie digitaal toegestuurd. Het bestuur heeft als extra attentie aan de deelnemers in de Corona tijd een kerstkaart gestuurd en gevraagd om hun privé-e-mailadres aan ons door te geven. Onderwerpen van gesprek in de commissievergadering waren de voortgang van de KPI's en de communicatie momenten/items uit de communicatiekalender 2020 waaronder de poll in de e-nieuwsbrief, de naamswijziging en het logo en de voorbereidingen voor de nieuwe video's op de website. Een ander terugkerend onderwerp in de vergadering is het risicomanagement bij communicatie door Mhpf.

Projectcommissie

Deze commissie wordt ad hoc en afhankelijk van de onderwerpen samengesteld uit bestuursleden met de benodigde expertise. Deze commissie kan indien nodig aangevuld worden met externen. In de zomer 2020 is de projectgroep nieuw pensioenakkoord

geïnstalleerd. De projectgroep volgt de informatie over en ontwikkelingen van deze voorgestelde wetswijzigingen en de mogelijke gevolgen voor het fonds. De projectgroep bestaat uit twee bestuursleden en twee medewerkers van het bestuursbureau.

Geschillen- en klachtencommissie

Eind 2018 hebben we besloten om de invulling van deze commissie door externe leden te laten plaatsvinden inclusief de secretariële ondersteuning. Het bestuur heeft hiervoor een overeenkomst gesloten met Brunel Legal in Amsterdam.

De externe commissie neemt besluiten over schriftelijke bezwaren van belanghebbenden tegen de wijze waarop de statuten en reglementen van het fonds zijn of zullen worden toegepast, waarbij de belanghebbende zich op het standpunt stelt dat hij in zijn rechten jegens het fonds is of zal worden geschaad. In 2020 zijn er geen geschillen en/of klachten behandeld door de commissie.

Wet- en regelgeving

Statuten- en pensioenreglement

De meest recente statuten en het pensioenreglement staan op de website van Mhpf.

Code pensioenfondsen

Wij hebben kennisgenomen van de Code pensioenfondsen 2018 en de rubricering naar acht thema's en 65 normen. De acht thema's zijn vertrouwen maken, verantwoordelijkheid nemen, integer handelen, kwaliteit nastreven, zorgvuldig benoemen, gepast belonen, toezicht houden en inspraak waarborgen en transparantie bevorderen. Het pas-toe-of-leg-uit karakter van de Code is onveranderd.

Onderstaand onze rapportage over de vastgestelde normen waarover altijd gerapporteerd dient te worden.

Norm 5 (vertrouwen maken)

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.

Comply. Zie financieel jaarverslag, notulen van de bestuursvergaderingen en de Integraal Risico Management rapportages.

Norm 31 (zorgvuldig benoemen)

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.

Comply: Zie geschiktheidsplan bestuur, competentievisie VO en reglement van RvT.

Norm 33 (zorgvuldig benoemen)

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.

Comply/explain: Vanaf 2019 is expliciet de eis gesteld mbt leeftijd, man/vrouw, diversiteit bij het invullen van vacatures door sociale partners.

Norm 39 (zorgvuldig benoemen)

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.

Explain/comply:

Bestuur: Explain. Is anders verwoord in artikel 10 van de statuten van Mhpf.

RvT: Comply. Zie artikel 15 lid 4 statuten Mhpf.

VO: Explain. Zie artikel 14 statuten Mhpf. Leden namens werkgever worden door werkgever benoemd. Bestuur benoemt leden namens deelnemers na verkiezing onder deelnemers en leden namens gepensioneerden na verkiezing onder gepensioneerden. NB. Om gewichtige reden kan bestuur afzien van de uitkomst van deze benoeming of verkiezing.

Norm 47 (toezicht houden en inspraak waarborgen)

Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.

Comply: zie notulen RvT van vergaderingen met diverse Mhpf gremia.

Norm 58 (transparantie bevorderen)

Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.

Comply: zie website Mhpf en financieel jaarverslag Mhpf.

Norm 62 (transparantie bevorderen)

Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.

Comply: zie website Mhpf en financieel jaarverslag Mhpf.

Norm 63 (transparantie bevorderen)

Het bestuur stelt beleid vast rond transparantie en communicatie. Het bestuur evalueert dit beleid periodiek en in ieder geval eens per drie jaar.

Comply. Communicatiebeleidsplan Mhpf.

Norm 64 (transparantie bevorderen)

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.

Comply: zie financieel jaarverslag Mhpf.

Norm 65 (transparantie bevorderen)

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

Comply: zie website Mhpf en rapportage in financieel jaarverslag Mhpf.

Gedragscode Mhpf

Het compliancebeleid van het fonds is onder meer vastgelegd in de gedragscode van het fonds. De gedragscode is van toepassing op het bestuur, de medewerkers van het pensioenfonds en andere door het pensioenfonds aan te wijzen betrokkenen. Maandelijks dienen de betrokkenen van het fonds de verklaringstool meldingsplicht online in te vullen. Deze melding wordt vervolgens getoetst door de externe compliance officer. Over het boekjaar 2020 heeft de compliance officer de naleving van de gedragscode gecontroleerd conform de maandelijkse online ingevulde verklaringen door betrokkenen. De compliance officer is tevens privacy officer van Mhpf.

De acties uit de AVG-toets in 2019 zijn door het bureau opgepakt en worden gemonitord in de IRM-rapportage van Mhpf. Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van april 2021 kennisgenomen van het jaarrapport 2020 van de compliance en privacy officer. Het bestuur heeft aangegeven gevolg te zullen geven aan de aanbevelingen.

Klokkenluiders en incidentenregeling

De externe compliance officer vervult de functie van vertrouwenspersoon krachtens de klokkenluiders- en incidentenregeling. De regeling bevat een procedure voor interne en externe meldingen van (potentiële) misstanden, incidenten en/of onregelmatigheden en de afhandeling daarvan. De regeling bevat waarborgen voor de bescherming van de verbonden persoon, de melder, die te goeder trouw melding maakt van (potentiële) misstanden. In 2020 heeft de pensioenfederatie nieuwe modellen opgesteld. De compliance officer en het bestuursbureau bekijken de huidige regeling met deze nieuwe modellen. In 2021 zal een terugkoppeling aan het bestuur worden gegeven.

Beloningen

Overzicht 2020

	Bestuur:	Raad van toezicht:	Verantwoordingsorgaan:
voorzitter	€ 30.000,- per jaar	€15.000 per jaar	€ 7.500 per jaar
secretaris	€ 30.000,- per jaar	nvt	€ 7.500 per jaar
voor de overige leden	€ 15.000,- per jaar	€ 7.500 per jaar.	€ 5.000 per jaar.

Deze bedragen zijn exclusief 21% BTW. Enkele bestuursleden hebben bezwaar gemaakt tegen de BTW heffing en zijn in het gelijkgesteld. Het bestuur, het VO en de RvT hebben besloten om af te zien van de indexering in 2020. Dit vanwege de toenemende uitvoeringskosten en de ingezette besparingen in 2020. Indexering vindt 1 keer per drie jaar plaats.

Structuur

De juridische structuur van het pensioenfonds is een stichting. Het fonds draagt de naam Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds en is gevestigd te Amsterdam. De oprichtingsdatum is 21 december 1959. K.v.K. nummer 41198.166. Zoals vastgelegd in de statuten kan het doel van het fonds kernachtig worden omschreven als “het verlenen van pensioen aan de (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en hun nabestaanden”.

Paritair model en benoemingsprocedure

Het bestuur van het fonds hanteert een zogenoemd paritair model en bestaat uit een even aantal leden met een minimum van zes. De helft van de bestuursleden wordt door het bestuur benoemd op voordracht van de werkgever. De andere helft van de bestuursleden wordt door het bestuur benoemd:

- (i) op voordracht van de ondernemingsraad van de werkgevers in overleg met vergelijkbare werknemers-vertegenwoordigende organen bij de door Mediahuis NL B.V. aangewezen werkgever; en
- (ii) na verkiezing door en uit de pensioengerechtigden.

De verdeling van de zetels van bestuursleden namens de deelnemers benoemd op de voordracht bedoeld onder (i) hierboven en leden namens de pensioengerechtigden benoemd na de verkiezing bedoeld onder (ii) hierboven vindt plaats op basis van onderlinge getalsverhoudingen, met dien verstande dat de leden namens de pensioengerechtigden ten hoogste de helft van het aantal zetels voor beide groepen in het bestuur kunnen bezetten, doch nooit meer dan vijftwintig procent (25%) van het totaal aantal zetels binnen het bestuur.

Om bestuursvacatures tijdig in te vullen met competente bestuurders, werkt het bestuur met aspirant-bestuursleden van werkgevers en werknemers zijde. Het bestuur raadpleegt de raad van toezicht over het aspirant-bestuurslid conform het benoemingsbeleid van Mhpf. Een voorgenomen besluit tot benoeming van een bestuurslid wordt ter toetsing (goedkeuring) voorgelegd aan De Nederlandsche Bank.

Uitbestede werkzaamheden 2020

Fiduciair beheerder NN IP

Het beleggingsbeleid 2020 is goedgekeurd door het bestuur. De uitvoering van het beleggingsbeleid is door het bestuur uitbesteed aan de externe fiduciair beheerder. Voor het bereiken van de beleggingsdoelstelling is een gedegen risicobeleid en evaluatie van de behaalde resultaten van evident belang. Fiduciair beheerder NN IP evalueert de behaalde resultaten en rapporteert hierover aan het bestuur. Daarnaast maakt het bestuursbureau een eigen onafhankelijke evaluatie die met de vermogensbeheercommissie wordt besproken. Altis Investment Management, de manager selectie-tak van NN IP, voert selectietrajecten voor extern vermogensbeheer uit en monitort de aangestelde vermogensbeheerders. Altis rapporteert daarover elk kwartaal en die rapportages worden besproken in de vermogensbeheercommissie.

Caseis

Naast de effectenbewaring zijn de volgende activiteiten aan de custodian Caseis uitbesteed in 2020: beleggingsadministratie, valuta overlay management, EMIR-rapportage en securities lending.

Visma Idella en Expansion

Het pensioenbureau maakt gebruik van de programmatuur van Visma Idella en Expansion voor de deelnemers- en rechtenadministratie van het fonds.

SSC IT en HR SSC Mediahuis Nederland

Het pensioenbureau maakt onderdeel uit van het fonds en is belast met de uitvoering van de dagelijkse werkzaamheden van het fonds inzake de deelnemers- en rechtenadministratie. HR SSC Mediahuis Nederland verzorgt in opdracht van Mhpf de uitkeringen aan de gepensioneerden en nabestaanden. Mhpf maakt gebruik van de IT-infrastructuur van SSC IT Mediahuis Nederland.

Voor de uitbestede werkzaamheden zijn SLA's en/of overeenkomsten afgesloten. Het bestuur en het bestuursbureau bewaken doorlopend de kwaliteit van de dienstverlening en voeren jaarlijkse SLA- en dienstverleningsgesprekken.

Performance- en risicorapportage

Maandelijks wordt door de fiduciair beheerder de samenstelling van de portefeuille en het behaalde beleggingsresultaat gerapporteerd aan het bestuur. Beleggingsresultaten worden hierin op totaal-, op regio- en op portefeuilleniveau weergegeven en afgezet tegen een vooraf door het bestuur vastgestelde benchmark. Deze benchmark fungeert als graadmeter voor het gevoerde beleid. De fiduciair beheerder geeft een kwalitatieve toelichting op de geconstateerde verschillen. Deze toelichting wordt in de vermogensbeheercommissie besproken.

Elk kwartaal wordt door de fiduciair beheerder en door de actuaire het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille gerapporteerd aan het bestuur. Aan de hand van deze rapportages kan een goed beeld gevormd worden over de herkomst van het rendement en de genomen risico's.

De risicomanager verzorgt de integrale risicomangement rapportage per kwartaal. Het bestuursbureau stelt per kwartaal een dashboard op met de kerngegevens van het fonds.

Accountants- en actuariële controle

Deloitte Accountants B.V. verricht de controle van de jaarrekening. Willis Towers Watson B.V. verricht de certificerende functie ten aanzien van het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet. Sinds begin 2019 wordt de actuariële functiehouder en sleutelfunctie door hen verricht krachtens de IORP II implementatie. Willis Towers Watson wordt tevens voor actuariële- en advieswerkzaamheden ingeschakeld.

Accountantsverslag en certificeringsrapport 2020

Jaarlijks rapporteert de externe accountant aan het bestuur en de directie van Mhpf zijn bevindingen met betrekking tot de administratieve organisatie en de interne beheersing in het verslagjaar.

In deze rapportage wordt tevens ingegaan op de voortgang van de aanbevelingen uit het vorige rapport. In het certificeringsrapport 2020 heeft de certificerend actuaaris een aantal aanbevelingen gedaan naar aanleiding van de controle en heeft aandacht gegeven aan de voortgang van de aanbevelingen uit het voorgaande jaar. De certificerend actuaaris heeft tevens aangegeven dat is voldaan aan de artikelen 126 t/m 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 omdat het aanwezige eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen. Deze rapportages worden met het bestuur en de directie besproken in de jaarlijkse bestuursvergadering waarin de jaarrekening wordt vastgesteld.

Samenstelling bestuur per 20 mei 2021:

M/V	Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Aftreden volgens rooster	Termijn benoeming
M	A.J. Reekers MA	Voorzitter	Werkgever	2024	3e
V	N.O. Neumann	Secretaris	Deelnemer	2023	3e
M	Drs. A. Mulder CIA CISA		Werkgever	2024	1e
M	M.C.H. van der Laan		Deelnemer	2023	1e
M	mr. drs. J.H.J. Bouman		Werkgever	2024	2e
M	D.J. Hussaarts		Pensioen-gerechtigden	2025	2e
M	E.M. Roozenburg	Aspirant bestuurslid	Deelnemer	-	

Samenstelling Raad van Toezicht per 20 mei 2021:

M/V	Naam	Functie	Aftreden volgens rooster	Termijn benoeming
M	drs. R.C. Godding	Voorzitter	2021	1e
M	P. Mannaert RC		2021	1e
V	mr dr E.M.F. Schols-van Oppen		2025	1e

Samenstelling verantwoordingsorgaan per 20 mei 2021:

M/V	Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Aftreden volgens rooster	Termijn benoeming
M	R. Uljee QC, MFC	Voorzitter	Deelnemer	2022	2e
M	D.A.M. van der Poel		Werkgever	2021	1e
M	L.P.J. Veul		Deelnemer	2021	1e
V	A. Simons	Secretaris	Pensioen-gerechtigden	2021	1e
M	A. Landwehr Johann		Pensioen-gerechtigden	2023	1e

Samenstelling commissies en bestuursbureau

Dagelijks bestuur

Naam	Functie
A.J. Reekers	B Voorzitter
N.O. Neumann	B Secretaris

Vermogensbeheercommissie

Naam	Functie
A.J. Reekers	B
D.J. Husaarts	B
R.W.J. Heerkens	E
H.M.A. van Meurs-Bergsma	T

Communicatiecommissie

Naam	Functie
D.J. Husaarts	B Voorzitter
M.C.H. van der Laan	B
J.A.G. Olivier	I
L.A. van Willigen	I
Th.J. van Dijk	E

Geschillen- en klachtencommissie

De geschillen- en klachtencommissie is extern ondergebracht bij Brunel Legal.

Projectcommissie

De projectcommissie wordt ad hoc en afhankelijk van de onderwerpen samengesteld uit bestuursleden met de benodigde expertise.

Risicomanagementcommissie

Naam	Functie
A. Mulder	B Voorzitter
M.C.H. van der Laan	B
N.O. Neumann	B
R.W.J. Heerkens	E
H. Zevenhuizen	E

De commissievergaderingen worden bijgewoond door de directie van het bestuursbureau. Bij enkele commissievergaderingen zijn een of meerdere medewerkers van het pensioenbureau / bestuursbureau aanwezig vanwege zijn of haar expertise.

B = Bestuurslid
 I = Intern deskundige
 A = Aspirant-bestuurslid
 E = Extern deskundige
 T = Technisch voorzitter

Bestuurs/Pensioenbureau:

- mevrouw mr H.M.A. van Meurs-Bergsma, directeur
- de heer drs R.J.F. Huitema, chief investment officer
- de heer H. Niesten RA, financieel deskundige
- mevrouw C. den Heijer-Philippo, actuariael analist AG / pensioenspecialist
- de heer M. van de Vooren, pensioenspecialist
- de heer J. van der Hoeven, pensioenspecialist
- mevrouw M. Renkien, medewerker financiële administratie
- mevrouw A.M. Vink-de Baaij, information-/officemanager

Verantwoordingsorgaan



Verlag verantwoordingsorgaan

Algemeen

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de bevoegdheid om na afloop van ieder boekjaar een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, het uitgevoerde beleid, alsmede over de beleidskeuzes voor de toekomst.

Voor het oordeel van het VO is doorslaggevend of het bestuur heeft voldaan aan de opdracht tot een evenwichtige belangenafweging, waarbij de belangen van alle te onderscheiden groepen binnen het pensioenfonds in ogenschouw worden genomen.

Het VO van Mhpf bestaat uit 5 leden: 2 leden namens de gepensioneerden, 2 leden namens de actieve deelnemers en 1 vertegenwoordiger van de werkgever. Deze samenstelling moet borgen dat de belangen van de verschillende doelgroepen binnen Mhpf evenwichtig worden afgewogen.

De samenstelling van het VO is in 2020 ongewijzigd:

- Ronald Uljee, namens de actieve deelnemers, voorzitter
- Anneke Simons, namens de gepensioneerden, secretaris
- Dammes van der Poel, namens de werkgever, lid
- Leon Veul, namens de actieve deelnemers, lid
- Bert Landwehr Johann, namens de gepensioneerden, lid

Alle leden van het VO beschikken over pensioendeskundigheid A. Daarnaast zijn in 2020 diverse modules gevolgd op B-niveau teneinde de kennis van het VO in lijn te brengen met de steeds complexere pensioenmaterie. De pensioenfederatie verzorgt gratis seminars, specifiek voor VO-leden, daar is in ruime mate gebruik van gemaakt. Omdat het veel tijd kost om VO-leden op te leiden tot een minimum vereist kennisniveau, heeft het VO het bestuur van Mhpf gevraagd de benoemingstermijnen te wijzigen van 3 jaar naar 4 jaar, waarbij éénmaal een herbenoeming mogelijk is. Zo wordt optimaal geprofiteerd van de opgebouwde kennis. Bovendien zijn deze termijnen in lijn met de termijnen van de RvT. Het bestuur is akkoord gegaan met deze wijziging.

Het VO heeft enkele malen per jaar overleg met het dagelijks bestuur van Mhpf en éénmaal per jaar met het voltallige bestuur. Daarnaast overlegt het VO tweemaal per jaar met de Raad van Toezicht (RvT). Het VO heeft onderling overleg, zowel voorafgaand als na afloop van vergaderingen met DB, bestuur en/of RvT. Vanaf maart 2020 werd elk overleg digitaal gevoerd in verband met de Covid-richtlijnen van het RIVM. Het digitaal vergaderen heeft de uitoefening van de taken van het VO niet belemmerd. Alleen de jaarlijkse zelfevaluatie heeft het VO fysiek met inachtneming van voormelde richtlijnen gedaan omdat dit de juiste dynamiek geeft.

Het bestuur heeft het VO gevraagd voor de periode 2020 tot en met 2022 af te zien van indexering van de vergoeding voor de VO-leden, in lijn met het bevriezen van de vergoedingen voor het bestuur. Het VO acht dit verzoek passend omdat er op basis van de dekkingsgraad ultimo december 2019 in 2020 geen ruimte was om de pensioenen te indexeren en is begin 2020 akkoord gegaan met de bevroering.

Het bestuur heeft, in het kader van kostenbesparing, geen opleidingskosten voor het VO begroot in 2021. Op zich kan het VO zich hierin vinden, waarbij het voorbehoud wordt gemaakt dat het VO voldoende ruimte moet krijgen om zich te verdiepen in de complexe nieuwe pensioenwetgeving.

De termijn van één van de leden van de RvT liep eind 2020 af. Het bestuur heeft besloten om niet over te gaan tot een nieuwe zittingstermijn, waardoor een vacature ontstond in de RvT. De werving is eind 2020 opgestart en het VO is hier, vanuit het recht tot het doen van een bindende voordracht aan het bestuur, bij betrokken.

Overleg met de Raad van Toezicht

De RvT heeft naast toezicht houden op de wijze waarop het bestuur de werkzaamheden verricht ook een rol bij het toetsen van het beleid op evenwichtige belangenafweging. Daarin raakt de rol van het VO die van de RvT. Het wordt door het VO als uitermate prettig ervaren enkele malen per jaar van gedachten te kunnen wisselen met de RvT over de verschillende rollen en de actuele thema's. De leden van de RvT hebben een brede kennis van de pensioenwereld die ze ook in 2020 hebben gedeeld met de leden van het VO. In 2020 waren de belangrijkste thema's: de positie van Mhpf in het pensioenland, het dalend aantal actieve deelnemers van Mhpf en vooral ook de opties die er zijn om als fonds weer te groeien. Daarnaast is gesproken over de verschillende bevoegdheden en verantwoordelijkheden die de RvT en het VO hebben bij het tot stand komen van de implementatie van de nieuwe pensioenwet.

Overleg met het (dagelijks) bestuur

In 2020 is vijfmaal regulier overleg geweest tussen het VO en het dagelijks bestuur (DB) van het fonds. Tevens is er eind maart 2020 een extra ingelast overleg geweest rondom de impact van de Corona-crisis. Daarnaast was er eenmaal overleg met het voltallige bestuur. Bij alle vergaderingen was de directeur van het pensioenbureau aanwezig. Afgelopen jaar is een aantal onderwerpen nadrukkelijk aan de orde geweest.

De pensioenmaterie is complex en er komen grote veranderingen aan op weg naar de nieuwe pensioenregelingen, uiterlijk in te voeren in 2026. Het VO heeft zich het afgelopen jaar laten informeren over de route die het bestuur daarbij voor ogen heeft. In het voorjaar 2020 heeft het VO overleg gehad met het bestuur over de impact van de Corona-crisis op de rendementen en de strategie van het pensioenfonds.

De uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers (Mhpf en Keesing) loopt tot eind 2021. Het aantal actieve deelnemers van Mhpf vertoont een gestaag dalende lijn. Al langer werkt het bestuur opties uit om schaalgrootte te bewerkstelligen om daarmee op termijn een aantrekkelijke pensioenregeling aan te blijven bieden. Het bestuur neemt het VO mee in dit traject.

Omdat de wet voor het VO een hele ruime taakomschrijving kent, is het soms voor het VO een dilemma, zeker gezien de eerder genoemde complexiteit, welk informatieniveau noodzakelijk is voor de uitoefening van haar taken. Hierover verschillen het VO en het bestuur soms van mening. Er is bij het VO dan ook de behoefte gerezen om hierover in gesprek te gaan met het bestuur. Dit gesprek heeft begin 2021 naar tevredenheid van beide organen plaats gevonden.

Overigens is het VO positief over de samenwerking met het DB. De aanwezigheid van de directeur van het pensioenbureau bij de overleggen tussen VO en DB wordt, door haar deskundigheid en inzet, zeer op prijs gesteld.

Adviezen Verantwoordingsorgaan

In 2020 heeft het bestuur het VO diverse malen om advies gevraagd:

1. Advies over het communicatiebeleidsplan 2020/2021.

Het VO heeft een positief advies gegeven op het communicatiebeleidsplan 2020/2021. De nieuwe pensioenwetgeving en het aflopen van de huidige uitvoeringsovereenkomsten bij Mhpf ontbreken nog in dit plan, maar deze onderwerpen zijn in 2021 zeer actueel. Het VO heeft dan ook geadviseerd deze onderwerpen hoog op de communicatieagenda te zetten.

2. Advies over het voorstel premievaststelling 2021.

Het jaar 2021 is het laatste jaar van de huidige uitvoeringsovereenkomsten met Mediahuis NL en Keesing. Door onder meer de aanhoudende lage rente is de huidige premie (21,9% van de pensioengrondslag) niet voldoende om de opbouw van de aanspraken te financieren. Desondanks heeft het bestuur voorgesteld om de premie in het laatste jaar van de lopende uitvoeringsovereenkomst ongewijzigd te laten.

Het VO heeft positief geadviseerd op dit voornemen met de volgende argumenten: De premie, inclusief de dekking uit het aanwezig premiedepot, is toereikend voor het benodigd niveau ex-ante gedempte kostendekkende premie. Het verschil tussen de zuiver kostendekkende premie en de ex-ante gedempte kostendekkende premie leidt tot een verwatering van de dekkingsgraad met 0,4%. Een lagere dekkingsgraad treft alle deelnemers, niet alleen de actieven, maar ook de slapers en de gepensioneerden.

Het VO onderschrijft de keuze van het bestuur om de premie voor 2021 ongewijzigd te laten omdat het effect op de dekkingsgraad voor nu beperkt is, het VO een aanpassing van de lopende overeenkomst ongewenst acht en het binnen de pensioenfondsen gebruikelijk is en ook door DNB toegestaan om uit te gaan van de gedempte kostendekkende premie.

De in 2021 mogelijk af te sluiten nieuwe uitvoeringsovereenkomsten (ingaaude 1 januari 2022) zal voor het VO, in het kader van de evenwichtige belangenafweging, een zeer belangrijk aandachtsgebied zijn.

Oordeel over het functioneren van het bestuur

De resultaten van Mhpf over 2020 zijn gemiddeld in pensioenland vergeleken met pensioenfondsen van gelijke omvang. Ten opzichte van de concurrerende partijen in de branche, waaronder PNO en PGB, doet Mhpf het beter met onder meer een hogere dekkingsgraad.

Het dalend aantal actieve deelnemers van Mhpf is een bron van zorg. Het bestuur van Mhpf is zich daar zeer van bewust en zette zich in 2020 actief in om te komen tot schaalvergroting van het fonds.

Het bestuur bereidt zich grondig voor op de komende pensioenwetswijzigingen. Daartoe is een projectgroep opgericht. Het VO heeft het bestuur verzocht vroegtijdig bij het nieuwe plannen betrokken te worden, opdat de toetsing van het VO op evenwichtige belangenafweging tijdig en zorgvuldig kan plaatsvinden.

Het bestuur van Mhpf verdient een compliment voor de wijze waarop zij het fonds door het grillige Covidjaar heeft geloodst. Na het instorten van de financiële markten in maart 2020 heeft het bestuur het hoofd koel gehouden en adequaat gehandeld. Ook verdienen zowel de leden van het bestuur als de medewerkers van het pensioenbureau alle waardering voor het vele werk dat is verricht om het pensioenfonds operationeel te houden.

De conclusie: Het VO oordeelt unaniem dat het bestuur van Mhpf in 2020 integer en deskundig heeft gehandeld. Daarbij is voldoende rekening gehouden met de belangen van actieve deelnemers, slapers en gepensioneerden.

Reactie Bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het verantwoordingsorgaan. Het dagelijks bestuur heeft in het verslagjaar regelmatig overleg gevoerd over de reguliere onderwerpen met het verantwoordingsorgaan. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor hun flexibiliteit, prettige samenwerking en constructieve bijdragen.

Raad van Toezicht



Verslag Raad van Toezicht

Taakstelling van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (hierna de RvT) van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds heeft de wettelijke taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De RvT geeft een algemeen oordeel over het functioneren van het bestuur en is ten minste belast met het toezicht op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De werkwijze, taken en bevoegdheden van de RvT zijn nader vastgelegd in een reglement. De RvT legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan. De RvT staat het bestuur desgevraagd met raad ter zijde. Naast het wettelijk kader en de statutaire bepalingen worden ook de naleving van de Code Pensioenfondsen en het op de VITP Toezichtcode gebaseerde normenkader, getoetst.

In onderstaand verslag geeft de RvT zijn algemene oordeel, inclusief een samenvatting van zijn observaties over het verslagjaar. Tevens gaat de RvT in op de thema's voor 2021.

Werkwijze intern toezicht

De RvT heeft in het boekjaar 2020 vier keer vergaderd met het bestuur (inclusief de jaarwerkvergadering), een keer met het dagelijks bestuur en twee keer met het verantwoordingsorgaan. De RvT heeft daarnaast twee keer vergaderd met het verantwoordingsorgaan en dagelijks bestuur gezamenlijk. Daarnaast heeft een delegatie van de RvT een vooroverleg bijgewoond met het dagelijks bestuur en een delegatie van het verantwoordingsorgaan waarin de jaarstukken 2019 zijn besproken. Individuele leden van de RvT hebben een bestuursvergadering, een vergadering van de communicatiecommissie en een vergadering van de vermogensbeheercommissie bijgewoond.

De RvT heeft verder regelmatig onderling overleg middels (telefonische) overleggen en of e-mail. De voorzitter van de RvT doet de agendavoorbereiding van gezamenlijke vergaderingen met de directeur en voorzitter van het bestuur.

In 2020 heeft de RvT wederom een zelfevaluatie gedaan.

Algemeen oordeel

De RvT heeft het beeld dat het bestuur goed functioneert. De bezetting is op orde. Het bestuur werkt pragmatisch, is kostenbewust en is kritisch naar dienstverleners.

Toezichtthema's

De RvT had voor het verslag een aantal toezichtthema's benoemd. Deze worden hierna toegelicht.

Informatievoorziening

De informatie die het bestuur en het pensioenbureau aan de RvT leveren is goed op orde. Notulen van alle fondsorganen worden direct na vaststelling in de digitale vergadertool geplaatst. Ook de informatievoorziening aan deelnemers verloopt gestructureerd. Het bestuur delegeert de communicatie aan de communicatiecommissie die op basis van een jaarplan haar activiteiten ontplooit.

Toekomstvisie

In alle vergaderingen tussen het bestuur of dagelijks bestuur met de RvT is het toekomstdossier besproken. Het bestuur van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds (hierna Mhpf) heeft vijf scenario's beschreven variërend van groei tot onderbrengen in een ander fonds. De voortgang van de acties wordt door het bestuur strak gemonitord. Evenals vorig jaar ziet de RvT dat acquisitieprocessen lang duren en niet op korte termijn tot aansluitingen hebben geleid. De complexiteit is groot omdat het

bestuur te maken heeft met diverse bedrijven binnen de Mediahuis groep waarvan de pensioenregelingen langlopend zijn ondergebracht bij verschillende pensioenuitvoerders. Daarbij speelt op kortere termijn ook dat de uitvoeringsovereenkomst met de grootste aangesloten onderneming, Mediahuis Nederland BV, eind 2021 afloopt. Het bestuur is gestart met de gesprekken over een nieuwe overeenkomst.

De RvT constateert dat het bestuur goed zicht heeft op zijn concurrentiepositie ten opzichte andere pensioenuitvoerders en zich qua financiële positie positief onderscheidt. Schaalvoordeel, dat zich met name uit in de kosten per deelnemer, is minder aanwezig. De RvT is van mening dat de kosten per deelnemer ook een vertekend beeld kunnen geven en dat alternatieven zoals de kosten uitgedrukt als percentage van het belegd vermogen of de premie andere inzichten kunnen geven. De hoogte van de premiedekkingsgraad zal naar verwachting voor bestaande en nieuwe aansluitingen een grote impact hebben.

De huidige premiedekkingsgraad was voor vijf jaar afgesproken en lag net zoals bij peers onder de 100%, hetgeen tot een verwatering van de dekkinggraad heeft geleid. Deze verwatering lijkt weliswaar van een niet al te grote omvang bij Mhpf maar zal in de nieuwe uitvoeringsovereenkomst weer vastgesteld moeten worden. Een evenwichtige belangenafweging dient hierbij gemaakt te worden door het bestuur waarbij bij een lage premiedekkingsgraad een solidariteitsafweging noodzaak tussen actieven en inactieven. De RvT vindt het belangrijk dat het verantwoordingsorgaan tijdig om advies wordt gevraagd over de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten en over het aangaan, wijzigen of beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst.

De RvT zal graag met raad bijstaan op dit onderwerp en ook toezien dat het bestuur de belangenafweging maakt.

PUO: inzicht in administratie, SLA, klachten en incidenten

Mhpf is een zelfadministrerend pensioenfonds. Dit betekent dat het toezicht van het bestuur via een meer directe relatie verloopt dan bij een externe uitbesteding, waarbij het pensioenbureau de belangrijkste tussenschakel is. Het voordeel is dat er direct en snel geacteerd kan worden, een nadeel kan zijn dat er in mindere mate gestandaardiseerd gerapporteerd wordt via bijvoorbeeld SLA-rapportages. De RvT acht het van belang dat het bestuur goed zicht heeft op de service levels van de voornaamste op deelnemersoutput gerichte processen en de incidenten. Hierover wordt ook op kwartaalbasis gerapporteerd in de integrale risicorapportage.

In boekjaar 2020 heeft het bestuur besloten om niet het RfP-traject voor software voor de pensioenadministratie in te gaan. De implementatie van een nieuw pakket zou minimaal een jaar duren en volgens het bestuur de nodige kosten met zich meebrengen die verantwoord moeten kunnen worden aan de deelnemer. Het bestuur heeft zich gericht op het aanbrengen van verbeteringen in het bestaande pakket. De RvT heeft het bestuur gewezen op het risico dat deze keuze kan knellen met het toekomstscenario van de groeiambitie, waarbij de kwaliteit van de administratie en flexibiliseringsmogelijkheden een essentiële factor kunnen zijn.

Het bestuur is gestart met de voorbereidingen voor het nieuwe pensioencontract door zich onder meer te verdiepen in de ontwikkelingen bij de huidige softwareleverancier. Het geschetste beeld is positief en het pensioenbureau maakt in de eerste helft van 2021 een vergelijkingsoverzicht tussen de huidige pensioenregeling van Mhpf en de vereisten in het nieuwe pensioencontract.

Risicomanagement

Bestuurslid Arne Mulder is sleutelfunctiehouder risicobeheer en Han Zevenhuizen is de vervuller. Het beeld dat de RvT heeft is dat het risicomanagement goed op orde is bij Mhpf. De integrale risicorapportages die op kwartaalbasis worden opgeleverd zijn compleet en bieden het bestuur goed inzicht. Het bestuur heeft georganiseerd dat in voorleggers ook standaardonderdelen opgenomen worden over evenwichtige

belangenafweging, risico's en de opinie van de risicomanager. De sleutelfunctiehouder risicobeheer geeft in de bestuursvergadering zijn mening over het onderwerp. De besluitvorming wordt getrapt opgebouwd. Een onderwerp wordt eerst besproken in de risicomangement commissie en met een advies van deze commissie voorgelegd aan het bestuur. Het bestuur bespreekt het advies en neemt een besluit. Dit kan worden teruggelegd bij de risicomangement commissie indien het bestuur bijvoorbeeld nader onderzoek wenst.

De RvT heeft wel aangedrongen op het uitvoeren van de door DNB vereiste eigen risico beoordeling (ERB). De voorbereidingen zijn opgestart door het bestuur en naar verwachting in 2021 afgerond.

Het bestuur heeft in 2020 de SIRA geactualiseerd. Ook is het bestuur alert op belangenverstrengeling. Indien bijvoorbeeld een bestuurslid vanuit zijn primaire functie een ander belang kan hebben bij een agendapunt, stapt het bestuurslid bij dat betreffende onderwerp terzijde.

Specifieke onderwerpen in het verslagjaar

Hierna gaan we in op een aantal onderwerpen die specifiek aan de orde waren in het boekjaar.

COVID-19

De wereldwijde pandemie leidde in eerste instantie tot een neergang van de beurzen maar het herstel kwam ook al vrij snel terug. Mhpf kent een actief beleggingsbeleid met tactische ruimte. De vermogensbeheercommissie en het bestuur hebben in het eerste en tweede kwartaal veelvuldig overlegd en getemporiseerd geherbalanceerd. De RvT constateert dat deze werkwijze past bij de beliefs van het bestuur waarbij het roer stevig in handen wordt gehouden, ook in tijden van crises. Hoewel het risico aanwezig is dat persoonlijke toekomstverwachtingen over economische scenario's prevaleren, is er voldoende countervailing power ingeregeld met specialisten binnen het bestuursbureau, een fiduciair beheerder en externe deskundige in de beleggingscommissie.

De dienstverlening richting deelnemers is niet aangetast door de maatregelen die de overheid en het pensioenfonds zelf hebben genomen. Thuiswerken is goed gefaciliteerd en de uitkeringen zijn niet in gevaar gekomen. Deelnemers zijn voldoende geïnformeerd over berichtgeving op de website. Het digitaal vergaderen heeft besluitvorming niet belemmerd.

Vacature RvT

De termijn van RvT-lid Renske Biezeveld verliep eind 2020. Besloten is om niet over te gaan tot een nieuwe zittingstermijn, waarmee een vacature beschikbaar kwam in de RvT. De RvT geeft gezien de huidige samenstelling en in het kader van de gewenste diversiteit de voorkeur aan werving van een vrouw. De werving is eind 2020 opgestart en de RvT verwacht in het tweede kwartaal van 2021 weer compleet te zijn.

Incidenten

Het pensioenfonds heeft in 2020 te maken gehad met grotere incidenten bij twee uitbestedingspartijen waarbij één incident een behoorlijke financiële impact had. De RvT constateert dat het bestuur adequaat reageert en zich maximaal inzet op beperking van de schade en voorkoming in de toekomst. Er blijft evenwel altijd een restrisico bestaan aangezien sprake is van contractuele aansprakelijkheidsbeperking door betrokken uitbestedingspartijen.

Indien het restrisico buiten de tolerantiegrens van het bestuur valt, geeft de RvT in overweging de mogelijkheid van herverzekering van deze risico's te onderzoeken.

Audits

Met de inrichting van IORP II en het reeds in 2019 benoemde bestuurslid Jan-Henk Bouman als sleutelfunctiehouder internal audit heeft het bestuur stevig invulling gegeven aan de interne controles. BDO is de vervuller van de audit functie. De eind

2019 uitgevoerde audits op de pensioenadministratie en IT/cybersecurity hebben tot acties geleid die door de risicomanagement commissie gemonitord worden. De RvT constateerde dat er enige overlap was tussen deze twee audits. De meeste acties hebben betrekking op de uitbestedingspartners en zijn IT-gerelateerd, zoals informatiebeveiliging en cybersecurity. De SLA -dienstverleningsgesprekken worden hierover in het voorjaar van 2021 gevoerd. De voor 2020 geplande audit ten aanzien van het risicobeheer is eind 2020 afgerond en de audit beheersing en monitoring van uitbesteding van het vermogensbeheer is doorgeschoven naar het eerste kwartaal 2021.

Nieuw pensioencontract

Het bestuur heeft een projectgroep samengesteld die het pensioenfonds voorbereidt op het nieuwe pensioenstelsel dat uiterlijk 2026 van kracht wordt. Het bestuur sluit overigens niet uit dat werkgevers een snellere overstap ambiëren. De projectgroep bestaat uit twee leden van het bestuur en twee vanuit het bestuursbureau: Arne Mulder, Marco van der Laan, Frank Huitema en Heleene van Meurs. De RvT heeft aangedrongen op het opstellen van een roadmap waarin ook een duidelijke verantwoordelijkheidsverdeling tussen de fondsorganen, werkgever en OR wordt beschreven. De RvT brengt op verzoek ook graag zijn ervaringen bij andere pensioenfondsen in.

Algemene onderwerpen

De RvT toetst zijn werkzaamheden mede op het door de VITP Toezichtcode gebaseerde normenkader. In het verslag worden de volgens de RvT relevante onderwerpen hierna toegelicht.

Code pensioenfondsen

Het bestuur rapporteert in het bestuursverslag over de wijze waarop ze aan de Code voldoet of afwijkt. De RvT had in boekjaar geen specifieke bevindingen. Wel is met het bestuur en verantwoordingsorgaan een discussie gevoerd over het beleid ten aanzien van herbenoemingen van RvT-leden. De rol van het verantwoordingsorgaan bij benoemingen is verankerd in de Code Pensioenfondsen waarbij een bindende voordracht geldt. Ook heeft het verantwoordingsorgaan de bevoegdheid om RvT-leden tussentijds te ontslaan. Bij het proces van herbenoeming is thans formeel geen rol weggelegd voor het verantwoordingsorgaan. Het bestuur heeft aangegeven een draaiboek rondom een herbenoeming binnen een orgaan uit te werken. In 2021 zal dit onderwerp van gesprek zijn tussen het bestuur, verantwoordingsorgaan en RvT.

De RvT vraagt Mhpf regelmatig om aandacht voor diversiteit bij voordrachten. In boekjaar heeft het bestuur bij de voordracht voor het aspirant-bestuurslid het diversiteitsbeleid bij de voordragende partij benadrukt. Naast leeftijd en sekse kijkt het bestuur ook naar geledingen binnen het bedrijf en specifieke kennis. Met de benoeming van Edward Roozenburg als aspirant-bestuurslid heeft het bestuur waardevolle deskundigheid binnen het bestuur gehaald.

Beleggingen

Mhpf heeft in boekjaar een reguliere ALM-studie gedaan en op basis van deze uitkomsten risico toegevoegd aan de portefeuille. Aangezien Mhpf zich in een herstelplan bevindt heeft Mhpf hiervoor bij DNB akkoord gevraagd en verkregen. De RvT vraagt aandacht voor een duidelijke omschrijving van het ALM-proces.

De algehele beleggingsperformance over 2020 was met 9,4% goed waarbij men op basis van rendement/risicoverhouding goed meeliep in de pensioensector maar enigszins achter bleef bij de eigen benchmark. Dat kwam hoofdzakelijk door een onderperformance van de gekozen strategie van factorbeleggen voor aandelen. De RvT ziet dat het bestuur zich kritisch en stevig opstelt richting de fiduciair die als adviseur voor de managerselectie fungeert. De afweging om het aandeel illiquide beleggingen in de portefeuille te vergroten wordt met een gedegen voorbereiding middels het inschakelen van additionele marktkennis en organisatie van kennissessies voor de bestuursleden ingevuld.

Communicatie

De communicatie is efficiënt en zoekt de juiste balans tussen kostenbeheersing en klantbediening. Het ontbreken van een mijn-omgeving wordt ondervangen door een duidelijke link op de website naar het Pensioenregister en door een zeer laagdrempelig pensioenbureau waar deelnemers terecht kunnen met vragen. In 2020 zijn de voorbereidingen getroffen voor een deelnemersonderzoek naar de risicohouding/bereidheid. De RvT acht dit verstandig. Hiermee kunnen tijdig relevante inzichten verkregen worden ten behoeve van besluitvorming over het nieuwe pensioencontract.

Opvolging eerdere aanbevelingen RvT

De RvT doet aanbevelingen tijdens vergaderingen of op verzoek per e-mail. De aanbevelingen worden genotuleerd. De reactie van het bestuur wordt gevolgd en besproken in navolgende vergaderingen. Dit is een continu proces.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur legt in notulen van bestuursvergaderingen vast hoe de belangenafweging is gegaan. De RvT ziet dat soms uitgebreid en soms beperkt terug in de notulering. Belangenafweging is naar de mening van de RvT een van de voornaamste taken van het bestuur en zal ook grote aandacht krijgen richting het nieuwe pensioencontract, met name wanneer ingevaren wordt.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan functioneert volgens de RvT goed. De leden beschikken over voldoende opleidingsniveau en over de kritische houding die van het orgaan verwacht mag worden. De discussie die het verantwoordingsorgaan met het bestuur heeft over de verantwoordelijkheden en informatievoorziening is begrijpelijk en ook herkenbaar bij andere pensioenfondsen. De wetgeving is op dit punt niet altijd duidelijk. De sessie die het bestuur en het verantwoordingsorgaan onder leiding van een externe hebben doorlopen toont de volwassenheid van de relatie, die af en toe ook mag schuren. De RvT ziet dat zowel voor het bestuur als het verantwoordingsorgaan een aantal zware dossiers op komst is. In 2021 zijn dat de gesprekken rondom de premie en de uitvoeringsovereenkomst na 2021 en daarna het nieuwe pensioenstelsel. De RvT zal toezien dat het verantwoordingsorgaan tijdig en voldoende informatie verkrijgt om aan zijn wettelijke adviesrol invulling te kunnen geven. De RvT staat zowel het bestuur als het verantwoordingsorgaan met raad terzijde.

De RvT waardeert de keuze van het bestuur om de leden van het verantwoordingsorgaan goed op te leiden en adviseert met het oog op de nabije toekomst, waarin veel van het verantwoordingsorgaan verwacht wordt, niet terughoudend te zijn met opleidingsbudgetten.

Toezichtthema's 2021

De RvT benoemt voor 2021 de volgende toezichtthema's. Premie; Toekomstdossier; ESG; Toezicht op proces van samenloop nieuw pensioencontract en nieuwe pensioenregeling/uitvoering in verband met de einddatum huidige uitvoeringsovereenkomst.

8 maart 2021

Peter Mannaert

Rein Godding (voorzitter)

Reactie Bestuur

Het bestuur kan zich vinden in het verslag en het oordeel van de raad van toezicht en bedankt de leden van de raad voor de professionele en voortvarende wijze waarop het intern toezicht in 2020 is vormgegeven en uitgevoerd. Het bestuur zal de aanbevelingen waar mogelijk en gewenst opvolgen.

English summary



English summary

For many organizations and companies, 2020 was a very eventful year due to the influence of the corona pandemic and the many measures to contain it. As a pension fund, we had no concerns about the continuity of the premium payments by Mediahuis NL and Keesing Media Group, the two companies for which we operate the pension scheme as a company pension fund. It was relatively easy for us to switch to working from home, which enabled us to maintain good contact with participants who had questions or concerns about their retirement at Mhpf through our trusted points of contact within the pension office. After an initial dip in March, our investment portfolio ended the year with a 9.4% return. Our current funding ratio was higher at the end of 2020 than the year before, but the policy funding ratio decreased.

Membership review	2020	2019
Contributing members	1,085	1,224
Former employees	4,491	4,662
Pensioners / Dependants	1,767	1,689
Total	7,343	7,575

2020 was also marked by the farewell to our old name Telegraafpensioenfonds. As Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds, we express our commitment to the wide range of Mediahuis media activities to which our participants contribute. A crucial development was that after years of preparation, plans for a new pension system were unveiled and laid down in a bill at the end of 2020. The aim of the changes is to better adapt to changes in the labor market and to offer more customization to individual participants. As Mhpf, we are keen to adopt the possibilities offered by the announced system changes and we assist the affiliated companies and their works councils in making the many choices surrounding the new system.

Indexation

Due to the fall in the policy funding ratio in 2019, an indexation of both the accrued and current pensions was not possible at the beginning of 2020. In 2020, the policy funding ratio decreased further, so we had to forgo indexation again in early 2021.

Pensions and services

In 2020, Mhpf welcomed 99 new participants, while six participants transferred their accrued entitlements to another pension fund. In addition to those six, we have transferred the pension entitlements of another 300 participants with a very small pension – usually due to short tenures – to larger pension pots elsewhere of the participants concerned. This will reduce the fragmentation of the pension and we hope to help those participants to better understand their pension options. These transfers were in the context of the Small Pension Entitlements Value Transfer Act. As a result, the number of participants fell to 7,343. About one-seventh of them worked for one of the Mhpf-affiliated employers at the end of 2020.

In 2019 we had already conducted a market survey of administration software. In 2020 we decided to pause and take any further steps when there is more clarity about the scheme that Mhpf will implement in the new pension system.

Live events for participants, such as the Retirees Day in 2019, were not possible in the corona year. We have, however, improved and expanded our information videos on the site. We published six newsletters in 2020 as well as our annual report in digital newspaper form.

Management and policy

There were no changes to the board composition in 2020. In the context of IORP II, the new European guidelines for pension funds, we have appointed three key function hol-

ders. In 2019, Mr. B. Weijers of Willis Towers Watson was appointed as actuarial function holder. In 2020 Messrs Bouman and Mulder were appointed as key function holders for internal audit and risk management respectively. Mhpf is proud of a board that consists of participants, each with their own specific professional expertise, which we as a pension fund can use.

In 2020, the first internal audits were conducted under the direction of the key holder internal audit. The results of this were discussed in board meetings and a number of improvement measures have been set in motion.

Investments

The annual return of 9.4% was not achieved without a struggle. We started the year with cautious positioning with relatively few stocks. That worked out well, but our equity portfolio was nevertheless hit hard in March by the economic stagnation. Our style preferences exacerbated that blow as the technology companies, which proved to be the biggest winners from the pandemic, were under-represented in our portfolio. Although this style headwind abated somewhat towards the end of 2020, we were unable to keep up with our benchmark in 2020.

In early 2020, we expanded our socially responsible investment policy with a target to reduce carbon risks in our equity portfolio.

In the spring we conducted a new ALM study, in which we identify which asset allocations lead to a high expected pension result for the participants, without running unnecessary risks. Allocations with a high percentage of fixed-income securities performed less well than in the previous study from 2017, which was reason to opt for a reduction in the matching portfolio (only fixed-income securities) and an increase in the return portfolio.

New pension system & implementation agreement

In the summer, the government's plans for a new pension system became clear and we started identifying the possibilities for our clients and providing information. The bill contains two variants, both of which Mhpf could implement well and shortly after the legislation has been completed. These two variants have in common that they want to offer participants a stronger sense of ownership of their pensions, while the design is better suited to the labor market of today.

The implementation agreements with Mediahuis Nederland and Keesing Media Group will expire at the end of 2021. The exploratory talks about the possible implementation of the pension scheme after 2021 were started with both companies in the spring of 2021.

Investment performance	Strategic portfolio 2020	Actual portfolio 2020	Market value portfolio 2020	Portfolio return 2020	Benchmark return 2020
Government bonds and interest rate swaps	40%	38.5%	549.2	17.5%	12.6%
Investment grade corporate bonds	11%	10.8%	153.5	3.1%	2.7%
Residential mortgages	8%	7.6%	107.6	2.4%	2.7%
Subtotal Matching portfolio	59%	56.9%	810.4	12.7%	12.6%
High yield bonds	6%	6.2%	88.1	3.0%	3.9%
Equities	30%	31.0%	441.9	1.0%	4.1%
Real estate	5%	4.4%	62.0	- 0.1%	- 0.8%
Cash balances & FX overlay	0%	1.5%	22.6	1.0%	
Subtotal Return portfolio	41%	43.1%	614.6	3.5%	5.0%
Total portfolio	100%	100.0%	1.425.0	9.4%	9.9%

Amsterdam, was getekend op 20 mei 2021

Bestuur:

A.J. Reekers MA (voorzitter)

N.O. Neumann (secretaris)

D.J. Husaarts

mr. drs. J.H.J. Bouman

M.C.H. van der Laan

drs. A. Mulder CIA CISA

Raad van Toezicht:

drs. R.C. Godding

P. Mannaert RC

mr. dr. E.M.F. Schols-van Oppen

Pensioen in het nieuws 2020



De Telegraaf

NIEUWS SPORT ENTERTAINMENT **FINANCIËEL** VROUW LIFESTYLE WAT U ZIEN

Komende jaren kleinere kans op korting

Meer lucht voor pensioenfondsen

Door **LEON BRANDSEMA EN MARTIN VISSER**
Updated 09 dec. 2020 08 dec. 2020 in **FINANCIËEL**

Lees voor

DEN HAAG - Minister Koolmees (Sociale Zaken) geeft pensioenfondsen ook de komende jaren voorkomen. De drempel om de pensioenen te verlagen blijft lager in de aanloop naar het niet-uitgevoerd staat.



PREMIUM | Het beste van De Telegraaf

AOW-leeftijd blijft voorlopig 67 jaar

Door MARTIN VISSER
06 nov. 2020 in FINANCIËEL



Lees voor

De AOW-leeftijd komt in 2026 uit op 67 jaar. Daarmee is die gelijk aan de leeftijd in het jaar ervoor.

Pensioen Pro

Agenda Magazine Abonneren Meer

12 nov 20

Nieuws • PP

Nederlands pensioengeld rendeert het best

Nederlands pensioengeld in de tweede en derde pijler heeft de afgelopen tien jaar gecorrigeerd voor inflatie een gemiddeld rendement van 6,2% behaald. Dat is de hoogste score van 53 onderzochte landen.



Delen Bewaren

Tjibbe Hoekstra

Pensioen kan komende jaren sneller omhoog

Door LIESBET BLAGAARD EN MARTIN VISSER
06 nov. 2020 in FINANCIËEL

DER BIJLAG - Gepensioneerden kunnen de komende jaren sneller rekenen op een verhoging van hun pensioen.



De drempel om de indexgerichte pensioenen te mogen indexeren, gaat omlaag. Hetzelfde geldt voor de pensioenen die niet worden gekort, maar altijd een vast bedrag van 1,25 procent.

LAATSTE NIEUWS

- 19:01 'Tegen een wettelijk AXI-bevel'
- 18:00 **Wetgeving** - Vakanties al met eind gavesel
- 17:59 **Arbeid** - Samen met jaar hard op
- 17:59 **Die en lichte** - Het is nu
- 17:59 **Commentaar** - Het is nu

Jaarrekening

Mhpf 

Balans per 31 december 2020

(na resultaatverdeling)

	Toelichting	31.12.2020 € 0	31.12.2019 € 0
Actief			
Beleggingen			
Beleggingen voor rekening en risico pensioenfonds			
Vastgoedbeleggingen	I	62.010.750	63.270.986
Aandelen	II	435.841.617	393.435.931
Derivaten	III	9.493.719	1.023.502
Vastrentende waarden	IV	916.763.143	852.279.443
Liquide middelen en kortlopende deposito's	V	3.621.902	14.861.224
		<u>1.427.731.131</u>	<u>1.324.871.086</u>
Immateriële vaste activa	VI	35.352	39.929
Vorderingen en overlopende activa			
Vorderingen op sponsors		3.584	9.649
Vorderingen inzake beleggingen	VII	6.512.113	7.568.659
Overige vorderingen	VIII	8.217	16.844
		<u>6.523.914</u>	<u>7.595.152</u>
Overige liquide middelen	IX	519.548	1.495.896
		<u>1.434.809.945</u>	<u>1.334.002.063</u>
Passief			
Eigen vermogen	X	114.813.834	106.998.967
Bestemmingsreserve premies	XI	1.604.000	1.598.000
Technische voorzieningen			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	XII	1.306.639.660	1.212.736.486
Overige voorzieningen	XIII	113.445	113.445
Overlopende passiva			
Overlopende passiva		3.708.343	3.283.970
Verplichtingen uit hoofde van collateral		3.589.990	246.695
		<u>7.298.333</u>	<u>3.530.665</u>
Totaal overlopende passiva	XIV	7.298.333	3.530.665
Derivaten	XV	4.340.673	9.024.500
		<u>1.434.809.945</u>	<u>1.334.002.063</u>

Staat van baten en lasten over 2020

	Toelichting	2020	2019
		€ 0	€ 0
Baten			
Premiebijdragen	XVI	9.709.723	10.302.951
Beleggingsresultaten risico fonds	XVII	124.215.777	195.463.725
Overige baten	XVIII	-	-
Totaal baten		133.925.500	205.766.676
Lasten			
Pensioenuitkeringen	XIX	29.986.929	28.780.172
Pensioenuitvoeringskosten	XX	997.728	1.239.572
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds:			
Pensioenopbouw	XXI	13.173.125	11.404.220
Toeslagen	XXII	-	3.521.547
Rentetoevoeging	XXIII	- 3.884.363	- 2.495.329
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	XXIV	- 30.305.727	- 29.259.887
Wijziging marktrente	XXV	145.358.353	155.819.036
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	XXVI	- 839.742	- 69.102
Wijziging prognosetafels en ervaringssterfte	XXVII	- 29.277.985	-
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	XXVIII	- 320.487	829.272
Herverzekeringspremies		167.907	191.543
Saldo overdrachten van rechten	XXIX	1.048.894	155.804
Totaal lasten		126.104.632	170.116.848
Saldo van baten en lasten		7.820.868	35.649.828
Voorgenomen resultaatbestemming:			
Bestemmingsreserve premies		6.000	257.000
Eigen vermogen		7.814.868	35.392.828
		7.820.868	35.649.828

Kasstroomoverzicht over 2020

	2020 € 000	2019 € 000
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Inkomsten		
Premies	9.706	10.298
Inkoopsommen	565	888
Aanvullingen reserves verbetering pensioenen	-	-
Uitkeringen herverzekering inclusief technische winstdeling	-	-
	<u>10.271</u>	<u>11.186</u>
Uitgaven		
Pensioenuitkeringen	30.009	28.770
Afkoopsommen	1.614	1.090
Herverzekeringspremies	168	192
Onverplichte aanvulling	5	5
Algemene kosten	972	1.214
	<u>32.768</u>	<u>31.271</u>
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	<u>- 22.497</u>	<u>- 20.085</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Inkomsten		
Directe opbrengsten beleggingen	19.665	25.034
Resultaat uit afdekking valuta risico en koersverschillen	- 1.525	- 241
Ontvangen zekerheden in liquide middelen	-	-
Verkopen vastgoedbeleggingen	-	31.622
Verkopen aandelen	202.205	378.350
Uitlotingen en verkopen vastrentende waarden	617.927	1.052.029
Verkopen deposito's	-	-
	<u>838.272</u>	<u>1.486.794</u>
Uitgaven		
Aankopen vastgoedbeleggingen	-	29.475
Aankopen aandelen	226.788	361.928
Aankopen vastrentende waarden	607.455	1.050.647
Aankopen deposito's	-	-
Gegeven\ retour ontvangen zekerheden in liquide middelen FX contracten	- 6.412	7.592
Vermogensbeheerkosten	3.727	2.794
Overige	-	-
	<u>831.558</u>	<u>1.452.436</u>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>6.714</u>	<u>34.358</u>
Mutatie kasstroom inclusief rekening-courant sponsor	<u>- 15.783</u>	<u>14.273</u>

Kasstroomoverzicht over 2020

		2020 € 000		2019 € 000
Saldo liquide middelen 1 januari	16.110		1.774	
Saldo rekening-courant sponsor	<u>- 2.304</u>	13.806	<u>- 2.241</u>	- 467
Saldo liquide middelen 31 december	551		16.110	
Saldo rekening-courant sponsor	<u>- 2.528</u>	<u>- 1.977</u>	<u>- 2.304</u>	13.806
Mutatie kasstroom inclusief rekening-courant sponsor		<u>- 15.783</u>		<u>14.273</u>

Toelichting op de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht

Algemeen

Activiteiten

Het doel van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds, statutair en feitelijk gevestigd te Amsterdam, is "het verlenen van pensioen aan de (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en hun nabestaanden".

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt opgesteld in Euro's.

Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voorzover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Risicoparagraaf

Voor een beschrijving van de belangrijkste risico's wordt verwezen naar het bestuursverslag.

Ten aanzien van de beleggingen wordt verwezen naar de toelichting op de posten in de balans.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen zoals opgenomen in titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 20 mei 2021 de jaarrekening opgemaakt.

De stichting is ingeschreven onder K.v.K. nummer 41198.166.

Omrekening van vreemde valuta's

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de staat van baten en lasten.

Schattingswijzigingen

Als gevolg van de aanpassing van de AG prognosetafel 2018 naar de AG prognosetafel 2020 alsmede het toepassen van de fondsspecifieke ervaringssterfte 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2020 met ruim 2,1% verlaagd.

De impact van deze schattingswijziging was een verlaging van de pensioenverplichtingen, respectievelijk een bate van € 29,3 mln. Deze bate is als volgt samengesteld:

- Actuele AG prognosetafels 2020 een bate van € 27,0 mln.;
- Fondsspecifieke ervaringssterfte 2020 een bate van € 2,3 mln.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

De waardering van participaties in beleggingsinstellingen geschiedt tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingsinstellingen is dit de marktnotering per balansdatum.

Per 31 december 2020 is voor een bedrag aan € 179,0 miljoen (2019: € 244,6 miljoen) aan effecten uitgeleend in het kader van securities lending.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers (midkoers). Niet beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, welke is bepaald op de netto vermogenswaarde volgens opgave van de fondsbeheerder.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen worden opgenomen tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

De actuele waarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is bepaald op netto vermogenswaarde volgens opgave van de fondsbeheerder. Indien geen betrouwbare schatting van de netto vermogenswaarde van de aandelen is te maken, wordt gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen worden opgenomen tegen de per balansdatum geldende beurskoers (bidkoers). De lopende rente wordt verantwoord onder "vorderingen en overlopende activa". Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto-kasstromen (rente en aflossingen) die uit beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico, oninbaarheid) en de looptijd. Indien geen betrouwbare schatting van de vastrentende waarden is te maken, wordt gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

Liquide middelen en kortlopende deposito's

Liquide middelen en kortlopende deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde per balansdatum.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, indien die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. Derivaten met een positieve marktwaarde worden opgenomen onder de beleggingen. Derivaten met een negatieve marktwaarde worden opgenomen onder de overige schulden en overlopende passiva.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekeringsbetrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringsop 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 overige overlopende activa

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen wordt opgenomen tegen actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

In de prognosetafel AG 2020 is geen rekening gehouden met de impact van de COVID-19 pandemie omdat de gevolgen voor de langetermijn levensverwachting nog niet bekend zijn. Het bestuur is zich hiervan bewust en is van mening dat de huidige overlevingstabellen op dit moment de beste schatting geven.

De volgende grondslagen en veronderstellingen zijn gebruikt voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen:

De voorziening pensioenverplichtingen is gesteld op de actuariële contante waarde van de reglementair voor de balansdatum gekweekte aanspraken, inclusief de eventueel toegezegde toeslag per 1 januari van het volgend jaar, waarbij de pensioenen continue betaalbaar zijn verondersteld.

Voor de waardering van de aanspraken is van de volgende onderstellingen uitgegaan:

- a. rentetermijnstructuur (RTS) per 31 december 2020 van de nominale markttrente zoals gepubliceerd door DNB, eind 2020: 0,142% (2019: 0,696%)
- b. overlevingstafel:
 1. mannen: AG Prognosetafel 2020 met Towers Watson fondsspecifieke ervaringssterfte 2020
 2. vrouwen: AG Prognosetafel 2020 met Towers Watson fondsspecifieke ervaringssterfte 2020
- c. voor niet ingegaan wezenpensioen wordt niet gereserveerd;
- d. ongehuwde niet gepensioneerde (gewezen) deelnemers worden geacht gehuwd te zijn;
- e. zowel in de gevallen van gehuwde deelnemers, gehuwde gewezen deelnemers en gehuwde pensioentrekkenden, als in de gevallen van onder punt d genoemde fictief gehuwde deelnemers en gewezen deelnemers is aangenomen, dat de echtgenote juist 3 jaar jonger is dan haar man c.q. de echtgenoot juist 3 jaar ouder is dan de vrouw;
- f. ten aanzien van de ten laste van het fonds komende premies voor arbeidsongeschikte deelnemers is in de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen de contante waarde van die premies, zonder daarbij rekening te houden met de tijdelijke korting op de premie;
- g. Voor de deelnemers die op 31 december 2020 langdurig ziek waren, is met de mogelijke toekomstige schadelast die ontstaat door invalidering rekening gehouden. Deze voorziening is bepaald als zijnde de in de premie begrepen opslag voor arbeidsongeschiktheid of, indien hoger, de IBNR voor het tweedeaarsrisico.
- h. kosten: een voorziening van 1,8% (2019 1,8%) van de netto VPV.

Voor de bepaling van de toekomstige opbouw van aanspraken wordt de werkelijke leeftijd van een deelnemer gesteld op de leeftijd in volle jaren per balansdatum, vermeerderd met een half jaar. Het verschil tussen de pensioendatum van 67 jaar en de eerder bepaalde leeftijd is dan gelijk aan de toekomstige opbouwperiode. De bepaling van de toekomstige opbouw wordt gebruikt bij de vaststelling van het nabestaandenpensioen bij overlijden van de deelnemer.

Overige voorzieningen

Deze voorzieningen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Grondslagen voor de staat van baten en lasten

Voor zover niet anders vermeld worden baten en lasten verwerkt in het resultaat van het jaar waarop zij betrekking hebben.

Premiebijdragen

De op het boekjaar betrekking hebbende contractuele bijdrage aan premies.

Beleggingsresultaten

Op de post beleggingsresultaten worden de directe en indirecte vermogensbeheerkosten in mindering gebracht. Transactiekosten zijn gesaldeerd met de gerelateerde beleggings-opbrengsten.

Directe opbrengsten beleggingen

De op het boekjaar betrekking hebbende nettoopbrengsten van de beleggingen. In het boekjaar ontvangen dividend wordt als opbrengst verantwoord. Uit stockdividend, bonusaandelen en agio verkregen aantallen aandelen worden als opbrengst dividend verantwoord.

Indirecte opbrengsten beleggingen

De op het boekjaar betrekking hebbende gerealiseerde resultaten bij verkoop en/of uitloting, de ongerealiseerde koersverschillen op ultimo van het jaar nog aanwezige beleggingen alsmede koersverschillen vreemde valuta.

Pensioenuitkeringen

De op het boekjaar betrekking hebbende uitkeringen wegens ouderdoms- en nabestaandenpensioenen.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

De op het boekjaar betrekking hebbende mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen.

Herverzekeringspremies

De op het boekjaar betrekking hebbende premies van verzekering van risico's wegens vooroverlijden.

Saldo overdracht van rechten

De op het boekjaar betrekking hebbende inkomende en uitgaande gelden in verband met waardeoverdrachten. Deze bedragen zijn inclusief rentevergoedingen.

Grondslagen voor opstelling van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen en de rekening-courantverhouding met de sponsor. Kasstromen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. De kasstromen zijn opgenomen in duizenden euro's.

Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

Beleggingen voor rekening en risico pensioenfonds

I. Vastgoedbeleggingen

In het boekjaar vonden de volgende mutaties plaats:

	2020 € 0	2019 € 0
Balanswaarde begin boekjaar	63.270.986	58.862.879
Af: Verkopen tegen waarde ten tijde van verkoop	-	- 31.621.682
	<u>63.270.986</u>	<u>27.241.197</u>
Bij: Aankopen	-	29.475.145
	<u>63.270.986</u>	<u>56.716.342</u>
Mutatie koersresultaten	- 1.260.236	6.554.644
Balanswaarde einde boekjaar	<u>62.010.750</u>	<u>63.270.986</u>

De balanswaarde vastgoedbeleggingen bestaat per ultimo 2020 voor € 62,0 miljoen (ultimo 2019 € 63,3 miljoen) uit participaties in beleggingsinstellingen.

II. Aandelen

In het boekjaar vonden de volgende mutaties plaats:

	2020 € 0	2019 € 0
Balanswaarde begin boekjaar	393.435.931	330.705.608
Af: Verkopen tegen beurswaarde ten tijde van verkoop	- 202.204.992	- 378.349.568
	<u>191.230.939</u>	<u>- 47.643.960</u>
Bij: Aankopen	<u>226.787.766</u>	<u>361.928.041</u>
	418.018.705	314.284.081
Mutatie koersresultaten	<u>17.822.912</u>	<u>79.151.850</u>
Balanswaarde einde boekjaar	<u>435.841.617</u>	<u>393.435.931</u>

De balanswaarde aandelen per ultimo 2020 is inclusief € 57,6 miljoen (ultimo 2019 € 56,7 miljoen) aan participaties in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen.

Het fonds heeft geen belang in Mediahuis Nederland B.V. per 31 december 2020 (ultimo 2019 geen belang).

III. Derivaten

	2020	2019
	€ 0	€ 0
Balanswaarde begin boekjaar	- 8.000.998	7.494.572
Verkopen en expiratie	- 6.412.250	7.591.597
Openen van posities	- 40.656.545	- 74.823.986
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	<u>60.222.839</u>	<u>51.736.819</u>
Balanswaarde einde boekjaar	<u>5.153.046</u>	<u>- 8.000.998</u>

Dit betreft het saldo van de positieve positie van € 9.493.719 onder beleggingen en de negatieve positie van € 4.340.673 zoals onder overlopende passiva is gerapporteerd.

IV. Vastrentende waarden

In het boekjaar vonden de volgende mutaties plaats:

	2020	2019
	€ 0	€ 0
Balanswaarde begin boekjaar	852.279.443	740.213.529
Af: Verkopen/uitlotingen tegen beurswaarde ten tijde van verkoop	<u>- 577.270.656</u>	<u>- 977.204.954</u>
	275.008.787	- 236.991.425
Bij: Aankopen	<u>607.455.365</u>	<u>1.050.646.651</u>
	882.464.152	813.655.226
Mutatie koersresultaten	<u>34.298.991</u>	<u>38.624.217</u>
Balanswaarde einde boekjaar	<u>916.763.143</u>	<u>852.279.443</u>

De balanswaarde vastrentende waarden per ultimo 2020 is inclusief € 662,5 miljoen (ultimo 2019 € 488,2 miljoen) aan participaties in beleggingsinstellingen.

Van de vastrentende waarden is een bedrag van € 54,1 miljoen (2019: € 41,9 miljoen) als initieel margin in onderpand gegeven aan onze clearing broker voor renteswaps.

V. Liquide middelen en kortlopende deposito's

	2020	2019
	€ 0	€ 0
Liquide middelen:		
Beleggingsrekening EUR	345.749	12.807.343
Beleggingsrekening GBP	317.208	139.624
Beleggingsrekening USD	2.524.557	1.320.917
Beleggingsrekening overige valuta	<u>434.388</u>	<u>593.340</u>
Totaal	<u>3.621.902</u>	<u>14.861.224</u>

Waardering van beleggingen

De beleggingen van Mhpf zijn gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. Het is in het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten,

zoals beleggingsvorderingen en –schulden, geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert door het korte termijnkarakter van de vorderingen en de schulden. Voor de meeste beleggingen is er een objectief vast te stellen frequente marktnotering. Die biedt het hoogste niveau van betrouwbaarheid. Mhpf hanteert de volgende indeling:

- Beleggingen met genoteerde marktprijzen via effectenbeurzen of koersnoteringen op Bloomberg, alsmede liquide middelen. Hieronder vallen rechtstreeks aangehouden aandelen, obligaties en banktegoeden.
- De netto contante waarde methode waarbij de waardering wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen contant te maken op basis van objectief vast te stellen marktprijzen voor inputvariabelen, en rekening houdend met het wanbetalingsrisico. Hieronder vallen rente- en valutaderivaten en rechten om te participeren in aandelen-uitgiften.
- Intrinsieke waarde is de waardering van de optelsom van de bezittingen, tot stand gekomen via taxaties en andere inschattingen. Hieronder vallen hypotheekfondsen en niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen.

De volgende tabellen geven de indeling van de beleggingen naar deze drie categorieën:

Per 31 december 2020	Genoteerde marktprijzen	NCW-berekeningen	Intrinsieke waarde	Totaal
Vastgoedbeleggingen	13.927.625	-	48.083.125	62.010.750
Aandelen	435.841.617	-	-	435.841.617
Derivaten	8.165	5.144.881	-	5.153.046
Vastrentende waarden	800.320.540	8.794.173	107.648.430	916.763.143
Liquide middelen	3.621.902	-	-	3.621.902
	1.253.719.850	13.939.054	155.731.556	1.423.390.459

Voor deze indeling zijn de schulden uit hoofden van derivatencontracten € 4.340.673 (2019: € 9.024.500) gesaldeerd met de beleggingen.

Per 31 december 2019	Genoteerde marktprijzen	NCW-berekeningen	Intrinsieke waarde	Totaal
Vastgoedbeleggingen	14.990.313	-	48.280.673	63.270.986
Aandelen	393.433.223	7.723	-	393.440.946
Derivaten	-	(8.006.013)	-	(8.006.013)
Vastrentende waarden	752.315.122	-	99.964.321	852.279.443
Liquide middelen	14.861.224	-	-	14.861.224
	1.175.599.882	(7.998.290)	148.244.994	1.315.846.586

VI. Immateriële vaste activa

Deze post betreft de ontwikkelde software ten behoeve van de rechtenadministratie. Deze software is eind 2008 in gebruik genomen en wordt in tien jaar afgeschreven. Overige investeringen in drie jaar.

	2020 € 0	2019 € 0
Stand begin boekjaar	39.929	0
Nieuwe investeringen	23.082	59.894
Afschrijvingen	- 27.659	- 19.965
Stand einde boekjaar	<u>35.352</u>	<u>39.929</u>

VII. Vorderingen inzake beleggingen

	2020 € 0	2019 € 0
Te vorderen interest	3.913.290	5.670.007
Te vorderen dividend en dividendbelasting	1.119.309	1.206.041
Overige vorderingen	1.479.514	692.611
Stand einde boekjaar	<u>6.512.113</u>	<u>7.568.659</u>

VIII. Overige vorderingen

Alle overige vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

IX. Overige liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

X. Eigen vermogen

Resultaatbestemming

Het resultaat over 2020 is bestemd conform de verdeling op pagina 95.

Vereist eigen vermogen

Het fonds maakt gebruik van het standaardmodel van DNB om het vereiste eigen vermogen te bepalen. Het vereist eigen vermogen bedraagt € 219 miljoen (2019: € 189 miljoen), het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt € 53 miljoen (2019: € 50 miljoen).

Het werkelijk eigen vermogen van € 114,8 miljoen (2019: € 107 miljoen) was hoger dan het minimaal vereist eigen vermogen. Echter het is lager dan het vereist eigen vermogen waardoor het fonds nog niet voldoet aan de eisen van het FTK.

Herstelplan 2021

Op grond van het FTK dienen pensioenfondsen een herstelplan op te stellen zodra de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds heeft dan een reservetekort. Mhpf verkeert sinds eind 2014 in de situatie dat het een reservetekort heeft. Per eind 2020 lag de voor Mhpf vereiste dekkingsgraad op 116,8%.

Bij een reservetekort analyseert het fonds in een herstelplan of het binnen een termijn van tien jaar redelijkerwijs de vereiste dekkingsgraad kan bereiken. Dit gebeurt jaarlijks zolang het reservetekort voortduurt. Voor Mhpf kwam uit het herstelplan 2021 dat het reservetekort naar verwachting in 2023 verdwijnt. De berekeningen zijn uitgevoerd door de adviserend actuaaris. Herstelplan 2021 is gebaseerd op de maximaal door DNB toegestane rendementsverwachtingen.

Onderdeel van het herstelplan is ook de kortingsgrens of kritische dekkingsgraad. De kortingsgrens is de beleidsdekkingsgraad die Mhpf volgens de actuaaris nog net in staat stelt binnen de hersteltermijn van het herstelplan volledig solvabel te worden. Voor Mhpf bedroeg die 86,9% per ultimo 2020 (2019: 90,0%). Daalt de beleidsdekkingsgraad tot onder de 86,9% dan voert Mhpf op grond van het vastgestelde kortingsbeleid een korting door.

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad is de verhouding tussen het actuele vermogen en de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Het pensioenvermogen bestaat uit het eigen vermogen, de technische voorzieningen en de overige voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen alsof het een pensioenverplichting is. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat het fonds voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

	31.12.2020 € 0	31.12.2019 € 0
Pensioenvermogen	1.421.566.939	1.319.848.898
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.306.639.660	1.212.736.486
Actuele dekkingsgraad	108,8%	108,8%
Beleidsdekkingsgraad	102,4%	106,9%
Reële dekkingsgraad	84,5%	92,5%

Analyse ontwikkeling actuele dekkingsgraad in % punten	2020	2019
Dekkingsgraad begin periode	108,8	106,7
Premie	- 0,5	- 0,1
Uitkeringen	0,2	0,3
Indexering / korting	0,0	- 0,3
Aanpassing AG 2020 prognosetafels	2,2	0,0
Ervaringssterfte	0,2	0,0
Rentetermijnstructuur	- 11,8	- 14,8
Overrendement	9,6	17,1
Overige	0,1	- 0,1
Dekkingsgraad per 31 december	108,8	108,8
Mutatie dekkingsgraad	0,0	2,1

Eigen vermogen	2020 € 0	2019 € 0
Stand begin boekjaar ¹	106.998.966	71.606.139
Bij: Resultaat bestemming boekjaar	<u>7.814.868</u>	<u>35.392.828</u>
Stand einde boekjaar	<u>114.813.834</u>	<u>106.998.967</u>

1 Het bedrag 2019 en 2020 is inclusief € 1 euro afrondingsverschil

XI. Bestemmingsreserve premies

2020
€ 0

2019
€ 0

Stand begin boekjaar	1.598.000	1.341.000
Resultaat bestemming boekjaar	<u>6.000</u>	<u>257.000</u>
Stand einde boekjaar	<u>1.604.000</u>	<u>1.598.000</u>

Bij het aangaan van het 5 jaars contract voor de uitvoering van de pensioenregeling is een vaste premie overeengekomen. Indien tijdens deze contractperiode de feitelijke premie niet meer kostendekkend is dient het opbouwpercentage ouderdomspensioen neerwaarts aangepast te worden. Ter voorkoming hiervan bevat de pensioenpremie (21,9% van de pensioengrondslag) een opslag die stabiliteit van premie en opbouwpercentage ouderdomspensioen (1,75% per dienstjaar) nastreeft. Het positieve verschil tussen de ex ante feitelijke premie en de ex ante berekende gedempte kostendekkende premie wordt voor 85% toegevoegd aan de bestemmingsreserve premies. Het negatieve verschil premies wordt onttrokken aan de bestemmingsreserve premies. De toevoeging of onttrekking aan de bestemmingsreserve premies geschiedt via de resultaat bestemming. In geval van een eventuele verlaging van het pensioenopbouwpercentage moet de bestemmingsreserve premies (gedeeltelijk) vrijvallen om een verlaging te voorkomen of te verminderen. In 2020 is € 6.000 aan de bestemmingsreserve premies toegevoegd.

XII. Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

2020
€ 0

2019
€ 0

Stand begin boekjaar	1.212.736.486	1.072.986.729
Toevoeging pensioenopbouw	13.173.125	11.404.220
Indexering en overige toeslagen	-	3.521.547
Rentetoevoeging (2020: -0,324%; 2019: -0,235%)	- 3.884.363	- 2.495.329
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	- 30.305.727	- 29.259.887
Wijziging marktrente	145.358.353	155.819.036
Mutatie overdrachten van rechten	- 839.742	- 69.102
Aanpassing prognosetafel / ervaringssterfte	- 29.277.985	-
Verhoging kostenvoorziening	-	1.215.342
Overige mutaties	- <u>320.487</u>	- <u>386.070</u>
Stand einde boekjaar	<u>1.306.639.660</u>	<u>1.212.736.486</u>

Samenstelling VPV naar deelnemers

31.12.2020
€ 0

31.12.2019
€ 0

Actieve deelnemers OP67	100.869.410	85.638.559
Actieve deelnemers OP65	184.714.420	189.211.122
Gewezen deelnemers	490.448.091	439.391.346
Gepensioneerden	440.405.227	411.992.143
Nabestaanden	88.665.017	85.157.317
Zieken	<u>1.537.495</u>	<u>1.345.999</u>
Totaal	<u>1.306.639.660</u>	<u>1.212.736.486</u>

Aantallen deelnemers

31.12.2020

31.12.2019

Actieve deelnemers	1.085	1.224
Gewezen deelnemers	4.491	4.662
Gepensioneerden	1.309	1.244
Nabestaanden	<u>458</u>	<u>445</u>
Totaal aantal	<u>7.343</u>	<u>7.575</u>

XIII. Overige voorzieningen	2020 € 0	2019 € 0
Stand begin boekjaar	113.445	113.445
Mutaties	-	-
Stand einde boekjaar	<u>113.445</u>	<u>113.445</u>

Extra pensioenaanvullingen gedispenseerde PGB-deelnemers worden uit deze voorziening gevoed.
Met Mediahuis Nederland B.V. is de afspraak dat aanvullingen door Mediahuis Nederland BV betaald worden.

XIV. Overlopende passiva	31.12.2020 € 0	31.12.2019 € 0
Rekening courant sponsors	2.528.455	2.303.901
Vakantiegeld reservering	11.675	10.658
Uitvoeringskosten secretariaat	194.956	184.084
Pensioenen	98.648	120.761
Waardeoverdrachten / afkoopsommen	-	-
Verplichtingen uit hoofde van collateral	3.589.990	246.695
Vermogensbeheer	863.173	648.962
Overige	11.436	15.604
Totaal	<u>7.298.333</u>	<u>3.530.665</u>

De overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar voor een bedrag van € 7.298.333 (2019: € 3.530.665). Rekening courant: o.a. SLA IT, SLA HRSSC, kosten voor gemene rekening, door Mediahuis Nederland B.V. namens Mhpf uitbetaalde pensioenen en geïncasseerde pensioenpremies.

XV. Derivaten	31.12.2020 € 0	31.12.2019 € 0
Valuta derivaten	<u>4.340.673</u>	<u>9.024.500</u>

Toelichting op de onderscheiden posten van de staat van baten en lasten

XVI. Premiebijdragen	2020	2019
	€ 0	€ 0
Bijdrage werkgevers	6.469.310	6.868.606
Bijdrage deelnemers	<u>3.240.413</u>	<u>3.434.345</u>
Feitelijke premie, totaal	<u>9.709.723</u>	<u>10.302.951</u>
Zuivere kostendekkende premie	2020	2019
	€ 0	€ 0
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen	13.173.125	11.404.220
Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid	329.328	285.106
Opslag voor uitvoeringskosten	669.000	709.873
Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2020: 15,7% en per 1 januari 2019: 16,2%)	<u>2.119.885</u>	<u>1.893.101</u>
Totale zuivere kostendekkende premie	<u>16.291.338</u>	<u>14.292.300</u>
Gedempte kostendekkende premie	2020	2019
	€ 0	€ 0
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen	5.444.971	5.541.700
Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid	136.124	138.543
Opslag voor uitvoeringskosten	669.000	709.873
Actuarieel benodigde premie m.b.t. de voorwaardelijk onderdelen van de pensioenregeling	2.547.448	2.615.682
Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2020: 15,7% en per 1 januari 2019: 16,2%)	<u>876.232</u>	<u>919.922</u>
Totale gedempte kostendekkende premie	<u>9.673.775</u>	<u>9.925.720</u>
Totaal feitelijke premie	9.709.723	10.302.951
Af: naar bestemmingsreserve premies	<u>6.000</u>	<u>257.000</u>
Totale feitelijke premie voor toetsing	<u>9.703.723</u>	<u>10.045.951</u>

Er is geen korting op de ontvangen premiebijdragen toegepast. Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de feitelijke premie voor toetsing ten bedrage van € 9,70 miljoen groter was dan de te ontvangen gedempte kostendekkende premie van € 9,67 miljoen

XVII. Beleggingsresultaten risico fonds

Directe beleggingsopbrengsten ¹	2020 € 0	2019 € 0
Vastgoedbeleggingen	2.049.565	1.520.305
Dividend aandelen/ vastrentende waarden fondsen	9.012.187	11.842.174
Vastrentende waarden	5.590.245	8.479.980
Deposito's en dergelijke	- 53.513	- 121.525
Overige beleggingen	1.024.606	419.691
Totaal	<u>17.623.090</u>	<u>22.140.625</u>
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Vastgoedbeleggingen	- 1.260.236	6.554.644
Aandelen/ vastrentende waarden fondsen	17.822.912	79.151.850
Vastrentende waarden	34.298.991	38.624.217
Derivaten, FX contracten	7.894.684	- 7.514.134
Derivaten, Swap contracten	52.328.155	59.250.953
Overige beleggingen	- 1.525.027	- 240.940
Totaal	<u>109.559.479</u>	<u>175.826.590</u>
Kosten vermogensbeheer		
Externe kosten	2.448.792	1.962.490
Intern doorbelaste kosten	518.000	541.000
Totaal indirecte vermogensbeheer kosten	<u>2.966.792</u>	<u>2.503.490</u>
Totaal beleggingsresultaten risico fonds	<u>124.215.777</u>	<u>195.463.725</u>

Transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten.
De transactiekosten zijn bepaald op € 1.302.000 (2019: 2.034.000)

XVIII. Overige baten	2020 € 0	2019 € 0
Uitkering herverzekering	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>

Herverzekering

Voor het afdekken van het risico van vooroverlijden worden de aanspraken van deelnemers, gehuwd of met een partner door het fonds herverzekerd. Vanaf het jaar 2017 is een vijfjarig herverzekeringscontract afgesloten bij De Leidsche Verzekeringen. In dit contract is geen sprake meer van een zogenaamd eigen behoud.

¹ Deze post omvat € 195.621 uit verbruikleen van effecten (2019: € 209.000). Per einde boekjaar was voor € 179,0 miljoen aan effecten uitgeleend en daarvoor was € 185,4 miljoen aan onderpand ontvangen. Einde 2019 was dat € 244,6 miljoen respectievelijk € 252,1 miljoen.

XIX. Pensioenuitkeringen

	2020	2019
	€ 0	€ 0
Pensioenuitkeringen		
- Ouderdomspensioen	24.797.189	23.670.159
- Partnerpensioen	5.137.284	5.049.169
- Wezenpensioen	52.456	60.844
Totaal	<u>29.986.929</u>	<u>28.780.172</u>

XX. Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten worden geheel door de stichting gedragen.
In de pensioenpremie is een opslag meegenomen ter dekking van deze kosten.

	2020	2019
	€ 0	€ 0
Onverplichte aanvulling overhevelingstoelage	5.141	5.417
Kosten pensioenbedrijf	<u>992.587</u>	<u>1.234.155</u>
	<u>997.728</u>	<u>1.239.572</u>

De kosten van het pensioenbedrijf zijn als volgt in beeld te brengen:

	2020	2019
	€ 0	€ 0
Doorberekende salarissen	544.588	534.294
Doorberekende sociale lasten	119.027	119.391
Overige personeelskosten	12.079	21.305
Afschrijvingen	27.659	19.965
Accountantskosten, onderzoek van de jaarrekening (Deloitte)	61.710	53.071
Vergoeding bestuur	116.644	120.670
Vergoeding verantwoordingsorgaan	30.525	31.268
Vergoeding raad van toezicht	35.557	36.828
Overige bedrijfskosten	<u>645.054</u>	<u>912.388</u>
Kosten totaal	1.592.843	1.849.180
Af: toerekening aan MHNL en externe adviseursbeloning	- 82.256	- 74.025
Af: toerekening aan vermogensbeheerkosten	<u>- 518.000</u>	<u>- 541.000</u>
Kosten pensioenbedrijf	<u>992.587</u>	<u>1.234.155</u>

De post doorberekende salarissen bevat in 2020 ook de kosten externe inhuur ad.
€ 40.533 (2019: € 64.747).

De omvang van het gemiddelde personeelsbestand bedroeg:

	2020	2019
In personen	8	8
In fte's	7,1	7,0

Het personeel is in dienst van de sponsor.

XXI. Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect van de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

XXII. Toeslagen

Hieronder is opgenomen de actuariel berekende waarde van het effect van de toegekende toeslagen over het boekjaar.

XXIII. Rentetoevoeging

De rentetoevoeging is bepaald met behulp van de rentetermijnstructuur zoals die gold per 1 januari 2020 voor het fonds.

XXIV. Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Deze onttrekking geeft de verwachte pensioenuitkeringen weer in het boekjaar. Tevens is hieronder opgenomen de pensioenuitvoeringskosten.

XXV. Wijziging marktrente

Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

XXVI. Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Deze post geeft het actuariële resultaat weer van de uitgaande en inkomende waardeoverdrachten gedurende het boekjaar.

XXVII. Wijziging prognosetafels en ervaringssterfte

In 2020 bevatte deze post een mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen in verband met de wijziging van de AG prognosetafels alsmede aanpassing van de ervaringssterfte van € 29,3 mln. (per saldo bate).

XXVIII. Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen

Deze post bevat het sterfteresultaat, het arbeidsongeschiktheidsresultaat en de overige resultaten. In 2019 bevat deze post een mutatie inzake de verhoging van de kostenvoorziening van 1,7% naar 1,8%, resulterend in een last van € 1,2 miljoen.

XXIX. Saldo overdrachten van rechten

	2020	2019
	€ 0	€ 0
Uitgaande waardeoverdrachten	1.614.024	1.043.682
Inkomende waardeoverdrachten	<u>- 565.130</u>	<u>- 887.878</u>
	<u>1.048.894</u>	<u>155.804</u>

Actuariële en bedrijfstechnische analyse over 2020

	2020 € 0	2019 € 0
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	124.215.777	195.463.725
Af/bij: actuariële benodigde rente	- 141.473.990	- 153.323.707
Resultaat op beleggingen/marktrente	- 17.258.213	42.140.018
Af: toeslagen	-	- 3.521.547
Premies ¹	8.711.395	9.310.555
Af: aanspraken actieven en premievrijen	- 13.173.125	- 11.404.220
Resultaat op premies	- 4.461.730	- 2.093.665
Resultaat op sterfte	1.125.574	3.749.290
Resultaat op kosten	207.130	- 12.842
Overige resultaten	28.208.107	- 4.611.426
	<u>7.820.868</u>	<u>35.649.828</u>

[Toelichting op de actuariële en bedrijfstechnische analyse](#)

[Resultaat op beleggingen/marktrente](#)

De daling van het resultaat is voornamelijk veroorzaakt door lagere beleggingsopbrengsten en een toevoeging in de benodigde rente. De rente veroorzaakt een negatieve mutatie in het resultaat van € 145,3 miljoen door een daling van de rentetermijnstructuur van 0,696% (2019) naar 0,142%. De directe en indirecte beleggingsopbrengsten waren in 2020 per saldo € 71,3 miljoen lager dan in 2019. Per saldo is het resultaat op beleggingen/marktrente in 2020 € 59,3 miljoen lager dan in het voorgaand boekjaar.

[Toeslagen](#)

Per 1 januari 2020 is er geen toeslag verleend omdat de beleidsdekkingsgraad eind december 2019 onder de 110% ligt.

[Resultaat op premies](#)

Het resultaat op premies is gedaald ten opzichte van het boekjaar 2019. De netto benodigde technische koopsom was € 13,2 miljoen in 2020 in vergelijking met € 11,4 miljoen in 2019.

[Overige resultaten](#)

De overige resultaten bestaan voornamelijk uit premies herverzekering, mutaties waardeoverdrachten, kosten arbeidsongeschiktheid en overige mutaties. In het boekjaar 2020 was hieronder ook een voordelig resultaat ad € 29,3 miljoen meegenomen wegens wijziging sterfte grondslagen. In het boekjaar 2019 is hieronder ook een nadelig resultaat ad € 1,2 miljoen meegenomen wegens verhoging kostenvoorziening van 1,7% naar 1,8%.

1. Exclusief de opslag voor arbeidsongeschiktheid en kosten.

Verdeling van het resultaat

De wijze waarop het resultaat over het boekjaar moet worden verdeeld, is niet opgenomen in de statuten van het fonds. Het bestuur heeft besloten dat het positief resultaat ad € 7,8 miljoen als volgt wordt verdeeld:

Dotatie aan bestemmingsreserve premies	€ 0,0 miljoen
Dotatie aan eigen vermogen	€ 7,8 miljoen

Gebeurtenissen na balansdatum

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier 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.

Per 1 januari 2021 heeft bovengenoemde wijziging een stijgend effect op de 'Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds' van € 12,8 mln en derhalve een negatief effect op de actuele dekkingsgraad van -/- 1,1%-punt.

Actuariële verklaring

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

Ondertekening en goedkeuring van de jaarrekening

Amsterdam, was getekend op 20 mei 2021

Bestuur:

A.J. Reekers MA (voorzitter)

N.O. Neumann (secretaris)

D.J. Hussaarts

mr. drs. J.H.J. Bouman

M.C.H. van der Laan

drs. A. Mulder CISA CIA

Raad van Toezicht:

drs. R.C. Godding

P. Mannaert RC

mr. dr. E.M.F. Schols-van Oppen

Actuariële verklaring

Opdracht	Door Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds te Amsterdam is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2020.
Onafhankelijkheid	Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.
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 € 13 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 650 duizend te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.
Werzaamheden	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 beoordeling van belang zijn. 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: <ul style="list-style-type: none">de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

20 mei 2021

Ref. LVe.653112/P210382

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven 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

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger dan het wettelijk minimaal 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, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen).

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is lager dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening niet voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen. Voor de volledigheid merk ik op dat, als op balansdatum rekening zou worden gehouden met de door DNB doorgevoerde wijziging van de rentetermijnstructuur per 1 januari 2021, mijn oordeel over de vermogenspositie niet zou wijzigen.

Purmerend, 20 mei 2021

drs. B.A. Weijers AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds te Amsterdam 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 Mediahuis Nederland Pensioenfonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2020.
2. De staat van baten en lasten over 2020.
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 Mediahuis Nederland Pensioenfonds 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.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 13.000.000. De materialiteit is gebaseerd op circa 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 Mediahuis Nederland Pensioenfonds heeft de uitvoering van het vermogensbeheer uitbesteed aan serviceorganisaties. De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de vermogensbeheerder.

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 uitvoeringsorganisaties, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (ISAE 3402 type 2 en SOC 1 type 2) rapportages. Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Verder beoordelen wij de in de ISAE 3402 type 2 en SOC 1 type 2 rapportages beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2020 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de uitvoeringsorganisaties.

In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het bestuur en de organisatie.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte 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 Mediahuis Nederland Pensioenfonds en haar omgeving, met inbegrip van haar interne beheersing. Wij hebben de frauderisicoanalyse van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds beoordeeld en management, de met governance belaste personen en anderen binnen Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds om inlichtingen verzocht en kennisgenomen van de rapportage van de Sleutelfunctiehouder risicobeheer. 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, het lezen van notulen en rapporten van Sleutelfunctiehouder interne audit.

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 pensioenfondsen' 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

Ontwikkeling van de (beleids)dekkingsgraad

De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de dekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds voldoende buffers heeft.

De technische voorziening waar onder begrepen de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds betreft de belangrijkste verplichting in de balans van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds en vormt één van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. In noot X bij de jaarrekening is de financiële positie per 31 december 2020 beschreven. Volgens deze toelichting bedraagt de actuele dekkingsgraad 108,8 procent en de beleidsdekkingsgraad 102,4 procent per 31 december 2020.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat de toelichting met betrekking tot de dekkingsgraad, (minimaal) vereist eigen vermogen en herstelplan niet conform wet- en regelgeving is opgenomen in de jaarrekening.

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- Door controle van de balans de samenstellende delen van de dekkingsgraad gecontroleerd.
- Kennis genomen van de rapportages en de werkzaamheden van de certificerend actuaris.
- Kennis genomen van de in de jaarrekening gepresenteerde cijfermatige toelichting en getoetst of deze in overeenstemming is met het actuariële rapport.
- Wij hebben kennisgenomen van de door de certificerend actuaris uitgevoerde plausibiliteitstoets op de ontwikkeling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen van de belangrijkste factoren, zoals de rentecurve.
- Wij hebben de opzet van het totstandkomingsproces van de berekening van de maandelijkse dekkingsgraad onderzocht.

Vanwege de gevoeligheid van schattingselementen hebben wij specifiek aandacht besteed aan de waardering van de (illiquide) beleggingen en de waardering van de technische voorzieningen. De werkzaamheden die wij in dit kader hebben uitgevoerd zijn in de kernpunten hierna beschreven.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de vaststelling van de actuele dekkingsgraad, de beleidsdekkingsgraad en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2020 aanvaardbaar. Wij hebben geen significante bevindingen te rapporteren.

Beschrijving van het kernpunt

De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd

Waardering van beleggingen welke gewaardeerd zijn op basis van waarderingmodellen en technieken

De beleggingen zijn een significante post op de balans van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds. Deze beleggingen dienen volgens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde.

Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen die worden gewaardeerd op basis van waarderingmodellen. 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 waarderingonzekerheid 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 Mediahuis Nederland Pensioenfonds inzicht in de gehanteerde waarderingmethoden van de beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in noot V. Wij hebben vastgesteld of de gehanteerde 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 beleggingen.

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 beleggingen beoordeeld.
- 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 beleggingen. Hierbij hebben wij ook de impact van COVID-19 op de gehanteerde modellen en technieken beoordeeld.
- Getoetst of de toepassing van deze modellen en technieken bij het bepalen van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden.
- Vastgesteld dat de waarderinggrondslagen en waarderingonzekerheid 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 2020 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 dekkinggraad en de beleidsdekkinggraad. De technische voorziening wordt, conform de vereisten van de Pensioenwet, gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde wordt berekend op basis van actuariële grondslagen en schattingselementen en is dan ook gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de voorziening pensioenverplichtingen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Pensioenwet.

Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds 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 XII 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 actuaris 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 actuaris. Hierbij hebben wij ook de impact van COVID-19 op de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld.
- De rapportage van de certificerend actuaris 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 2020 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:

- Het bestuursverslag
- De kerngegevens
- Verslag verantwoordingsorgaan
- Verslag raad van toezicht
- English Summary
- De 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 bestuursverslag, de kerncijfers, verslag verantwoordingsorgaan, verslag visitatiecommissie, English Summary 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 bedrijfsactiviteiten 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 bedrijfsactiviteiten 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 entiteit.

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 bedrijfsactiviteiten 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, 27 mei 2021

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: C.J. de Witt RA

