



# **Jaarverslag 2022**



# Colofon

Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds  
Postbus 376  
1000 PA Amsterdam

Bezoekadres  
Basisweg 30  
1043 AP Amsterdam

T 088 824 1500  
E [info@mhpf.nl](mailto:info@mhpf.nl)  
W [www.mhpf.nl](http://www.mhpf.nl)

# Inhoudsopgave

|   |     |
|---|-----|
| Voorwoord.....  | 4   |
| Kerngegevens.....   | 6   |
| Profiel.....  | 8   |
| <br>  |     |
| Verslag van het bestuur.....  | 11  |
| 1. Financiële positie.....  | 12  |
| 2. Pensioenbeleid.....  | 17  |
| 3. Beleggingsbeleid.....  | 21  |
| 4. Maatschappelijk verantwoord beleggen.....  | 27  |
| 5. Vermogensbeheerkosten.....   | 31  |
| 6. Risicobeleid.....  | 34  |
| 7. Governance.....  | 42  |
| <br>  |     |
| Verantwoordingsorgaan.....  | 55  |
| <br>  |     |
| Raad van Toezicht.....  | 59  |
| <br>  |     |
| English summary.....  | 66  |
| <br>  |     |
| Jaarrekening.....   | 74  |
| Balans.....   | 75  |
| Staat van baten en lasten.....  | 76  |
| Kasstroomoverzicht.....   | 77  |
| Toelichting op de balans, de staat van baten en lasten en<br>en het kasstroomoverzicht..... | 79  |
| Risicobeheer.....   | 89  |
| Gebeurtenissen na balansdatum.....  | 101 |
| <br>  |     |
| Overige gegevens.....   | 102 |
| Verdeling van het resultaat.....  | 102 |
| Actuariële verklaring.....  | 104 |
| Accountants verklaring.....   | 106 |

# Voorwoord

2022 was een jaar van uitersten. Aan de ene kant de oorlog in Oekraïne, een torenhoge inflatie die soms diep ingreep in de portemonnee van mensen, de scherpste stijging van de rente deze eeuw, en het slechtste jaarrendement op de beleggingen in decennia. Aan de andere kant bleef de economie op volle toeren draaien, konden we de hoogste indexatie in tientallen jaren toekennen en werd de Wet Toekomst Pensioenen goedgekeurd door de Tweede Kamer.

## Indexering

De rente speelt nu nog een belangrijke rol bij Nederlandse pensioenfondsen. Ik zeg 'nu', want dat gaat veranderen met de Wet Toekomst Pensioenen. In het huidige stelsel is een dalende rente slecht voor de dekkingsgraad en dus de financiële gezondheid van een pensioenfonds, maar goed voor het rendement. Dat komt omdat obligaties in waarde stijgen als de rente daalt, en aandelen meer waard worden als bedrijven zich goedkoper met schulden kunnen financieren. Jarelang konden ook wij de pensioenen niet indexeren, terwijl de rendementen prima waren. Dat was soms best moeilijk uit te leggen.

In 2021 begon dat om te slaan: de rente steeg scherp, de dekkingsgraad zat in de lift maar de rendementen waren slecht. En zo sloten wij enkele maanden geleden de boeken van wat het slechtste beleggingsjaar in decennia was. Dankzij de verbeterde dekkingsgraad en een tijdelijke versoepeling van de indexatieregels in de oude pensioenwet konden we over zowel 2021 als 2022 de volledige inflatie compenseren.

## Pensioenen en diensten

2022 was het eerste jaar van de contractperiode 2022-2024 tussen Mhpf en Mediahuis NL en Keesing Media Group. Het aantal deelnemers steeg licht, evenals de gemiddelde leeftijd. Met name door de stijgende rente is de dekkingsgraad sterk verbeterd. De beleidsdekkingsgraad steeg naar 124,5%, komend van 115,6% eind 2021. De actuele dekkingsgraad vertoonde een andere trend en daalde van 120,5% naar 112,8% terwijl dit effect met vertraging doorwerkt in de beleidsdekkingsgraad.

We gingen door met het gebruik van video's om pensioenonderwerpen uit te leggen en begin 2023 lanceerden we onze eerste podcast over actuele ontwikkelingen. We organiseerden in april 2022 een goed bezochte gepensioneerdendag in Amsterdam. In het najaar van 2022 hebben we een deelnemersonderzoek gehouden rond risicobereidheid. De onderzoeksresultaten helpen het bestuur bij het nemen van weloverwogen beslissingen over leeftijdsafhankelijke beleggingsprofielen en risicodeling onder het nieuwe pensioenstelsel.

## Beheer en beleid

In 2022 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het bestuur of de samenstelling van de Raad van Toezicht, maar we hebben onze collega's mevrouw D. Broekhof en mevrouw Y.M. de Jong kunnen verwelkomen als aspirant-bestuursleden. Ze krijgen een uitgebreide opleiding en nemen deel aan commissies en bestuursvergaderingen ter voorbereiding op een bestuursfunctie voor het geval er een vacature ontstaat. Op deze manier streven we naar bestuurlijke continuïteit.

In het verantwoordingsorgaan is de heer D.A.M. van der Poel, al lid namens de werkgever, in februari 2022 benoemd tot vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Mevrouw A.C.D. Aroh werd toen aangesteld als nieuwe werkgeversvertegenwoordiger in het verantwoordingsorgaan, maar is begin 2023 teruggetreden toen ze elders in de Mediahuis-organisatie een nieuwe rol op zich nam. Mevrouw M.M.J. Beeren is haar opvolger.

### Beleggingen

Het jaarrendement van -20,6% was vooral het gevolg van een zeer sterke rentestijging. Vanaf april 2022 zijn we belegd in een open-end infrastructuurfonds. Dit is een private beleggingscategorie die zich richt op infrastructuur in brede zin, variërend van telecomkabels tot windenergieparken en van waterzuiveringsinstallaties tot olieopslagfaciliteiten. We verwachten dat deze belegging minder volatiel in waarde zal zijn in vergelijking met bijvoorbeeld aandelen, maar ook onze investeringskosten zal opdrijven. Beide effecten waren zichtbaar in 2022.

In 2022 hebben we onze rechten als aandeelhouder actief gebruikt om de bedrijven waarin we beleggen ter verantwoording te roepen via stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagementen met het management over onderwerpen die volgens ons belangrijk zijn voor toekomstige waardecreatie. We vroegen technologiebedrijven om meer prioriteit te geven aan het bestrijden van nepnieuws. Dat past bij onze journalistieke achtergrond.

### Wet Toekomst Pensioenen

Ik begon dit voorwoord met de constatering dat het soms moeilijk uit te leggen was dat het pensioenfonds uitstekende rendementen haalde, maar dat we een paar procent inflatie niet konden compenseren. Bij veel Nederlanders heeft dat tot onbegrip en wantrouwen in het fenomeen pensioen geleid.

Het nieuwe pensioenstelsel, waarin elke deelnemer een eigen pensioenpotje heeft waarvan de omvang meebeweegt met de beleggingsrendementen, kan bijdragen aan herstel van dat vertrouwen. Dat is belangrijk, want we blijven tot op steeds hogere leeftijd vitaal en we willen graag een hoge kwaliteit van leven behouden.

Wij zijn blij dat de eerste horde op weg naar een moderner pensioenstelsel genomen is. Als Mediahuis Nederland Pensioenfonds maken wij ons klaar voor de transitie naar het nieuwe stelsel, maar proberen wij vooral onze deelnemers nog beter te bedienen en te verzorgen.

In het afgelopen jaar is veel werk verzet, zowel om de lopende zaken goed te behandelen als om het fonds goed voor te bereiden op de nieuwe wetgeving rond pensioenen. Dit vele werk is grotendeels gedaan door de medewerkers van het pensioenbureau en het bestuursbureau. Een groot compliment van het bestuur voor hen is daarom zeer op zijn plaats.

Amsterdam, 25 mei 2023  
Arno Reekers,  
Voorzitter Mhpf

# Kerngegevens

|  | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      | 2018      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Deelnemers</b>  |           |           |           |           |           |
| Actieve deelnemers   | 1.002     | 1.015     | 1.085     | 1.224     | 1.305     |
| Pensioengerechtigden   | 1.907     | 1.841     | 1.767     | 1.689     | 1.645     |
| Subtotaal (deelnemers tbv kostenratio)   | 2.909     | 2.856     | 2.852     | 2.913     | 2.950     |
| Gewezen deelnemers   | 4.296     | 4.314     | 4.491     | 4.662     | 4.521     |
| Totaal   | 7.205     | 7.170     | 7.343     | 7.575     | 7.471     |
| Verhouding actieven : totaal   | 13,9%     | 14,2%     | 14,8%     | 16,2%     | 17,5%     |
| <b>Premies en uitkeringen</b>  |           |           |           |           |           |
| Pensioenpremies (€ 1.000)  | 10.054    | 8.847     | 9.710     | 10.303    | 10.871    |
| Gemiddeld per actieve deelnemer (€ 1)  | 10.034    | 8.716     | 8.949     | 8.417     | 8.330     |
| Pensioenuitkeringen (€ 000)  | 32.261    | 31.132    | 29.987    | 28.780    | 28.125    |
| Gemiddeld per pensioengerechtigde (€ 1)  | 16.917    | 16.910    | 16.971    | 17.040    | 17.097    |
| Toeslagverlening   | 14,33%    | 3,42%     | 0,00%     | 0,33%     | 0,15%     |
| <b>Vermogenspositie</b>  |           |           |           |           |           |
| Totaal belegd vermogen (€ 1.000)   | 1.131.064 | 1.454.051 | 1.421.567 | 1.319.849 | 1.144.705 |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds (€ 000)                     | 1.002.916 | 1.206.320 | 1.306.640 | 1.212.736 | 1.072.987 |
| Actuele dekkingsgraad  | 112,8%    | 120,5%    | 108,8%    | 108,8%    | 106,7%    |
| Beleidsdekkingsgraad   | 124,5%    | 115,6%    | 102,4%    | 106,9%    | 112,1%    |
| Reële dekkingsgraad  | 95,7%     | 93,2%     | 84,4%     | 86,7%     | 91,0%     |
| Vereist eigen vermogen (€ 1.000)   | 192.063   | 207.276   | 219.043   | 188.727   | 174.325   |
| <b>Rendement &amp; rente</b>   |           |           |           |           |           |
| Totaal rendement   | - 20,60%  | 3,96%     | 9,40%     | 17,10%    | - 2,30%   |
| Rentetermijnstructuur  | 2,65%     | 0,54%     | 0,14%     | 0,70%     | 1,36%     |
| <b>Kostenratio's</b>   |           |           |           |           |           |
| Kosten pensioenbeheer gemiddeld in euro's per deelnemer                          | 450       | 370       | 350       | 426       | 316       |
| Kosten vermogensbeheer incl. transactiekosten in basispunten van belegd vermogen | 0,55%     | 0,42%     | 0,49%     | 0,54%     | 0,50%     |

De kerngegevens bestaan uit de cijfers van de uitvoeringsovereenkomsten 2018-2022.



# Profiel

Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds (Mhpf) is het ondernemingspensioenfonds voor Mediahuis Nederland en Keesing Media Group B.V. Mhpf verzorgt de collectieve (CDC) pensioenregeling voor deze ondernemingen en voor 1.002 actieve deelnemers, 4.296 gewezen deelnemers en 1.907 gepensioneerden per 31 december 2022. 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 premievrijstelling 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 € 1,13 miljard per eind december 2022.

## 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 kwartaalrapportages 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

### Missie

Mhpf draagt bij aan een "fijn leven vol met mogelijkheden" voor zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. 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 (ex-werknemers) 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 de pensioentoezegging als in de 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 en 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 eventuele 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 strategische speerpunten geformuleerd. De ambities geven aan wat voor Mhpf de belangrijkste aandachtsgebieden zijn. De speerpunten zijn uitgewerkt in concrete meerjaren doelstellingen 2022- 2024

De speerpunten zijn:

1. Een volledig digitaal-flexibele organisatie die meerdere pensioenregelingen kan uitvoeren;
2. Van "buur naar verzorger" als kenniscentrum;
3. Een financieel optimaal pensioenresultaat realiseren;
4. Verder ontwikkelen naar een klantgericht pensioenfonds;
5. Een duurzame groei van het pensioenfonds realiseren.

In een veranderende wereld zijn wij als pensioenfonds ook bezig met wat de relevantie van ons fonds is voor onze deelnemers en hoe wij de essentie kunnen blijven uitdragen. De essentie en relevantie is dat wij er echt willen zijn voor onze deelnemers. De deelnemer die in zijn gehele loopbaan behoefte heeft om te begrijpen welke financiële zekerheden en onzekerheden er kunnen zijn en hoe een (eventueel) pensioen past in zijn/haar totale financiën. Als pensioenfonds zijn wij er voor de medewerkers van Mediahuis Nederland en Keesing. Wij zitten als goede 'buren' in het pand van Mediahuis Nederland. Zo is er inloop en weten jong en oud ons te vinden in Amsterdam.

De centrale vraag naar de toekomst is echter: Welke positie moet het huidige fonds innemen om relevant te zijn en blijven, voor de mediaprofessional en aanverwante functies, op

het pensioendossier? Een complexe vraag gezien de nieuwe pensioenwetgeving, eisen van de toezichthouder (De Nederlandsche Bank, DNB), wet en regelgeving rondom het besturen van een arbeidsvoorwaardelijke financiële instelling als een pensioenfonds, en onrust op de financiële markten. Vanuit goed bestuur en met deze fundamentele veranderingen in het achterhoofd, heeft het bestuur in 2022 een gedegen proces doorlopen om deze centrale vraag te beantwoorden. Het antwoord is dat het fonds er als kenniscentrum voor de oudedagsvoorziening wil zijn, voor de mediaprofessional en aanverwante functies gedurende, de hele loopbaan (niet denkend en handelend vanuit een juridische entiteit). Om deze visie te realiseren is er een transitie nodig. Nog meer dan nu al het geval is, zullen wij onze deelnemers moeten informeren over wat het betekent om een oudedagsvoorziening op te bouwen. Wij zullen nog meer onze focus leggen op dienstbaarheid, luisteren naar de behoefte van de deelnemers, en hen informeren over allerhanden oplossingen. Wij noemen dit de 'verzorgers'. Dit gaat verder dan het zijn van een pensioenfonds pur sang. De stap van een zogenoemde 'buur' naar 'verzorgers' zal gezet worden op basis van de bestaande pijlers: klant centraal, openheid en eerlijkheid, wendbaarheid en groei. Wij hebben geconstateerd dat deze pijlers goed passen bij de nieuwe positionering, voortbouwend op de missie 'fijn leven vol met mogelijkheden'.

#### Doorbouwen op het bestaande en dan anders

Wij bouwen hiermee door op de ingezette weg, echter met dien verstande dat wij nog dichter bij de deelnemer willen staan. Dit ligt in lijn met nieuwe wetgeving, waarbij ons pensioenstelsel naar de toekomst toe, individueler wordt en er ook mogelijkheden zijn om een percentage van het pensioen op te nemen. Een strategie van "de klant centraal stellen" vormt hierbij voor ons de belangrijkste waarde. Als kenniscentrum hebben wij kennis van de sector, kennis van het financiële product, en kennis van de mediaprofessional en aanverwante functies. Wij ontwikkelen ons oprecht naar een kenniscentrum voor de oudedagsvoorziening, omdat wij de wereld van onze deelnemers begrijpen en hierop inspelen. Juist omdat wij écht als oudedagsexperts kunnen optreden voor de mediaprofessional, willen wij dit ook doen voor de andere bladen binnen het concern. Hierin zit voor ons een groei die voortvloeit uit deze strategie en niet een doel op zich is.

#### Van buur naar verzorgers als kenniscentrum

Onze rol van 'buur' verandert, met de transitie naar een kenniscentrum, naar die van 'verzorgers' voor onze deelnemers. De buur typeert zich als altijd dichtbij, herkenbaar en laagdrempelig. Een buur staat naast je. Als verzorgers dienen wij ons nog dienstbaarder op te stellen richting werkgevers en deelnemers. Door goed te luisteren en empathie te tonen stemmen wij als verzorgers onze dienstverlening nog meer af op de deelnemers en werkgevers. De verzorgers wil goed doen, heeft compassie, en wil opkomen en zorgen voor anderen. Dit is wat wij zullen gaan doen. Dat betekent dat de inrichting van onze organisatie en wijze van omgang met onze deelnemers zal gaan veranderen.

#### Transitie

De verandering naar de rol van 'verzorgers' heeft consequenties voor onze communicatie, organisatiecultuur, en de gebruikerservaring van de dienstverlening en producten. In de communicatie staan wij altijd klaar voor deelnemers en werkgevers: de klant staat centraal. De communicatie hierbij is inspirerend, aanmoedigend en optimistisch. Wij begrijpen wat de mediaprofessional en aanverwante functies nodig hebben als het gaat om oudedagsvoorziening. Wij regelen het voor hen, zelf of door geschikte partners in het ecosysteem aan te wijzen. In het taalgebruik zijn wij sensitief voor de wensen en het niveau van de ontvanger. In de cultuur is een hoogwaardige service leidend. Wij zijn toegankelijk, eerlijk en open. De kennis en service van diensten en producten wordt een herkenbaar onderdeel van onze uitvoering. De gebruikerservaring van deelnemers en werkgevers staat voorop. Het is belangrijk om eerst te luisteren, dan te begrijpen, en dan de juiste actie uit te voeren. Door consistent en kwaliteit te leveren, zorgen wij ervoor dat deelnemers op ons kunnen rekenen. In de rol van verzorgers zijn wij er 'echt' voor al onze deelnemers. Om deze transitie te maken wordt een aantal doelstellingen verwoord.

# Bestuursverslag



# 1. Financiële positie

## 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 reserve-tekort.

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

Toekomstbestendige indexatiedekkkingsgraad: Dit is het niveau waaronder de beleidsdekkingsgraad zodanig is dat alle toekomstige toeslagen gerealiseerd kunnen worden. De pensioenen kunnen volledig meestijgen met de prijzen.

Reële dekkingsgraad: De reële dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de beleidsdekkingsgraad en de toekomstige indexatiedekkkingsgraad, 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.

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

| Diverse dekkingsgraden                     | Per 31-12-2022 | Per 31-12-2021 |
|--|----------------|----------------|
| Actuele dekkingsgraad                      | 112,8%         | 120,5%         |
| Beleidsdekkingsgraad                       | 124,5%         | 115,6%         |
| Vereiste dekkingsgraad                     | 119,2%         | 117,2%         |
| Minimale vereiste dekkingsgraad            | 104,1%         | 104,1%         |
| Toekomstbestendige indexatiedekkkingsgraad | 130,1%         | 124,1%         |
| Reële dekkingsgraad                        | 95,7%          | 93,2%          |

Het bestuur heeft de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad gedurende 2022 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 130,1%.

### 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 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 januari 2022 besloten tot het geven een toeslag van 1,36%. Dit is op grond van het toeslagbeleid van Mhpf dat er ruimte was voor een toeslagverlening. De beleidsdekkingsgraad december 2021 lag boven de grens van 110%.

Versoepeling wettelijke toeslagregels in 2022.

Vooruitlopend op de invoering van het nieuwe pensioenstelsel heeft de overheid in juni 2022 de wettelijke toeslagregels versoepeld. Daardoor mogen pensioenfondsen nu pensioenen eerder en meer verhogen dan voorheen. Onder de voorwaarde van de intentie tot invaren en het feit dat die intentieverklaringen van de werkgevers daadwerkelijk ontvangen zijn bij het pensioenfonds. De verhoging van 2,03% per 1 oktober 2022 is het resultaat van die versoepelde regels. In december 2022 heeft het bestuur onder dit versoepelde regime besloten om de pensioenen per 1 januari 2023 te verhogen met 14,33%.

| Toeslag van pensioen-aanspraken: | 2022   | 2021   | 2020 | 2019  | 2018  |
|----------------------------------|--------|--------|------|-------|-------|
| Berekende toeslag <sup>1</sup>   | 14,33% | 3,42%  | 1,2% | 2,7%  | 2,1%  |
| Toegekende toeslag <sup>2</sup>  | 14,33% | 3,42%  | 0,0% | 0,33% | 0,15% |
| Toegekend in procenten           | 100,0% | 100,0% | 0,0% | 12,2% | 7,1%  |

1. De prijsindex okt./okt.

2. De besluitvorming over de toegekende toeslag 2021 is in januari van het jaar daarna geweest voor 1,36%. In oktober 2022 is een extra toeslag toegekend waardoor over 2021 ook 100% is toegekend.

### Premiedekkingsgraad

De premiedekkingsgraad (PDG) fluctueert met de rentestanden en mag lager zijn dan 100% zolang de feitelijke premie maar hoger is dan de gedempte kostendeckende premie. De PDG 2022, gebaseerd op de rentestanden per 31 december 2022, bedroeg 77,2% (de PDG 2021 bedroeg 64,2%).

Het bestuur beschouwt de ontwikkeling van de PDG als een gegeven. Aan de basis van dit besluit stond de conclusie van het bestuur dat het premiesturingselement van gering belang is. Dit gelet op de samenstelling van het deelnemersbestand en het gegeven dat de premie-inkomsten een opslag op de uitvoeringskosten bevatten. De belangen van alle groepen deelnemers worden evenwichtig behandeld.

|  | 2022    | 2021    |
|--|---------|---------|
| Premiebijdragen                        | € 1.000 | € 1.000 |
| Bijdrage werkgevers                    | 6.696   | 5.897   |
| Bijdrage deelnemers                    | 3.358   | 2.950   |
| Feitelijke premie, totaal              | 10.054  | 8.847   |
| Bij: bestemmingsreserve premies        | -       | 866     |
| Totale feitelijke premie voor toetsing | 10.054  | 9.713   |

### Pensioenpremie 2022

De totale pensioenpremie was 25% versus 21,9% van de pensioengrondslag. De verhouding werkgevers-/werknemersbijdrage bedroeg 200/100. De zuivere kostendekkende premie bedroeg € 14,80 miljoen. De gedempte kostendekkende premie bedroeg € 9,98 miljoen.

De feitelijke premie voor toetsing bedroeg € 10,05 miljoen. Uitgaande van de laatstgenoemde premie kan geconcludeerd worden dat de in het boekjaar feitelijke premie hoger was dan de minimaal te ontvangen bijdrage van € 9,98 miljoen.

### Vereist Eigen Vermogen (VEV)

De solvabiliteitseisen zijn een afgeleide van het gekozen beleggingsbeleid. Bij het gekozen strategische beleggingsbeleid hoort een solvabiliteitseis van 19,2% ofwel een strategisch vereiste dekkingsgraad van 119,2%. Vanaf die dekkingsgraad is Mhpf volledig solvabel. Eind 2021 was die solvabiliteitseis nog 17,2%.

### 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 heeft in 2022 geen herstelplan ingediend omdat het herstelvermogen voldoende was. De beleidsdekkingsgraad was hoger dan de vereiste dekkingsgraad.

### 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.

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 2022 voldoen reeds aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrenzen:

- Het verwachte pensioenresultaat 91,8% ligt boven de vastgestelde ondergrens van 89%.
- De relatieve afwijking van 20,8% ten opzichte van de mediaan bevindt zich binnen de vastgestelde maximale relatieve afwijking van 36%.

Het bestuur van Mhpf heeft in de vergadering van 23 juni 2022 geconstateerd dat Mhpf voldoet aan de normering van de pensioenresultaten die afgelopen jaar zijn vastgesteld op basis van de haalbaarheidstoets 2022.

### 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 2022 bedroeg het strategische VEV-budget 19,2% (2021 17,2%). Deze stijging komt grotendeels op conto van de gestegen rente. Het opwaartse effect van een licht gestegen allocatie naar zakelijke waarden werd tenietgedaan door de gestegen rente-afdekking.

In 2019 zijn de uitkomsten van de bepaling van de risicohouding vastgelegd na afstemming met het verantwoordingsorgaan en sociale partners.

|  | 2022<br>€ 1.000 | 2021<br>€ 1.000 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Zuivere kostendeekkende premie*</b>   |                 |                 |
| Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen | 11.292          | 13.843          |
| Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid  | 565             | 346             |
| Opslag voor uitvoeringskosten  | 905             | 609             |
| Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2022: 17,2% en per 1 januari 2021: 16,8%)   | 2.039           | 2.384           |
| Totale zuivere kostendeekkende premie  | <u>14.801</u>   | <u>17.182</u>   |
| <b>Gedempte kostendeekkende premie**</b>   |                 |                 |
| Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen | 5.257           | 5.513           |
| Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid  | 263             | 138             |
| Opslag voor uitvoeringskosten  | 905             | 609             |
| Actuarieel benodigde premie m.b.t. de voorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling   | 2.604           | 2.365           |
| Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2022: 17,2% en per 1 januari 2021: 16,8%)   | 950             | 949             |
| Totale gedempte kostendeekkende premie   | <u>9.979</u>    | <u>9.574</u>    |
| Totaal feitelijke premie   | 10.054          | 8.847           |
| Bij: bestemmingsreserve premies  | -               | 866             |
| Totale feitelijke premie voor toetsing   | <u>10.054</u>   | <u>9.713</u>    |

Er is geen korting op de ontvangen premiebijdragen toegepast. Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de feitelijke premie ten bedrage van € 10,1 mln groter was dan de te ontvangen gedempte kostendeekkende premie van € 10,0 mln.

\* 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 van 2,25% (2021: 1,5%)  
 - 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 reëel 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 reëel rendement).  
 Tevens bevat de premie bij Mhpf een risicopremie voor dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico.



## 2. Pensioenbeleid

### Pensioenregeling 2022

#### Hoofdpijnen pensioenregeling 2022

- Mediahuis NL : De totale premie is 25 % van de pensioengrondslag (werkgever 16,67%, werknemer 8,33%); Uit de premie wordt een middellood opbouw van 1,55% ouderdomspensioen per jaar gefinancierd;  
Keesing Media Group : De totale premie is 21,9% van de pensioengrondslag (werkgever 14,6%, werknemer 7,3%); Uit de premie wordt een middellood opbouw van 1,38% ouderdomspensioen per jaar gefinancierd;
- Het fulltimesalaris waarover pensioen kan worden opgebouwd is € 81.185 per jaar;
- Nabestaandenpensioen is 70% van het te bereiken ouderdomspensioen verzekerd op risicobasis tijdens het actief deelnemerschap;
- Meer variatie in uitrustpercentages tussen ouderdomspensioen en partnerpensioen (0%, 25%, 50%, 75% en 100%);
- Pensioen voor ZZP'ers. Als een deelnemer na uitdiensttreding bij Mediahuis Nederland-Keesing ZZP'er wordt, kan die deelnemer ervoor kiezen om maximaal 10 jaar pensioen op te blijven bouwen bij Mhpf;
- Medewerkers met een salaris boven € 81.185 hebben een hybride pensioenregeling (CDC gecombineerd met DC-regeling tot een salaris van € 114.866). Deze wordt door Mhpf respectievelijk Centraal Beheer PPI uitgevoerd. Aanvullend pensioen wordt opgebouwd bij Centraal Beheer 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 2022 €15.000.

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 1,55% bouwt de deelnemer dus in 45 jaar 70% van de gemiddelde pensioengrondslag op als pensioen. De berekening van de premie vindt plaats over deze pensioengrondslag.

### Gemiddelde leeftijd per 31 december 2022

|                       | 2022   |         |        | 2021   |         |        |
|-----------------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
|                       | Mannen | Vrouwen | Totaal | Mannen | Vrouwen | Totaal |
| Actieve deelnemers    | 45.5   | 43.3    | 44.5   | 46.1   | 43.0    | 44.7   |
| Gewezen deelnemers    | 47.4   | 46.3    | 46.9   | 46.9   | 45.8    | 46.3   |
| Pensioengerechtigden  | 71.6   | 71.2    | 71.4   | 71.4   | 70.8    | 71.1   |
| Gemiddeld over totaal | 53.2   | 52.5    | 52.9   | 52.8   | 51.8    | 52.3   |

#### 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

pensioneringsdatum. Na deze periode volgt dan door deze keuze een lagere uitkering. Wettelijk is vastgesteld dat de lagere uitkering nooit lager mag zijn dan 75% van de hoge uitkering.

20 deelnemers kozen in 2022 voor een hoog/laag uitkering. Een laag/hoog uitkering werd niet door de deelnemers gekozen.

### Uitruilmogelijkheden

|   | 2022   |         |        | 2021   |         |        |
|---|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
|   | Mannen | Vrouwen | Totaal | Mannen | Vrouwen | Totaal |
| Ouderdomspensioen omzetten in partnerpensioen | 0      | 0       | 0      | 0      | 0       | 0      |
| Partnerpensioen omzetten in ouderdomspensioen | 13     | 22      | 35     | 18     | 27      | 45     |
| Uitstellen pensioen                           | 3      | 0       | 3      | 0      | 0       | 0      |
| Vervroegen pensioen                           | 18     | 6       | 24     | 13     | 8       | 21     |
| Deeltijdpensioen                              | 3      | 0       | 3      | 0      | 0       | 0      |
| Hoog/laag                                     | 9      | 11      | 20     | 19     | 11      | 30     |

### Waardeoverdracht

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

Er waren 24 inkomende waardeoverdrachten met een totale waarde van € 540.972 en 26 uitgaande waardeoverdrachten met een totale waarde van € 1.587.006.

Daarnaast is er voor 13 deelnemers € 432.008 ontvangen voor het inkopen van hun aanspraken vanuit Centraal Beheer PPI.

Per 1 maart 2018 is de Wet waardeoverdracht klein pensioen van kracht. Deze wet regelt onder andere dat kleine pensioenen (2022: aanspraak onder afkoopgrens van € 520,35 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 2022 waren er 132 inkomende kleine waardeoverdrachten (automatisch) met een totale waarde van € 266.915. Onder deze wet zijn gedurende 2022 van 48 deelnemers hun rechten overgedragen aan hun huidige uitvoerder. Totale overgedragen waarde is € 238.294, de waarde van de jaarlijkse aanspraken was € 12.017. 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 vóór 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 2022-2024

Mhpf heeft eind 2021 overeenkomsten gesloten om de pensioenregeling voor 3 jaar uit te voeren (2022-2024). In de uitvoeringsovereenkomsten tussen Mediahuis NL / Keesing Media Group en Mhpf is het volgende tussen partijen afgesproken:

- met de betaling van de premie van 25% (Mediahuis NL) en 21,9% (Keesing Media Group) voldoen de werkgevers aan de verplichtingen, ook wel Collective 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 toeslagambitie 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 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.

Het bestuur heeft eind 2021 besloten om de bestemmingsreserve van € 738.000 per 31 december 2021 mee te nemen naar de huidige driejarige periode van de uitvoeringsovereenkomsten met de werkgevers.

De benodigde pensioenpremie wordt jaarlijks door de actuaris van het fonds vastgesteld. Uitgangspunt is een doorsneepremiesystematiek, 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 pensioen- en bestuursbureau worden op basis van hun werkzaamheden toegerekend aan uitvoering danwel vermogensbeheer. De kosten van de uitvoering van de pensioenregeling waren in 2022 hoger dan in 2021. Door gewijzigde afspraken tussen Mhpf en Mediahuis NL is de BTW-druk aanzienlijk toegenomen. Die toename verklaart het merendeel van de stijging van de uitvoeringskosten.

De kosten per deelnemer bedroegen € 450 in 2022 (€ 370 in 2021). De voorbereiding op de transitie wetsvoorstel toekomst pensioenen heeft hierin een effect van € 33.

| Kengetallen uitvoeringskosten                                   | 2022  |       | 2021  |       |
|---|-------|-------|-------|-------|
| <u>Uitvoeringskosten</u>  |       |       |       |       |
| Kosten uitvoering pensioenregeling (x 1.000)                    | 1.308 | 0,10% | 1.056 | 0,07% |
| Aantal deelnemers   | 7.205 |       | 7.170 |       |
| Kosten per deelnemer (in €)                                     | 182   |       | 147   |       |
| Aantal deelnemers exclusief<br>gewezen deelnemers <sup>1</sup>  | 2.909 |       | 2.856 |       |
| Kosten per deelnemer<br>exclusief gewezen deelnemers (in €)     | 450   |       | 370   |       |
| Totaal uitvoeringskosten<br>en kosten vermogensbeheer (x 1.000) | 8.260 | 0,65% | 7.038 | 0,49% |

<sup>1</sup> 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 2022 invulling gegeven aan de communicatiedoelstellingen.

- Individuele pensioencommunicatie
- Telefonische pensioengesprekken
- Persoonlijke pensioengesprekken
- Pensioen 1-2-3
- Uniform pensioenoverzicht

In april 2022 heeft de gepensioneerdendag plaatsgevonden. Naast een gezellig weerzien van 150 gepensioneerden werd aandacht besteed aan het rendement en de beleggingen van het pensioenfonds en het wetsvoorstel Toekomst pensioenen. Paul Jansen, hoofdredacteur De Telegraaf en Saskia Belleman, rechtbankverslaggeefster hielden geanimeerde en interessante lezingen over hun werkzaamheden bij de krant. De directie van Mediahuis Nederland gaf een beeld van het mediaconcern en stond uitgebreid stil bij de visie en koers van het bedrijf voor de komende jaren.

### Digitale nieuwsvoorziening

- E-nieuwsbrieven
- Website berichten gericht op onder meer bedrag ineens, onderzoek pensioen en beleggingsrisico, ons nieuwe pensioen (wetsvoorstel toekomst pensioenen), toeslagen en partnerpensioen;
- Nieuwsfeiten waaronder de rendementen van de beleggingen van Mhpf en het stembeleid bij onder meer Google inzake het verspreiden van nepnieuws.
- Video's waaronder nieuw in dienst, bijna met pensioen en verantwoord beleggen op de website van Mhpf
- Publieksversie van het jaarverslag 2021
- Jaarverslag 2021 maatschappelijk verantwoord beleggen

Mhpf heeft in de afgelopen jaren diverse keren een offerte aangevraagd voor een mijn-omgeving. 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. Eind 2022 hebben de pensioenspecialisten deze gesprekken gevoerd met deelnemers op de locatie van Keesing Media Group.

### 3. Beleggingsbeleid

Mhpf behaalde over 2022 een netto rendement van -20,6%. Dat is het rendement na aftrek van alle vermogensbeheerkosten en transactiekosten.

Dit rendement lag 1,1 procentpunt beneden het benchmarkrendement.

Dat resultaat is voor een groot deel het gevolg van keuzes die Mhpf als actieve belegger heeft gemaakt in de returnportefeuille. Het rendement over 2021 bedroeg 3,9%.

#### Terugblik op 2022

Het jaar 2022 stond grotendeels in teken van zorg over een naderende recessie – die niet kwam.

In 2020 en 2021 liep de inflatie al op doordat het aanbod van goederen achterbleef bij de vraag. De oorzaak lag grotendeels in corona-gerelateerde verstoringen in de wereldwijde toeleveringsketens. Op dat punt trad in 2022 herstel op. Wat niet of veel minder herstelde, waren de krapte op de arbeidsmarkt en de hoge energiekosten in met name Europa. Inflatie was het gevolg.

Lange tijd werd verwacht dat de stijgende kosten van gas en elektriciteit zo'n groot deel van het besteedbaar inkomen van burgers zouden opslokken, dat de economie in een recessie zou belanden. In de praktijk werkten die stijgende prijzen sterk vertraagd door in de huishoudboekjes, en konden burgers tenminste een deel daarvan opvangen via hogere lonen. De krapte op de arbeidsmarkt hielp daarbij. Overheden boekten dankzij die hogere lonen en hoge bedrijfswinsten belastingmeevallers die gerichte ondersteuning van burgers mogelijk maakten. Al met al kwam het besteedbaar inkomen niet zo ver in de knel dat een recessie optrad. Of die recessie definitief is afgewend, moet de tijd leren: eind 2022 kondigden steeds meer multinationals ontslagrondes aan. Die werknemers vinden in veel landen zonder problemen een nieuwe baan.

De oorlog in Oekraïne en de opeenvolgende sanctiemaatregelen stuwden tot het vierde kwartaal de energieprijzen op, maar in het laatste kwartaal vielen olie- en gasprijzen behoorlijk terug. Mede daardoor viel de jaar-op-jaar inflatie tegen het einde van 2022 licht terug.

Doordat de economie in 2022 maar nauwelijks wilde afkoelen, konden centrale banken relatief gemakkelijk doorgaan met het verhogen van de rentes, teneinde de inflatie te beteugelen. De beleidsrentes werden fors verhoogd. In de Eurozone stond die eind 2022 op 2,0%, in de VS nog hoger. De verwachting dat centrale banken met hun inflatiebestrijding de economie een recessie zouden induwen, werd niet bewaarheid. Wel koelde de markt voor onroerend goed flink af, omdat die traditioneel met veel geleend geld wordt gefinancierd. Lenen is fors duurder geworden als gevolg van het ingrijpen van centrale banken en hogere geëiste kredietopslagen op leningen. De laatste recessie in Nederland begon in 2008 met de wereldwijde financiële crisis, en strekte zich uit door een lange periode van dalende huizenprijzen. Door lage bouwproductie en hoge bevolkingsgroei is het de vraag hoeveel ruimte er op korte termijn is voor forse dalingen van de huizenprijzen. De vooruitzichten voor commercieel vastgoed zijn minder gunstig door hoge bouwvolumes in voorgaande jaren en afnemende vraag naar kantoorruimte als gevolg van structureel thuiswerken.

Bij Mhpf domineerde de oplopende rente het beeld van 2022. De oplopende rente in 2022 zorgde ervoor dat de pensioenverplichtingen 27,2% minder zwaar op de balans drukten dan een jaar eerder. Tegelijkertijd worden bestaande vastrentende beleggingen in de

matchingportefeuille minder waard. Die matchingportefeuille beschermt Mhpf tegen de effecten van rentedalingen. Onder aan de streep resulteerde een negatief rendement van -20,6%, aanzienlijk slechter dan bijvoorbeeld in 2008. Dat verlies was de optelsom van een verlies van 10,0% op de returnportefeuille, en een verlies van 28,9% op de matchingportefeuille.

#### Evaluatie beleidswijzigingen 2022

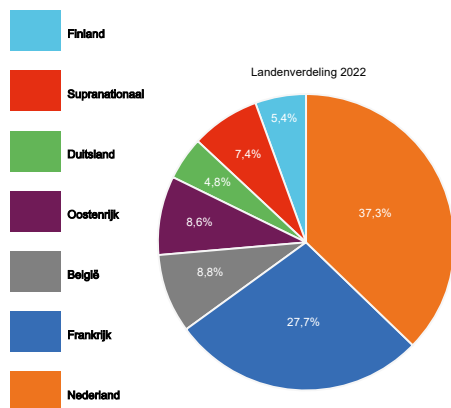
Mhpf hanteert al jaren een dynamisch afdekkingsbeleid voor het renterisico, gericht op het absolute niveau van de rente. Bij zeer lage rentes wordt het risico van een rentedaling lager ingeschat dan bij relatief hoge rentes, en daarom wordt bij lage rentestanden ook minder renterisico afgedekt. Dit beleid werd eind 2021 nog aangepast, en begin 2022, toen de rentes nog steeds dicht bij nul lagen, werd op grond van die aanpassingen de rentehedge verlaagd tot 54%. Naarmate de rente in de loop van 2022 steeg, werd de rentehedge stapsgewijs opgetrokken tot 63%. Eind 2022 werd het beleid andermaal iets aangepast en werd bovendien de hele staffel van het dynamisch beleid met 4 procentpunten verhoogd met oog op het beperken van de dekkingsgraadvolatiliteit richting invaren in het nieuwe pensioenstelsel. Daardoor eindigde Mhpf het jaar met een norm afdekking van 68%.

Dit actieve beleid kon niet voorkomen dat de matchingportefeuille aanzienlijke verliezen leed: -28,9%.

| Contributie rentehedge   | 2022         | 2021         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Staatsobligaties         | 21,8%        | 19,3%        |
| Renteswaps/cash          | 33,3%        | 31,5%        |
| Bedrijfsobligaties       | 4,0%         | 3,5%         |
| Hypotheke                | 3,8%         | 3,9%         |
| <b>Totale rentehedge</b> | <b>62,9%</b> | <b>58,2%</b> |

#### Wijzigingen in de asset allocatie

In 2022 werden geen wijzigingen in de asset allocatie doorgevoerd. Wel werd vanaf april 2022 daadwerkelijk belegd in niet-beursgenoteerde infrastructuur aandelen. Door de marktvolatiliteit was de beleggingsmix gedurende 2022 allerm minst statisch. De illiquide beleggingscategorieën vastgoed en infrastructuur hadden tot het vierde kwartaal nauwelijks last van dalende koersen, terwijl de rest van de beleggingsportefeuille toen al met bijna een vijfde was gekrompen. Daardoor nam het portefeuillegewicht van vastgoed en infrastructuur fors toe. Deze beleggingen zijn niet op dagelijkse basis te verkopen en daardoor werden deze toenames op korte termijn geaccepteerd. Die overwogen positioneringen pakten achteraf gunstig uit voor het totaalrendement.



Net als liquide beleggingen worden de rendementen op illiquide beleggingen afgezet tegen een zo goed mogelijk passende benchmark. Voor infrastructuur is dat het rendement op cashgeld + 400bp. Dit is geen op infrastructuur toegesneden benchmark en in de praktijk wijken de behaalde rendementen daardoor sterk af van het benchmarkrendement. Bij vastgoed is er wel een goed passende benchmark beschikbaar, maar deze komt met aanzienlijke vertraging beschikbaar, waardoor de vergelijking tussen feitelijk behaald rendement en benchmarkrendement nog steeds suboptimaal is.

#### Matchingportefeuille

De matchingportefeuille van Mhpf bevat de meest veilige vastrentende beleggingstitels: staatsobligaties, staatsgegarandeerde leningen, renteswaps, Nederlandse woning-hypotheke en investment grade bedrijfsobligaties. De verandering van hun waardes



**Belegging**

LDI core portefeuille  
Credits  
Hypotheke  
**Matchingportefeuille**

High Yield

Aandelen ontwikkelde markten  
Aandelen Europa  
Aandelen Noord-Amerika  
Aandelen opkomende markten  
Niet-beursgenoteerd vastgoed  
Infrastructuur aandelen

**Returnportefeuille****Benchmark 2022**

Rendement op pensioenverplichtingen  
I-Boxx Euro Corporate TR Index  
I-Boxx Euro Corporate TR Index  
**Rendement op pensioenverplichtingen**

ICE BofAML Developed Markets High Yield Index  
hedged EUR

MSCI World DM Net (unhedged)  
MSCI Europe Net (unhedged)  
MSCI North America Net (unhedged)  
MSCI Emerging Markets Net  
INREV ODCE Index  
Cash +400bp

**Gewogen gemiddelde o.b.v. strategische normweging**

correleert gemiddeld ook het best met die van de pensioenverplichtingen. Deze portefeuille besloeg 52,4% van de totale beleggingen en dekte daarmee eind 2022 59,2% van de rentegevoeligheid van de verplichtingen af. Eind 2021 besloeg de matchingportefeuille nog 54,6% van de totale beleggingen. Die daling hangt samen met de bewuste verschuiving richting returnportefeuille. In de matchingportefeuille wordt geen valutarisico gelopen.

Het rendement op de matchingportefeuille bedroeg in 2022 -28,9%, terwijl de waarde van de verplichtingen 27,2% afnam. Die underperformance komt deels uit opgelopen kredietopslagen op hypotheke en in mindere mate bedrijfsobligaties, en deels uit het verschil tussen de renteontwikkeling in staatsobligaties en renteswaps. Vooral hypotheke rendeerden slecht doordat de hypotheekrente veel harder opliep dan de marktrente, en dat heeft negatieve invloed op de herwaardering van bestaande hypothekeportefeuilles. De scherpe rentestijging in de laatste twee maanden van 2021 werkte pas in 2022 door in de hypotheektarieven.

Voor zowel hypotheke als bedrijfsobligaties hanteren wij een bedrijfsobligaties benchmark. Bedrijfsobligaties rendeerden fractioneel beter dan de benchmark, terwijl hypotheke duidelijk zwaardere verliezen maakten. De feitelijke kredietverliezen op hypotheke zijn nog altijd nagenoeg nihil. Dat rendementsbeeld is spiegelbeeldig aan dat in 2021.

| Portefeuillerendement                | Strategische normweging | Portefeuille-gewicht | Marktwaarde portefeuille | Portefeuille-rendement | Benchmark rendement |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|
|                                      | 2022                    | eind 2022            | (€ miljoen)              |                        |                     |
| Staatsobligaties & renteswaps        | 35,0%                   | 33,0%                | 373,2                    | -35,6%                 | -29,8%              |
| Bedrijfsobligaties                   | 11,0%                   | 11,4%                | 129,4                    | -14,0%                 | -14,2%              |
| Hypotheke                            | 8,0%                    | 8,0%                 | 90,6                     | -17,9%                 | -14,2%              |
| <b>Totaal matchingportefeuille</b>   | <b>54,0%</b>            | <b>52,4%</b>         | <b>593,2</b>             | <b>-28,9%</b>          | <b>-27,2%</b>       |
| High yield obligaties                | 6,0%                    | 6,3%                 | 71,6                     | -11,0%                 | -12,8%              |
| Aandelen                             | 30,0%                   | 27,5%                | 311,2                    | -10,2%                 | -12,1%              |
| Vastgoed                             | 5,0%                    | 6,9%                 | 78,0                     | -3,1%                  | 4,4%                |
| Infrastructuur aandelen              | 5,0%                    | 5,9%                 | 66,5                     | -2,2%                  | 4,0%                |
| Cash & valuta-afdekking              | 0,0%                    | 1,0%                 | 12,1                     | -1,0%                  | -                   |
| <b>Totaal returnportefeuille</b>     | <b>46,0%</b>            | <b>47,6%</b>         | <b>539,4</b>             | <b>-10,0%</b>          | <b>-9,7%</b>        |
| <b>Totaal beleggingsportefeuille</b> | <b>100,0%</b>           | <b>100,0%</b>        | <b>1.132,7</b>           | <b>-20,6%</b>          | <b>-19,5%</b>       |

## Returnportefeuille

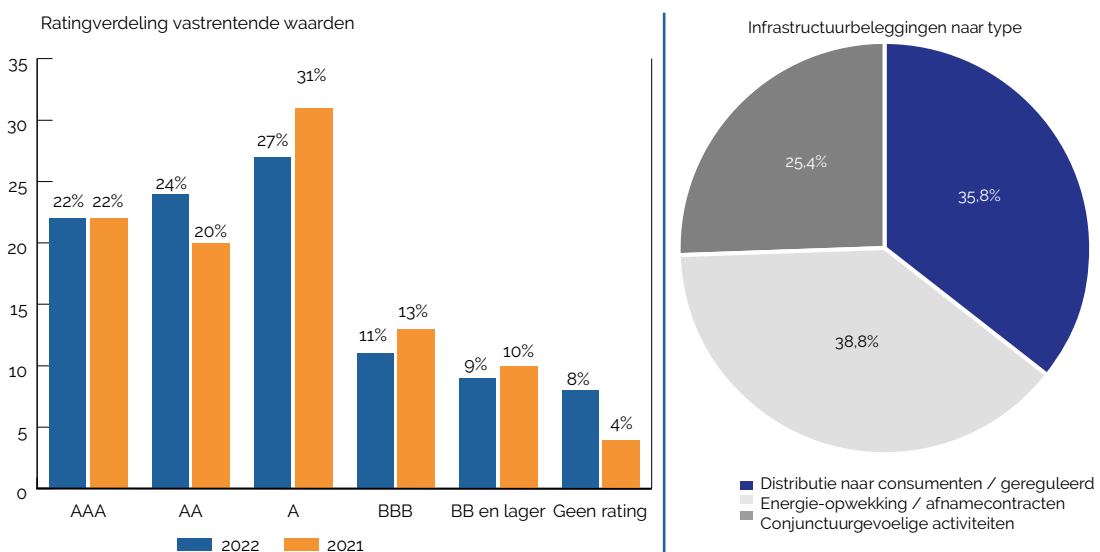
In de returnportefeuille worden de beleggingen aangehouden die naar verwachting het best renderen, maar ook het meest riskant zijn: high yield obligaties, aandelen en vastgoed. In de benchmarkstructuur werd infrastructuur aandelen als nieuwe beleggingscategorie toegevoegd. Dit zijn niet-beursgenoteerde bedrijven die actief zijn in de infrastructuur in brede zin. De bedrijven zijn onderverdeeld naar hun activiteiten en het risicoprofiel dat daar bij hoort. Het minst risicovol zijn de (semi-) nutsbedrijven die leveren aan consumenten, Dit zijn deels energiebedrijven die wel prijsrisico lopen maar niet of nauwelijks volumerisico, en gereguleerde nutsvoorzieningen zoals waterzuivering, waarvan de afzetprijzen gebaseerd zijn op de kostenstructuur, waardoor de exploitant weinig risico loopt. De middencategorie zijn activiteiten met langlopende afnamecontracten. Hieronder valt alle opwekking van wind- en zonne-energie. Het restant is de meer conjunctuurgevoelige activiteiten met naast een prijsrisico ook een volumerisico, zoals pijpleidingen, grondstoffenopslag, treinenlease en (lucht-)havens.

Het investeren in die bedrijven gebeurt door gespecialiseerde beleggingsfondsen. Mhpf heeft gekozen om dat via een "open-ended" fonds te doen. Dat is een fonds zonder vaste looptijd. In 2021 is zo'n fonds geselecteerd en hebben wij een commitment geplaatst, dat voorjaar 2022 is afgeroepen. Het rendement sindsdien werd gedomineerd door het directe rendement (het cash rendement uit de onderliggende operaties van de bedrijven waarin het fonds investeert) en valuta-effecten. Mhpf dekt het valutarisico op illiquide beleggingen niet af.

Aandelen renderden wisselend. Dat was deels geografisch bepaald: Europese aandelen, die in 2021 achterbleven bij Amerikaanse, maakten die achterstand goed (overigens pas in het laatste kwartaal). Aandelen opkomende markten ondervonden de gevolgen van het afwaarderen van de Russische beleggingen na de Russische inval in Oekraïne. Ook de lock-downs in China zetten druk op aandelenkoersen van Chinese bedrijven.

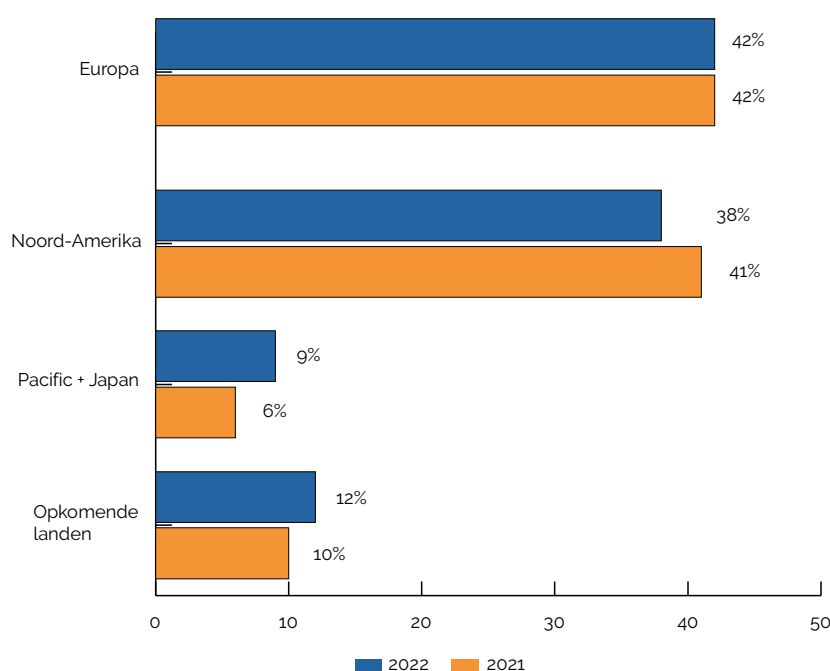
Voor aandelen ontwikkelde markten zet Mhpf al jaren actief in op waarde-aandelen die een relatief lage koers-winstverhouding hebben. Door de oplopende rente en afvlakkende groei van e-commerce moesten veel IT- en techbedrijven met juist een hoge koers-winstverhouding een forse veer laten. Waarde-aandelen renderden gemiddeld dan ook beter en de deelportefeuilles Europese aandelen en wereldwijde aandelen hadden daardoor de wind mee. In de Amerikaanse aandelenportefeuille was die tilt naar waarde niet aanwezig. Deze deelportefeuille bleef duidelijk achter bij de benchmark.

High yield obligaties beogen bij Mhpf een rendement tussen investment grade bedrijfsobligaties en aandelen in. Beide categorieën verloren meer dan 10% terrein en





Geografische verdeling aandelen portefeuille



high yield bewoog mee. De high yield portefeuille van Mhpf rendeerd iets beter dan de benchmark dankzij een defensieve positionering. In 2021 was dat nog net andersom.

De economische ontwikkelingen kregen pas laat in het jaar vat op vastgoed. In de eerste kwartalen rendeerd vastgoed nog positief. Daardoor liep het portefeuillengewicht vastgoed flink op. Vanaf het derde kwartaal begonnen de hoge rente en een trits aan andere ontwikkelingen hun tol te eisen. Zo viel de vraag naar logistiek terug door de afvlakkende groei van e-commerce. Nog steeds was vastgoed een van de best (minst slecht) renderende onderdelen van de beleggingsportefeuille. Het laatste plukje beursgenoteerd vastgoed werd in het eerste kwartaal van 2022 verkocht. Alle vastgoedbeleggingen liggen in Europa. De drie beheerders via wie Mhpf belegt hebben allemaal de afgelopen jaren hun aandeel logistiek vergroot, met name ten koste van winkels.

### Valutarisico

Op aandelen en high yield is valutahedging van toepassing. Het doel daarvan is om Mhpf te beschermen tegen verzwakking van vreemde valuta waarin delen van de Mhpf-beleggingsportefeuille genoteerd zijn. 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 renteverskil tussen dollar en euro: hoe groter het positieve verschil tussen de Amerikaanse rente en de Eurozone rente, hoe minder dollarrisico Mhpf afdekt. Dat renteverskil liep in 2022 weer op, wat reden was om het afdekkingspercentage in twee stappen naar 55% te brengen. De eerste stap kwam net voor een periode van sterke appreciatie van de dollar, maar de tweede stap werd genomen toen de euro juist terrein terugwon (en de dollar dus verzwakte).

Mhpf liep eind 2022 op iets minder dan 17,7% van de beleggingsportefeuille valutarisico. Deze 17,7% is de optelsom van het niet-afgedekte deel van de beleggingen in dollars, ponden en yen (samen ongeveer 10%), alsmede de in het geheel niet afgedekte beleggingen in andere vreemde valuta, waarvan ruim de helft in ontwikkelde markten en een kleiner deel in opkomende markten.

De valuta-afdekking leverde in 2022 ondanks een afgetekend herstel in het laatste kwartaal een negatieve rendementsbijdrage van 1,1%.

## 4. Maatschappelijk Verantwoord beleggen

Als pensioenfonds staat Mhpf midden in de samenleving. De economische activiteiten waarbij wij als belegger betrokken zijn, hebben direct of indirect impact op de levens van onze deelnemers – en die van miljarden andere mensen. De aandacht voor de maatschappelijke gevolgen van het handelen van de bedrijven en landen waarin Mhpf investeert, lijkt groter dan ooit. Mhpf kijkt kritisch naar zijn investeringen. Het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen helpt ons om dat gestructureerd te doen.

### Beleid maatschappelijk verantwoord beleggen

Voor 2022 waren onze vijf pijlers:

1. Uitsluitingsbeleid op basis van internationale verdragen, UN Global Compact en schadelijke sectoren (aandelen)
2. Uitsluiting ernstige schendingen persvrijheid (staatsobligaties)
3. Reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot beleggingsportefeuille (aandelen)
4. Stemmen op aandelen (proxy voting)
5. Bewerkstelligen gedragsveranderingen bedrijven (engagement)

### Uitsluitingsbeleid

Dit betreft met name uitsluitingen van bedrijven betrokken bij de productie van controversiële wapens. Bij Mhpf zijn de uitsluitingen controversiële wapens breder dan wettelijk verplicht. In het kader van de oorlog in Oekraïne hebben wij in 2022 de uitsluitingscriteria geëvalueerd, wat begin 2023 resulteerde in versoepeling van het beleid inzake kernwapens. Vanwege de vele kruisverbanden tussen fabrikanten van conventionele wapens en die van kernwapens werd besloten tot een set criteria die beter aansluit op de wereldorde van 2023.

### Uitsluitingen UN Global Compact

Elk kwartaal publiceert Mhpf een uitsluitingslijst waarop de bedrijven staan die de Global Compact principes van de Verenigde Naties duidelijk schenden. De beheerders van de aandelenmandaten van Mhpf dienen ervoor te zorgen dat wij niet in aandelen van die bedrijven beleggen. De toetsing op basis waarvan de uitsluitingslijst wordt samengesteld gebeurt door een gespecialiseerde adviseur. Het overgrote deel van de uitsluitingen is vanwege ernstige mensenrechtenschendingen of corruptie, gevolgd door laakbaar handelen op milieugebied. Wat steeds vaker gebeurt is dat bedrijven worden uitgesloten die gedeeltelijk staatseigendom zijn of bijvoorbeeld via royalties een significante bijdrage leveren aan de overheidsfinanciën van controversiële regimes.

In 2022 is er door overheden in de VS en de EU veelvuldig gebruik gemaakt van sancties tegen personen en ondernemingen in met name Rusland. Op de Global Compact uitsluitingslijst staan ook ondernemingen die niet onder de sancties vallen maar via het spekken van de Russische staatskas wel zodanig betrokken zijn bij de oorlog in Oekraïne dat zij onder de reikwijdte van de uitsluiting op grond van schending mensenrechten vallen.

### Uitsluitingen schadelijke sectoren

Mhpf is in 2022 gestart met het uitsluiten van sectoren die als zodanig schadelijk worden gezien, dat ze een hoog reguleringsrisico met zich meebrengen: porno, teerzandolie, steenkool en tabak. Voor deze sectoren hanteert Mhpf een uitsluitingsbeleid gebaseerd op omzetrempels. Sinds het einde van het tweede kwartaal van 2022 zijn deze uitsluitingen effectief. In sommige landen waar roken nog relatief populair is, werden supermarkten gemakwinkelketens geraakt door het nieuwe uitsluitingsbeleid, doordat ze meer dan 5% van hun omzet uit rookwaren halen. Bij gebruik van steenkolen voor energie-opwekking zagen wij een vertragingseffect: veel energiebedrijven verhoogden in 2022 het aan-

deel steenkool in hun verbrandingsmix, maar zulke verhogingen waren eind 2022 nog niet zichtbaar in de uitsluitingen.

#### Uitsluitingen persvrijheid

Mhpf investeert niet in staatsobligaties van landen die de persvrijheid structureel en systematisch schenden. Mhpf hanteert de classificatie van de internationale journalistenorganisatie Reporters Without Borders, die jaarlijks een Press Freedom Index (<https://rsf.org/en/ranking>) publiceert. De plaats van een land op die index hangt af van de mate waarin overheidsdiensten in dat land verantwoordelijk zijn voor geweld tegen journalisten en de mate waarin ze de media controleren en censuur toepassen. Mhpf sluit staatsobligaties uit van landen waarvan de score "very bad" is. In de praktijk is het daarom voor Mhpf onmogelijk om goed gespreid in staatsobligaties van opkomende landen te beleggen, omdat te veel van die landen een zeer slechte score hebben.

De ontwikkelingen in Rusland vanwege de inval in Oekraïne begin 2022 lieten zien dat bedrijven die min of meer als verlengstuk van (repressieve) overheden werken, meer aandacht verdienen. Sinds 2020 wordt daar op gescreend. Staatsbedrijven en semi-staatsbedrijven zijn in opkomende landen een veelvoorkomend fenomeen. Voor enkele – maar nog niet alle – grote landen met een "very bad" score werkt dat inmiddels goed,

#### Reductie van CO2-uitstoot

Mhpf acht de kans aanwezig dat de kosten van gebruik van fossiele brandstoffen als gevolg van de energietransitie fors zullen stijgen, onder meer door hogere beprijzing van CO2-uitstoot. Dat maakt bedrijven die sterk op fossiele brandstoffen leunen, kwetsbaar. Wij hebben met de beheerders van de vier aandelenmandaten van Mhpf concrete afspraken gemaakt over verminderde blootstelling aan bedrijven in hun portefeuilles die sterk afhankelijk zijn van CO2-uitstoot. Die afspraken resulteerden in een significant lagere uitstoot dan die van de benchmark over het geheel van onze aandelenportefeuilles ontwikkelde markten. In 2020 lag de Mhpf-uitstoot nog heel dicht op de benchmark.

Wij denken dat zo'n lagere CO2-intensiteit zich op middellange termijn terugbetaalt. Wij meten niet systematisch of dat het geval is. De ontwikkelingen op de energiemarkten naar aanleiding van de oorlog in Oekraïne raakten bedrijven die sterk afhankelijk zijn van goedkope fossiele energie het hardst. Tegelijkertijd vormden de hoge gasprijzen een prikkel om meer gebruik te maken van steenkool, een categorie die vanaf 2022 is uitgesloten.

#### Uitoefening stemrecht

Mhpf oefent het stemrecht op de aandelenportefeuilles actief uit, voor zover die op naam van Mhpf staan. Bij aandelen ontwikkelde markten staat circa 85% van het belegd vermogen op eigen naam, maar bij opkomende markten (emerging markets) wordt volledig via fondsen belegd. In dat laatste geval analyseren wij in hoeverre de fondsbeheerder in zijn stemgedrag afwijkt van hoe wij zelf zouden stemmen.

In 2022 hebben wij op 359 vergaderingen op in totaal 4.793 voorstellen gestemd. In zo'n 11% van de gevallen stemden wij tegen het stemadvies van het management, onveranderd ten opzichte van 2021. Het aantal uitgebrachte stemmen lag lager dan de 5.595 voorstellen in 2021. Het lukt ons nog niet voor alle bedrijven om tijdig onze stem uit te brengen. Wij werken samen met onze stemadviseur en onze aandelenbewaarder aan een gestroomlijnder proces. Verder toetsen we eens per jaar in hoeverre de stemadviezen in lijn zijn met ons stembelied. In de toetsing over 2022 zagen wij kleine maar acceptabele discrepanties. In maart 2023 hebben wij enkele kleinere wijzigingen doorgevoerd in ons stembelied. Belangrijkste wijziging is dat wij sneller tegen de herbenoeming van bestuurders zullen stemmen als het ondernemingsbestuur onvoldoende voortgang maakt met het analyseren van de eigen kwetsbaarheden op ESG-terrein, het formuleren van plannen om met de energietransitie om te gaan en de incorporatie van ESG-variabelen in het beloningsbeleid. Tot slot zijn er circa 20 bedrijven waarvoor wij een afwijkende procedure hanteren. Voor een aantal beeldbepalende Nederlandse en Belgische ondernemingen doen wij een extra toets op de stemadviezen, voordat wij daadwerkelijk onze stem uitbrengen.

En op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waar bestuurders van (groepsmaatschappijen van) onze sponsors een functie bekleden, stemmen wij niet. Begin 2023 is dit lijstje iets ingekort.

Wij rapporteren ons stemgedrag elk kwartaal op [www.mhpf.nl](http://www.mhpf.nl) inclusief een toelichting op de meest significante of controversiële voorstellen. De algehele tendens in 2022 en ook in de jaren ervoor is dat uitoefening van het stemrecht steeds meer effect ressorteert. Het instrument van aandeelhoudersresoluties heeft aan populariteit gewonnen. Wat daarbij hielp is dat de Amerikaanse toezichthouder SEC strenger is gaan toezien op misbruik door ondernemingen van mogelijkheden om onwelgevallige aandeelhoudersresoluties te weren. Institutionele aandeelhouders hebben daardoor meer kans op het succesvol op de agenda krijgen van hun voorstel(len). Bij Alphabet (Google) wist onze stemadviseur en engagement provider mede daardoor een aandeelhoudersresolutie op de agenda te krijgen. Die resolutie was gericht op het effectiever bestrijden van nepnieuws. Door consumenten niet op basis van journalistieke waarden nieuws aan te reiken, maar op basis van zoekdata en maximalisatie van platformtijd, verandert de dynamiek in de nieuwsvoorziening. Bij Meta Platforms (Facebook) speelt dit issue ook. Wij hadden al in 2021 geijverd voor nepnieuws als speerpunt op de engagement-agenda en steunden die resolutie.

In de VS blijft wel de beperking gelden dat ondernemingen meerdere aandeelhoudersresoluties over eenzelfde onderwerp kunnen weren van de agenda. Steeds vaker duiken daardoor "anti-ESG" resoluties op die voornamelijk als doel lijken te hebben om andere aandeelhoudersresoluties over hetzelfde onderwerp de pas af te snijden door de resolutie als eerste in te dienen.

Wetgevers eisen vaker dat ondernemingen "say-on-pay" en "say-on-climate" voorstellen aan hun aandeelhouders voorleggen, waarmee ze goedkeuring vragen voor hun beloningsbeleid en klimaatplannen. Die stemmingen zijn niet bindend maar zorgen wel voor een dialoog tussen aandeelhouders en onderneming en helpen zo de onderneming om betere risico-analyses te maken. Die vinden wij bevorderlijk voor de lange-termijn waardecreeatie, die uitgangspunt is voor ons stem- en engagementbeleid.

Bij onder meer Apple – vrijwel geheel 2022 de grootste individuele aandelenpositie in de Mhpf-portefeuille – stemden wij tegen de excessief hoge beloningen van de bestuurders. Bij Apple missen wij bovendien nog altijd voldoende focus op de risico's van dwangarbeid in de toeleveringsketen. Die bestaat voor een groot deel uit Chinese bedrijven waarop Apple slechts gebrekkig toezicht houdt.

Veel van onze aandacht ging in 2022 uit naar supermarktketens en hun grote toeleveranciers. Supermarkten zijn grote werkgevers met veel laaggeschoold werk. Hun beloningsbeleid heeft een belangrijke signaalfunctie in termen van maatschappelijke ongelijkheid, maar in de oververhitte arbeidsmarkten in West-Europa en de VS ook een machtig concurrentiewapen. Daarom heeft Mhpf bij onder meer Sainsbury gestemd voor een aandeelhoudersvoorstel om de laagste lonen op te trekken.

Naast grote werkgevers hebben supermarkten een dominante rol in de voedselketens in de zin dat ze (kwaliteitseisen) kunnen stellen die doorwerken in vrijwel alle voorgaande schakels. Bovendien kunnen ze het koopgedrag van de consumenten beïnvloeden. In onze engagements hebben wij bij Ahold Delhaize aangedrongen op het formuleren van concrete doelstellingen voor het aandeel niet-dierlijke eiwitdragers in hun verkopen, en bij enkele grote opkopers van melk voor effectievere maatregelen tegen illegale boskap ten behoeve van veevoerproductie. Wij denken dat ondernemingen die gericht werken aan zulke maatregelen minder risico lopen nu de maatschappelijke eisen aan ondernemingen steeds complexer worden.

Andere belangrijke issues zijn meer regionaal bepaald. In de VS spelen beloningsverschillen tussen verschillende etnische groepen een rol in het maatschappelijk debat rond ondernemingsbestuur, terwijl daarvan in Europa veelal geen data mogen worden verzameld. In ons stemgedrag op dit type issues proberen wij conform ons beleid aan te sluiten bij de lokale normen.

Bij Pfizer steunden wij een aandeelhoudersresolutie die de onderneming opriep om te onderzoeken hoe het intellectueel eigendom op het COVID-19 vaccin vrijgegeven kan worden opdat de productie vergemakkelijkt kan worden.

### Engagement en dialoog

Door gezamenlijk met andere pensioenfondsen en institutionele beleggers bedrijven aan te spreken op hun verantwoordelijkheden voor alle stakeholders, verwacht Mhpf een bijdrage te leveren aan een betere governance en uiteindelijk hogere aandeelhouderswaarde. De gedachte daarachter is dat bedrijven die er beter in slagen om conflicterende eisen tegen elkaar af te wegen, zich beter kunnen aanpassen aan veranderende omstandigheden.

Een aantal van onze engagements loopt via een daarvoor aangestelde uitvoerder, en een aantal liep in 2022 via het inmiddels afgesloten Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant. Om meer grip te krijgen op die engagements is Mhpf in de zomer van 2021 toegetreden tot het zogenaamde "diepe spoor" van dat convenant. Binnen het IMVB-convenant focuste Mhpf zich op de thema's: technologie en mensenrechten, en biodiversiteit.

### Metingen en rapportages

De afgelopen jaren is veel geïnvesteerd in gedegen en consistente dataverzameling en -analyse, met name door onze fiduciair. Van onze portefeuille wordt op doorkijkbasis vastgesteld of ze Global Compact-principes overtreden, hoe ze scoren op de controversescreening vanuit het IMVB-convenant, wordt een ESG-score berekend, en worden verschillende kwantitatieve variabelen geleverd, zoals CO<sub>2</sub>-emissies per miljoen euro omzet, waterverbruik en afvalproductie.

Uit de controversescreening 2022 bleek dat bij 2,7% van onze portefeuille sprake was van hoge-impact controverses. Dat zijn controverses met een hoge impact op maatschappij of milieu en een ernstig bedrijfsrisico voor de onderneming. Controverses met betrekking tot corruptie en consumentenbescherming sprongen eruit, evenals het aandeel van de financiële sector, waarin Mhpf relatief veel belegt. Wij hebben begin 2023 besloten om bedrijven met de hoogste controversescore voortaan uit te sluiten.

### SFDR

In maart 2021 is de Informatieverschaffingsverordening in werking getreden. Deze staat ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het doel ervan is het voorkomen van "greenwashing" door financiële producten. De pensioenregeling die wij uitvoeren, is zo'n financieel product. De beheerder van elk product moet aangeven of het product duurzaamheidskenmerken promoot, duurzaamheidsdoelstellingen hanteert, of geen van beide. Ons MVB-beleid is gericht op het vermijden van bepaalde duurzaamheidsrisico's, maar niet op het promoten van specifieke duurzaamheidskenmerken. Daarnaast hebben wij twijfels bij de kwaliteit van de duurzaamheidsdata, op basis waarvan wij zouden moeten vaststellen of wij zulke specifieke duurzaamheidskenmerken in voldoende mate promoten. Daarom classificeert Mhpf de pensioenregeling voorlopig als een financieel product dat duurzaamheidskenmerken promoot, noch ten doel stelt (artikel 6 SFDR). Wij leven de daaraan verbonden eisen na. Wij evalueren de classificatie jaarlijks.

## 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   | 2022         |              | 2021         |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gemiddeld belegd vermogen            | 1.265.717    |              | 1.428.881    |              |
| Totale beheerkosten                  | 5.448        | 0,43%        | 5.219        | 0,37%        |
| Totale transactiekosten              | 1.504        | 0,12%        | 763          | 0,05%        |
| <b>Totale kosten vermogensbeheer</b> | <b>6.952</b> | <b>0,55%</b> | <b>5.982</b> | <b>0,42%</b> |

### Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten exclusief transactiekosten zijn met 4% gestegen, van € 5.219.000 in 2021 tot € 5.448.000 in 2022. Deze 4% stijging is in weerwil van de daling van het gemiddeld belegd vermogen met 11%. De beheerkosten stegen onderliggend dus fors van 0,37% tot 0,43% van het belegd vermogen. Die stijging komt voor de helft op conto van de nieuw toegevoegde beleggingscategorie infrastructuur, die onder overige beleggingen valt. Het was een bewuste keuze om in deze relatief dure beleggingscategorie te gaan beleggen omdat de verwachte rendementen en diversificatiebaten voor de totale beleggingsportefeuille ruim voldoende compensatie voor die hoge beheerkosten bieden. Los daarvan vonden geen significante wijzigingen in het palet van mandaten en beleggingsfondsen plaats. Ook de tariefafspraken wijzigden in 2022 amper. Wel nam het portefeuillegewicht van de dure categorie vastgoed in de loop van het jaar aanzienlijk toe, wat net als de gestegen BTW-druk een opwaarts effect op de kosten had. Tenslotte geldt voor de beleggingen staatsobligaties & LDI dat een vaste beheervergoeding wordt betaald, waardoor Mhpf niet profiteerde van de in 2022 sterk gedaalde portefeuillevaarde. Ook de doorbelaste overheadkosten zijn niet gerelateerd aan het gemiddeld belegd vermogen en drukten daardoor zwaarder op de portefeuille dan in voorgaande jaren.

Deze beheerkosten, 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.

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 2022 afgenomen, voornamelijk doordat infrastructuur via een fonds (indirect) wordt belegd en de allocatie naar infrastructuur ten koste is gegaan van aandelen ontwikkelde markten en staatsobligaties en LDI (beide directe kosten).

| Vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) toewijsbaar aan individuele beleggingen in procenten | 2022         | 2021         |
|---|--------------|--------------|
| Staatsobligaties en LDI   | 0,12%        | 0,11%        |
| Bedrijfsobligaties  | 0,23%        | 0,22%        |
| Hypotheken  | 0,31%        | 0,32%        |
| High yield obligaties   | 0,44%        | 0,46%        |
| Aandelen  | 0,35%        | 0,37%        |
| Vastgoed  | 1,07%        | 0,99%        |
| Overige beleggingen   | 1,23%        | 0,00%        |
| <b>Gewogen gemiddelde beheerkosten per beleggingscategorie</b>  | <b>0,34%</b> | <b>0,29%</b> |
| Niet toewijsbaar aan individuele beleggingen  | 0,09%        | 0,08%        |
| <b>Totaal beheerkosten</b>  | <b>0,43%</b> | <b>0,37%</b> |

#### Transactiekosten

De transactiekosten laten grote verschillen van jaar op jaar zien. In algemene zin leidt een hogere omloopsnelheid van de portefeuille tot hogere transactiekosten. Die omloopsnelheid kan zich op twee verschillende manieren manifesteren.

Allereerst voerden wij in 2022 bovengemiddeld veel herbalanceringen door. De meeste returnportefeuillebeleggingen daalden veel minder in waarde dan de matchingportefeuillebeleggingen. Als gevolg daarvan zijn frequent plukjes aandelen verkocht en met name LDI-beleggingen bijgekocht, met extra handelskosten tot gevolg. Ook voor de initiële investering in infrastructuur zijn extra verkopen verricht.

Ten tweede noopte de sterke stijging van inflatie en rente veel beheerders tot wijzigingen in hun portefeuilleopbouw doordat sommige bedrijven relatief beter bestand zijn tegen de veranderde economische omstandigheden dan andere. Daardoor nam ook de omloopsnelheid binnen portefeuilles toe.

Met name in de aandelenmandaten was de stijging van de transactiekosten – zowel in euro's als procentueel – zeer fors, en het herbalancerings-effect overheerste daarbij.

| Aansluiting op jaarrekening (x € 1.000)                     | Direct       | Indirect     | Totaal       |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Externe kosten toewijsbaar aan individuele beleggingen      | 2.486        | 4.047        | 6.533        |
| Retrocessies  | (754)        |              | (754)        |
| <b>Totaal toewijsbaar aan individuele beleggingen</b>       | <b>1.732</b> | <b>4.047</b> | <b>5.779</b> |
| Externe kosten niet toewijsbaar aan individuele beleggingen | 641          | -            | 641          |
| Interne kosten niet toewijsbaar aan individuele beleggingen | 532          | -            | 532          |
| <b>Totaal niet toewijsbaar aan individuele beleggingen</b>  | <b>1.173</b> | <b>-</b>     | <b>1.173</b> |
| <b>Totaal</b>   | <b>2.905</b> | <b>4.047</b> | <b>6.952</b> |

Naast de omloopsnelheid spelen de marktcondities een rol, waarbij het gaat om efficiënte prijsvorming en een goede balans tussen vraag en aanbod. Tenslotte spelen de kwaliteit en efficiëntie van de orderuitvoering een rol. Die marktcondities komen deels tot uitdrukking in de impliciete transactiekosten. Die meten het verschil tussen de waardering van een belegging net voordat die aan- of verkocht werd, en de transactiekosten. Of dat verschil in 2022 vaker in het nadeel van Mhpf uitviel, kunnen wij zelf niet observeren, maar als dat het geval was dan heeft dat een opwaarts effect gehad op de totale transactiekosten. Deze wijze van rapporteren is conform de MIFID II richtlijnen. Onze fiduciair beoordeelt jaarlijks de operationele kwaliteit van onze externe vermogensbeheerders en daaruit kwamen geen zwakheden in de orderuitvoering naar voren.

#### Benchmarking

Wij vergelijken onze kosten met de data van alle andere pensioenfondsen, die door de toezichthouder worden gepubliceerd. Over 2022 zijn er nog geen vergelijkende data, maar in 2021 stegen de gewogen gemiddelde beheerkosten flink door met name hoge prestatievergoedingen bij de grootste pensioenfondsen. Deze worden veelal betaald op beleggingscategorieën waarin kleinere pensioenfondsen zoals Mhpf niet of nauwelijks beleggen, zoals closed-end private equity fondsen en hedgefondsen.

Bij de ondernemingspensioenfondsen en pensioenfondsen van een met Mhpf vergelijkbare omvang, onze peer group, was de stijging van de beheerskosten minder uitgesproken. De beheerkosten van Mhpf lagen in 2021 dan ook minder ver boven die van deze vergelijkbare fondsen dan in 2020. Wij verwachten over 2022 weer iets verder boven het gemiddelde van onze peer group uit te komen doordat wij bewust sterker zijn gaan inzetten op relatief dure categorieën.

In 2022 hebben we ook deelgenomen aan een meer gedetailleerde benchmark van IBI met betrekking tot de cijfers over het boekjaar 2021.



Toelichting kosten vermogensbeheer  
X € 1.000

|  | 2022         | 2021         |
|--|--------------|--------------|
| <u>Kosten vermogensbeheer</u>                      |              |              |
| Gemiddeld belegd vermogen                          | 1.265.717    | 1.428.881    |
| Staatsobligaties & LDI beleggingen                 | 418          | 421          |
| Bedrijfsobligaties & Hypotheken                    | 487          | 538          |
| High Yield   | 305          | 405          |
| Aandelen   | 1.318        | 1.739        |
| Vastgoedbeleggingen                                | 540          | 483          |
| Overige beleggingen                                | 468          | -            |
| - management fees netto                            | <u>3.536</u> | <u>3.586</u> |
| Staatsobligaties & LDI beleggingen                 | 119          | 140          |
| Bedrijfsobligaties & Hypotheken                    | 150          | 145          |
| High Yield   | 22           | 28           |
| Aandelen   | 14           | 9            |
| Vastgoedbeleggingen                                | 272          | 236          |
| Overige beleggingen                                | 162          | -            |
| - overige kosten                                   | <u>739</u>   | <u>558</u>   |
| Totale toegewezen aan individuele beleggingen      | 4.275        | 4.144        |
| - externe kosten                                   | 641          | 644          |
| - toegerekende interne kosten                      | 532          | 431          |
| Totale niet toegewezen aan individuele beleggingen | <u>1.173</u> | <u>1.075</u> |
| <u>Totale kosten vermogensbeheer</u>               | <u>5.448</u> | <u>5.219</u> |
| Staatsobligaties & LDI beleggingen                 | 340          | 29           |
| Bedrijfsobligaties & Hypotheken                    | 105          | - 14         |
| High Yield   | 81           | 81           |
| Aandelen   | 948          | 627          |
| Vastgoedbeleggingen                                | 30           | 40           |
| -Totale transactiekosten beheerde beleggingen      | <u>1.504</u> | <u>763</u>   |
| Totale vermogensbeheerkosten en transactiekosten   | <u>6.952</u> | <u>5.982</u> |

# 6. Risicobeleid

## 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 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 sleutelfunctiehouder 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 2022

Wij hebben medio 2022 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 2022 zijn de oorzaak- en gevolganalyses en het beschrijven van de nodige acties van eind 2021 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 2022 geïdentificeerd:

1. Verhouding actieven/inactieven.  
De verhouding actieve versus inactieve deelnemers verandert zo dat de financieringsstructuur van het fonds onder druk komt te staan en de kosten per deelnemer onaanvaardbaar worden.
2. Omgevingsrisico  
Externe ontwikkelingen/risico's zijn door Mhpf (nagenoeg) niet te beïnvloeden. Het risico bestaat dat Mhpf onvoldoende in staat is om externe ontwikkelingen/risico's tijdig te signaleren en daarop te reageren (implementatie). Bijvoorbeeld op het vlak van IT en ESG.
3. Sponsor risico.
4. Internal governance.

## Maatregelen

Ad.1. Het bestuur heeft ook in 2022 regelmatig contact gehad met de werkgevers van Mediahuis NL en Keesing Media Group om onder meer de groei-ambitie van het fonds te bespreken.

Ad.2. Medio 2020 heeft het bestuur een projectgroep nieuw pensioenakkoord opgezet bestaande uit twee bestuursleden en twee leden van het bestuursbureau. De projectgroep heeft in 2020 en 2021 met name informatie opgedaan en gedeeld met de Mhpf gremia rondom het wetsvoorstel toekomst pensioenen en de mogelijke gevolgen voor het fonds. In 2022 zijn er o.a. twee kennissessies over onderwerpen uit het wetsvoorstel gevolgd onder leiding van een externe.

Ad.3. In het verslagjaar was regelmatig contact met de sponsors over het wetsvoorstel toekomst pensioenen, de gevolgen en de rol van de werkgevers.

Ad.4. Compact bestuur en uitvoeringsorganisatie maken snel schakelen mogelijk. Strategische acties en opvolging blijven bewaken.

### Geïdentificeerde strategische risico's 2023

De volgende strategische risico's 2023 zijn in maart 2023 door het bestuur geïdentificeerd:

1. Sponsor risico.
2. Impact verhouding actieve deelnemers/ gewezen deelnemers op kosten/ financiering/voortbestaan van het fonds.
3. Transitie risico nieuw pensioenstelsel.
4. Inflatie- en renterisico.
5. Internal governance.

### Financiële risico's

#### Dekkingsgraadrisico

De financiële positie van Mhpf wordt weergegeven in de beleidsdekkingsgraad. Dat is onze belangrijkste korte-termijn risico-indicator. Eind 2022 bedroeg die 124,5% (2021: 115,6 %). De toekomstige dekkingsgraad wordt beïnvloed door de in 2022 toegekende indexatie per 1 januari 2023 en hangt mede af van de beleggingsresultaten en van de ontwikkeling van de rentetermijnstructuur en de pensioenverplichtingen.

Hieraan zijn de volgende financiële risico's verbonden:

- pensioenrisico;
- renterisico;
- marktrisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- actief beheerrisico;
- 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 2022 uit op 19,2%. Dat betekent dat Mhpf een buffer ter grootte van 19,2% van de pensioenverplichtingen moet hebben. Het benodigde budget op basis van de feitelijke portefeuille lag eind 2022 met 18,1% lager. Wel steeg het ten opzichte van de 16,6% voor de feitelijke portefeuille per eind 2021. Dat betekent dat Mhpf beleggingsportefeuille minder risicovol was dan de strategische portefeuille.

Dat het feitelijk benodigde VEV-budget nagenoeg de maximaal toegestane 1,1 procentpunt beneden het strategisch VEV-budget lag, kwam met name doordat de feitelijke renteafdekking hoger lag dan de strategische. Die hogere renteafdekking volgt uit het dynamisch afdekkingsbeleid voor het renterisico.

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 2022 moest het dus tussen 18,1 – 20,3% liggen. De externe adviserend actuaaris berekent elk kwartaal of de beleggingsportefeuille binnen dit geaccepteerde risico blijft, en de fiduciair beheerder toetst dat op maandbasis. Het feitelijk VEV heeft het hele jaar binnen die 1,1 procentpunts bandbreedte gelegen.

#### 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 vast-rentende waarden portefeuille is sterk afhankelijk van de marktrente. De rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de term duration.

Voor de pensioenverplichtingen was dit op basis van de DNB rentetermijnstructuur 17,0 jaar (2021: 18,0 jaar). De duration van de matchingportefeuille was 15,8 jaar (2021: 16,9 jaar).

| Vereiste solvabiliteitsbuffers<br>(in % van verplichtingen)<br>Feitelijke portefeuille |     | 31 dec<br>2022 | 31 dec<br>2021 |
|--|-----|----------------|----------------|
| Rente  | S1  | 3,7            | 0,9            |
| Zakelijke waarden  | S2  | 12,7           | 12,6           |
| Valuta   | S3  | 3,4            | 2,9            |
| Grondstoffen   | S4  | -              | -              |
| Krediet  | S5  | 4,2            | 4,4            |
| Verzekeringstechnisch  | S6  | 2,8            | 2,8            |
| Liquideits & actief beheer   | S7  | -              | -              |
| Concentratie   | S8  | -              | -              |
| Operationeel   | S9  | -              | -              |
| Actief beheer  | S10 | 3,1            | 3,7            |
| Diversificatie-effect  |     | -11,9          | -10,8          |
| Totaal   |     | 18,1           | 16,6           |

Mhpf heeft de afdekking van het renterisico in 2022 een aantal keer aangepast. Begin 2022, toen de rentes nog steeds dicht bij nul lagen, werd op grond van de per 2022 herziene staffel van het dynamisch afdekkingsbeleid de rentehedge verlaagd tot 54%. Naarmate de rente in de loop van 2022 steeg, werd de rentehedge stapsgewijs opgetrokken tot 63%. Eind 2022 werd het beleid andermaal iets aangepast en werd bovendien de hele staffel van het dynamisch beleid met 4 procentpunten verhoogd met oog op het beperken van de dekkingsgraadvolatiliteit richting invaren in het nieuwe pensioenstelsel. Daardoor eindigde Mhpf het jaar met een norm afdekking van 68%.

### 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 en die bijdrage steeg bovendien in 2022 als gevolg van wijzigingen in de beleggingsmix, met name de toevoeging van infrastructuur aan de beleggingsportefeuille. Dit is een categorie met een relatief hoog VEV-beslag.

Beheersmaatregelen in 2022 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. In 2022 namen de portefeuillegewichten vastgoed en infrastructuurforstoe als gevolg van waardedaling van de rest van de beleggingsportefeuille. Omdat deze illiquide categorieën op korte termijn moeilijk bij te sturen zijn, is de portefeuille beleggingen voornamelijk via het gewicht aandelen aangepast aan de fluctuaties in de waarde van de totale beleggingen. Daartoe is de bandbreedte tijdelijk verruimd en deze verruiming is per 2023 weer beëindigd.

### 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 high yield bedrijfsobligaties, aandelen en vastgoed en de mate van afdekking van het valutarisico via valutatermijncontracten. Het risico manifesteert zich als de vreemde valuta in waarde daalt ten opzichte van de euro.

De blootstellingen aan GBP en JPY-valutarisico's in high yield obligaties en aandelen worden voor 70% gehedged via 3-maand valutaforwardcontracten. Op het USD-risico is dynamisch hedgebeleid van toepassing. Doordat de rente op dollars harder steeg dan die op euro's, nam het renteverskil toe en is het afdekkingspercentage USD in twee stappen verlaagd tot 55%. De nieuwe infrastructuur beleggingen zijn genoteerd in USD. Mhpf heeft besloten het vreemde valutarisico op infrastructuur niet af te dekken en accepteert een stijging van het totale netto vreemde valutarisico.

### Kredietrisico

Dit is het tegenpartijrisico, gemeten via 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, gemeten door de credit ratings van de grote ratingbureaus, en de mate van beperking van het risico via uitruil van onderpand 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 en aandelen was op balansdatum een haircut van 2,0% van toepassing. 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 via een "principal" programma. 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 daling van het kredietrisico S5 in het VEV-model in 2022 is voornamelijk terug te voeren op de reductie van het portefeuillegewicht LDI-beleggingen.

### 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. In 2022 zijn op dat vlak geen ingrepen gedaan of andere wijzigingen doorgevoerd.

### 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.

Door het afroepen van het in 2021 geplaatste commitment naar een infrastructuur aandelenfonds is het percentage illiquide beleggingen in 2022 opgelopen van 17,3% tot 20,8%. Dit effect werd versterkt door de krimp van de waarden van de liquide delen van de vastrentende portefeuilles.

Omdat tegenover die illiquide beleggingen ook een grote cash buffer van 15,5% staat, voornamelijk ter dekking van de het collateral risico op de renteswaps, beoordelen we het liquiditeitsrisico als laag.

In september 2022 werden sommige Britse pensioenfondsen geconfronteerd met zeer acute onderpandisen op hun portefeuilles renteswaps als gevolg van extreme rentebewegingen. Mhpf heeft toen laten uitrekenen of de reguliere cashbuffers toereikend zouden zijn geweest om eenzelfde rentebeweging als in het Verenigd Koninkrijk te weerstaan. De buffers bleken daartoe meer dan toereikend te zijn en er zijn geen wijzigingen doorgevoerd naar aanleiding van de resultaten.

### 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 € 72M (6,4% van de totale beleggingsportefeuille) veruit de grootste tegenpartij. De Franse staat (5,1%) is de enige andere belegging die meer dan 5% van de totale beleggingsportefeuille beslaat. 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 0,5% van de totale portefeuille.

## Niet-financiële risico's

Onder de niet-financiële risico's vallen onder meer operationele risico's, informatie-beveiligingsrisico'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), fatteringsbevoegdheden, 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 2022 is de interne audit door BDO gestart op datakwaliteit in het teken van het wetsvoorstel toekomst pensioenen.

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. Om de interne beheersing hiervan te toetsen hanteert Mhpf het toetsingskader informatiebeveiliging van Cobit controls. Mhpf beoordeelt de IT-beheersingsprocessen bij de uitbestedingspartijen o.a. aan de hand van de Cobit controls en de jaarlijkse verklaringen de ISAE 3402/ 3000 type II dan wel SOC-verklaringen. 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.

In 2022 heeft BDO een interne audit beheersing en monitoring binnen het proces van (onder) uitbesteding op gegevensgerichte controle (gegevensgerichte mutaties binnen de deelnemersadministratie) uitgevoerd. Een aantal acties uit deze audit is in 2023 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, Caceis (Kasbank) voor custodydiensten en betalingsverkeer, en HR 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.

#### 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 2022 geactualiseerd.

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, 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.

Compliance statement : uit de monitoring door de compliance officer, is voor zover de



compliance officer heeft kunnen beoordelen, gebleken dat de regels die vallen binnen de scope van compliance in 2022 zijn nageleefd. Het pensioenfonds dient zorg te dragen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft in dat kader een externe compliance officer aangesteld. De compliance officer heeft over 2022 het volgende geconstateerd in zijn jaarrapport.

Gedrag norms: de meldingen die de verbonden personen in 2022 hebben gedaan vallen binnen de normen van de gedragscode van Mhpf.

Documenten: de documenten zijn actueel met dien verstande dat de klokkenluidersregeling in 2023 aangepast dient te worden.

Bij de kern van de uitbestedingspartijen zijn de relevante thema's met betrekking tot compliance en integriteit verankerd. Voor een uitbestedingspartij is een extra overleg geweest voor nadere informatie.

Incidenten: er zijn geen incidentenmeldingen die vanuit compliance extra aandacht behoeven.

Tenslotte geeft de compliance officer nog enkele aanbevelingen in zijn rapport. Mhpf heeft aandacht voor deze aanbevelingen.

Voor wat betreft privacy zijn de documenten niet in het boekjaar aangepast. In het kader van de gedragslijn verwerking persoonsgegevens pensioenfonds van de Pensioenfederatie waren al de nodige aanpassingen doorgevoerd. Begin 2022 is de audit AVG uitgevoerd. Het bestuursbureau heeft in samenwerking met een pensioenadvocaat het pensioenreglement 2022 inhoudelijk getoetst en geactualiseerd.

#### Frauderisico analyse

Accountants zijn vanaf controlejaar 2022 verplicht om in hun controleverklaring klant specifiek te rapporteren over (hun werkzaamheden op het gebied van) fraude.

Voor Mhpf is naleving van wet- en regelgeving essentieel. Het frauderisico (interne en externe fraude) wordt bij Mhpf beheerst door preventieve en repressieve controles. Bij externe fraude gaat het om strafbare, ongewenste en voor het fonds schadelijke handelingen door personen buiten de eigen organisatie. Interne fraude betreft strafbare, ongewenste en voor het fonds schadelijke handelingen door personen binnen de eigen organisatie, zijnde de verbonden personen, zoals benoemd in de gedragscode van Mhpf. Het pensioenfonds heeft in 2022, als onderdeel van de systematische integriteitsrisico-analyse (SIRA) een frauderisico analyse uitgevoerd. Daarbij wordt geanalyseerd waar de mogelijke (in-en/of externe) frauderisico's bij Mhpf liggen. Bij Mhpf liggen de potentiële frauderisico's vooral bij vermogensbeheer, betalingsverkeer en de pensioenuitkeringen.

Het pensioenfonds neemt diverse beheersmaatregelen om fraude te voorkomen.

Onder andere:

- Verbonden personen moeten integer zijn en worden hier via het ondertekenen van de nalevingsverklaring van de gedragscode op gewezen.
- In de administratieve organisatie is ter preventie van frauderisico een adequate functiescheiding ingericht. Er is een procuratieregeling met een zes-ogen principe. Binnen de uitkeringenadministratie is het vier-ogen principe van toepassing en zijn diverse controles en waarborgen ingebouwd voordat een pensioenbetaling wordt gedaan. Mhpf is aangesloten bij de basisadministratie van de overheid waarbij overlijdensberichten van Nederlandse ingezetenen worden ontvangen. Bij pensioengerechtigden die in het buitenland wonen wordt jaarlijks een attestatie de vita opgevraagd.
- Er is een gedegen selectieproces voor externe partijen en dit proces is vastgelegd in het beleid uitbesteding en dienstverlening.
- Jaarlijks voert het bestuursbureau SLA en dienstverlening gesprekken met de uitbestedingspartijen waarin niet financiële risico's en de beheersmaatregelen door deze partijen worden besproken. De beoordelingen door het bureau worden besproken in de vergaderingen van de risicomanagement commissie en het bestuur.

Het bestuur schat het netto risico op in- en externe fraude in als zeer gering. In boekjaar 2022 zijn er geen fraudegevallen bij Mhpf bekend.

# 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 2022 10 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 worden uitgevoerd door het fonds. De medewerkers van het bestuurs- en pensioenbureau zijn gedetacheerd door de aangesloten werkgever Mediahuis Nederland.

## Samenstelling en wijzigingen bestuur

### Bestuursmutaties 2022

Mevrouw Neumann (secretaris en lid dagelijks bestuur) is per 30 januari 2023 herbenoemd na akkoord van DNB.

Het bestuur wenst de voorzitter en secretaris na afloop van hun zittingsperiode te herbenoemen voor een nieuwe zittingsperiode. Gevolg van deze herbenoeming is dat de totale zittingsduur van de voorzitter en secretaris langer wordt dan het (huidige) statutaire maximum van drie zittingsperiodes van vier jaar (12 jaar). In de Code Pensioenfondsen is opgenomen dat de zittingsduur van een lid van het bestuur maximaal vier jaar is en dat een bestuurslid maximaal twee keer kan worden herbenoemd. Omdat het "pas toe of leg uit-principe" geldt, kan een pensioenfonds afwijken van deze maximale zittingsduur, mits goed gemotiveerd. Het bestuur motiveert deze afwijking als volgt:

De gewenste verlenging van de zittingsduur van de voorzitter en secretaris heeft met name als achtergrond het behouden van kennis en kunde en relaties (met stakeholders) in de overgangperiode naar het nieuwe pensioenstelsel. Een tweede argument is de door het dagelijks bestuur in de afgelopen jaren opgebouwde relatie met werkgevers Mediahuis NL en Keesing Media Group. Deze relatie is belangrijk gelet op de implementatie en gevolgen van het wetsvoorstel Toekomst pensioenen. Dit wordt het beste geborgd door de voorzitter en secretaris de komende jaren in deze functies te behouden en zij zijn hiertoe ook bereid. Doel is voor de overgangperiode een wendbaar kwalitatief sterk bestuur te behouden en de continuïteit in het bestuur te borgen.

Het bestuur werkt de komende jaren toe naar kwalitatief goede vervanging van de huidige voorzitter en secretaris en heeft daarvoor een planning gemaakt.

Het bestuur concludeert daarmee goede redenen te hebben om tijdelijk af te wijken van de norm in de Code Pensioenfondsen dat de zittingsduur van bestuursleden maximaal 12 jaar is.

De heer E.M. Rozenburg, aspirant bestuurslid is in de zomer 2022 vertrokken bij Mhpf vanwege een nieuwe functie buiten Mediahuis NL.

De dames D. Broekhof en Y. de Jong zijn op voordracht van de werkgever Mediahuis NL respectievelijk de OR Mediahuis NL /Keesing Media Group in 2022 gestart als aspirant bestuurslid. Zij zijn aanwezig bij de vergaderingen van het bestuur en alle bestuurscommissies.

#### 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.

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

#### Toezichthouders

In het verslagjaar 2022 zijn door de toezichthouders geen handhavingsmaatregelen getroffen jegens Mhpf.

#### Gevoerde beleid en aandachtspunten 2022

Het bestuur is in het verslagjaar twaalf keer in vergadering bijeengekomen.

Het bestuur en het verantwoordingsorgaan hebben twee kennissessies in het kader van het wetsvoorstel Toekomst pensioenen gevolgd onder leiding van een extern deskundige. De IORP II actuaris heeft aansluitend aan de jaarvergadering een nadere toelichting gegeven op zijn kwartaalrapportages vanuit deze sleutelfunctierol. In de bestuursvergadering van 7 juli 2022 zijn de strategische risico's van Mhpf bepaald onder leiding van een extern deskundige. In maart heeft het bestuur een toelichting gekregen op de IBI vermogensbeheerkosten benchmark en heeft het bestuur onder leiding van een extern deskundige de strategie van het fonds voor de komende drie jaar herijkt.

Terugkerende onderwerpen in de bestuursvergaderingen van 2022 waren 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 kwartaalrapportages vermogensbeheer en 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. Het bestuur evalueert iedere bestuurs- en of commissievergadering.

In de bestuursvergadering van 19 mei 2022 zijn in aanwezigheid van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan het financieel en het actuariële jaarverslag 2021 vastgesteld. In deze vergadering waren de registeraccountant van Deloitte, de certificerende actuaaris van WTW 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 van de projectgroep wetsvoorstel Toekomst pensioenen en de activiteiten met betrekking tot de scenario's van het fonds na 1 januari 2025 zijn terugkerende aandachtspunten geweest in de bestuursvergaderingen.

Door de versoepelde overheidsmaatregelen inzake toeslagverlening heeft het bestuur in 2022 besloten tot een toeslagverlening per 1 oktober 2022 van 2,03% aan alle deelnemers. Dit betreft inflatiecorrectie over 2021 op grond van de tijdelijke versoepelde indexatieregels. In januari 2022 werden de pensioenen al 1,36% verhoogd. Met deze tweede verhoging is de volledige gemeten prijsinflatie van 3,4% over de periode oktober 2020 – oktober 2021 gecompenseerd.

In december 2022 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2023 een toeslag te verlenen van 14,33%. Alle deelnemers van Mhpf kregen dezelfde toeslag en gingen er flink op vooruit. Wel daalt de dekkingsgraad door zo'n grote toeslag flink. Daardoor neemt de kans op pensioenkortingen in de toekomst iets toe. Toekomstige pensioenkortingen raken de werkende deelnemers harder dan de gepensioneerden. Ook zijn de reserves om de overgang naar het nieuwe stelsel te faciliteren dan kleiner. Ook daarvan merken de werkenden mogelijk meer. Het bestuur heeft gekeken naar de forse bestaande indexatieachterstand, die gepensioneerden het hardst heeft geraakt. Het bestuur heeft dat perspectief en de belangen van verschillende groepen deelnemers tegen elkaar gewogen en besloten tot een toeslag ter hoogte van de volledige prijsinflatie (14,33%) per 1 januari 2023.

De strategische risico's van het fonds, de gevolgen van de oorlog Rusland-Oekraïne, de begroting 2023 en de haalbaarheidstoets zijn besproken en vastgesteld in het verslagjaar. 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 bestuur en de bestuurscommissies zijn weer fysiek gaan vergaderen in 2022 waarbij een enkeling online heeft deelgenomen om moverende redenen.

### Evaluatie

Eind januari 2022 heeft de jaarlijkse zelfevaluatie van het bestuur plaatsgevonden onder leiding van een extern deskundige. De uitkomsten en acties zijn vastgelegd. Een van de acties was het bespreken van de samenwerking met het VO en de RvT. Deze gesprekken hebben in 2022 plaatsgevonden met en zonder begeleiding van een externe partij. Met respect voor ieders rol zijn over en weer de taken en de verantwoordelijkheden van de gremia uitgewisseld. Verbeterpunten zijn benoemd en in 2023 zullen deze worden geëvalueerd.

### Functieprofielen en geschiktheid bestuur

Het bestuur heeft functieprofielen voor een 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.

Begin 2022 zijn de profielen extern getoetst en waar nodig van een update voorzien.

Het is belangrijk dat bestuursleden over de juiste deskundigheid en competenties beschikken. In 2022 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.

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. De werkgevers en ondernemingsraad aspirant bestuurszetels zijn in 2022 ingevuld.

#### IORP II

Het bestuur kent de volgende invulling van IORP II functies binnen het fonds.

| Invulling IORP II | Sleutelfunctiehouder        | Sleutelfunctionaris                 |
|-------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| Actuarieel        | B. Weijers/ J. Schilder WTW | B. Weijers/ J. Schilder WTW         |
| Internal Audit    | J.H.J. Bouman               | G.J. Strampel, BDO/<br>R. de Waard  |
| Risicobeheer      | A. Mulder                   | H. Zevenhuizen/<br>P.R.F. de Koning |

De heer B. Weijers is opgevolgd door de heer J. Schilder medio 2022 vanwege de interne gedragsregels bij WTW die bepalen dat er een maximale termijn is van certificerende dienstverlening aan dezelfde opdrachtgever.

Mevrouw G.J. Strampel is begin 2023 opgevolgd door de heer R. de Waard van BDO.

De heer H. Zevenhuizen is begin 2023 vanwege wijziging van zijn werkzaamheden tijdelijk opgevolgd door de heer P. de Koning. Het bestuur zoekt naar een opvolger van de heer Zevenhuizen.

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

#### Permanente educatie

In het geschiktheidsplan 2022 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 uitoefenen hebben de bestuursleden minimaal geschiktheidsniveau A (kennis, inzicht en oordeelsvorming) nodig. De bestuursleden hebben inmiddels geschiktheidsniveau B op (bijna) alle aandachtsgebieden.

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 in- en externe kennissessies voor de bestuursleden. In oktober heeft het bestuur, bestuursbureau, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan een tweedaagse course pensioenen gevolgd bij Nyenrode Business Universiteit.

| Functie houder/ vervuller | Hoofdpunten werkzaamheden 2022  |
|---------------------------|---|
| 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):<br>- Beheersing en monitoring binnen het proces van (onder)uitbesteding. (vermogensbeheer) |
|                           | Toelichting kwartaalrapportages door de functiehouder   |

### 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 2022 zeven keer bijeengekomen. Veel aandacht ging uit naar de toepassing van het dynamisch rentehedgebeleid, tegen de achtergrond van een snel oplopende rente en inflatie. De commissie heeft het bestuur op vijf momenten geadviseerd om de hoogte van de rentehedge aan te passen conform de nominale staffel. In de besluitvorming speelden naast de dynamische staffel ook het sterke momentum op de rentemarkten, en de hoge inflatie een rol. Die hoge inflatie zorgde ervoor dat reële rentes negatief bleven, maar had uiteindelijk geen doorslaggevende invloed op het beleid. In het najaar van 2022 speelde daarnaast de wisselwerking tussen indexatiebeleid en renteaafdekking een belangrijke rol.

In de zomer van 2022 heeft de commissie de consequenties van lifecycle-beleggen op de portefeuillesamenstelling en rentehedge op geconsolideerd niveau verkend, uitgaande van een standaard lifecycle. De uitkomsten zijn vervolgens doorgenomen met het bestuur.

De snel oplopende rente had forse repercussies voor de waardes van de LDI-portefeuille en de portefeuilles investment grade bedrijfsobligaties en hypotheek. De fiduciair beheerder heeft de portefeuille frequent bijgestuurd, maar kon niet voorkomen dat de infrastructuur en niet-beursgenoteerd vastgoed sterk overwogen raakten en tot breaches op de beleggingsrichtlijnen leidden. De commissie heeft die breaches, hangende een gedeeltelijke verkoop van de vastgoedportefeuille, tijdelijk geaccepteerd. De mogelijkheden om de meest liquide categorie binnen de returnportefeuille, namelijk aandelen, tijdelijk sterk te onderwegen, werden eveneens tijdelijk verruimd.

### Risicomanagement commissie

De risicomanagement commissie is vijf keer in vergadering bijeengekomen in 2022. 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 actuair, risicobeheer en Internal audit kwartaalrapportages;
- Internal Audit rapport AVG en aanpak audit Datakwaliteit;
- SIRA en NFR risicohouding;
- Incidentenregister;
- Update van fondsdocumenten

Begin 2022 heeft een gesprek plaatsgevonden met twee bestuursleden en DNB over het risicobeeld dat DNB heeft van Mhpf. Er zijn geen vervolgacties van DNB richting Mhpf vastgesteld. In de april-commissievergadering is met name aandacht besteed aan de dienstverlening en SLA-gesprekken met de uitbestedingspartijen waaronder de ISAE-verklaringen van deze partijen. Mhpf gebruikt hiervoor het evaluatieraamwerk uitbestedingspartijen.

#### Communicatiecommissie

De communicatie commissie heeft vijf vergaderingen gehouden in het verslagjaar 2022. In de zomer is een digitale publieksversie van het jaarverslag 2021 in krant-opmaak gemaakt. Veel aandacht is besteed aan de gepensioneerdendag op 9 april 2022 en de communicatie rondom het risicobereidsheidsonderzoek onder de deelnemers.

Onderwerpen van gesprek in de commissievergadering waren de voortgang van de KPI's en de communicatie momenten/items uit de communicatiekalender 2022. Besproken onderwerpen zijn de communicatie naar de verschillende doelgroepen en de inzet van de communicatiemiddelen in de komende drie jaar. Een ander terugkerend onderwerp in de vergadering is het risicomanagement bij communicatie door Mhpf.

#### Projectcommissie WTP

Deze commissie -projectgroep wetsvoorstel toekomst pensioenen- is sinds zomer 2020 actief. De projectgroep volgt de informatie over en de ontwikkelingen van de voorgestelde wetswijzigingen en de mogelijke gevolgen voor het fonds. De projectgroep bestaat uit twee bestuursleden en twee medewerkers van het bestuursbureau. De commissie kan indien nodig aangevuld worden met externen.

#### Geschillen- en klachtencommissie

De invulling van deze commissie vindt plaats door externe leden 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 2022 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 waarmaken)

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: 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: 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 zijn geen leden onder de 40 jaar in beide organen. 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 34

De zittingsduur van een lid van het bestuur, het VO, het BO en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het BO kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd, een lid van de raad van toezicht maximaal één keer. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.

Explain: Het bestuur heeft afgeweken van de Code inzake de herbenoeming van mevrouw N.O. Neumann, secretaris dagelijks bestuur en bestuurslid. Zie voor de toelichting het hoofdstuk samenstelling en wijzigingen bestuur onderdeel bestuursmutaties 2022 in dit jaarverslag.

#### 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: toelichting per gremium.

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

RvT: Comply. Artikel 15 lid 4 statuten Mhpf.

VO: Explain. 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: Notulen RvT van vergaderingen met diverse Mhpf gremia.

#### Norm 58 (transparantie bevorderen)

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

Comply: 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: 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: 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: 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 2022 heeft de compliance officer de naleving van de gedragscode gecontroleerd conform de maandelijks online ingevulde verklaringen door betrokkenen.

De compliance officer is tevens privacy officer van Mhpf.

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van april 2023 kennisgenomen van het jaarrapport 2022 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 hebben de huidige regeling met deze nieuwe modellen bekeken. Begin 2022 is deze nieuwe incidentenregeling Mhpf door het bestuur vastgesteld. Er zijn in 2022 zes incidenten gemeld bij het bestuursbureau. Dit betreffen incidenten bij een uitbestedingspartij. Deze incidenten zijn opgelost.

**Beloningen****Overzicht 2022**

|                       | <b>Bestuur:</b>   | <b>Raad van toezicht:</b> | <b>Verantwoordingsorgaan:</b> |
|-----------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------------|
| 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.              |

Indexering vindt 1 keer per drie jaar plaats (2023). Het bestuur en het VO hebben besloten om niet de volledige indexatie van 14,3% te hanteren conform het beleid maar 10%, het gemiddelde over het jaar 2022. De vergoeding van de raad van toezicht is per 1 januari 2023 verhoogd (inclusief 14,3% indexatie) vanwege marktconformiteit.

### Overzicht 2023

|                       | Bestuur:          | Raad van toezicht: | Verantwoordingsorgaan: |
|-----------------------|-------------------|--------------------|------------------------|
| voorzitter            | € 33.000 per jaar | €17.500 per jaar   | € 8.250 per jaar       |
| secretaris            | € 33.000 per jaar | nvt                | € 8.250 per jaar       |
| voor de overige leden | € 16.500 per jaar | € 13.125 per jaar. | € 5.500 per jaar       |

## 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 aangesloten ondernemingen; 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 vijftienvijftig 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 2022

### Fiduciair beheerder GSAM

Het beleggingsbeleid 2022 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 Goldman Sachs Asset Management (GSAM voorheen NN Investment Partners) 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 GSAM, 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 Caceis uitbesteed in 2022: beleggingsadministratie, valuta overlay management 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.

### Mediahuis NL TPS en HR coördinatoren 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 coördinatoren Mediahuis NL verzorgt in opdracht van Mhpf de uitkeringen aan de gepensioneerden en nabestaanden. Mhpf maakt gebruik van de IT-infrastructuur van Mediahuis NL TPS.

Voor de uitbesteede 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 actuaris 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 risicomanagement rapportage per kwartaal. Het bestuursbureau stelt per kwartaal een dashboard op met de kerngegevens van het fonds.

### Accountants- en actuariële controle

Eind 2021 heeft het bestuur besloten om Mazars Accountants N.V. te benoemen als nieuwe accountant van het fonds. Mazars is gestart met de interim controle in het vierde kwartaal van 2022.

WTW verricht de certificerende functie ten aanzien van het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet.

WTW wordt tevens voor actuariële- en advieswerkzaamheden ingeschakeld.

### Accountantsverslag en certificeringsrapport 2022

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 2022 heeft de certificerend actuaris een aantal aandachtspunten benoemd. De certificerend actuaris heeft tevens aangegeven dat is voldaan aan de artikelen 126 t/m 140 van de Pensioenwet. Deze rapportages worden met het bestuur en de directie besproken in de jaarlijkse bestuursvergadering waarin de jaarrekening wordt vastgesteld.

## Samenstelling bestuur per 25 mei 2023:

| M/V | Naam                | Functie              | Vertegenwoordiging    | Aftreden volgens rooster | Termijn benoeming |
|-----|---------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|
| M   | A.J. Reekers        | Voorzitter           | Werkgever             | 2024                     | 3e                |
| V   | N.O. Neumann        | Secretaris           | Deelnemers            | 2026                     | 4e                |
| M   | A. Mulder           |                      | Werkgever             | 2024                     | 1e                |
| M   | M.C.H. van der Laan |                      | Deelnemers            | 2023                     | 1e                |
| M   | J.H.J. Bouman       |                      | Werkgever             | 2024                     | 2e                |
| M   | D.J. Husaarts       |                      | Pensioen-gerechtigden | 2025                     | 2e                |
| V   | D. Broekhof         | Aspirant bestuurslid | Werkgever             | -                        |                   |
| V   | Y.M. de Jong        | Aspirant bestuurslid | Deelnemers            | -                        |                   |

## Samenstelling Raad van Toezicht per 25 mei 2023:

| M/V | Naam                    | Functie    | Aftreden volgens rooster | Termijn benoeming |
|-----|-------------------------|------------|--------------------------|-------------------|
| M   | R.C. Godding            | Voorzitter | 2025                     | 2e                |
| M   | P. Mannaert             |            | 2025                     | 2e                |
| V   | E.M.F. Schols-van Oppen |            | 2025                     | 1e                |

## Samenstelling verantwoordingsorgaan per 25 mei 2023:

| M/V | Naam                | Functie    | Vertegenwoordiging    | Aftreden volgens rooster | Termijn benoeming |
|-----|---------------------|------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|
| M   | R. Uljee            | Voorzitter | Deelnemers            | 2026                     | 3e                |
| V   | M.M.J. Beeren       |            | Werkgever             | 2027                     | 1e                |
| M   | L.P.J. Veul         |            | Deelnemers            | 2025                     | 2e                |
| V   | A. Simons           | Secretaris | Pensioen-gerechtigden | 2025                     | 2e                |
| M   | D.A.M. van der Poel |            | Pensioen-gerechtigden | 2026                     | 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.

#### Commissie project WTP

|                          |    |
|--------------------------|----|
| M.C.H. van der Laan      | B  |
| A. Mulder                | B  |
| R.J.F. Huitema           | BB |
| H.M.A. van Meurs-Bergsma | BB |

### Risicomanagementcommissie

| Naam                |   | Functie    |
|---------------------|---|------------|
| A. Mulder           | B | Voorzitter |
| M.C.H. van der Laan | B |            |
| N.O. Neumann        | B |            |
| R.W.J. Heerkens     | E |            |
| P.R.F. de Koning    | 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  
 BB = Bestuursbureau

#### Bestuurs/Pensioenbureau:

- mevrouw H.M.A. van Meurs-Bergsma, directeur
- de heer R.J.F. Huitema, chief investment officer
- de heer H. Niesten, financieel deskundige
- mevrouw C. den Heijer-Philippo, actuariel analist/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 taak om na afloop van ieder boekjaar een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, het gevoerde beleid, alsmede over de beleidskeuzes voor de toekomst.

Met name toetsing op de evenwichtige belangenafweging is een belangrijke factor bij de oordeelsvorming. Een evenwichtig besluit is een besluit waarbij in gelijke mate rekening wordt gehouden met de belangen van actieve deelnemers, slapers en gepensioneerden. 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 getoetst.

Het VO was in 2022 als volgt samengesteld:

- Ronald Uljee, namens de actieve deelnemers, voorzitter
- Anneke Simons, namens de gepensioneerden, secretaris
- Dammes van der Poel, in het voorjaar 2022 door de gepensioneerden gekozen, lid
- Leon Veul, namens de actieve deelnemers, lid
- Ada Aroh, aangetreden per april 2022, namens de werkgevers

Per april 2023 heeft Ada Aroh zich als gevolg van een nieuwe functie binnen Mediahuis terug moeten trekken uit het VO. Voor de vacature namens de werkgevers is Maike Beeren, tax director bij Mediahuis Nederland, voorgedragen. Zij is per april 2023 toegetreden tot het VO.

Alle huidige leden van het VO hebben minimaal kennis op deskundigheidsniveau A. De opleidingen (deels online bij de Pensioenfederatie) die door het VO zijn gevolgd in 2022 hadden merendeels betrekking op het pensioenakkoord dat uiterlijk per 1-1-2027 moet leiden tot een nieuwe pensioenregeling. Samen met het bestuur en de RvT heeft het VO een seminar bij Nyenrode gevolgd.

Het VO heeft enkele malen per jaar op kantoor overleg met het bestuur van Mhpf. Daarnaast overlegt het VO minimaal tweemaal per jaar met de Raad van Toezicht (RvT). Het VO heeft onderling (veelal digitaal) overleg, zowel voorafgaand als na afloop van vergaderingen met bestuur en/of RvT. Eenmaal per jaar houdt het VO een onderlinge evaluatie over het eigen functioneren.

## Overleg met het bestuur

Daar waar het VO voorheen met het dagelijks bestuur overleg voerde is dat in 2022 gewijzigd in overleg met het volledige bestuur. Daardoor is meer dialoog tot stand gekomen hetgeen heeft geresulteerd in een betere samenwerking.

## Overleg met de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) en het VO hebben enkele malen per jaar overleg. Hoewel de RvT een andere rol heeft dan het VO zijn er veel raakvlakken. Het VO maakt graag gebruik van de expertise van de leden van de RvT om te komen tot adequate oordeelsvorming.

## Actuele thema's in 2022

### *Evenwichtige belangenafweging*

Het bestuur van een pensioenfonds moet bij besluiten rekening houden met de belangen van de diverse deelnemers (actieven, slapers en gepensioneerden). Het VO heeft bij meerdere gelegenheden het bestuur gevraagd een uitleg te geven van de systematiek van de toetsing op evenwichtigheid. In 2022 heeft het bestuur dit onderwerp op de agenda gezet en samen met een externe partij een aantal toetsingscriteria geformuleerd. Is er sprake van belangenafweging? Welke marges (materialiteit) hanteren we bij



belangenafweging? Is het evenwichtig per groep? Toetsen we kwalitatief of kwantitatief en houden we rekening met effecten vanuit het verleden? Het systematisch toetsen van (voorgenomen) besluiten aan deze criteria zal de evenwichtige belangenafweging ten goede komen.

#### *Indexering 2022*

In 2022 zijn de wettelijke regels verruimd om te kunnen indexeren tijdens de transitieperiode naar de nieuwe pensioenwet. Daarbij is de dekkingsgraad in 2022 gestegen met name door de oplopende rente. Dat heeft geleid tot een indexatie van 14,33%. Hoewel het VO geen adviesrol heeft bij een indexatie, heeft het VO er wel op toegezien dat het bestuur heeft voldaan aan de criteria voor evenwichtige belangenafweging. Voorafgaand aan het besluit tot indexatie heeft het bestuur een bijeenkomst georganiseerd onder leiding van een deskundige om de effecten van indexatie op de diverse doelgroepen te bestuderen. Daarbij waren ook de leden van het VO uitgenodigd.

#### *De nieuwe pensioenwet*

De ingangsdatum van de nieuwe pensioenwet is een aantal malen uitgesteld. Zoals het er nu naar uitziet zal de wet in de loop van 2023 door de Eerste Kamer worden goedgekeurd. De nieuwe wet vereist zowel van de werkgevers, de werknemers en de pensioenfondsen een grondige voorbereiding. Voor meer informatie zie: <https://www.werkenaanonspensioen.nl/>

#### Adviesaanvragen 2022

##### *1. Premiestelling 2023*

Voorafgaand aan de totstandkoming van de uitvoeringsovereenkomsten met Mediahuis en Keesing (looptijd 2022 tot en met 2024) heeft het VO de door het bestuur voorgestelde premiestelling en premiecomponenten getoetst op evenwichtige belangenafweging. Het VO heeft geconstateerd dat de door het bestuur gemaakte keuzes als voldoende evenwichtig zijn te kwalificeren.

Formeel moet het VO per jaar een advies geven over de premiestelling en premiecomponenten. Omdat de hoofdlijnen van de regeling ongewijzigd bleven (behalve enkele technische wijzigingen met weinig impact) kon het VO positief adviseren over de premiestelling en premiecomponenten 2023.

##### *2. Communicatiebeleidsplan 2023-2024*

Het communicatiebeleidsplan is in januari 2023 aan het VO voorgelegd voor advies. Het plan was niet wezenlijk anders dan de plannen uit voorgaande jaren en her en der wat achterhaald. Ook miste het VO aandacht voor het nieuwe pensioenstelsel in het communicatiebeleidsplan. Het bestuur heeft aangegeven met een apart communicatieplan te komen voor het nieuwe pensioenstelsel. Met inachtneming van bovengenoemde aandachtspunten heeft het VO positief geadviseerd op het communicatieplan 2023-2024.

#### Ten slotte

Het VO kijkt terug op een relatief rustig jaar. Weliswaar zijn de voorbereidingen voor de implementatie van de nieuwe pensioenwet binnen het fonds in volle gang, maar het is toch wachten op Eerste Kamer die nog akkoord moet gaan. Pas dan kunnen concrete stappen worden gezet.

Zowel het bestuur, het pensioenbureau als RvT en VO staan voor een flinke uitdaging om de implementatie van de nieuwe pensioenwet tot een goed einde te brengen. Daarbij zijn we afhankelijk van de keuzes die de werkgevers en de medezeggenschapsorganen van Mediahuis en Keesing maken ten aanzien van de inhoud en uitvoering van de regelingen. Heeft het fonds komende jaren voldoende actieve deelnemers om als zelfstandig fonds te blijven bestaan? Feit is dat Mhpff het relatief goed heeft gedaan afgelopen jaren, hetgeen recent heeft geresulteerd in een mooie indexatie van 14,33%. In die zin zien we de toekomst met vertrouwen tegemoet. Het fonds is er klaar voor!

## Reactie Bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het Verantwoordingsorgaan.  
Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor de samenwerking, de discussies en de inhoudelijke bijdragen.

**Raad van Toezicht**



# Verslag Raad van Toezicht

## 1. Inleiding

Dit verslag geeft de bevindingen weer van de Raad van Toezicht (raad) over het jaar 2022. In dit bevindingenrapport heeft de raad de bevindingen en aanbevelingen ingedeeld in een aantal thema's. De raad heeft het functioneren van het bestuur getoetst aan een fondsspecifiek normenkader.

## 2. Toezichtsvisie

De zorg voor het pensioen van de deelnemer is leidend voor de werkzaamheden van de raad van toezicht. Het meerjarig doel van de raad is bij te dragen aan de kwaliteit van de besluitvorming. Met betrekking tot Mhpf heeft de raad nadrukkelijk aandacht voor de transparantie van de besluitvorming en specifiek voor de evenwichtige belangenafweging die aan die besluiten ten grondslag ligt. De inhoudelijke beoordeling van de bestuurlijke afweging ligt evenwel niet bij de raad maar bij het verantwoordingsorgaan.

Daarnaast heeft de raad, in het kader van de stelselwijziging, verhoogde aandacht voor de datakwaliteit, de wendbaarheid van de organisatie, de communicatie met de deelnemers en (specifiek bij een mogelijk invaren) de onafhankelijke opstelling van het bestuur ten opzichte van sociale partners.

De raad tracht zijn doel te bereiken door regelmatig van gedachten te wisselen met het bestuur en het verantwoordingsorgaan. Tevens zijn leden van de raad af en toe toehoorder bij een vergadering van het bestuur of een commissie en neemt de raad kennis van de agendastukken en notulen van het bestuur en de notulen van de bestuurlijke commissies. De raad evalueert zijn werkzaamheden en legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

## 3. Werkwijze van de raad

Begin 2022 werd in verband met Covid-19 nog digitaal vergaderd maar in de loop van het eerste kwartaal kon weer over worden gegaan naar fysieke bijeenkomsten. De raad werkt met een jaarplanning. Op basis van de notulen en overige beschikbare fondsdocumenten, alsmede op basis van actuele ontwikkelingen in de pensioenbranche, bepaalt de raad welke onderwerpen zij wenst te bespreken met het fonds. De raad heeft periodiek onderling overleg. De voorzitter heeft daarnaast regulier overleg met de voorzitter van het bestuur en directeur van het pensioenfonds. In 2022 heeft de raad ook gezamenlijk met het bestuur en verantwoordingsorgaan een tweedaagse opleiding gevolgd bij Nyenrode.

## 4. Oordeel van de raad

De raad is van mening dat het bestuur goed geoccupeerd is om invulling te geven aan haar taken en verantwoordelijkheden, waarbij evenwichtige belangenafweging en risicomanagement belangrijke onderdelen van het besluitvormingsproces vormen. Het siert het bestuur dat het afgelopen jaar de ambitie om volledig te kunnen indexeren waar is gemaakt. Een volledige en historisch ongekend hoge toeslag is toegekend aan alle deelnemers. Risico's met betrekking tot een mogelijke overgang naar het nieuwe pensioenstelsel blijven aandachtspunten. Daarover wordt de dialoog aangehouden.

## 5. Governance en algemeen beleid

### Norm

De structuur van een fonds is zodanig dat een goede besturing en continuïteit is geborgd. Individuele bestuursleden en het bestuur als geheel zijn voldoende geschikt. Het bestuur van een fonds zorgt ervoor dat de belanghebbenden zich op een evenwichtige wijze vertegenwoordigd weten door het fonds. Duidelijk wordt vastgelegd op grond van welke overwegingen besluiten door het bestuur zijn genomen. Deze overwegingen zijn kenbaar voor belanghebbenden.

### *Bevindingen*

Het fonds wordt bestuurd door een toegewijd en deskundig bestuur. Het bestuur wordt ondersteund door een bestuursbureau en er functioneert een dagelijks bestuur. De vergaderingen worden degelijk voorbereid door het bestuursbureau en het dagelijks bestuur. In het vorige verslag heeft de raad aangegeven dat uit uitsluitend de notulen niet kan worden opgemaakt of altijd voldoende kritische tegenwicht wordt geboden in de bestuursvergaderingen. De voorzichtige indruk van de raad is dat de notulen op dit punt zijn verbeterd.

Het bestuur is paritair samengesteld en bestaat uit 3 werkgeversleden en 3 werknemersleden (waarvan één zetel op voordracht van pensioengerechtigden). Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten eenmalig de termijnen van de langstzittende bestuursleden (het dagelijks bestuur) te verlengen. Op voorhand was de raad hier – mede in verband met de Code Pensioenfondsen – geen voorstander van maar begrijpt de argumentatie van het bestuur. De raad is verheugd dat er thans een duidelijke successieplanning is ook met betrekking tot het dagelijks bestuur.

Het verheugt de raad ook te constateren dat de informatievoorziening voor de raad beter op orde is.

Evenwichtige belangenafweging is een belangrijke taak van het bestuur. De raad vindt het positief dat het bestuur serieus werk heeft gemaakt van het vaststellen van een kader voor evenwichtige belangenafweging. De waarde hiervan zal zich – naar het oordeel van de raad – bewijzen bij de besluiten die genomen moeten worden in het kader van de stelselwijziging.

Het fonds heeft een beloningsbeleid. De hoogte van de beloningen zijn naar het oordeel van de raad weinig marktconform en tevens onderling weinig consistent. In een notitie medio 2022 heeft de raad hier aandacht voor gevraagd met de nadrukkelijke bedoeling over een en ander het gesprek aan te gaan. Begin 2023 heeft het bestuur het besluit genomen om de verhouding tussen de vergoedingen van de diverse fondsorganen meer in balans te brengen. De raad kan zich daarin vinden.

De verstandhouding tussen de fondsorganen bleek na afloop van het vorig verslagjaar niet optimaal. Het bestuur heeft pogingen ondernomen de verstandhouding met de fondsorganen te optimaliseren, met merkbaar resultaat.

Het fonds heeft een deskundig verantwoordingsorgaan dat het bestuur adviezen geeft. Er hebben zich wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van het verantwoordingsorgaan.

In het kader van de stelselwijziging hebben verenigingen van pensioengerechtigden een (bescheiden) rol bij een mogelijke transitie, in die zin dat die vereniging een hoorrecht heeft bij de werkgever. Het bestuur heeft zich hier op voorbereid en ziet voor zichzelf geen actieve rol in het eventueel faciliteren van de oprichting van een vereniging van gepensioneerden maar wel in de communicatie naar deze specifieke doelgroep. De raad is positief over de tijdige behandeling van dit onderwerp door het bestuur.

## 6. Toekomstige ontwikkelingen

### *Norm*

Het bestuur heeft aandacht voor toekomstige ontwikkelingen en stelt zich actief op ten opzichte van de werkgever. Het bestuur formuleert de randvoorwaarden voor een nieuwe pensioenregeling en heeft een eigen visie op de aanwending van het vermogen van het fonds. Het fonds toetst periodiek de pensioenambitie van sociale partners en deelnemers aan de haalbaarheid op basis van de premie inleg en het verwachte rendement. Het fonds verricht inspanningen om draagvlak te creëren onder belanghebbenden.

### *Bevindingen*

De raad bespreekt iedere vergadering met het bestuur de status van de toekomst-scenario's. Ook het verantwoordingsorgaan wordt door het bestuur op de hoogte

gehouden van de toekomstplannen. Het bestuur heeft een projectplan opgesteld voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De Mediahuis bedrijven die thans bij verschillende pensioenuitvoerders regelingen hebben ondergebracht, werken samen met een adviseur om zich op de overgang naar het nieuwe stelsel voor te bereiden. De raad ziet dat het bestuur zich proactief opstelt en geregeld overleg heeft met de werkgever(s). Ook alternatieven (zoals een APF) worden door het bestuur onderzocht. De raad ziet dat het bestuur veel aandacht besteedt aan de toekomstige ontwikkelingen en stimuleert dat ook.

De raad acht het van belang dat het bestuur goed zicht houdt op de ontwikkelingen bij de eigen voornaamste uitbestedingspartners én op alternatieven, gezien de grote afhankelijkheid van met name IT-ontwikkelingen en -capaciteit en verwachte drukte rondom de WTP-implementatiedata. Het WTP-project is veelomvattend en kent uiteindelijk een wettelijke deadline, zoals het er nu uitziet 1 januari 2027. Er kunnen situaties ontstaan dat die deadline in het gedrang komt, door afhankelijkheid van besluitvorming van anderen, zoals toezichthouders, sociale partners en leveranciers. De raad acht het van belang dat het bestuur voor zogenaamde no regret momenten in de projectplanning voor ogen heeft wat de alternatieven zijn (een plan B).

Het fonds vergaart voldoende kennis van het komende pensioenstelsel. Wat betreft contractkeuze is het wachten op een uitspraak van de werkgever(s) dienaangaande. Dat neemt niet weg dat het fonds aan de sociale partners de consequenties kan schetsen van de keuze voor een bepaald contract. Ten aanzien van een mogelijke transitie is het van belang dat het fonds eigenstandig tot een oordeel komt met betrekking tot de bestemming van het vermogen. Tevens is het van belang dat het fonds borgt dat alle betrokkenen (met inbegrip van de pensioengerechtigden) voldoende op de hoogte zijn van de ontwikkelingen en weten welke invloed men kan hebben op mogelijke keuzes.

#### *Aandachtspunten*

- De raad beveelt aan dat het bestuur vooraf nadenkt over herverdelingsvraagstukken zoals evenwichtigheid bij invaren en de rol van het pensioenfonds bij het compensatievraagstuk rondom het afschaffen van de doorsneepremie en het verantwoordingsorgaan hier vroegtijdig bij betreft.
- De raad beveelt aan een plan B te onderzoeken voor het geval dat de uiterste implementatiedatum voor WTP in gevaar zou komen.

## 7. Beleidsuitgangspunten en financiële opzet

### *Norm*

Het fonds dient een deugdelijke financiële opzet te hebben. De financiële opzet is zodanig dat voldaan wordt aan de eis van een consistent geheel tussen gewekte verwachtingen, financiering en realisatie van de pensioenuitkomst. De financieringsopzet is toekomstbestendig zijn en in overeenstemming met de vastgestelde uitgangspunten en risicohouding.

### *Bevindingen*

De raad constateert dat de financieringsopzet voldoet aan de uitgangspunten van het bestuur.

Het bestuur heeft met de werkgever een vaste premie en opbouwpercentage afgesproken voor de periode 2022-2024. Door de gestegen rente leidt dit over 2022 tot een hogere premiedekkingsgraad.

De gestegen rente heeft ook geleid tot een forse stijging van de (beleids)dekkingsgraad. Omdat het bestuur van de sociale partners heeft vernomen dat zij de intentie hebben om bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in te varen, kon gebruik gemaakt worden van het overgangs FTK en verruimde wettelijke toeslagruimte. Het bestuur heeft daardoor in oktober een tussentijdse toeslag van 2,03% en per 1 januari een toeslag van 14,33% toegekend. Hiermee zijn alle deelnemers over zowel 2021 als 2022 volledig

gecompenseerd voor prijsinflatie, in lijn met de ambitie van het fonds. Het bestuur heeft bij de besluitvorming uitdrukkelijk de belangen afgewogen en onderbouwd waarom de toeslagen naar haar mening evenwichtig zijn.

## 8. Risicomanagement

### *Norm*

Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is en zorgt voor een adequate organisatie van het integrale risicomanagement. Het bestuur houdt expliciet rekening met risico's en risicobeheersing bij het bepalen van het beleid en het nemen van besluiten. Deze risicoafweging wordt vastgelegd. Het bestuur zorgt voor van de werkzaamheden die zijn uitbesteed aan andere partijen.

### *Bevindingen*

Het bestuur heeft in 2022 op een gestructureerde wijze inhoud gegeven aan de belangen van goed risicomanagement.

Toenemende regelgeving, cybercriminaliteit en veranderingen in de pensioensector vormen een uitdaging welke een steeds hoger niveau van risicobeheersing vereisen.

De risicomanagement commissie is in 2022 in bijna alle bijeenkomsten bijgestaan door de externe compliance officer. De vergaderingen kenmerken zich door een structuur met vaste aandachtspunten als zijnde de monitoring van de uitbestedingen, bespreking van de integrale risico management rapportages, voortgang op het project nieuw pensioenstelsel en compliance en privacy issues.

De strategische risico analyses zijn herijkt en de operationele (niet financiële) risico's zijn in kaart gebracht. Risico eigenaren zijn aangewezen en maatregelen zijn vastgesteld om de risico's bij alle onderkende scenario's tot een aanvaardbaar niveau te kunnen beheersen. Daarmee wordt een pro actieve houding gecreëerd.

Eind 2022 is een aanvang gemaakt met een audit waarin de datakwaliteit wordt getoetst als voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioen stelsel.

Er worden goed leesbare en voorbereide IRM-rapportages voor het bestuur opgesteld.

### *Aandachtspunten*

- Bij het toeslagenbesluit eind 2022 is in de voorlegger ook de opinie van de risicomanager opgenomen. De raad ziet nog niet bij alle impactvolle bestuursbesluiten de opinies van diverse functionarissen in voorleggers terug.
- De raad heeft het bestuur tevens geadviseerd om een risicoanalyse te maken op het proces van transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De uitkomsten daarvan hoopt zij in 2023 met het bestuur te kunnen bespreken.

## 9. Beleggingsbeleid en vermogensbeheer

### *Norm*

Het bestuur houdt rekening met de verplichtingen die het fonds is aangegaan en draagt daarbij zorg voor optimaal rendement binnen een aanvaardbaar risico. Het bestuur zorgt ervoor dat er onder belanghebbenden draagvlak bestaat voor de keuzes over verantwoord beleggen. Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.

### *Bevindingen*

In 2022 zijn door het bestuur beperkte wijzigingen in het vermogensbeheer doorgevoerd, met name door een kleine verhoging van de renteafdekking en een beperkte verlaging van de valuta afdekking (US dollar). Het risicoprofiel is daarmee vergelijkbaar met voorgaand jaar. Redelijk veel aandacht in de vermogensbeheervergaderingen gaat uit naar de marktontwikkelingen en een daarop af te stemmen invulling van de tactische beleggingsruimte. De ESG rapportages zijn in samenwerking met de fiduciair verder uitgebouwd en beslaan de ESG marktreview en ESG controversie rapportage waarbij

de politieke, economische en sociale risico's van de opkomende markten regelmatig besproken worden. Ook heeft het bestuur stil gestaan bij de afwegingen rond beleggen in fossiele energie.

Er zijn in 2022 twee kennissessies georganiseerd waarbij ook het bestuur aanwezig was. De eerste was een oriëntatie op life cycle beleggen als voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De tweede sessie ging in op de macro-economische scenario's, in het bijzonder in relatie tot het beleid voor afdekking van het renterisico waarmee het bestuur rekening zou kunnen houden in haar beleggingsbeleid.

DNB heeft in de bespreking met het fonds over het risicoprofiel in 2021 een tweetal aanvullende vragen gesteld over de risicobereidheid/beheersing ten aanzien van het renterisico alsmede ten aanzien van het krediet/tegenpartij risico. Het fonds heeft afdoende geantwoord. De afdekking van het renterisico wordt door de interne risicomanager alsmede de sleutelfunctiehouder risicomanagement beoordeeld. Het fonds staat leningen niet toe, voor rentederivaten wordt central clearing toegepast en voor alle derivaten is een gedetailleerd beleid op tegenpartijrisico aanwezig. Bespreking en aanvullende maatregelen ter begrenzing van het kredietrisico kunnen niet uit de verslagen worden herleid.

Naar aanleiding van de kredietcrisis in Groot Brittannië heeft de fiduciair op verzoek van de VB commissie voor Mhpf-portefeuille een vergelijkbaar crisisscenario doorgerekend. Daarmee heeft zij alert gehandeld. De resultaten waren geruststellend en tonen aan dat een prudent liquiditeitsbeleid wordt gevoerd.

#### *Aandachtspunten*

- Er is nog veel onduidelijk in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel waarbij het bestuur steeds nadrukkelijker voor de uitdaging komt te staan om een duidelijk beleid te voeren gericht op of een korte termijn bescherming van de dekkingsgraad naar het invaarmoment toe, of op het voortzetten van een lange termijn beleggingsbeleid.
- Het risico is niet ondenkbaar dat sociale partners erg laat in de tijdslijn van het nieuw pensioen akkoord tot een besluit komen over de nieuwe regeling. De raad ondersteunt het bestuur in acties om zoveel als mogelijk voorverkenningen uit te voeren bij uitblijven van keuzes van werkgevers. Voor het beleggingsbeleid beveelt de raad aan om op hoofdlijnen een beleggingsambitie en dekkingsgraad te formuleren waarmee het fonds op beide WTP varianten wenst in te varen, mede op basis van de uitkomsten van het risicobereidheidsonderzoek onder deelnemers.

#### 10. Communicatiebeleid

##### *Norm*

Het bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid, waarbij de persoonlijke pensioeninformatie goed toegankelijk is en het pensioenbewustzijn van belanghebbenden wordt bevorderd en deelnemers worden ondersteund bij het maken van keuzes. Het bestuur meet de effectiviteit van de ingezette communicatiemiddelen periodiek.

##### *Bevindingen*

Het bestuur heeft een actieve communicatiecommissie die er duidelijk werk van maakt het pensioen dicht bij de deelnemers te brengen. De doelgroepgerichte communicatie draagt hier in belangrijke mate aan bij en voorkomt dat mensen berichten krijgen die voor hen niet relevant zijn. Communicatie over WTP is voor alle deelnemers belangrijk. Het bestuur heeft goed op haar netvlies dat hierbij specifiek pensioengerechtigden moeten weten dat (beperkte) invloed mogelijk is via het hoorrecht voor verenigingen van pensioengerechtigden. Het fonds is voornemens dit naar voren te brengen op de komende gepensioneerdendag.



#### 11. Toezicht thema's 2023

- Project WTP
- Datakwaliteit
- Tijd en capaciteit

3 maart 2023

Emilie Schols

Peter Mannaert

Rein Godding (voorzitter)

## Reactie Bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van de bevindingen en aandachtspunten van de Raad van Toezicht over 2022. Het bestuur zal een terugkoppeling geven op de aandachtspunten bij de betreffende onderwerpen in de vergaderingen met de Raad in 2023.

Het bestuur dankt de Raad van Toezicht en de individuele leden van de Raad voor de samenwerking en inhoudelijke discussies en gesprekken.

# English summary



# English summary

2022 was a truly fascinating year. Despite a war relatively close to home and high inflation, most western economies were in good health. Consumer spending was strong and backed by tight labour markets, and government deficits were manageable thanks to inflation providing windfall gains in tax collections. Still, 2022 was one of the worst years on record for institutional investors such as Mhpf. The -20.6% annual return on our investment portfolio was significantly worse than in 2008 – the year of the global financial crisis.

Seemingly blurring the picture even more, that -20.6% annual return did not at all hamper our ability to compensate the entire measured inflation of 3.42% in 2021 and 14.33% in 2022. While these geopolitical forces were playing out and the economic scenarios unfolding, the Dutch government made significant steps towards an overhaul of the Dutch pension system.

The Future of pensions Act was adopted by the second chamber of Dutch parliament in December 2022 and is currently being considered in the Dutch Senate.

| Membership review              | 2022         | 2021         |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Contributing members</b>    | <b>1,002</b> | <b>1,015</b> |
| <b>Former employees</b>        | <b>4,296</b> | <b>4,314</b> |
| <b>Pensioners / Dependants</b> | <b>1,907</b> | <b>1,841</b> |
| <b>Total</b>                   | <b>7,205</b> | <b>7,170</b> |

## Indexation

Rising interest rates had a favourable effect on the policy funding ratio. Based on our policy funding late 2021, we initially were allowed only partial compensation (2.06%) of the 3.42% inflation in 2021. Later in the year, when temporary relaxations of the pension rules came in force, we were able to compensate another 2.36% as of 1 October 2022. In December we decided to compensate the entire 2022 inflation of 14.33% with effect from 1 January 2023.

These temporary relaxations were available to pension funds who obtained letters of intent from their respective employers or sectoral organisations with respect to migrating to the new pension system.

## Pensions and services

2022 was the first year of the 2022-2024 contract period between Mhpf and Mediahuis NL and Keesing Media Group. As a reflection of economic circumstances, pension accrual rates per euro premium contribution were lower compared to the 2017 – 2021 period. This led Mediahuis NL to accept higher pension contributions (25.0% vs 21.9%) for a lower accrual (1.55% vs 1.75%) while Keesing opted for a 1.38% accrual at unchanged contributions. A novelty under the new contract is the option for employees who opt for self-employment after leaving Mediahuis to continue pension accruals at Mhpf on a voluntary basis.

The number of participants rose slightly as did the average age. Predominantly due to the rising interest rate the coverage ratio greatly improved. The policy rate rose to 124.5% from a level of 115.6% at the end of 2021. The current coverage ratio exhibited a different trend and dropped from 120.5% tot 112.8% as the effect of the pension indexations is reflected immediately in the current rate while only with a lag in the policy rate. The improved policy rate also meant that after more than seven years Mhpf left its underfunded status behind.

We continued the use of videos as explainer on pension topics and early 2023 we launched our first podcast on current developments. In Autumn 2022 we held a participants survey centred around risk appetite. The survey results help the board in making informed decisions on life-cycles and risk sharing under the new pension system.

## Management and policy

There were no changes to the board or Supervisory Board composition in 2022, but we welcomed Mrs. D. Broefhof and Mrs. Y.M. de Jong as aspiring members of our board. They

receive extensive training and participate in commissions and board meetings to prepare as preparation for a board role in case a vacancy arises. This way we strive for continuity in our governance.

In the accountability body, Mr D.A.M. van der Poel, already a member on behalf of the employer, was appointed as pensioners' representative in February 2022. Mrs. A.C.D. Aroh was appointed as the new employer's representative in the accountability body but stepped down early 2023 when she took up a new role elsewhere in the Mediahuis organization. Mrs. M.M.J. Beeren is her successor.

In 2022, we commissioned from accountancy firm BDO an internal audit of our General Data Protection Regulation (GDPR) compliance. We followed up on several recommendations and improved our processes.

#### Investments

The annual return of -20.6% was predominantly the result of a very pronounced rise in interest rates. With inflation reaching double-digit levels for the first time in over 40 years, central banks across the globe started to hike rates aggressively, which drove up long-term interest rates as well. The effect of rising interest rates on a pension fund is twofold: future pension liabilities are discounted at a higher rate, resulting in lower liabilities. On the other hand, part of our assets specifically aims to mimic the swings in the discounted value of our liabilities. Those investments lost significant value in 2022, too. Those assets are generally considered our most "safe" assets in the sense that they don't carry equity risk and very little credit risk, such as long-dated French and Dutch government bonds. Due to their long duration, they are sensitive to interest changes and lost considerable value in 2022. The important point is although the value of those assets can rise or fall tremendously, they do so in line with the liabilities they are intended to hedge. That is why those assets are part of our "matching portfolio".

In 2021 we added infrastructure equity to our strategic asset allocation, and from April 2022 we have actually been invested in an open-ended infrastructure fund. This is a private asset class focusing on infrastructure in a broad sense, ranging from telecom cables to wind power farms, and from toll roads to oil storage facilities. We expect this investment to be less volatile in value compared to for example equities, but also to drive up our investment costs. Both effects were visible during 2022.

In 2022 we used our rights as a shareholder to keep our investee companies to account via voting at shareholder meetings and engagements with management on topics that we believe are significant in relation to future value creation. We continued to urge companies to analyse and plan for developments around fossil fuels. We asked tech companies to give more priority to fighting fake news and teamed with other pension funds to analyse biodiversity issues surrounding the food chain. Finally, we started to exclude certain economic sectors due to the associated ESG risks.

| Investment performance                   | Strategic portfolio 2022 | Actual portfolio 2022 | Market value portfolio 2022 | Portfolio return 2021 | Benchmark return 2021 |
|--|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Government bonds and interest rate swaps | 35,0%                    | 33,0%                 | 373,2                       | -35,6%                | -29,8%                |
| Investment grade corporate bonds         | 11,0%                    | 11,4%                 | 129,4                       | -14,0%                | -14,2%                |
| Residential mortgages                    | 8,0%                     | 8,0%                  | 90,6                        | -17,9%                | -14,2%                |
| <b>Subtotal Matching portfolio</b>       | <b>54,0%</b>             | <b>52,4%</b>          | <b>593,2</b>                | <b>-28,9%</b>         | <b>-27,2%</b>         |
| High yield bonds                         | 6,0%                     | 6,3%                  | 71,6                        | -11,0%                | -12,8%                |
| Equities                                 | 30,0%                    | 27,5%                 | 311,2                       | -102,0%               | -12,1%                |
| Real estate                              | 5,0%                     | 6,9%                  | 78,0                        | -3,1%                 | 4,4%                  |
| Infrastructure equity                    | 5,0%                     | 5,9%                  | 66,5                        | -2,2%                 | 4,0%                  |
| Cash balances & FX overlay               | 0,0%                     | 1,0%                  | 12,1                        | -1,0%                 |                       |
| <b>Subtotal Return portfolio</b>         | <b>46,0%</b>             | <b>47,6%</b>          | <b>539,4</b>                | <b>-10,0%</b>         | <b>-9,7%</b>          |
| <b>Total portfolio</b>                   | <b>100,0%</b>            | <b>100,0%</b>         | <b>1.132,7</b>              | <b>-20,6%</b>         | <b>-19,5%</b>         |

Amsterdam, was getekend op 25 mei 2023

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 2022

Pensioen Pro Agende Magazine Podcasts Insights Adverteren Abonneren Meer v

Tyboe Hoevste - PP 17 mrt. 22

**NIEUWS**

## Pensioenfondsen blijven renteafdekking verhogen

Veel pensioenfondsen hebben in 2021 wederom hun renteafdekking verhoogd. Net als het voorgaande jaar bedroeg de gemiddelde

PREMIUM | Het Beste van De Telegraaf

# Raad van State hamert op draagvlak bij 'pijnlijke keuzes' nieuw pensioenstelsel

Door WILLEMLIJN VAN BENTHEM EN LEON BRANDSEMA  
30 mrt. 2022 in FINANCIEEL



Lees voor

DEN HAAG - De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel moet gepaard gaan met goede communicatie met vakbonden en werkgevers. Dat is volgens de Raad van State extra belangrijk, voorafgaand aan de keuzes die moeten worden gemaakt.



## Werk aan de winkel bij nieuw pensioenstelsel, uitstel al ingecalculeerd

Door ONZE PARLEMENTAIRE REDACTIE  
15 apr. 2022 in BRANDELAND

Lees voor

DEN HAAG - Het nieuwe pensioenstelsel staat in de steigers, maar in de Tweede Kamer zijn nog veel vraagtekens over hoe de overgang van oud naar nieuw goed kan verlopen. Om de hele 'pensioencoalitie' bij elkaar te houden, moet minister Schouten (Pensioenen) nog wel wat wijzigingen doorvoeren. Vertraging wordt, door het vele werk dat er nog ligt, in Den Haag al ingecalculeerd.

PensioenPro [Agenda](#) [Magazine](#) [Podcasts](#) [Insights](#) [Adverteren](#) [Abonneren](#) [Meer](#) 4 apr. 22

Chief Document - PP

**NIJWS**

# Kabinet laat fondsen vrij bij onderbouwing eerder indexeren

Fondsen die de soepelere indexatieregels willen toepassen, moeten de gevolgen hiervan kwantitatief onderbouwen, maar hoeven geen netto-profitberekeningen te maken. Verplicht gebruik van het transitie-fk is van de baan.

Dat blijkt uit de toelichting op het ontwerpbesluit dat fondsen in staat stelt dit jaar eerder te indexeren. Minister Schouten stuurde het besluit afgelopen woensdag naar de Kamer.

De consultatieversie van het besluit oogste eerder dit jaar



**Laatste nieuws**

08:23  
Macron verdedigt pensioenhervorming: Deze wet is in het landsbelang

08:09  
Bovenberg

PensioenPro [Agenda](#) [Magazine](#) [Podcasts](#) [Insights](#) [Adverteren](#) [Abonneren](#) [Meer](#) 17 nov 22 3 reacties

Dijla Oomenhof - PP

**ACHTERGROND**

# ‘Pensioenpot als kassabon te ingewikkeld voor deelnemerscommunicatie’

Veranderingen in een persoonlijke pensioenpot weergeven in de vorm van een kassabon leent zich uitstekend voor het inrichten van de uitvoering, zegt Pim van Diepen van Cardano. Voor deelnemerscommunicatie is het te ingewikkeld.

# Groen licht van Tweede Kamer voor pensioenwet

Door **ONZE PARLEMENTAIRE REDACTIE**  
Updated 22 dec. 2022 | 27 dec. 2022 in **FINANSIË** AND

[Lees voor](#)

[f](#) [t](#) [e](#) [d](#)

**DEN HAAG** - De hervorming van het pensioenstelsel heeft definitief groen licht gekregen van de Tweede Kamer. Met steun van oppositiepartijen PvdA, GL, Volt en SGP is ook de ruime steun in zicht die nodig is om de wet door de senaat te loodsen.

# Jaarrekening



## Balans per 31 december 2022

(na resultaatverdeling)

|  | Toelichting | 31.12.2022<br>€ 1    | 31.12.2021<br>€ 1    |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Actief   |             |                      |                      |
| Beleggingen  |             |                      |                      |
| Beleggingen voor rekening en risico                            |             |                      |                      |
| pensioenfondsen  |             |                      |                      |
| Vastgoedbeleggingen  | I           | 78.025.719           | 74.493.073           |
| Aandelen   | II          | 306.953.154          | 489.884.032          |
| Derivaten  | III         | 2.870.441            | 4.622.229            |
| Vastrentende waarden   | IV          | 675.467.690          | 882.019.089          |
| Overige beleggingen  | V           | 66.546.512           | 0                    |
| Liquide middelen en kortlopende deposito's                     | VI          | 7.034.056            | 44.567.030           |
|  |             | <u>1.136.897.572</u> | <u>1.495.585.453</u> |
| Immateriële vaste activa                                       | VII         | -                    | 7.694                |
| Vorderingen en overlopende activa                              |             |                      |                      |
| Vorderingen op sponsors  |             | 15.256               | 3.224                |
| Vorderingen inzake beleggingen                                 | VIII        | 5.704.340            | 6.127.658            |
| Overige vorderingen  | IX          | 22.339               | 117.387              |
|  |             | <u>5.741.935</u>     | <u>6.248.269</u>     |
| Overige liquide middelen                                       | X           | 1.148.751            | 1.053.617            |
|  |             | <u>1.143.788.258</u> | <u>1.502.895.033</u> |
| Passief  |             |                      |                      |
| Eigen vermogen   | XI          | 128.034.270          | 247.618.147          |
| Bestemmingsreserve premies                                     | XII         | 738.000              | 738.000              |
| Technische voorzieningen                                       |             |                      |                      |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen | XIII        | 1.002.916.148        | 1.206.319.668        |
| Overige voorzieningen  | XIV         | 113.445              | 113.445              |
| Overlopende passiva  |             |                      |                      |
| Overlopende passiva  |             | 3.709.011            | 3.818.494            |
| Lopende transacties  |             | 1.235.582            | 230.620              |
|  |             | <u>4.944.593</u>     | <u>4.049.114</u>     |
| Totaal overlopende passiva                                     | XV          | 4.944.593            | 4.049.114            |
| Derivaten  | XVI         | 7.041.802            | 44.056.659           |
|  |             | <u>1.143.788.258</u> | <u>1.502.895.033</u> |

## Staat van baten en lasten over 2022

|   |        | Toelichting | 2022                 | 2021                |
|---|--------|-------------|----------------------|---------------------|
|   |        |             | € 1                  | € 1                 |
| Baten   |        |             |                      |                     |
| Premiebijdragen   | XVII   |             | 10.054.479           | 8.847.245           |
| Beleggingsresultaten risico fonds                                     | XVIII  |             | - 298.606.473        | 56.497.267          |
| Overige baten   | XIX    |             | -                    | 41.264              |
| Totaal baten  |        |             | <u>- 288.551.994</u> | <u>65.385.776</u>   |
| Lasten  |        |             |                      |                     |
| Pensioenuitkeringen   | XX     |             | 32.261.152           | 31.132.467          |
| Pensioenuitvoeringskosten   | XXI    |             | 1.307.952            | 1.056.254           |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds: |        |             |                      |                     |
| Pensioenopbouw  | XXII   |             | 11.277.955           | 13.842.650          |
| Toeslagen   | XXIII  |             | 165.834.452          | -                   |
| Rentetoevoeging   | XXIV   |             | - 5.889.552          | - 6.876.680         |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten     | XXV    |             | - 33.092.863         | - 31.485.844        |
| Wijziging marktrente  | XXVI   |             | - 343.468.742        | - 82.248.976        |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten                       | XXVII  |             | - 944.109            | - 1.381.797         |
| Wijziging prognosetafels en ervaringssterfte                          | XXVIII |             | 5.383.095            | -                   |
| Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen                    | XXIX   |             | - 2.503.756          | 7.830.655           |
| Herverzekeringspremies  |        |             | 280.894              | 205.175             |
| Saldo overdrachten van rechten  | XXX    |             | 585.405              | 1.373.559           |
| Totaal lasten   |        |             | <u>- 168.968.117</u> | <u>- 66.552.537</u> |
| Saldo van baten en lasten   |        |             | <u>- 119.583.877</u> | <u>131.938.313</u>  |
| Voorgenomen resultaatbestemming:                                      |        |             |                      |                     |
| Bestemmingsreserve premies  |        |             | -                    | - 866.000           |
| Eigen vermogen  |        |             | - 119.583.877        | 132.804.313         |
|   |        |             | <u>- 119.583.877</u> | <u>131.938.313</u>  |

## Kasstroomoverzicht over 2022

|  | 2022<br>€ 1.000  | 2021<br>€ 1.000 |
|--|------------------|-----------------|
| Kasstroom uit pensioenactiviteiten                                     |                  |                 |
| <u>Inkomsten</u>   |                  |                 |
| Premies  | 10.054           | 8.845           |
| Inkoopsommen   | 1.240            | 497             |
| Uitkeringen herverzekering inclusief technische winstdeling            | -                | 41              |
|  | <u>11.294</u>    | <u>9.383</u>    |
| <u>Uitgaven</u>  |                  |                 |
| Pensioenuitkeringen  | 32.241           | 31.120          |
| Afkoopsommen   | 1.825            | 1.871           |
| Herverzekeringspremies   | 281              | 205             |
| Algemene kosten  | 1.181            | 1.169           |
|  | <u>35.528</u>    | <u>34.365</u>   |
| Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten                              | <u>- 24.234</u>  | <u>- 24.982</u> |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten                                   |                  |                 |
| <u>Inkomsten</u>   |                  |                 |
| Directe opbrengsten beleggingen  | 19.654           | 18.383          |
| Resultaat uit afdekking valuta risico en koersverschillen              | 121              | 44              |
| Ontvangen zekerheden in liquide middelen                               | -                | -               |
| Verkopen vastgoedbeleggingen   | 5.871            | 9.950           |
| Verkopen aandelen  | 270.318          | 230.129         |
| Uitlotingen en verkopen vastrentende waarden                           | 947.151          | 703.173         |
| Verkopen overige beleggingen   | 357              | -               |
| Verkopen deposito's  | -                | -               |
|  | <u>1.243.472</u> | <u>961.679</u>  |
| <u>Uitgaven</u>  |                  |                 |
| Aankopen vastgoedbeleggingen   | 15.252           | 15.348          |
| Aankopen aandelen  | 136.782          | 172.194         |
| Aankopen vastrentende waarden  | 1.022.104        | 692.477         |
| Aankopen overige beleggingen   | 70.000           | -               |
| Aankopen deposito's  | -                | -               |
| Gegeven\ retour ontvangen zekerheden in liquide middelen FX contracten | 9.685            | 8.783           |
| Vermogensbeheerkosten  | 2.939            | 3.145           |
| Overige  | -                | -               |
|  | <u>1.256.762</u> | <u>891.947</u>  |
| Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten                            | <u>- 13.290</u>  | <u>69.732</u>   |
| Mutatie kasstroom inclusief rekening-courant sponsor                   | <u>- 37.524</u>  | <u>44.750</u>   |

## Kasstroomoverzicht over 2022

|                                    | 2022           |                 | 2021           |               |
|------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
|                                    | € 1.000        |                 | € 1.000        |               |
| Saldo liquide middelen 1 januari   | 45.621         |                 | 732            |               |
| Saldo rekening-courant sponsor     | <u>- 2.667</u> |                 | <u>- 2.528</u> |               |
|                                    |                | 42.954          |                | - 1.796       |
| Saldo liquide middelen 31 december | 8.183          |                 | 45.621         |               |
| Saldo rekening-courant sponsor     | <u>- 2.753</u> |                 | <u>- 2.667</u> |               |
|                                    |                | <u>5.430</u>    |                | <u>42.954</u> |
| Mutatie kasstroom                  |                |                 |                |               |
| inclusief rekening-courant sponsor |                | <u>- 37.524</u> |                | <u>44.750</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 kostprijs.

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 25 mei 2023 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 prognose-tafel 2020 naar de AG prognosetafel 2022 alsmede het toepassen van de fondsspecifieke ervaringssterfte 2022 is de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2022 met 0,5% verhoogd.

De impact van deze schattingswijziging was een verhoging van de pensioenverplichtingen, respectievelijk een last van € 5,4 mln.

Deze last is als volgt samengesteld:

- Actuele AG prognosetafels 2022 een last van € 6,1 mln.;
- Fondsspecifieke ervaringssterfte 2022 een bate van € 0,7 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 2022 is voor een bedrag van € 79,7 miljoen (2021: € 95,2 miljoen) aan effecten uitgeleend in het kader van securities lending.

### Vastgoedbeleggingen en infrastructuur

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 reële waarde van de aandelen is te maken, wordt gewaardeerd op 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 reële waarde vastrentende waarden is te maken, wordt gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

### Overige beleggingen

Niet-beursgenoteerde infrastructuur beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, welke is bepaald op de netto vermogenswaarde volgens opgave van de fondsbeheerder.

### Liquide middelen en kortlopende deposito's

Liquide middelen en kortlopende deposito's worden gewaardeerd tegen kostprijs 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 waarderingsmodellen. 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 herverzekering betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringen op 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.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen van het pensioenfonds bestaat uit het stichtingskapitaal en reserves. Het stichtingskapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Op basis van de Pensioenwet moet minimaal een eigen vermogen van 4,1% van de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden worden.

### Technische voorzieningen

#### Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen wordt opgenomen tegen reële waarde (marktwaarde). De reële 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 marktrente, waarvoor de actuele rente-termijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt. De Nederlandsche Bank heeft aangegeven dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Deze wijziging volgt uit het advies van de Commissie Parameters. In deze jaarrekening 2022 is de tweede stap (25%) van de vier stappen doorgevoerd. DNB heeft aangegeven de derde en vierde stap niet door te voeren. Daarentegen komt wel een andere verzwaaring van de RTS (volgend uit het advies Commissie Parameters; zie "gebeurtenissen na balansdatum").

In de prognosetafel AG 2022 is verondersteld dat de oversterfte vanuit de COVID-19 pandemie jaarlijks ongeveer halveert en daarmee in 2028 min of meer is uitgedoofd. Het bestuur is zich hiervan bewust en is van mening dat de huidige overlevingstafels 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 opgebouwde aanspraken waarbij de pensioenen continu betaalbaar zijn verondersteld.

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

- a. rentetermijnstructuur (RTS) per 31 december 2022 van de nominale marktrente zoals gepubliceerd door DNB, eind 2022: 2,645% (2021: 0,543%);
- b. overlevingstafel:  
AG Prognosetafel 2022 met Willis Towers Watson fondsspecifieke ervaringssterfte 2022;
- 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; Daarnaast wordt een opslag van 5% toegepast op de technische voorziening van het opgebouwde (latent) partnerpensioen;

- 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 2022 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 tweedejaarsrisico;
- h. kosten: een voorziening van 2,0% (2021: 2,0%) van de netto voorziening pensioenverplichtingen.

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 beleggingsopbrengsten.

#### Directe opbrengsten beleggingen

De op het boekjaar betrekking hebbende netto-opbrengsten 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 overdrachten 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:

|   | 2022<br>€ 1       | 2021<br>€ 1       |
|---|-------------------|-------------------|
| Balanswaarde begin boekjaar                             | 74.493.073        | 62.010.750        |
| Af: Verkopen tegen marktwaarde<br>ten tijde van verkoop | - 5.870.928       | - 9.950.000       |
|   | <u>68.622.145</u> | <u>52.060.750</u> |
| Bij: Aankopen   | 15.252.196        | 15.347.803        |
|   | <u>83.874.341</u> | <u>67.408.553</u> |
| Mutatie koersresultaten                                 | - 5.848.622       | 7.084.520         |
| Balanswaarde einde boekjaar                             | <u>78.025.719</u> | <u>74.493.073</u> |

De balanswaarde vastgoedbeleggingen bestaat per ultimo 2022 voor € 78,0 miljoen (ultimo 2021 € 74,5 miljoen) uit participaties in beleggingsinstellingen.

##### II. Aandelen

In het boekjaar vonden de volgende mutaties plaats:

|   | 2022<br>€ 1        | 2021<br>€ 1        |
|---|--------------------|--------------------|
| Balanswaarde begin boekjaar                             | 489.884.032        | 435.841.617        |
| Af: Verkopen tegen beurswaarde<br>ten tijde van verkoop | - 270.318.502      | - 230.129.525      |
|   | <u>219.565.530</u> | <u>205.712.092</u> |
| Bij: Aankopen   | 136.781.927        | 172.194.309        |
|   | <u>356.347.457</u> | <u>377.906.401</u> |
| Mutatie koersresultaten                                 | - 49.394.303       | 111.977.631        |
| Balanswaarde einde boekjaar                             | <u>306.953.154</u> | <u>489.884.032</u> |

De balanswaarde aandelen per ultimo 2022 is inclusief € 91,2 miljoen (ultimo 2021 € 127,8 miljoen) aan participaties in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen.

Het fonds heeft geen belang in Mediahuis Nederland per 31 december 2022 (ultimo 2021 geen belang).

## III. Derivaten

|   | 2022<br>€ 1   | 2021<br>€ 1  |
|---|---------------|--------------|
| Balanswaarde begin boekjaar                 | - 39.434.430  | 5.153.046    |
| Verkopen en expiratie                       | 96.464.295    | 8.782.474    |
| Openen van posities                         | 49.887.672    | 630.042      |
| Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten | - 111.088.898 | - 53.999.992 |
| Balanswaarde einde boekjaar                 | - 4.171.361   | - 39.434.430 |

Dit betreft het saldo van de positieve positie van € 2.870.441 onder beleggingen en de negatieve positie van € 7.041.802 zoals onder overlopende passiva is gerapporteerd.

Als onderpand voor de verplichtingen uit hoofde van de valutatermijncontracten was per ultimo 2022 een bedrag van € 1.218.462 gestort. Per ultimo 2021 was als onderpand voor de vorderingen uit hoofde van de valutatermijncontracten een bedrag van € 1.084.054 ontvangen.

| 31 december 2022        | positieve<br>marktwaarde | negatieve<br>marktwaarde | saldo       |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| Valutatermijncontracten | 1.597.593                | - 200.071                | 1.397.522   |
| Futures                 | -                        | - 5.022                  | - 5.022     |
| Interest Rate Swaps     | 1.272.848                | - 6.836.709              | - 5.563.861 |
|                         | 2.870.441                | - 7.041.802              | - 4.171.361 |

| 31 december 2021        | positieve<br>marktwaarde | negatieve<br>marktwaarde | saldo        |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|
| Valutatermijncontracten | 776.017                  | - 1.185.060              | - 409.043    |
| Futures                 | 8.758                    | -                        | 8.758        |
| Interest Rate Swaps     | 3.837.454                | - 42.871.599             | - 39.034.145 |
|                         | 4.622.229                | - 44.056.659             | - 39.434.430 |

## IV. Vastrentende waarden

In het boekjaar vonden de volgende mutaties plaats:

|  | 2022<br>€ 1   | 2021<br>€ 1   |
|--|---------------|---------------|
| Balanswaarde begin boekjaar                                      | 882.019.089   | 916.763.143   |
| Af: Verkopen/uitlotingen tegen beurswaarde ten tijde van verkoop | - 947.072.233 | - 702.939.038 |
|  | - 65.053.144  | 213.824.105   |
| Bij: Aankopen  | 885.222.433   | 691.798.383   |
|  | 820.169.289   | 905.622.488   |
| Mutatie koersresultaten  | - 144.701.599 | - 23.603.399  |
| Balanswaarde einde boekjaar                                      | 675.467.690   | 882.019.089   |

De balanswaarde vastrentende waarden per ultimo 2022 is inclusief € 470,8 miljoen (ultimo 2021 is € 640,9 miljoen) aan participaties in beleggingsinstellingen.

Van de vastrentende waarden is een bedrag van € 52,1 miljoen (2021: € 35,4 miljoen) als initieel margin in onderpand gegeven aan onze clearing broker voor renteswaps.

## V. Overige beleggingen infrastructuur

|   | 2022<br>€1  | 2021<br>€ 1 |
|---|-------------|-------------|
| Balanswaarde begin boekjaar                     | -           | -           |
| Af: Verkopen tegen waarde ten tijde van verkoop | - 356.946   | -           |
|   | - 356.946   | -           |
| Bij: Aankopen                                   | 70.000.012  | -           |
|   | 69.643.066  | -           |
| Mutatie koersresultaten                         | - 3.096.554 | -           |
| Balanswaarde einde boekjaar                     | 66.546.512  | -           |

Overige beleggingen betreffen enkel de participaties in een open-end infrastructuurfonds. De waardering per 30 september 2022 is gebruikt. In de tweede helft van het eerste kwartaal van 2023 is de waardering per 31 december 2022 beschikbaar gekomen. Die lag € 4.624.581 hoger en is niet verwerkt in deze jaarrekening en het effect hiervan op het beleggingsrendement over 2022 is evenmin verwerkt.

### Waardering van beleggingen

De beleggingen van Mhpf zijn gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. Die valt meestal 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 ervan. 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 participatierechten 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 2022                     | Genoteerde marktprijzen | NCW-berekeningen | Intrinsieke waarde | Totaal               |
|--|-------------------------|------------------|--------------------|----------------------|
| Vastgoedbeleggingen                      | -                       | -                | 78.025.719         | 78.025.719           |
| Overige beleggingen: infrastructuurfonds | -                       | -                | 66.546.512         | 66.546.512           |
| Aandelen                                 | 307.121.870             | -                | -                  | 307.121.870          |
| Derivaten                                | -5.022                  | -4.166.338       | -                  | -4.171.361           |
| Vastrentende waarden                     | 581.115.336             | 3.796.322        | 90.556.032         | 675.467.690          |
| Liquide middelen                         | 10.996.913              | -                | -                  | 10.996.913           |
|  | <b>899.229.097</b>      | <b>-370.017</b>  | <b>235.128.263</b> | <b>1.133.987.343</b> |

Voor deze indeling zijn de schulden uit hoofde van derivatencontracten 7.041.802 (2021: 44.056.659) gesaldeerd met de beleggingen.

| Per 31 december 2021 | Genoteerde marktprijzen | NCW-berekeningen   | Intrinsieke waarde | Totaal               |
|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Vastgoedbeleggingen  | 6.347.137               | -                  | 68.145.936         | 74.493.073           |
| Overige beleggingen  | -                       | -                  | -                  | -                    |
| Aandelen             | 490.142.057             | -                  | -                  | 490.142.057          |
| Derivaten            | 8.758                   | -38.859.904        | -                  | -38.851.145          |
| Vastrentende waarden | 768.007.369             | 7.417.951          | 107.382.980        | 882.808.300          |
| Liquide middelen     | 45.988.790              | -                  | -                  | 45.988.790           |
|                      | <b>1.310.494.111</b>    | <b>-31.441.953</b> | <b>175.528.916</b> | <b>1.454.581.074</b> |

| VI. Liquide middelen en kortlopende deposito's | 2022             | 2021              |
|--|------------------|-------------------|
|  | € 1              | € 1               |
| Liquide middelen:                              |                  |                   |
| Beleggingsrekening EUR                         | 4.883.086        | 42.278.960        |
| Beleggingsrekening GBP                         | 57.678           | 131.033           |
| Beleggingsrekening USD                         | 1.855.585        | 1.957.955         |
| Beleggingsrekening overige valuta              | 237.707          | 199.082           |
| Totaal   | <u>7.034.056</u> | <u>44.567.030</u> |

Onder liquide middelen is een bedrag ter grootte van ruim € 1,9 miljoen opgenomen (2021: € 38,8 miljoen). Dit is een onderpand bij de clearing broker voor renteswaps en staat niet ter vrije beschikking.

#### VII. Immateriële vaste activa

Deze post betreft de ontwikkelde software ten behoeve van de rechtenadministratie.

|                      | 2022     | 2021         |
|----------------------|----------|--------------|
|                      | €1       | € 1          |
| Stand begin boekjaar | 7.694    | 35.352       |
| Nieuwe investeringen | -        | -            |
| Afschrijvingen       | - 7.694  | - 27.658     |
| Stand einde boekjaar | <u>-</u> | <u>7.694</u> |

| VIII. Vorderingen inzake beleggingen      | 2022             | 2021             |
|---|------------------|------------------|
|   | € 1              | € 1              |
| Te vorderen interest                      | 3.897.438        | 3.855.580        |
| Te vorderen dividend en dividendbelasting | 180.084          | 1.095.639        |
| Overige vorderingen                       | 1.626.818        | 1.176.439        |
| Stand einde boekjaar                      | <u>5.704.340</u> | <u>6.127.658</u> |

#### IX. Overige vorderingen

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

#### X Overige liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

#### XI. Eigen vermogen

##### Resultaatbestemming

Het resultaat over het boekjaar is bestemd conform de verdeling op pagina 103.

##### Vereist eigen vermogen

Het fonds maakt gebruik van het standaardmodel van DNB om het vereist eigen vermogen te bepalen. Het vereist eigen vermogen bedraagt € 192,1 miljoen (2021: € 207 miljoen), het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt € 41,1 miljoen (2021: € 50 miljoen). Het werkelijk eigen vermogen van € 128 miljoen (2021: € 247,6 miljoen) was lager dan het vereist eigen vermogen waardoor het fonds niet voldoet aan de eisen van het FTK.



### Herstelplan 2023

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 reservecort. Per eind 2022 lag de voor Mhpf vereiste dekkingsgraad op 119,2% en de beleidsdekkingsgraad op 124,5%. Vooralsnog hoeft Mhpf voor 2023 geen herstelplan in te dienen.

### 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.

|  | 31.12.2022<br>€ 1 | 31.12.2021<br>€ 1 |
|--|-------------------|-------------------|
| Pensioenvermogen   | 1.131.063.863     | 1.454.051.260     |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | 1.002.916.148     | 1.206.319.668     |
| Actuele dekkingsgraad  | 112,8%            | 120,5%            |
| Beleidsdekkingsgraad   | 124,5%            | 115,6%            |
| Reële dekkingsgraad  | 95,7%             | 93,2%             |

| Analyse ontwikkeling actuele dekkingsgraad in % punten | 2022   | 2021  |
|--|--------|-------|
| Dekkingsgraad begin periode                            | 120,5  | 108,8 |
| Premie   | - 0,4  | - 0,5 |
| Uitkeringen  | 0,5    | 0,2   |
| Indexering / korting                                   | - 14,8 | 0,0   |
| Aanpassing AG 2022 prognosetafel                       | - 0,7  | 0,0   |
| Ervaringssterfte                                       | 0,1    | 0,0   |
| Aanpassing actuariële grondslagen                      | 0,0    | -1,0  |
| Verhoging kostenvoorziening                            | 0,0    | -0,2  |
| Rentetermijnstructuur                                  | 36,1   | 7,4   |
| Overrendement  | - 29,0 | 5,4   |
| Overige  | 0,5    | 0,4   |
| Dekkingsgraad per 31 december                          | 112,8  | 120,5 |
| Mutatie dekkingsgraad                                  | - 7,7  | 11,7  |

| Eigen vermogen                     | 2022<br>€ 1   | 2021<br>€ 1 |
|------------------------------------|---------------|-------------|
| Stand begin boekjaar               | 247.618.147   | 114.813.834 |
| Bij: Resultaat bestemming boekjaar | - 119.583.877 | 132.804.313 |
| Stand einde boekjaar               | 128.034.270   | 247.618.147 |



| XII. Bestemmingsreserve premies | 2022<br>€ 1    | 2021<br>€ 1    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin boekjaar            | 738.000        | 1.604.000      |
| Resultaat bestemming boekjaar   | 0              | - 866.000      |
| Stand einde boekjaar            | <u>738.000</u> | <u>738.000</u> |

Bij het aangaan van het 3 jaars contract 2022-2024 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 (25,0% versus 21,9% van de pensioengrondslag) een opslag die stabiliteit van premie en opbouwpercentage ouderdomspensioen (1,55% versus 1,38% per dienstjaar) nastreeft.

Het negatieve verschil tussen de ex ante feitelijke premie en de ex ante berekende gedempte kostendekkende premie wordt onttrokken aan de bestemmingsreserve premies. De 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 2022 heeft geen onttrekking aan de bestemmingsreserve premies plaatsgevonden.

| XIII. Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds      | 2022<br>€ 1               | 2021<br>€ 1               |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Stand begin boekjaar  | 1.206.319.668             | 1.306.639.660             |
| Toevoeging pensioenopbouw   | 11.277.955                | 13.842.650                |
| Indexering en overige toeslagen   | 165.834.452               | -                         |
| Rentetoevoeging (2021: -0,533%; 2020: -0,324%)                          | - 5.889.552               | - 6.876.680               |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten       | - 33.092.863              | - 31.485.844              |
| Wijziging marktrente  | - 343.468.742             | - 82.248.976              |
| Mutatie overdrachten van rechten  | - 944.109                 | - 1.381.797               |
| Aanpassing prognosetafel / ervaringssterfte                             | 5.383.095                 | -                         |
| Verhoging kostenvoorziening   | -                         | 2.345.531                 |
| Wijziging overige waarderingsgrondslagen                                | - 634.527                 | 9.554.835                 |
| Overige mutaties  | - 1.869.229               | - 4.069.711               |
| Stand einde boekjaar  | <u>1.002.916.148</u>      | <u>1.206.319.668</u>      |
| <b>Samenstelling voorziening pensioenverplichtingen naar deelnemers</b> | <b>31.12.2022<br/>€ 1</b> | <b>31.12.2021<br/>€ 1</b> |
| Actieve deelnemers OP67   | 84.061.840                | 102.202.983               |
| Actieve deelnemers OP65   | 94.018.078                | 141.468.235               |
| Gewezen deelnemers  | 344.668.762               | 448.918.726               |
| Gepensioneerden   | 397.765.597               | 428.337.422               |
| Nabestaanden  | 82.036.871                | 84.848.302                |
| Zieken  | 365.000                   | 544.000                   |
| Totaal  | <u>1.002.916.148</u>      | <u>1.206.319.668</u>      |
| <b>Aantallen deelnemers</b>   | <b>31.12.2022</b>         | <b>31.12.2021</b>         |
| Actieve deelnemers  | 1.002                     | 1.015                     |
| Gewezen deelnemers  | 4.296                     | 4.314                     |
| Gepensioneerden   | 1.410                     | 1.369                     |
| Nabestaanden  | 497                       | 472                       |
| Totaal aantal   | <u>7.205</u>              | <u>7.170</u>              |

| XIV. Overige voorzieningen | 2022<br>€ 1    | 2021<br>€ 1    |
|----------------------------|----------------|----------------|
| 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 NL is de afspraak dat aanvullingen door Mediahuis NL betaald worden.

| XV. Overlopende passiva                  | 31.12.2022<br>€ 1 | 31.12.2021<br>€ 1 |
|--|-------------------|-------------------|
| Rekening courant sponsors                | 2.753.191         | 2.666.859         |
| Vakantiegeld reservering                 | 15.705            | 21.199            |
| Uitvoeringskosten secretariaat           | 219.150           | 181.537           |
| Pensioenen                               | 131.083           | 111.062           |
| Verplichtingen uit hoofde van collateral | 1.235.582         | 230.620           |
| Vermogensbeheer                          | 581.312           | 829.296           |
| Overige                                  | 8.570             | 8.541             |
| Totaal                                   | <u>4.944.593</u>  | <u>4.049.114</u>  |

De overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar voor een bedrag van € 4.944.593 (2021: € 4.049.114 ). Rekening courant: o.a. SLA Tps en SLA HR Mediahuis NL kosten voor gemene rekening, door Mediahuis NL namens Mhpf uitbetaalde pensioenen en geïncasseerde pensioenpremies.

| XVI. Derivaten          | 31.12.2022<br>€ 1 | 31.12.2021<br>€ 1 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Valutatermijncontracten | 200.071           | 1.185.060         |
| Futures                 | 5.022             | -                 |
| Interest Rate Swaps     | 6.836.709         | 42.871.599        |
| Totaal                  | <u>7.041.802</u>  | <u>44.056.659</u> |

#### Risicobeheer

Mhpf wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Het solvabiliteitsrisico is daarmee het belangrijkste risico voor het fonds. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten vermindert.

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen, houdt Mhpf buffers aan. De omvang van deze buffers wordt vastgesteld op basis van het standaardmodel uit het Financieel Toetsingskader (FTK). Deze solvabiliteitstoets bepaalt de benodigde buffer op basis van het beleggingsbeleid en de kenmerken van de beleggingsportefeuille.

|                                 | 2022 (€)           | 2022 (%)     | 2021 (€)           | 2021 (%)     |
|---------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| S1 renterisico                  | 36.716.543         | 3,7%         | 10.899.586         | 0,9%         |
| S2 zakelijke waarden risico     | 128.011.933        | 12,7%        | 152.403.112        | 12,6%        |
| S3 valutarisico                 | 34.145.620         | 3,4%         | 35.593.126         | 2,9%         |
| S4 grondstoffenrisico           | -                  | 0,0%         | -                  | 0,0%         |
| S5 kredietrisico                | 42.437.968         | 4,2%         | 53.190.062         | 4,4%         |
| S6 verzekeringstechnisch risico | 28.574.336         | 2,8%         | 34.587.856         | 2,9%         |
| S7 liquiditeitsrisico           | -                  | 0,0%         | -                  | 0,0%         |
| S8 concentratierisico           | -                  | 0,0%         | -                  | 0,0%         |
| S9 operationeel risico          | -                  | 0,0%         | -                  | 0,0%         |
| S10 actief beheer risico        | 31.323.574         | 3,1%         | 45.384.533         | 3,7%         |
| Diversificatie                  | -119.719.054       | -11,9%       | -130.572.112       | -10,8%       |
|                                 | <b>181.490.920</b> | <b>18,1%</b> | <b>201.486.163</b> | <b>16,6%</b> |

De buffers zijn berekend op basis van de standaardmethode waarbij voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de feitelijke beleggingsmix in de evenwichtssituatie. Bij het bepalen van het renterisico S1 wordt uitgegaan van de netto beleggingspositie, dus inclusief derivatenbeleggingen met een negatieve marktwaarde.

#### S1 Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van ontwikkelingen in de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duratie. De duratie is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

Mhpf hanteert een dynamisch renteafdeckingsbeleid waarbij de mate van afdekking gerelateerd is aan het absolute niveau van de 20-jaars swaprente, waarbij de afdekking lager is naarmate het renteniveau lager ligt. Het fonds realiseert een hogere of lagere afdekking van renterisico door de duration van de portefeuille staatsobligaties en renteswaps aan te passen. Bij een renteswap wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente. Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente (gebaseerd op 6-maands EURIBOR).

| 31-12-2022           |                          |                |                     |                      |                    |
|----------------------|--------------------------|----------------|---------------------|----------------------|--------------------|
| Bedragen in €        | Vastrentende beleggingen | Futures        | Interest rate swaps | Credit Default swaps | Totaal             |
| Korter dan 1 jaar    | 195.672.218              | -              | 24.867.670          | 171.533              | 220.711.421        |
| Tussen 1 en 5 jaar   | 84.149.749               | 306.514        | -31.292.594         | 4.609.130            | 57.772.799         |
| Tussen 5 en 10 jaar  | 95.773.776               | 421.118        | -22.902.499         | 10.558               | 73.302.953         |
| Tussen 10 en 15 jaar | 77.165.756               | -              | 52.000.000          | -                    | 129.165.756        |
| Tussen 15 en 20 jaar | 24.236.179               | -              | -                   | -                    | 24.236.179         |
| Tussen 20 en 30 jaar | 150.983.853              | 136.592        | 120.000.000         | -                    | 271.120.445        |
| Langer dan 30 jaar   | 61.971.323               | -              | 133.550.000         | -                    | 195.521.323        |
| Geen looptijd        | 982.403                  | -              | -                   | -                    | 982.403            |
| <b>Totaal</b>        | <b>690.935.257</b>       | <b>864.224</b> | <b>276.222.577</b>  | <b>4.791.221</b>     | <b>972.813.279</b> |

31-12-2021

| Bedragen in €        | Vastrentende beleggingen | Futures         | Interest rate swaps | Credit Default swaps | Totaal               |
|----------------------|--------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Korter dan 1 jaar    | 283.209.134              | -               | -14.000.000         | 232.512              | 269.441.646          |
| Tussen 1 en 5 jaar   | 92.021.464               | -122.420        | -45.600.000         | 5.611.019            | 51.910.063           |
| Tussen 5 en 10 jaar  | 138.853.076              | -251.573        | 17.000.000          | -                    | 155.601.503          |
| Tussen 10 en 15 jaar | 158.701.802              | -               | -                   | -                    | 158.701.802          |
| Tussen 15 en 20 jaar | 54.764.855               | -               | 125.100.000         | -                    | 179.864.855          |
| Tussen 20 en 30 jaar | 66.450.539               | -206.740        | 98.700.000          | -                    | 164.943.799          |
| Langer dan 30 jaar   | 66.642.454               | -               | 75.800.000          | -                    | 142.442.454          |
| Geen looptijd        | 32.530.425               | -               | -                   | -                    | 32.530.425           |
| <b>Totaal</b>        | <b>893.173.749</b>       | <b>-580.733</b> | <b>257.000.000</b>  | <b>5.843.531</b>     | <b>1.155.436.547</b> |

Bovenstaande tabel laat zien dat renteswaps zowel worden gebruikt om de duration te verlengen als om de rentegevoeligheid tussen 0 – 10 jaar (2021: 0 – 5 jaar) te verlagen, zodat ze beter matchen met de uitgaande kasstromen uit hoofde van pensioenverplichtingen. Voor de vastrentende waarden wordt uitgegaan van contractuele kasstromen (zijnde interestvergoedingen en aflossingen). De kasstromen op de renteswaps omvatten zowel positieve (ontvangen) als negatieve (uitgaande) kasstromen.

De renteaafdekking is ondergebracht in een extern beheerd mandaat.

|   | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---|------------|------------|
| Totaal modified duration vastrentende beleggingen (excl. derivaten) | 6,9        | 7,1        |
| Totaal modified duration vastrentende beleggingen (incl. derivaten) | 14,7       | 15,4       |

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat de duratie van de vastrentende waarden circa 7 jaar bedraagt, zonder het effect van rentederivaten. Het fonds is rentederivaten aangegaan, waarmee de duratie met bijna 8 jaar wordt verlengd. De totale duratie van de vastrentende waarden komt hiermee op 14,7 jaar (2021: 15,4 jaar).

De duratie van de vastrentende waarden is een resultante van enerzijds de gewenste mate van afdekking van het renterisico en anderzijds het procentuele beslag van vastrentende waarden op de totale beleggingsportefeuille. De daling van de duration in 2022 weerspiegelt de scherper gedaalde duration van pensioenverplichtingen, terwijl de gewenste mate van afdekking juist hoger lag dan eind 2021.

## S2 Zakelijke waardenrisico

Het zakelijke waardenrisico is het risico van waarde wijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen voor aandelen, vastgoed en overige beleggingen (infrastructuur, wat niet beursgenoteerde aandelen betreft). Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Voor beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten, beursgenoteerde aandelen opkomende markten, niet-beursgenoteerde aandelen en niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen worden verschillende schokken voorgeschreven in de bepaling van de buffer-eis.

| Zakelijke waarden                              | 31-12-2022         | 31-12-2021         |
|--|--------------------|--------------------|
| Vastgoedfondsen                                | 78.025.719         | 74.493.073         |
| Aandelen ontwikkelde markten                   | 271.105.111        | 446.856.840        |
| Aandelen opkomende markten                     | 35.848.043         | 43.027.192         |
| Infrastructuur (niet-beursgenoteerde aandelen) | 66.546.512         | -                  |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>451.525.385</b> | <b>564.377.105</b> |

Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het fonds. Daarnaast heeft het fonds in de mandaten aan de vermogensbeheerders richtlijnen opgelegd ten aanzien van sectorconcentraties, landenconcentraties en tegenpartijen.

### S3 Valutarisico

Het totaalbedrag dat niet in euro's is belegd bedraagt ultimo 2022 na afdekking € 196.970.627 (2021: € 195.313.992). Mhpf hanteert een vast afdekkingspercentage op GBP en JPY en een variabel afdekkingspercentage op USD, gerelateerd aan het renteververschil tussen EUR en USD. Het lagere overall afdekkingspercentage van 17,4% in 2022 (2021: 13,4%) weerspiegelt voornamelijk de lagere afdekking van de USD als gevolg van het opgelopen renteververschil tussen USD en EUR, en de keuze van het fonds om de USD-blootstelling in overige beleggingen infrastructuur niet af te dekken. Geen van de valuta buiten USD, GBP en JPY wordt afgedekt. In de matching-portefeuille wordt in het geheel geen valutarisico gelopen.

De valutapositie vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

| 31-12-2022             |                      |                         |                      |                  |
|------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|------------------|
| Oorspronkelijke valuta | Bruto in Euro        | Valutatermijncontracten | Netto in Euro        | % Eigen vermogen |
| USD                    | 204.944.990          | -98.348.801             | 106.596.189          | 9,4%             |
| EUR                    | 803.409.002          | 133.607.714             | 937.016.716          | 82,6%            |
| GBP                    | 40.353.797           | -24.619.783             | 15.734.014           | 1,4%             |
| JPY                    | 11.573.010           | -8.440.481              | 3.132.529            | 0,3%             |
| Overige valuta         | 78.937.015           | -2.198.649              | 76.738.366           | 6,8%             |
| Marktwaaarde derivaten | -5.230.471           | -                       | -5.230.471           | -0,5%            |
| <b>Totaal</b>          | <b>1.133.987.343</b> | <b>-</b>                | <b>1.133.987.343</b> | <b>100,0%</b>    |

| 31-12-2021             |                      |                         |                      |                  |
|------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|------------------|
| Oorspronkelijke valuta | Bruto in Euro        | Valutatermijncontracten | Netto in Euro        | % Eigen vermogen |
| USD                    | 277.068.782          | -183.241.911            | 93.826.871           | 6,4%             |
| EUR                    | 1.020.308.143        | 241.253.118             | 1.261.561.261        | 86,6%            |
| GBP                    | 75.357.884           | -45.611.846             | 29.746.038           | 2,0%             |
| JPY                    | 13.885.870           | -11.477.613             | 2.408.257            | 0,2%             |
| Overige valuta         | 111.864.239          | -921.748                | 110.942.491          | 7,7%             |
| Marktwaaarde derivaten | -41.609.665          | -                       | -41.609.665          | -2,9%            |
| <b>Totaal</b>          | <b>1.456.875.253</b> | <b>-</b>                | <b>1.456.875.253</b> | <b>100,0%</b>    |

### S4 Grondstoffenrisico

Mhpf heeft geen directe posities in grondstoffen en is daarom niet direct gevoelig voor een wijziging van grondstoffenprijzen. Een VEV-buffer voor dit risico is daarom niet nodig.

### S5 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalings-onmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Dit risico kan zich manifesteren bij onder meer obligaties, hypotheeklen en derivaten-transacties.

Het kredietrisico wordt op diverse manieren beperkt. Dit gebeurt bij staatobligaties door minimale rating-eisen en gemaximeerde blootstellingen aan specifieke landen. Bij renteswaps gebeurt dat door toepassing van central clearing en geaggregeerd ISDA-overeenkomsten inclusief Credit Support Annex (CSA) met elk van de tegenpartijen, waarbij enkel liquide middelen en hoogwaardige staatsobligaties als onderpand worden gebruikt, en waarbij derivaten in principe overgesloten worden zodra hun marktwaarde een drempelniveau heeft overschreden. Bij hypotheeklen wordt het kredietrisico onder meer beheerst via het percentage hypotheeklen zonder nationale hypotheekgarantie dat in portefeuille wordt opgenomen.

Ter beheersing van het settlement risico belegt Mhpf alleen direct in markten waarin een voldoende betrouwbaar systeem van clearing en settlement functioneert.

Voor het uitlenen van effecten via de custodian van het fonds gelden strikte limieten ten aanzien van dekking uit ontvangen onderpand. Die afspraken worden op dagelijkse basis getoetst.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar rating kan als volgt worden samengevat:

| Ratingklasse                          | 2022 (€)           | 2022 (%) | 2021 (€)           | 2021 (%) |
|---------------------------------------|--------------------|----------|--------------------|----------|
| AAA                                   | 149.185.910        | 21%      | 200.554.475        | 23%      |
| AA                                    | 165.457.502        | 24%      | 176.092.400        | 20%      |
| A                                     | 70.871.423         | 10%      | 92.682.975         | 10%      |
| BBB                                   | 72.748.269         | 11%      | 119.710.064        | 13%      |
| Lager dan BBB                         | 61.892.471         | 9%       | 85.234.902         | 10%      |
| Geen rating*                          | 18.415.972         | 3%       | 12.451.973         | 1%       |
| Liquiditeiten en overige balansposten | 152.363.710        | 22%      | 206.446.960        | 23%      |
| <b>Totaal</b>                         | <b>690.935.257</b> |          | <b>893.173.749</b> |          |

\* Het onder 'geen rating' opgenomen bedrag betreft beleggingen in termijndeposito's en niet direct opeisbare kortlopende vorderingen

### S6 Verzekeringstechnisch risico

De belangrijkste verzekeringstechnische of actuariële risico's zijn de risico's van lang leven, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Overlijdens- of kortlevenrisico en arbeidsongeschiktheid zijn opgenomen in de berekening van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. Het opgenomen VEV-risico (S6) is gebaseerd op toepassing van de handreiking van De Nederlandsche Bank en bedroeg eind 2022 2,8% van de technische voorziening (2021: 2,9%).

### S7 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Het liquiditeitsrisico manifesteert zich het

sterkst in de derivatenportefeuilles, waar schommelingen in rentes en valutakoersen tot grote, onmiddellijk te betalen onderpandverplichtingen kunnen leiden. Het liquiditeitsrisico wordt door het fonds beheerd door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Specifiek wordt binnen het LDI-mandaat altijd een cash-buffer aangehouden voldoende om een rentestijging van minstens 80bp binnen 24 uur te kunnen weerstaan.

Mhpf concludeert dat er eind 2022 (idem eind 2021) geen liquiditeitsrisico's voor het fonds bestaan. In de solvabiliteitstoets van het fonds worden hier dan ook geen buffers voor aangehouden.

### S8 Concentratierisico

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in beleggingscategorieën, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan er ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Als gevolg van de keuze van Mhpf om een substantieel deel van het renterisico af te dekken via in EUR gedenomineerde hoogwaardige staatsobligaties, accepteert het fonds een concentratie van de portefeuille in met name Duitse, Nederlandse en Franse staatsobligaties.

Om het concentratierisico te bepalen, worden alle instrumenten met dezelfde tegenpartij gesaldeerd. Waar bij een tegenpartij dat saldo meer dan 2% van het belegd vermogen beslaat, is sprake van concentratie. Dat is voor Mhpf alleen voor staatsobligaties in Nederland en Frankrijk het geval.

| Uitgevende instelling | 2022 (€)   | 2022 (%) | 2021 (€)   | 2021 (%) |
|-----------------------|------------|----------|------------|----------|
| Nederland             | 72.348.392 | 6,4%     | 90.909.016 | 6,2%     |
| Frankrijk             | 57.833.354 | 5,1%     | 62.791.323 | 4,3%     |

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie over verschillende beleggingscategorieën en van limieten voor beleggen in landen, regio's, sectoren en tegenpartijen. De uitgangspunten voor het diversificatiebeleid zijn vastgelegd in de beleggingsrichtlijnen die worden opgelegd aan de beheerders van de beleggingsmandaten van Mhpf. De feitelijke mate van concentratie wordt op kwartaalbasis aan het bestuur gerapporteerd door de fiduciair beheerder.

De segmentatie van de beleggingen naar regio is als volgt:

| Zakelijke waarden                    | 31-12-2022           | 31-12-2021           |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Europa excl. Groot-Brittannië        | 663.238.013          | 868.498.037          |
| Groot-Brittannië                     | 72.065.681           | 131.198.998          |
| Noord-Amerika                        | 277.335.529          | 294.772.887          |
| Azië excl. Japan                     | 21.163.636           | 23.117.001           |
| Japan                                | 14.122.843           | 16.508.679           |
| Opkomende markten                    | 42.549.509           | 53.374.164           |
| Overig*                              | 43.512.132           | 69.405.487           |
| <b>Totaal beleggingsportefeuille</b> | <b>1.133.987.343</b> | <b>1.456.875.253</b> |

\* De post Overig bevat de derivatenposities en de liquiditeiten en overige balansposten in beleggingsfondsen.



Specifiek binnen de deelportefeuille aandelen is de sectorspreiding als volgt:

| Sector                            | 31-12-2022         | 31-12-2021         |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Duurzame consumentengoederen      | 33.561.951         | 58.509.687         |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 19.709.302         | 37.470.165         |
| Energie                           | 12.742.519         | 24.294.961         |
| Financiële instellingen           | 60.682.354         | 86.551.476         |
| Gezondheidszorg                   | 41.391.812         | 49.224.460         |
| Industrie                         | 38.613.384         | 55.702.863         |
| Informatie technologie            | 54.929.342         | 80.400.150         |
| Basismaterialen                   | 12.549.464         | 23.889.061         |
| Telecommunicatie                  | 19.885.605         | 44.927.139         |
| Nutsbedrijven                     | 4.211.464          | 8.479.033          |
| Overig                            | 3.598.406          | 11.046.488         |
| <b>Totaal aandelen</b>            | <b>301.875.603</b> | <b>480.495.483</b> |

Deze spreiding is zodanig breed en marktconform dat er eind 2022 (2021: idem) geen noodzaak is om af te wijken van het standaardmodel waarin geen buffereis voor concentratierisico is opgenomen.

#### S9 Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden door het fonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken. Jaarlijks doorloopt Mhpf met alle grote uitbestedingsrelaties een SLA-cyclus en beoordeelt het de kwaliteit van de dienstverlening en analyseert het fonds de assurance rapportages van de belangrijkste uitbestedingsrelaties.

Aangezien hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's, worden door het fonds hiervoor in lijn met het standaardmodel geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

#### S 10 Actief beheerrisico

Het actiefbeheerrisico als onderdeel van het vereist eigen vermogen heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nagestreefde portefeuille. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de (deel) portefeuille vastgelegde benchmark.

Mhpf gelooft in actief beheer en kiest daarom bewust voor actief beheer in alle onderdelen van de beleggingsportefeuille, waaronder in elk geval aandelen. Daarom is voor Mhpf een buffereis voor actief beheer van 3,1% van toepassing (2021: 3,7%).

De daling in 2022 is het gevolg van krimp van het percentage van de portefeuille dat in aandelen wordt belegd als gevolg van toevoeging van overige beleggingen infrastructuur aan de portefeuille. Op die laatste categorie is geen bufferberekening van toepassing.



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

| XVII. Premiebijdragen  | 2022<br>€ 1       | 2021<br>€ 1       |
|--|-------------------|-------------------|
| Bijdrage werkgevers  | 6.695.872         | 5.897.269         |
| Bijdrage deelnemers  | <u>3.358.607</u>  | <u>2.949.976</u>  |
| Feitelijke premie, totaal  | <u>10.054.479</u> | <u>8.847.245</u>  |
| Zuivere kostendekkende premie  | 2022<br>€ 1       | 2021<br>€ 1       |
| Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen | 11.291.819        | 13.842.650        |
| Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid  | 564.591           | 346.066           |
| Opslag voor uitvoeringskosten  | 904.903           | 609.575           |
| Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2022: 17,2% en per 1 januari 2021: 16,8%)   | <u>2.039.303</u>  | <u>2.383.704</u>  |
| Totale zuivere kostendekkende premie   | <u>14.800.616</u> | <u>17.181.995</u> |
| Gedempte kostendekkende premie   | 2022<br>€ 1       | 2021<br>€ 1       |
| Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen | 5.257.190         | 5.512.802         |
| Risicopremie voor arbeidsongeschiktheid  | 262.860           | 137.820           |
| Opslag voor uitvoeringskosten  | 904.903           | 609.575           |
| Actuarieel benodigde premie m.b.t. de voorwaardelijk onderdelen van de pensioenregeling  | 2.604.156         | 2.364.903         |
| Solvabiliteitsopslag over benodigde koopsom (per 1 januari 2022: 17,2% en per 1 januari 2021: 16,8%)   | <u>949.449</u>    | <u>949.304</u>    |
| Totale gedempte kostendekkende premie  | <u>9.978.558</u>  | <u>9.574.404</u>  |
| Totaal feitelijke premie   | 10.054.479        | 8.847.245         |
| Bij: bestemmingsreserve premies  | -                 | 866.000           |
| Totale feitelijke premie voor toetsing   | <u>10.054.479</u> | <u>9.713.245</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 € 10,1 miljoen groter was dan de te ontvangen gedempte kostendekkende premie van € 10,0 miljoen.

## XVIII. Beleggingsresultaten risico fonds

| Directe beleggingsopbrengsten                   | 2022<br>€ 1       | 2021<br>€ 1       |
|---|-------------------|-------------------|
| Vastgoedbeleggingen                             | 1.646.749         | 3.021.258         |
| Dividend aandelen/ vastrentende waarden fondsen | 11.263.192        | 8.820.547         |
| Overige beleggingen: infrastructuurfonds        | 1.745.057         | -                 |
| Vastrentende waarden                            | 4.036.387         | 4.501.406         |
| Deposito's en dergelijke                        | -                 | -                 |
| Overige beleggingen <sup>1</sup>                | - 383.589         | 1.148.108         |
| Totaal  | <u>18.307.796</u> | <u>17.491.319</u> |

### Indirecte beleggingsopbrengsten

|  |                      |                   |
|--|----------------------|-------------------|
| Vastgoedbeleggingen                      | - 5.848.622          | 7.084.520         |
| Aandelen/ vastrentende waarden fondsen   | - 49.394.303         | 111.977.631       |
| Overige beleggingen: infrastructuurfonds | - 3.096.554          | -                 |
| Vastrentende waarden                     | - 144.701.600        | - 23.603.399      |
| Derivaten, FX contracten                 | - 7.892.588          | - 11.017.140      |
| Derivaten, Swap contracten               | - 103.196.310        | - 42.982.852      |
| Overige beleggingen                      | 120.984              | 44.352            |
| Totaal                                   | <u>- 314.008.993</u> | <u>41.503.112</u> |

### Kosten vermogensbeheer

|  |                      |                   |
|--|----------------------|-------------------|
| Externe kosten                           | 2.373.276            | 2.066.164         |
| Intern doorbelaste kosten                | 532.000              | 431.000           |
| Totaal indirecte vermogensbeheer kosten  | <u>2.905.276</u>     | <u>2.497.164</u>  |
| Totaal beleggingsresultaten risico fonds | <u>- 298.606.473</u> | <u>56.497.267</u> |

Transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten.  
De transactiekosten zijn bepaald op € 1.504.000 (2021: € 763.000)

| XIX. Overige baten       | 2022<br>€ 1 | 2021<br>€ 1   |
|--------------------------|-------------|---------------|
| Uitkering herverzekering | -           | 41.264        |
|                          | <u>-</u>    | <u>41.264</u> |

### Herverzekering

Voor het afdekken van het risico van vooroverlijden zijn de aanspraken van deelnemers, gehuwd of met een partner door het fonds herverzekerd.

<sup>1</sup> Deze post omvat € 109.325 uit verbruikleen van effecten (2021: € 150.920). Per einde boekjaar was voor € 79,7 miljoen aan effecten uitgeleend en daarvoor was € 81,3 miljoen aan onderpand ontvangen. Einde 2021 was dat € 95,2 miljoen respectievelijk € 97,1 miljoen.

## XX. Pensioenuitkeringen

|                     | 2022              | 2021              |
|---------------------|-------------------|-------------------|
|                     | € 1               | € 1               |
| Pensioenuitkeringen |                   |                   |
| - Ouderdompensioen  | 26.575.949        | 25.704.163        |
| - Partnerpensioen   | 5.644.923         | 5.377.904         |
| - Wezenpensioen     | 40.280            | 50.400            |
| Totaal              | <u>32.261.152</u> | <u>31.132.467</u> |

## XXI. Pensioenuitvoeringskosten

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

|                        | 2022             | 2021             |
|------------------------|------------------|------------------|
|                        | € 1              | € 1              |
| Kosten pensioenbedrijf | <u>1.307.952</u> | <u>1.056.254</u> |
|                        | 1.307.952        | 1.056.254        |

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

|   | 2022             | 2021             |
|---|------------------|------------------|
|   | € 1              | € 1              |
| Doorberekende salarissen                                      | 681.092          | 555.945          |
| Doorberekende sociale lasten                                  | 157.953          | 117.449          |
| Overige personeelskosten                                      | 17.849           | 14.848           |
| Afschrijvingen  | 7.694            | 27.659           |
| Accountantskosten, onderzoek van de jaarrekening <sup>1</sup> | 53.494           | 61.650           |
| Vergoeding bestuur  | 120.222          | 119.212          |
| Vergoeding verantwoordingsorgaan                              | 28.575           | 28.750           |
| Vergoeding raad van toezicht                                  | 30.260           | 23.152           |
| Overige bedrijfskosten  | 742.813          | 621.462          |
| Kosten totaal   | <u>1.839.952</u> | <u>1.570.127</u> |
| Af: toerekening aan MHNL en externe adviseursbeloning         | -                | - 82.873         |
| Af: toerekening aan vermogensbeheerkosten                     | - 532.000        | - 431.000        |
| Kosten pensioenbedrijf  | <u>1.307.952</u> | <u>1.056.254</u> |

De post doorberekende salarissen bevat in 2022 ook de kosten externe inhuur ad. € 39.252 (2021: € 33.272).

De omvang van het gemiddelde personeelsbestand bedroeg:

|             | 2022 | 2021 |
|-------------|------|------|
| In personen | 8    | 8    |
| In fte's    | 7,0  | 7,1  |

Het personeel is in dienst van de sponsor en zijn in Nederland werkzaam.

<sup>1</sup> In het boekjaar 2022 Mazars (2021: Deloitte).

## XXII. Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuarieel 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.

## XXIII. Toeslagen

Hieronder is opgenomen de actuarieel berekende waarde van het effect van de toegekende toeslagen in het boekjaar.

## XXIV. Rentetoevoeging

De rentetoevoeging is bepaald met behulp van de rentetermijnstructuur zoals die gold per 1 januari 2022 voor het fonds.

## XXV. Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

## XXVI. Wijziging marktrente

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

## XXVII. Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

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

## XXVIII. Wijziging prognosetafels en ervaringssterfte

In 2022 bevat deze post een mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen in verband met de wijziging van de AG prognosetafels alsmede aanpassing van de ervaringssterfte van € 5,4 miljoen (per saldo last).

## XXIX. Kostenvoorziening/aanpassing overige waarderingsgrondslagen/ overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

Deze post bevat het sterfteresultaat, het arbeidsongeschiktheidsresultaat en de overige resultaten. In 2021 bevat deze post een mutatie inzake de verhoging van de kostenvoorziening van 1,8% naar 2,0%, resulterend in een last van € 2,3 miljoen alsmede een last van € 9,6 miljoen als gevolg van aanpassing actuariële grondslagen.

## XXX. Saldo overdrachten van rechten

|                              | 2022<br>€ 1        | 2021<br>€ 1      |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| Uitgaande waardeoverdrachten | 1.825.300          | 1.870.728        |
| Inkomende waardeoverdrachten | <u>- 1.239.895</u> | <u>- 497.169</u> |
|                              | <u>585.405</u>     | <u>1.373.559</u> |

## Actuariële en bedrijfstechnische analyse over 2022

|  | 2022<br>€ 1                                | 2021<br>€ 1                              |
|--|--|--|
| Directe en indirecte beleggingsopbrengsten | - 298.606.473                              | 56.497.267                               |
| Af/bij: actuariële benodigde rente         | <u>349.358.294</u>                         | <u>89.125.656</u>                        |
| Resultaat op beleggingen/marktrente        | 50.751.821                                 | 145.622.923                              |
| Af: toeslagen                              | - 165.834.452                              | -  |
| Premies <sup>1</sup>                       | 8.584.985                                  | 7.891.604                                |
| Af: aanspraken actieven en premievrijen    | <u>- 11.277.955</u>                        | <u>- 13.842.650</u>                      |
| Resultaat op premies                       | - 2.692.970                                | - 5.951.046                              |
| Resultaat op sterfte                       | 2.537.591                                  | 3.540.742                                |
| Resultaat op kosten                        | 229.523                                    | 321.269                                  |
| Overige resultaten                         | <u>- 4.575.390</u><br><u>- 119.583.877</u> | <u>-11.595.575</u><br><u>131.938.313</u> |

1. Exclusief de opslag voor arbeidsongeschiktheid en kosten.

### Toelichting op de actuariële en bedrijfstechnische analyse

#### Resultaat op beleggingen/marktrente

De daling van het resultaat is voornamelijk veroorzaakt door lagere beleggingsopbrengsten en een vrijval in de benodigde rente. De rente veroorzaakt een positieve mutatie in het resultaat van € 260,2 miljoen door een stijging van de rentetermijnstructuur van 0,543% (2021) naar 2,645%. De directe en indirecte beleggingsopbrengsten waren in 2022 per saldo € 355,1 miljoen lager dan in 2021.

Per saldo is het resultaat op beleggingen/marktrente in 2022 € 94,9 miljoen lager dan in het voorgaand boekjaar.

#### Toeslagen

Per 1 januari 2022 is er een toeslag verleend van 1,36% en 1 oktober 2022 van 2,03%. In december 2022 is een toeslag toegekend van 14,33%.

#### Resultaat op premies

Het resultaat op premies is gestegen ten opzichte van het boekjaar 2021. De netto benodigde technische koopsom was € 11,3 miljoen in 2022 in vergelijking met € 13,8 miljoen in 2021.

#### Overige resultaten

De overige resultaten bestaan voornamelijk uit premies herverzekering, mutaties waardeoverdrachten, kosten arbeidsongeschiktheid en overige mutaties. In het boekjaar 2022 is hieronder ook de aanpassing van de AG tafels meegenomen ad € 5,4 miljoen.

In het boekjaar 2021 is hieronder ook een nadelig resultaat ad € 2,3 miljoen meegenomen wegens verhoging kostenvoorziening van 1,8% naar 2,0%. Tevens is een nadelig resultaat meegenomen voor aanpassing van de actuariële grondslagen waardoor de voorziening pensioenverplichtingen verhoogd is met € 9,6 miljoen per eind december 2021.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### Overige beleggingen infrastructuur

Overige beleggingen betreffen enkel de participaties in een open-end infrastructuurfonds. De waardering per 30 september 2022 is gebruikt. In de tweede helft van het eerste kwartaal van 2023 is de waardering per 31 december 2022 beschikbaar gekomen. Die lag € 4.624.581 hoger en is niet verwerkt in deze jaarrekening en het effect hiervan op het beleggingsrendement over 2022 is evenmin verwerkt.

### Technische voorzieningen

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2022 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. Tot en met de 2e stap is uitgevoerd. Naar aanleiding van het advies van de commissie Parameters uit november 2022 is de stapsgewijze wijziging van de UFR methodiek vervallen (derhalve worden de derde en vierde stap niet meer doorgevoerd). Per 1 januari 2023 wordt echter direct van een andere UFR methodiek uitgegaan. Hierin wordt de marktrente gevolgd tot 50 jaar, en voor looptijden daarna wordt op basis van constante forward rates geëxtrapoleerd.

Per 1 januari 2023 heeft bovengenoemde wijziging een stijgend effect op de 'Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen' van ca 0,2% oftewel € 2,0 mln en derhalve een negatief effect op de actuele dekkingsgraad van -/- 0,23%-punt.

Ondertekening en goedkeuring van de jaarrekening

Amsterdam, was getekend op 25 mei 2023

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 CISA CIA

Raad van Toezicht:

drs. R.C. Godding

P. Mannaert RC

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

## Overige gegevens

### 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 negatief resultaat ad -/- € 119,6 miljoen als volgt wordt verdeeld:

|  |   |                 |
|--|---|-----------------|
| Onttrekking aan bestemmingsreserve premies | € | 0 miljoen       |
| Onttrekking aan eigen vermogen             | € | - 119,6 miljoen |

### Verklaring actuaris

Zie de hierna opgenomen verklaring.

### Verklaring accountant

Zie de hierna opgenomen verklaring.



# 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 2022.

## Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris 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 € 5.655.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 169.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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.

## Werkzaamheden

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:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel bezien, toereikende technische voorzieningen 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).

Met betrekking tot artikel 137 (voorwaardelijke toeslagverlening) merk ik op dat het pensioenfonds in 2022 gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels, zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (toeslag vanwege voorgenomen transitie). Daarbij heeft het pensioenfonds de in dat artikel gestelde voorwaarden in aanmerking genomen. De AFM heeft (nadien) beoordeeld dat de informatieverstrekking rondom het toeslagbesluit naar haar oordeel niet aan de normen voldoet en aangegeven dat het fonds het zesde lid van het genoemde artikel 15c overtreedt. Het fonds heeft op de website inmiddels een nadere toelichting op het toeslagbesluit opgenomen.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane 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 in de rentetermijnstructuur rekening zou worden gehouden met de UFR-methodiek zoals deze door DNB in 2023 wordt toegepast, mijn oordeel over de vermogenspositie niet zou wijzigen.

Apeldoorn, 25 mei 2023

drs. J.L.A. Schilder 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 2022

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds (hierna ook: "het pensioenfonds") te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds op 31 december 2022 en van de staat van baten en lasten over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de staat van baten en lasten over 2022; en
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.

## Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

## Materialiteit

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 5,6 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze relevant is voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. 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 het bestuur overeengekomen dat wij aan hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 169 duizend rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## Controleaanpak frauderisico's en niet naleven van wet- en regelgeving

### *Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds*

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. In paragraaf 'frauderisico analyse' (onderdeel van het hoofdstuk 6. Risicobeleid) van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

### *Onze frauderisico-analyse*

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben

geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief worden berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. Daarnaast bestaan de opbrengsten uit beleggingsopbrengsten die eveneens op objectieve wijze zijn te bepalen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur. Wij hebben bijzondere aandacht gehad voor posten met een hoge schattingsonzekerheid, waaronder de technische voorzieningen. We verwijzen hierbij ook naar de kernpunten van onze controle voor onze specifieke controle-aanpak voor dit risico.

#### *Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico*

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en Raad van Toezicht.

#### *Niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur en de Raad van Toezicht om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van vermoede non-compliance aan ons zijn gemeld.

#### **Onze observaties**

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet

voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

## Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht en het niet nodig is een herstelplan in te dienen bij De Nederlandsche Bank. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

## 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 het bestuur 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 kernpunt   | Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden  |
|---|---|
| <p><b>Waardering van beleggingen</b></p> <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingen in beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer.</p> | <p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van vermogensbeheer. Voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening hebben wij gebruikgemaakt van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportage;</li> <li>• Voor beursgenoteerde effecten: toetsen van de juiste waardering van beleggingen gebaseerd op marktnoteringen;</li> <li>• Voor beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen</li> </ul> |

| Beschrijving kernpunt  | Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden   |
|--|--|
| <p>Onder de ‘Grondslagen voor waardering van activa en passiva – beleggingen’ van de toelichting op de balans per 31 december 2022 zijn de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De beoordeling van de reële waarde van deze beleggingen is significant voor onze controle, omdat de waardering deels gebaseerd is op modellen en subjectieve elementen bevat.</p>   | <p>vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de laatste door een onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarrekening overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen. Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingmodellen waarbij wij tevens een eigen waarderingsspecialist hebben ingeschakeld;</li> <li>• Toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is in de context van het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving.</li> </ul>  |
| <p><b>Waardering van de technische voorzieningen</b></p> <p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderinggrondslagen weer. In de toelichting op de balans, staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de technische voorzieningen uiteengezet.</p> <p>In het onderdeel ‘risicobeheer’ is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet, inclusief onzekerheden.</p> | <p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling zijn opgesteld;</li> <li>• de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;</li> <li>• de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast;</li> </ul> |

| Beschrijving kernpunt | Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden   |
|-----------------------|--|
|                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>de verwerking van mutaties juist en volledig heeft plaatsgevonden.</li> </ul> |

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden inzake de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van het bestuur inzake de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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 het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het



voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **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 het pensioenfonds;
- 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 het pensioenfonds 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 het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur 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 dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur 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 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.

Rotterdam, 25 mei 2023

Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

