

JAARVERSLAG ***2022***

**Stichting Brocacef
Pensioenfonds**

22 juni 2023

Inhoudsopgave

Voorwoord	2
Kerncijfers	3
Bestuursverslag	7
Jaarrekening	41
Balans per 31 december 2022	41
Staat van baten en lasten over 2022	42
Kasstroomoverzicht over 2022	43
Toelichting behorende tot de jaarrekening	44
Overige gegevens	81
<i>Bijlage 1 Verantwoordingsorgaan en Intern toezicht</i>	86
<i>Bijlage 2 Begrippenlijst</i>	

(Alle bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij anders vermeld)

Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag over boekjaar 2022 van Stichting Brocacef Pensioenfonds (hierna: het fonds).

De financiële positie van ons fonds is in 2022 verbeterd, de belangrijkste oorzaak voor de verbeterde financiële positie is de hogere rente waardoor onze voorziening flink daalde in 2022.

Onze dekkingsgraad ontwikkelde zich in 2022 dan ook positief: deze steeg van 118,7% naar 122,9%. De beleidsdekkingsgraad op 31 december 2022 kwam hierdoor uit op 123,7% daar waar deze ultimo 2021 nog 112,8% was. Onze beleidsdekkingsgraad komt daarmee boven ons Vereist Eigen Vermogen (117,4%) uit, wat betekent dat het fonds geen reservetekort meer heeft.

In 2022 was het gezien onze financiële positie en de versoepeling van de regels voor indexeren mogelijk om toeslagen toe te kennen. Eén van de voorwaarden om gebruik te kunnen maken van de versoepelde regels toeslagen is dat er een voornemen moet zijn tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken in een nieuwe pensioenregeling conform het Pensioenakkoord. De sociale partners hebben in juli 2022 aangegeven dat zij de intentie hebben om in te varen.

De opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers zijn per 1 januari 2022 met 2,19% verhoogd en per 1 januari 2023 met 2,15%. De aanspraken van gewezen deelnemers zijn per 1 januari 2022 met 1,29% en per 1 januari 2023 met 5,70% geïndexeerd. Een verdere toelichting op de toeslagverleningen is terug te vinden op pagina 26.

In 2022 zijn er diverse kennissessies Wet toekomstig Pensioenen gehouden en is er een projectplan WTP (“Wet Toekomst Pensioenen”) voor de invoering opgesteld. In het projectplan gaan wij ervan uit dat de transitie naar het nieuwe contract voor ons pensioenfonds zal plaatsvinden op 1 januari 2026.

Graag spreken wij hier onze dank en waardering uit naar iedereen die zich in 2022 heeft ingezet voor het fonds.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Maarssen, 22 juni 2023

Namens het bestuur,

B.E. Tolhuisen

Voorzitter

Kerncijfers

	2022	2021	2020	2019	2018
Aantal werkgevers	1	1	1	1	1
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	1.183	1.230	1.036	954	672
Arbeidsongeschikten	27	26	27	27	25
Premievrije rechten ('slapers')	1.612	1.454	1.382	1.321	1.255
Pensioentrekenden	1.179	1.190	1.178	1.172	1.193
Totaal	4.001	3.900	3.623	3.474	3.145
Reglementvariabelen					
Loonontwikkeling actieven (in %)	2,15	2,19	2,51	1,50	1,75
Toeslagverlening actieven per 01-01-2022 (in %)	2,19	-	-	-	-
Toeslagverlening actieven per 01-01-2023 (in %)	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatie (Prijnsindex) inactieven (in %)	12,45	1,29	1,56	1,49	1,73
Toeslagverlening inactieven per 01-01-2022 (in %)	1,29	-	-	-	-
Toeslagverlening inactieven per 01-01-2023 (in %)	5,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Korting van aanspraken en rechten (in %)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie ¹	11.475	11.193	10.498	10.134	9.256
Kostendeekkende premie ¹	14.239	14.906	12.949	10.242	8.983
Pensioenuitvoeringskosten	853	809	758	823	674
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer ²	357	331	323	367	313
Uitkeringen	7.847	7.782	7.653	7.453	7.460
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	290.343	369.366	351.721	323.440	271.484
Minimaal vereist vermogen	246.245	324.865	346.650	311.420	267.233
Vereist vermogen	277.379	361.576	384.884	347.417	299.812
Aanwezige dekkingsgraad (in %)	122,9	118,7	105,6	108,1	105,3
Vereiste dekkingsgraad (in %)	117,4	116,0	115,6	116,1	116,9
Beleidsdekkingsgraad	123,7	112,8	100,4	106,1	110,5
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	88.795	116.330	104.728	104.435	88.756
Vastrentende waarden	169.151	210.028	211.974	183.841	155.897
Vastgoedbeleggingen	27.009	39.949	30.039	32.013	25.531
Derivaten	2.611	0	2.478	937	(1.013)
Liquide middelen	2.604	1.590	1.119	798	962
Beleggingsperformance ³					
Beleggingsrendement in %	(22,94)	4,25	8,34	18,100	(2,70)
Benchmarkrendement in %	(22,74)	3,30	9,43	18,7	(2,10)
Kosten vermogensbeheerder in % van gemiddeld belegd vermogen	0,30	0,26	0,26	0,32	0,32

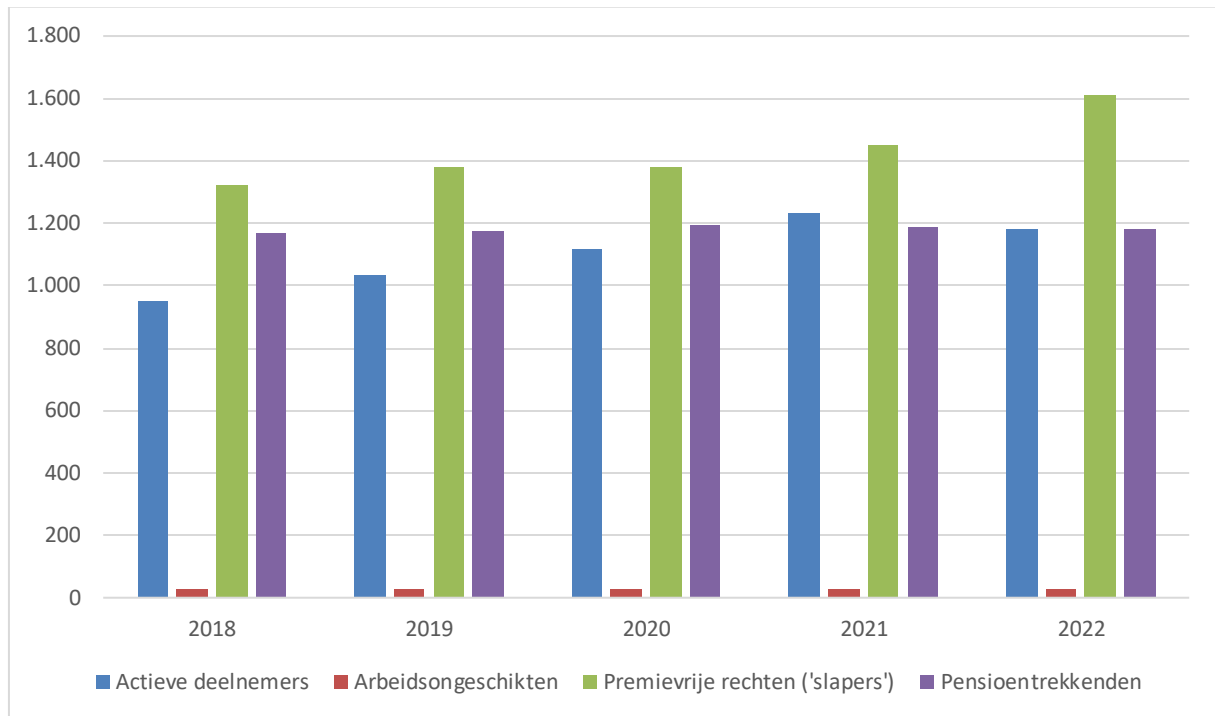
1) Informatie feitelijke premie en kostendeekkende premie zie toelichting 16 van de jaarrekening 2022.

2) Het aantal deelnemers is hierbij de som van de actieve en gepensioneerde deelnemers overeenkomstig de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. Het betreft hier hele euro's.

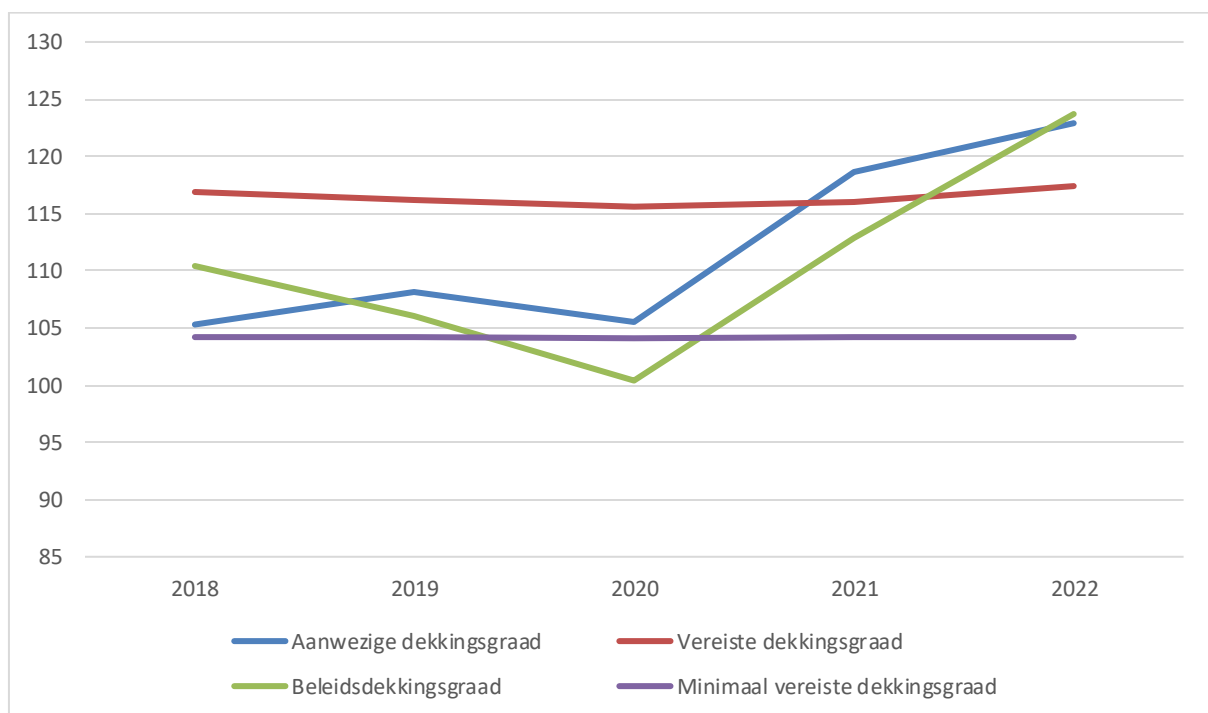
3) Voor de berekening van het rendement wordt gebruik gemaakt van de Time-Weighted Return.

Pensioen Dashboard

Deelnemers



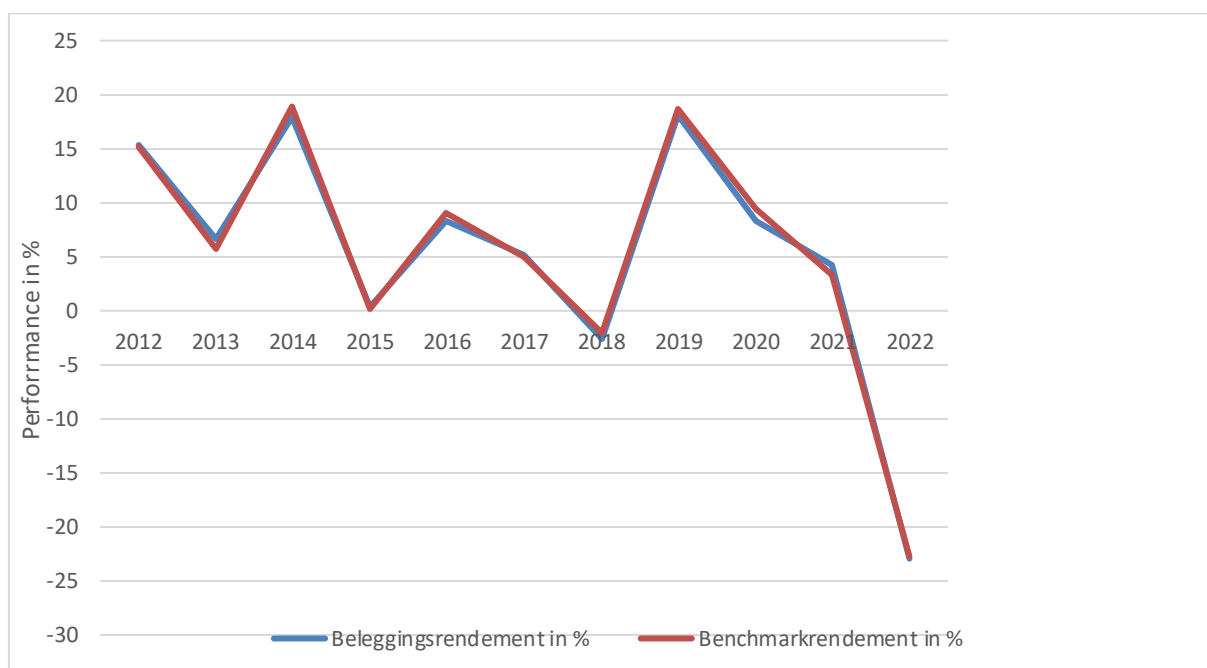
Ontwikkeling Dekkingsgraad



Samenstelling beleggingsportefeuille ultimo 2022



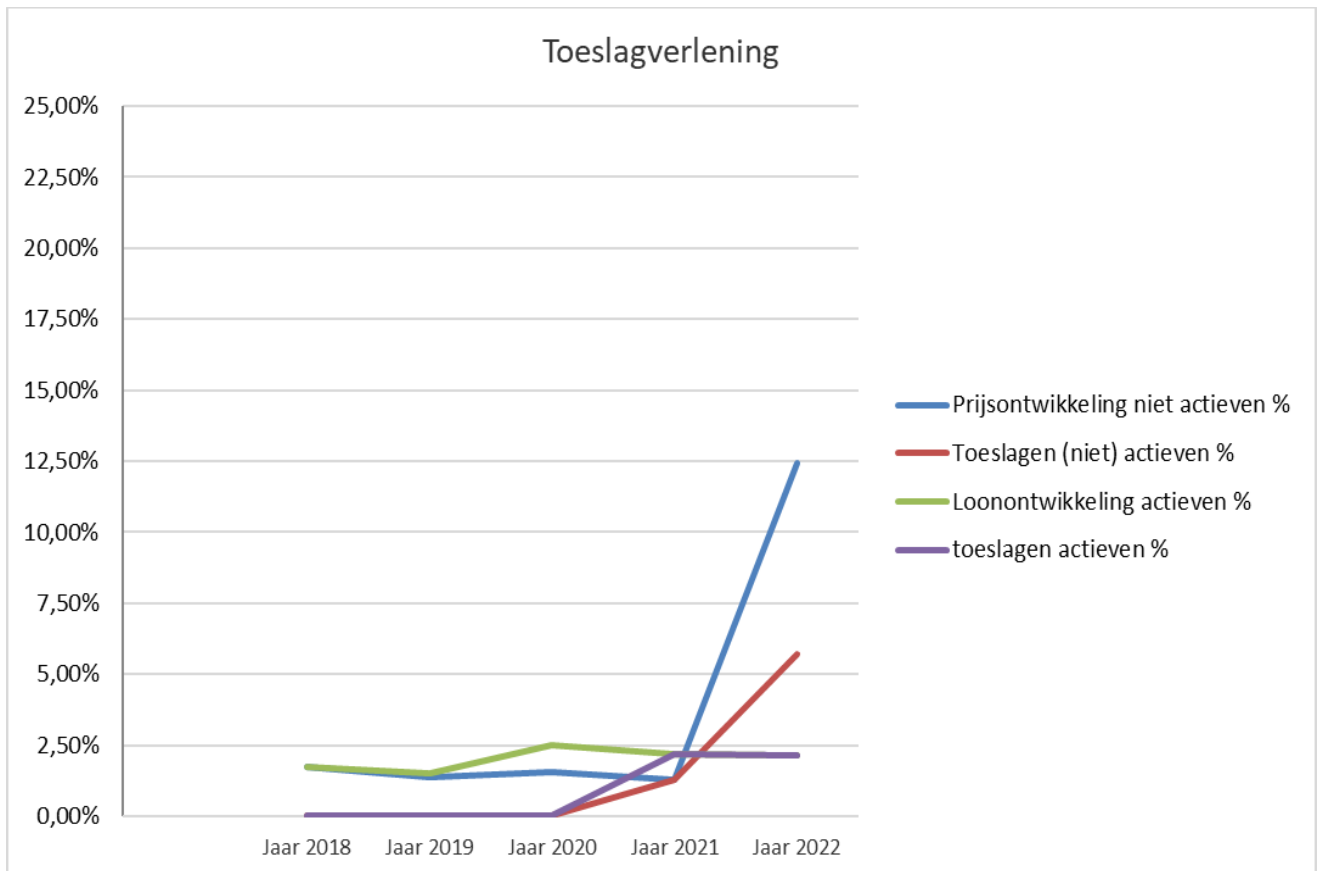
Rendement beleggingsportefeuille per jaar over een periode van 10 jaar.



Pensioenbeheer- en Vermogenbeheerkosten.

Pensioenbeheer- kosten per deelnemer in EUR		Totale vermogensbeheerkosten in % van het belegd vermogen		Transactiekosten in % van het belegd vermogen		Vermogensbeheerkosten minus transactiekosten in % van het belegd	
2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
357	331	0,30%	0,26%	0,08%	0,06%	0,22%	0,20%

Toeslagverlening versus prijs-en loonstijging



Bestuursverslag

Karakteristieken van het fonds

Profiel

Stichting Brocacef Pensioenfonds opgericht op 23 augustus 1973 en statutair gevestigd te Maarssen, is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie. De laatste statutenwijziging was op 25 november 2019. Het fonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41179500.

Missie:

De missie van het fonds is op een maatschappelijk verantwoorde, kosten-efficiënte en betrouwbare manier uitvoering geven aan de pensioenovereenkomst, die Brocacef Groep N.V. als werkgever met haar werknemers heeft gesloten.

Het bestuur voert hiertoe een solide financieel beleid en toetst of afspraken in overeenstemming zijn met wet- en regelgeving. Belangrijke onderdelen van het beleid zijn onder meer het toeslagenbeleid, medezeggenschap van alle belanghebbenden, beginselen van goed pensioenfondsbestuur (Code pensioenfonds) en een gedegen risicomanagement- en communicatiebeleid.

Deze missie heeft het bestuur vertaald naar de volgende visie en strategie:

Visie:

In de uitvoering hecht het fonds aan transparantie, betrouwbaarheid, kwaliteit, laagdrempeligheid en servicegerichtheid. Om in complexe omstandigheden aan de missie te kunnen voldoen, is een adequaat pensioenfondsbestuur en een goede samenwerking met de sociale partners, adviseurs en uitvoerende partijen op het gebied van vermogensbeheer en pensioenuitvoering vereist.

Strategie:

Het fonds bedient haar deelnemers en de werkgever zodanig dat zij zich vertegenwoordigd voelen. Het fonds zal de risico's die in de regeling aanwezig zijn zo evenwichtig mogelijk aan alle belanghebbenden toedelen. Het fonds ondersteunt de mogelijkheid tot flexibilisering en individuele keuzes binnen collectieve kaders en communiceert hierover actief met alle belanghebbenden.

Het fonds wil transparantie en betrokkenheid realiseren door informatie te geven die haar deelnemers en de werkgever daadwerkelijk helpt om de juiste keuzes op pensioengebied te maken. Het fonds wil de deelnemers een helder inzicht geven in hun pensioensituatie en op weg helpen met hun persoonlijke financiële planning. De communicatie is niet alleen op ouderen gericht, maar wijst ook jongeren op het belang van een goed pensioen. Het fonds is het pensioen kenniscentrum binnen de onderneming, ondersteunt de werkgever bij zijn zorgplicht voor zijn werknemers en adviseert belanghebbenden bij ontwikkelingen op pensioengebied.

Het fonds plaatst haar producten en voorzieningen in het licht van het actief ouder worden en draagt de flexibiliteit in de pensioenregeling, gericht op vergroting van de arbeidsparticipatie van oudere deelnemers, actief uit. Dit past in de langetermijnstrategie, die op het betaalbaar houden van de pensioenregeling is gericht.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

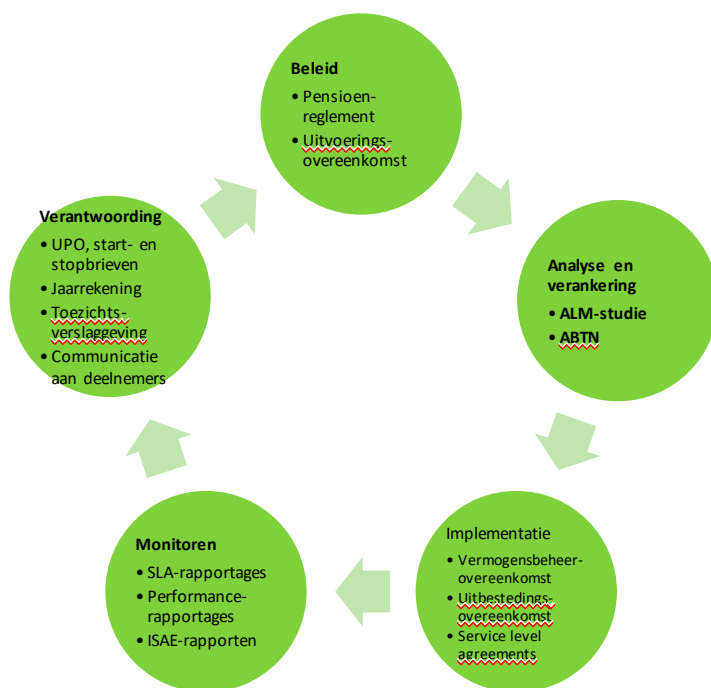
Het fonds leeft de Code Pensioenfondsen (pro-)actief na. Deze code richt zich op de drie functies van ‘goed pensioenfondsbestuur’: besturen, toezichthouden en verantwoording afleggen over wat het fonds gepland en gerealiseerd heeft. Daarnaast is er sprake van medezeggenschap in de vorm van een Verantwoordingsorgaan. Het fonds heeft het interne toezicht georganiseerd doormiddel van een visitatiecommissie.

Het fonds zorgt voor een uitvoering van de pensioenregeling die binnen haar doelstellingen past, tegen een zo gunstig mogelijke prijs-kwaliteitverhouding.

Beleid en verantwoording

Het fonds geeft uitvoering aan het pensioenreglement zoals is vastgelegd in de met Brocacef Groep NV gesloten uitvoeringsovereenkomst. De uitvoering bestaat onder andere uit het beleggen van het beschikbare vermogen, het doen van uitkeringen en het informeren van belanghebbenden. Hiertoe werd eind 2022 voor deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden ongeveer € 285 miljoen vermogen belegd.

In de uitvoeringsovereenkomst zijn afspraken gemaakt over de beleidsruimte van het bestuur. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering en houdt als ‘goed huisvader’ de regie over de werkzaamheden van het fonds. Daartoe heeft het fonds de volgende beleids- en verantwoordingscyclus geïmplementeerd:



In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) zijn de opzet van het fonds, de risicoanalyse en de wijze van uitvoering gedocumenteerd. Onderdeel van het beleid is een noodprocedure, waarin is beschreven hoe het fonds omgaat met de besluitvorming in spoedeisende situaties. Deze noodprocedure is onderdeel van het crisisplan van het fonds dat als bijlage bij de ABTN is opgenomen.

De uitvoeringsovereenkomst, het pensioenreglement en de ABTN zijn beschikbaar op de website van het pensioenfonds (www.brocacefpensioenfonds.nl).

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Uitgangspunt van ieder individueel bestuurslid en het bestuur als geheel, is dat men handelt in het belang van alle betrokkenen bij het fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen. De afwegingen die het bestuur maakt worden in de notulen van de bestuursvergaderingen vastgelegd.

Het bestuur weegt in zijn besluitvorming de eventuele aanbevelingen van de visitatiecommissie mee en gaat een dialoog aan met het Verantwoordingsorgaan bij het afleggen van verantwoording.

Kenmerken van de pensioenregeling

De kenmerken van de regeling per 31 december 2022 zijn:

Pensioensysteem	CDC regeling, middelloon (voorwaardelijke indexatie)
Pensioenrichtdatum	De eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
Pensioengevend salaris	Het pensioengevend salaris voor 2022 is maximaal € 9.572,16 (op fulltime basis) per maand.
Franchise	De maandelijkse franchise bedraagt € 1.233,50.
Pensioengrondslag	Het maximaal maandsalaris minus de franchise.
Opbouwpercentage	1,72% van de pensioengrondslag per maand en voor 2023 is dit 1,875%.
Partnerpensioen	Het levenslang partnerpensioen per jaar ten behoeve van de nabestaande partner bedraagt 70% van het opbouwpercentage van het ouderdompensioen zijnde 1,204%.
Pensioenpremie	De totale vaste premie voor de werkgever is 33,4% van de pensioengrondslags, inclusief het deel van de premie dat voor rekening van de deelnemers komt. De premie (Eigen bijdrage) voor rekening van de deelnemers wordt door de Werkgever op het salaris ingehouden en is verschuldigd over de periode van deelneming. Bij vaststelling van de premie wordt rekening gehouden met een parttime dienstverband.
Eigen bijdrage	De bijdrage bedraagt 5,8% van het bruto maandsalaris minus franchise per maand. Bij vaststelling van de premie wordt rekening gehouden met een parttime dienstverband.

Ontwikkelingen deelnemersbestand in 2022

	Actief	Arbeids- ongeschikt	Ingegaan OP/NP	Ingegaan WZP	Slapers	Totaal
Deelnemers op 1-1-2022	1.230	26	1.177	13	1.454	3.900
Indiensttredingen	167	4	0	0	0	171
Uitdiensttredingen	(201)	0	0	0	201	-
Pensionering	(7)	(2)	60	0	(31)	20
Overlijden	(2)	(1)	(66)	0	(2)	(71)
Overige mutaties	(4)	0	(5)	-	(10)	(19)
Deelnemers op 31-12-2022	1.183	27	1.166	13	1.612	4.001

Overige mutaties: afkoop van pensioenaanspraken, expiratie van tijdelijk ouderdoms- en partnerpensioen en waardeoverdracht van pensioenaanspraken.

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het bestuur was op 31 december 2022 als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Geboortedatum	Lid van bestuur sinds	Einde zittingsduur
B.E. Tolhuisen	Voorzitter	Werkgever	25-03-1970	01-03-2020	01-04-2024
E.J. Blankestijn	Plv. Voorzitter	Werknemers	30-05-1964	01-05-2020	01-05-2024
R. van Leuveren	Lid	Werkgever	30-7-1979	01-01-2019	01-01-2027
K. Verweij-Rooders	Lid	Werknemers	29-11-1966	01-09-2018	01-09-2026
J.L.M. Bes	Lid	Gepensioneerden	06-10-1965	01-11-2021	01-11-2025
R. Kruijff	Lid	Extern bestuurslid	03-08-1954	01-06-2022	01-06-2026

Bij de werkgever zijn werkzaam: mevrouw Verweij (functioneel beheerder), mevrouw Bes (manager Quality Assurance) en de heren Tolhuisen (financieel directeur), Van Leuveren (manager concern controlling) en Blankestijn (manager demand). De heer Kruijff is als extern bestuurslid per 1 juni 2022 toegetreden tot het bestuur.

De heer P. Laven was in 2022 voorzitter van de beleggingsadviescommissie. Ter verbreding van het draagvlak zijn er (kandidaat) bestuursleden als toevoerder aanwezig bij het overleg van de beleggingsadviescommissie en besprekingen met de vermogensbeheerders.

De dagelijkse werkzaamheden worden in eigen beheer uitgevoerd. Deze werkzaamheden betreffen de pensioenadministratie, het monitoren van het vermogensbeheer en de ondersteuning van het bestuur. Uitgangspunt is dat het bestuur, in overeenstemming met de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van alle taken. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden volgens de statuten en reglementen van het fonds.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter en wordt ondersteund door de pensioenfondsmanager. Alle operationele besluiten worden voorgelegd aan tenminste één medebestuurslid.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO vertegenwoordigt alle belanghebbenden van het fonds. Uitgangspunt voor ieder individueel lid van het VO en voor het VO als geheel, is dat men handelt in het belang van alle belanghebbenden van het fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen.

Het VO ziet erop toe dat het bestuur de uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement juist uitvoert. Het VO bewaakt eveneens de evenwichtige belangenbehartiging van de verschillende belanghebbenden door het bestuur. Het VO doet verslag van zijn bevindingen in de “Overige gegevens” van deze jaarrekening.

Intern toezicht

Het interne toezicht wordt uitgevoerd door een visitatiecommissie, bestaande uit externe deskundigen. Deze commissie heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De commissie onderhoudt een actieve dialoog met het bestuur. De visitatiecommissie ziet toe op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De commissie betreft in zijn oordeel de naleving door het fonds van de normen van

Stichting Brocacef Pensioenfonds

de Code Pensioenfonds. De commissie vormt zich ook een oordeel over de uitvoering van taken door het Verantwoordingsorgaan.

Voor de uitvoering van de jaarlijkse visitatie is een driejarige overeenkomst gesloten met de leden van de voormalige Stichting I.T.P. De visitatiecommissie doet verslag van zijn bevindingen in “Bijlage 1” van dit jaarverslag.

Diversiteit bestuur en Verantwoordingsorgaan

Het bestuur streeft naar een evenwichtige verdeling van het aantal mannen en vrouwen in het bestuur en in het Verantwoordingsorgaan. Bovendien zou het bestuur tenminste 2 personen jonger dan 40 jaar in het bestuur en 1 persoon jonger dan 40 jaar in het Verantwoordingsorgaan willen zien. Op dit moment wordt nog niet voldaan aan deze doelstellingen.

De onderstaande tabel bevat de diversiteitsverdeling van het bestuur en het Verantwoordingsorgaan per 31 december 2022.

Orgaan	Geslachtsdiversiteit		Leeftijdsdiversiteit	
	Man	Vrouw	< 40 jaar	> 40 jaar
Bestuur	4	2	-	6
Verantwoordingsorgaan	3	-	-	3

Uitvoering, uitbesteding en kosten

Het bestuur laat zich in de uitoefening van zijn taken ondersteunen door de administratie van Brocacef Pensioenfonds, onder leiding van de pensioenfondsmanager. De pensioenfondsmanager is verantwoordelijk voor het management van het fonds, het adviseren en ondersteunen van het bestuur bij de beleidsvoorbereiding en het toezicht op de uitvoering van het beleid, waaronder de pensioenadministratie en de financiële administratie.

De uitvoering van het vermogensbeheer is in 2022 uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GS AM), voorheen NN Investment Partners, en Northern Trust Asset Management (NT AM). De uitbesteding is vastgelegd in overeenkomsten en mandaten.

Met de vermogensbeheerders zijn ook concrete afspraken over vergoedingen gemaakt. Er is geen sprake van prestatiebeloningen. Bij alle vermogensbeheerders wordt de beheerfee met een vast percentage over de waarde van de portefeuille vastgesteld. In het bestuursverslag wordt ingegaan op de kosten van uitbesteding.

Het bestuur voert periodiek overleg met de vermogensbeheerders over de kwaliteit van de uitvoering. Zij verstrekken jaarlijks een interne beheersingsrapportage (ISAE 3000/3402) die door het bestuur wordt geanalyseerd en indien noodzakelijk met betrokkenen wordt besproken.

Het bestuur heeft met rapportages en het instellen van een beleggingsadviescommissie maatregelen getroffen om toezicht te kunnen uitoefenen op de activiteiten van de vermogensbeheerders. Hierbij is met name het monitoren van de beleggingen binnen de mandaten door de beleggingsadviescommissie van belang. Daarnaast wordt er aandacht gegeven aan de aard, juiste interpretatie en uitvoering van de beleggingen in lijn met de uitkomsten van de ALM-studie.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur heeft een beleggingsadviescommissie ingericht met als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerders, het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark en het opstellen van het beleggingsplan.

De commissie is samengesteld uit leden van het bestuur, waar externe deskundigen aan kunnen worden toegevoegd en bestond ultimo boekjaar uit de volgende leden:

- Drs. P. Laven CFA, voorzitter, geboortedatum 22-07-1970
- K. Verweij-Rooders, lid, geboortedatum 29-11-1966
- R. Kruijff, lid, geboortedatum 03-08-1954
- A. Zwijgers (pensioenfondsmanager), geboortedatum 25-02-1964

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie heeft als taak om het bestuur te adviseren over de communicatie aan deelnemers. Dit betreft onder meer de ‘vertaling’ van het pensioenreglement en inzoomen op het nieuw pensioencontract, het uniform pensioenoverzicht (UPO), de website en nieuwsbrieven. De communicatiecommissie bestond ultimo boekjaar uit de volgende leden:

- E.J. Blankestijn, voorzitter, geboortedatum 30-05-1964
- A. Zwijgers, pensioenfondsmanager, geboortedatum 25-02-1964
- A. van de Graaf, medewerker pensioenfonds, geboortedatum 20-07-1961

Compliance Officer en Functionaris gegevensbescherming

Als Compliance Officer is door het bestuur voor 2022 aangewezen HVG Law. HVG Law controleert of het fonds voldoet aan de wet- en regelgeving en de gedragscode van het fonds. HVG Law is onafhankelijk van het bestuur en rapporteert jaarlijks haar bevindingen.

Het bestuur heeft een Functionaris voor de gegevensbescherming aangesteld. De benoemde Functionaris is werkzaam bij HVG Law.

Externe ondersteuning en controle

Het fonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing. Ultimo boekjaar is de heer drs. J.L.A. Schilder AAG, werkzaam bij Willis Towers Watson, de externe adviserende actuaris. De certificerende actuaris is de heer drs. G. Koning AG FRM, werkzaam bij Triple A Risk Finance. De externe accountant van het fonds is mevrouw drs. J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA van Mazars Accountants N.V.

Voor niet-controlewerkzaamheden die worden verstrekt aan deze partijen, weegt het bestuur voorafgaand aan het toekennen van de opdrachten af in hoeverre de onafhankelijke positie van de certificeerder in gevaar komt. Het functioneren van de certificerende actuaris en de accountant is in 2022 geëvalueerd. De uitkomsten zijn met de actuaris en de accountant besproken.

Invulling van de sleutelfuncties IORP II

Het doel van IORP II is het bevorderen van de verdere harmonisatie van pensioenen in de Europese Unie. De Richtlijn bevat nadere regels rondom grensoverschrijdende collectieve waardeoverdrachten, governance, risicobeheer, beloningsbeleid en informatieverstrekking aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook bevat de Richtlijn regels ten aanzien van het toezicht op pensioenuitvoerders. Een nieuwe verplichting is dat pensioenfonds elke drie jaar een eigen-risicobeoordeling uitvoeren en indienen bij DNB.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Het fonds heeft naar aanleiding van IORP II de governance op een aantal punten aangepast. Een belangrijk onderdeel hiervan is de inrichting van de zogenoemde sleutelfuncties. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie, waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden.

De houders van de risicobeheerfunctie, interne auditfunctie en actuariële functie rapporteren hun bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het bestuur.

Bij de inrichting van de sleutelfuncties heeft het fonds de volgende uitgangspunten als leidraad gehanteerd:

Het fonds heeft de sleutelfuncties, op basis van de “three lines of defence”, risico-eigenaren (1^e lijn), controlefunctie (2^e lijn) en interne audit (3^e lijn) voor diverse risicogebieden, als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie
Risicobeheerfunctie	R. van Leuveren
Actuariële functie	G. Koning
Interne auditfunctie	K.J. de Graaf

De sleutelfunctiehouders zijn getoetst en goedgekeurd door DNB.

De houders van de risicobeheerfunctie, interne auditfunctie en actuariële functie rapporteren materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het bestuur en aan de visitatiecommissie.

De heer de Graaf is per 31 mei 2023 gestopt als sleutelfunctiehouder interne audit. De heer D. Ladeur zal bij goedkeuring van De Nederlandsche Bank de nieuwe sleutelfunctiehouder interne audit worden.

Verslag over het boekjaar

Hoofdpijnen

Bestuursmodel

Naar aanleiding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen heeft het bestuur besloten om de besturing van het fonds in te richten op basis van het paritair bestuursmodel. De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden zijn vastgelegd in de statuten van het fonds. De statuten zijn opgenomen op de website van het fonds.

In het boekjaar 2022 is het bestuursmodel niet gewijzigd.

Code pensioenfondsen

De Code pensioenfondsen (hierna de Code) heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid normen voor “goed pensioenfondsbestuur” geformuleerd. In oktober 2018 is de herziene Code gepubliceerd. In de herziene versie van de Code zijn de normen gegroepeerd aan de hand van acht thema’s. De Code is gebaseerd op het “pas toe of leg uit”-beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan, niet de mate waarin ze de Code naar de letter naleven. Dat betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. Het bestuur past de normen van de Code vrijwel volledig toe. De normen waarvan het bestuur afwijkt, worden hieronder toegelicht.

Norm	Reden van niet-naleving
51) Zelfevaluatie bestuur	Brocacef Pensioenfonds is een klein fonds met een beperkt aantal deelnemers en gepensioneerden. Ook buiten de bestuursactiviteiten werken de bestuursleden samen of hebben dat gedaan. Men heeft elkaar leren aanspreken op de kwaliteit van de individuele en collectieve prestaties. In deze situatie meent het bestuur dat een jaarlijkse evaluatie een onnodig tijdsbeslag op de bestuursleden legt zonder meerwaarde boven een tweejaarlijkse evaluatie.
68) Diversiteit in het bestuur	In het bestuur is op dit moment geen lid jonger dan 40 jaar aanwezig. De reden hiervan is dat er op dit moment nog geen geschikte kandidaten zijn die voldoen aan dit criterium. Bij de vervulling van een vacature is dit wel steeds een punt van aandacht.

Deskundigheidsbevordering en bestuurlijke effectiviteit

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Hiertoe is per bestuursfunctie een profielschets opgesteld. Het programma voor permanente educatie van bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld. In het afgelopen jaar is veel aandacht besteed aan de deskundigheidsbevordering van het bestuur door het volgen van opleidingen op het gebied van risicobeheer en vermogensbeheer.

De bestuursleden beschikken op alle kennisgebieden over geschiktheidsniveau A. Daarnaast dienen zij op hun aandachtsgebied aan geschiktheidsniveau B te voldoen.

Naleving wet- en regelgeving en communicatie met de toezichthouder

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden door het bestuur nauwgezet gevolgd. Voor het fonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging ervan wordt besproken in de bestuursvergaderingen. In het bestuursverslag in deze jaarrekening worden de belangrijkste ontwikkelingen toegelicht.

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het fonds. De compliance officer ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving. De compliance officer heeft begin 2023 aan het bestuur haar bevindingen gerapporteerd.

Gedragcode

De gedragscode voor het fonds is in 2022 door alle bestuursleden, de leden van het Verantwoordingsorgaan, de externe leden van de beleggingsadviescommissie en de medewerkers van de administratie van het fonds getekend. De gedragscode is beschikbaar via de website van het fonds.

Privacyregelgeving

Onder de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) geldt dat het pensioenfonds wordt aangemerkt als “verwerkingsverantwoordelijke” van persoonsgegevens. Het fonds dient, als “eigenaar” van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de eisen uit de AVG. Om de naleving van de AVG te waarborgen en dit aantoonbaar te maken heeft het fonds vereiste procedures opgesteld en een externe functionaris gegevensbescherming aangesteld.

Over het verslagjaar 2022 hebben zich geen meldingen van datalekken voorgedaan. Het fonds heeft dan ook geen melding gemaakt van datalekken bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Aan het fonds zijn het afgelopen jaar geen dwangsommen of boetes opgelegd.

Klachten, geschillen en onregelmatigheden

Klachten en geschillen kunnen door belanghebbenden schriftelijk worden gemeld. De klachten- en geschillenregeling is opgenomen in de statuten van het fonds en is beschikbaar op de website.

In 2022 heeft het fonds geen klachten ontvangen.

Onregelmatigheden die binnen het fonds, zijn organen of de partijen aan wie taken zijn uitbesteed worden gesignaleerd, kunnen worden gerapporteerd bij de compliance officer op grond van de incidenten- en klokkenluidersregeling van het fonds. De incidenten- en klokkenluidersregeling is beschikbaar op de website van het fonds.

Risicohouding

Inleiding

De risicohouding is de mate waarin het fonds, na overleg met de werkgever en werknemers of hun vertegenwoordigers, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. Hierbij is rekening gehouden met de wettelijke ondergrenzen ten aanzien van het pensioenresultaat:

- Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit evenwicht)
- Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit de feitelijke situatie)
- Maximale afwijking van het verwachte pensioenresultaat in een slechtweersituatie

De toetsing van deze grenzen vindt plaats aan de hand van de haalbaarheidstoets.

Fondsspecifieke randvoorwaarden risicohouding

Om tot de risicohouding te komen heeft het pensioenfonds eerst de beleidsuitgangspunten voor de uitvoering van de pensioenregeling in kaart gebracht. De belangrijkste uitgangspunten voor de bepaling van de risicobereidheid van het fonds zijn:

- de gewenste maximale premiestijging.
- de gewenste kans op realisatie van toeslagen.
- de volatiliteit van de dekkingsgraad en de gewenste kritische grens.
- het maximaal acceptabele niveau van kortingen.
- de gewenste eigenschappen van het strategische beleggingsbeleid.
- de risicohouding moet voldoen aan de prudent person regel.
- een evenwichtige belangenafweging, dus de toepassing van een stakeholderanalyse.

Kwalitatieve risicohouding

Op grond van een enquête onder deelnemers en gepensioneerden hebben de opdrachtgevers en de deelnemers van het fonds de volgende elementen als belangrijk aangemerkt:

1. De indexatieambitie van het fonds is het verlenen van toeslagen om de koopkracht in stand te houden.
2. De prioriteit ligt, in overeenstemming met de visie van het fonds, meer bij de toeslagambitie dan het te allen tijde voorkomen van kortingen.
3. Er is onder deelnemers en gepensioneerden een sterke voorkeur voor een collectief bepaald risicoprofiel.

Kwantitatieve risicohouding

- Het ambitieniveau van toeslagverlening is vertaald in de mate waarin het pensioen jaarlijks kan worden aangepast ten opzichte van de maatstaf. Het minimaal beoogd niveau in verwachting omtrent de toeslagverlening bedraagt gemiddeld circa 50% van de prijsinflatie per jaar. Omgerekend naar het pensioenresultaat is dit ongeveer 85%.
- Het risico van afname van de dekkingsgraad en de kans op kortingen wordt geaccepteerd. Er worden hieraan geen harde grenzen gesteld. In overleg met sociale partners wordt bepaald of de uitkomsten van de periodieke ALM studie bij het gekozen strategisch beleggingsbeleid acceptabel zijn. De gemiddelde kans op rechtenkorting bedraagt volgens de ALM studie circa 2% (15-jaars horizon). De gemiddelde rechtenkorting bedraagt (als zich een korting voordoet) volgens de ALM studie circa 6% (15-jaars horizon).
- Het risico op korte termijn wordt uitgedrukt in de wettelijk vereiste solvabiliteitsbuffer. Deze bedraagt voor het strategisch beleggingsprofiel ongeveer 17%.

Het door alle partijen gewenste risicoprofiel ('risk appetite') komt uit op "gemiddeld" wat in lijn ligt met het vastgestelde beleggingsbeleid.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

	Risicohouding (lange termijn)	2021	2022	
Toetsing – verwacht pensioenresultaat	Ondergrens / maximale afwijking	<i>Resultaat</i>	Resultaat	Voldaan?
<u>Vanuit feitelijke financiële positie</u>				
Mediaan	85%	85,1%	86,0%	Ja
Slechtweersscenario		66,5%	67,3%	
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	30%	21,9%	21,7%	Ja

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2022 voldoen aan de door ons vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking.

Frauderisico's

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het fonds specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's. Het bestuur heeft dan ook als onderdeel van de systematisch integriteitsrisicoanalyse (SIRA) een frauderisicoanalyse uitgevoerd om zo de bruto-frauderisico's bij zowel het fonds, als de uitbestedingspartners inzichtelijk te maken.

Het fonds mitigeert en beheerst de frauderisico's door zowel op organisatie- als procesniveau beheersmaatregelen in te richten.

De belangrijkste beheersmaatregelen bestaan hierbij uit: het aanwezig zijn van een gedragscode, klokkenluidersregeling en het vier-ogenprincipe. In geval van uitbesteding worden onder meer SLA's en externe assuranceverklaring (ISAE) van de uitbestedingspartners beoordeeld. Het bestuur voert periodiek een evaluatie uit om te kijken of de beheersmaatregelen nog passend en effectief zijn.

Beleggingsbeleid

Op basis van de risicohouding van het fonds is invulling gegeven aan het beleggingsbeleid. Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen wil het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze beleggen. Daarom is de hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid: “het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement uitgaande van het strategische beleggingsbeleid bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van het fonds”. Jaarlijks wordt een beleggingsplan opgesteld, waarin het te voeren operationele beleggingsbeleid voor het komende jaar nader wordt geconcretiseerd binnen de kaders en risicogrenzen van het lange termijn strategisch beleggingsbeleid.

Het bestuur hanteert een Integraal Risicomanagementbeleid ter beheersing van de risico's waaraan het fonds wordt blootgesteld.

De bandbreedtes rondom de normgewichten die werden gehanteerd hadden geen directe link met de statistische eigenschappen van de specifieke beleggingen waarop ze van toepassing zijn. In april 2021 is er met een statistische onderbouwing naar de bandbreedtes rondom de strategische normbeleggingen gekeken en dan met name naar één standaarddeviatie van de historische afwijkingen van de normgewichten. Hiervoor is gebruik gemaakt van de historische rendementen voor de diverse beleggingscategorieën. Bij één standaarddeviatie valt per maandeinde 32% buiten de bandbreedte en bij twee standaarddeviaties geldt dat deze kans 5% is. Er is gekozen voor het toepassen van twee standaarddeviaties daar dit tot minder transacties zal leiden. Op basis hiervan zijn de bandbreedtes per beleggingscategorie vastgesteld en deze zijn:

Beleggingsmixen	Maximaal	Norm	Minimaal
Vastrentende waarden	67,40%	60,00%	52,60%
Zakelijke waarden	34,00%	30,00%	26,00%
Beursgenoteerd vastgoed	11,60%	10,00%	8,40%
Vereist eigen vermogen	124,20%	120,30%	116,70%

Uitbesteding

Het bestuur heeft periodiek overleg gevoerd met de vermogensbeheerders over de behaalde resultaten, de interne beheersingsrapportages (ISAE 3000/3402) van de vermogensbeheerders en de dienstverlening door de vermogensbeheerder aan de hand van de in de service level agreement gemaakte afspraken.

Verder heeft het bestuur de overige externe partijen geëvalueerd en waar noodzakelijk zijn de afspraken aangescherpt.

Communicatie

Communicatie met de deelnemers van het fonds vindt plaats via nieuwsbrieven en de website van het fonds.

De persoonlijke pensioeninformatie van de belanghebbenden van het fonds is beschikbaar via het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) en mijnpensioenoverzicht.nl. In 2022 hebben alle deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden een UPO ontvangen. Daarnaast zijn alle deelnemers tijdig geïnformeerd over de toeslagverlening en de kwalitatieve en kwantitatieve overwegingen van het bestuur met betrekking tot de hoogte van het indexatiepercentage.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het fonds heeft het afgelopen jaar 10 maal vergaderd. Naast de reguliere beleidscyclus stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- Toekomst van het pensioenfonds.
- De aanbevelingen van de accountant, de actuaris en de visitatiecommissie.
- Aanpassing fondsdocumenten.
- Volgen van ontwikkelingen en verdiepen Pensioenakkoord.
- Voorbereiding WTP

In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het bestuur daarnaast onder meer over de jaarrekening, communicatie, verdieping van het integraal risicomanagement en de adviezen van de beleggingsadviescommissie overlegd en besluiten genomen.

Beloningsbeleid

Het fonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Het fonds heeft daarbij een afweging gemaakt op basis van de verantwoordelijkheid en de aan de functies gestelde eisen en het tijdsbeslag. Het beloningsbeleid is van toepassing op de bestuursleden, kandidaat bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan.

Bestuursleden ontvangen een vergoeding van € 1.000,- per maand. Kandidaat bestuursleden, leden van het Verantwoordingsorgaan en de sleutelfunctiehouder interne audit ontvangen een vergoeding van € 500,- per maand. Per 1 januari 2023 zijn de vergoedingen, in overeenstemming met het beloningsbeleid, verhoogd naar respectievelijk € 1.050,- en € 525,- per maand.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen, m.u.v. het extern bestuurslid, deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar.

	Pensioen- vermogen EUR	Technische voorziening EUR	Dekkings- graad
Stand 1 januari 2022	369.981	311.771	118,7%
saldo uit beleggingsopbrengsten	(84.322)	(100.674)	16,7%
saldo uit premie	9.957	10.724	-2,1%
saldo uit waardeoverdrachten	947	1.021	-0,2%
saldo uit kosten	73	73	0,0%
saldo uit uitkeringen en afkoop	(7.828)	(7.792)	1,2%
saldo uit sterfte	-	(1.006)	0,6%
saldo uit AO	382	268	0,0%
saldo actuariale mutaties	-	(339)	0,2%
saldo toeslagverlening	-	18.739	-10,8%
saldo incidentele mutaties	-	2.750	-1,5%
saldo overige oorzaken	1.273	880	0,1%
saldo herverzekeraar	(120)	(120)	0,0%
stand 31 december 2022	290.343	236.295	122,9%

De stijging van de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van de hogere rente waardoor de voorziening flink is gedaald.

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen twee jaar kan als volgt worden geanalyseerd:

	2022 EUR	2021 EUR
saldo uit beleggingsopbrengsten	16.352	38.646
saldo uit premie	(773)	(1.705)
saldo uit waardeoverdrachten	-74	49
saldo uit kosten	-	-
saldo uit uitkeringen en afkoop	(36)	(48)
saldo uit sterfte	1.006	1.037
saldo uit AO	114	1.137
saldo actuariale mutaties	345	370
saldo toeslagverlening	(18.739)	-
saldo incidentele mutaties	(2.750)	-
saldo overige oorzaken	393	-
saldo herverzekeraar	-	-
stand 31 december 2022	(4.162)	39.486

Ultimo 2022 bedraagt de marktrente circa 2,6% (2021: 0,6%).

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

De actuaaris heeft het aanwezig vermogen getoetst aan het vereist vermogen. Het vereist eigen vermogen is per 31 december 2022 vastgesteld op EUR 41.059. Dit resulteert in een vereiste buffer van 17,4% over de technische voorziening.

De uitkomst van de toets is opgenomen in onderstaande tabel.

Vermogenspositie 31-12-2022 (Strategisch)	Bedrag	% van TV
Aanwezig vermogen	290.343	122,9
Af: TV	-/- 236.320	-/- 100,0
Af: MVEV	-/- 9.925	-/- 4,2
Dekkingspositie	44.098	14,5
Af: VEV (excl MVEV)	-/- 31.134	-/- 13,2
Reservepositie	12.964	1,3

Uitvoeringskosten

De AFM heeft in april 2021 de resultaten van hun onderzoek naar kostentransparantie en verantwoording in jaarverslagen 2019 van 166 pensioenfondsden naar buiten gebracht. Het rapport geeft ook inzicht in de pensioenbeheerkosten en vermogensbeheerkosten en het is interessant om te kijken hoe de kosten van andere pensioenfondsden zich verhouden tot onze kosten.

Pensioenbeheerkosten:

Bij alle fondsden met minder dan duizend deelnemers zijn de pensioenbeheerkosten hoger dan € 400,- per deelnemer, terwijl dit bij alle fondsden met meer dan honderdduizend deelnemers lager is dan € 200,- per deelnemer. Bij fondsden van gelijke omvang is er een grote spreiding in de hoogte van de kosten per deelnemer. Zo is bij fondsden met ongeveer duizend deelnemers een spreiding te zien tussen kosten per deelnemer van € 400,- en € 1.200,- per jaar. Naarmate het aantal deelnemers toeneemt neemt deze spreiding in absolute zin af, maar ook bij honderdduizend deelnemers kan er nog een factor twee tussen zitten. Bij ons fonds bedragen de kosten per deelnemer € 357,-. Het bestuur is van mening dat de kosten passend zijn gezien het beleid en de omvang van het fonds.

Vermogensbeheerkosten en transactiekosten:

In tegenstelling tot de pensioenbeheerkosten is er voor vermogensbeheerkosten en transactiekosten geen direct verband te zien tussen de omvang van het gemiddeld belegd vermogen en de hoogte van de kosten. Voor fondsden met verschillende omvang variëren de totale kosten van vermogensbeheer tussen circa 0,10% en 0,80%.

De gerapporteerde transactiekosten variëren van 0,01% tot 0,25% van het gemiddeld belegd vermogen. De samenstelling van de beleggingsmix speelt een belangrijke rol in de hoogte van de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. Onze vermogensbeheerkosten zijn 0,22% en de transactiekosten 0,08% van het gemiddeld belegd vermogen. In de volgende pagina's gaan wij verder in op onze pensioenbeheer-, vermogensbeheer- en transactiekosten

Kengetallen

	2022		2021	
	EUR	% Gem.belegd vermogen	EUR	% Gem.belegd vermogen
Pensioenbeheer:				
Administratieve uitvoeringskosten	853	0,27	809	0,23
Vermogensbeheer:				
Beheerkosten	352	0,11	526	0,16
Bewaarloon	0	0,00	4	0,00
Advieskosten vermogensbeheer	42	0,01	43	0,01
Overige kosten	294	0,10	121	0,03
Transactiekosten:				
Aan- en verkoopkosten beleggingstitels	245	0,08	216	0,06
In- en uitstapvergoedingen	-	-	-	-
Integrale kosten pensioenregeling	1.786	0,57	1.719	0,49

In de onderstaande paragrafen worden de kosten verder toegelicht.

Pensioenbeheerkosten

De administratieve uitvoeringskosten bestaan onder meer uit advieskosten, bestuurskosten, personeelskosten, huisvestingskosten, projectkosten en controle- en toezichtkosten. De totale uitvoeringskosten in 2022 bedroegen EUR 853 (2021: EUR 809). De stijging van de kosten heeft te maken met het feit dat de advieswerkzaamheden en kosten voor toezicht zijn toegenomen. Daarnaast zijn ook de personeelskosten en bestuurskosten toegenomen. De administratieve uitvoeringskosten worden door de werkgever gedragen.

Vermogensbeheerkosten

De totale kosten voor vermogensbeheer in 2022 bedroegen met EUR 933 circa EUR 23 meer dan in 2021.

De totale vermogensbeheerkosten zijn deels gebaseerd op opgaven van de externe managers en deels vastgesteld door het fonds zelf op basis van een inschatting. In de Risico Analyse Monitor heeft EY Financial Services Consulting een inschatting van de vermogensbeheerkosten opgenomen.

Beleggingsstijl/Beleggingsmix

Het bestuur van het fonds heeft een overwegend passieve beleggingsstijl voor vastrentende waarden, aandelen (GS AM) en vastgoed (NT AM) met als doel de benchmark te volgen. Bij GS AM vindt bovendien de afdekking van het renterisico van de voorziening plaats middels een matchingsportefeuille.

Uit de volgende tabel blijkt duidelijk het verschil in kosten tussen de beleggingscategorieën. Bij een actieve beleggingsstijl zijn de kosten hoger dan bij een passieve beleggingsstijl. Deze hogere kosten worden naar verwachting goed gemaakt door een hoger rendement. De post “Overige kosten” betreft advieskosten en administratiekosten.

	Gemiddeld belegd vermogen	Vermogens- beheerkosten	Vermogensbeheer- kosten t.o.v. gemiddeld belegd vermogen
	EUR	EUR	%
Vastrentende waarde	183.003	160	0,09
Aandelen	97.607	141	0,14
Vastgoed	30.987	51	0,16
Totaal	311.597	352	0,11
Overige kosten		336	
Totaal		688	

De vermogensbeheerders ontvangen geen prestatie gerelateerde vergoedingen. Bij alle vermogensbeheerders geldt een vast percentage voor het bepalen van de vermogensbeheerkosten. De vermogensbeheerkosten zijn afhankelijk van het belegd vermogen.

Transactiekosten

De transactiekosten bestaan onder meer uit de kosten voor aan- en verkopen. De geïdentificeerde transactiekosten bedragen naar schatting EUR 245 (2021: EUR 216).

	2022		2021	
	EUR	Percentage van het Gemiddeld belegd vermogen	EUR	Percentage van het Gemiddeld belegd vermogen
Transactiekosten		%		%
Aan- en verkoopkosten	245	0,08	216	0,06
Acquisitiekosten	-	-	-	-
In- en uitstapvergoeding	-	-	-	-
Totaal	245	0,08	216	0,06

De in- en uitstapvergoedingen zijn voor de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert opbrengsten. Om de reden dat een gedeelte van deze opbrengsten indirect ten gunste komt van het pensioenfonds, verdisconteert het pensioenfonds het pro rata deel van deze opbrengst met de in- en uitstapvergoedingen die zijn betaald aan de beleggingsfondsen.

De indirecte transactiekosten binnen de fondsen voor 2022: EUR 212 (2021: EUR 84). De directe transactiekosten voor 2022: EU 33 (2021: EUR 132).

Aansluiting met de jaarrekening

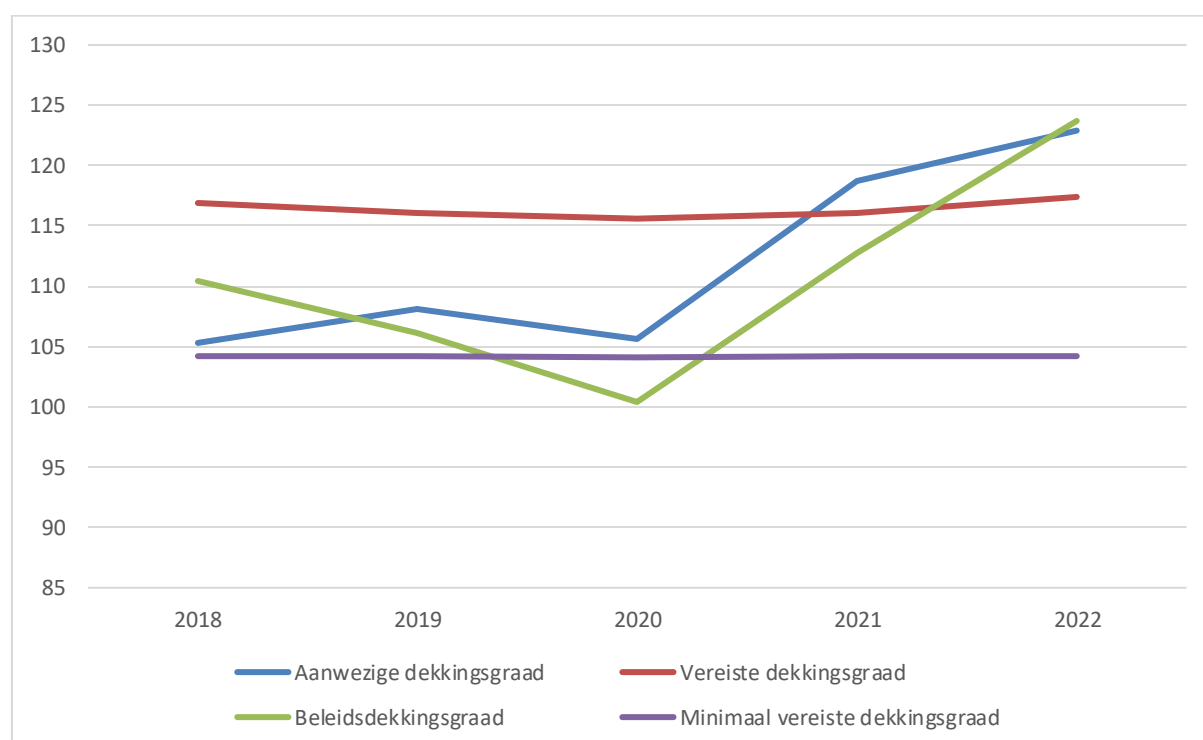
In tegenstelling tot de vermogensbeheerkosten vermeld in het bestuursverslag worden in de jaarrekening alleen kosten verantwoord die direct bij het pensioenfonds in rekening zijn gebracht, overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaglegging.

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag en de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening weergegeven.

	Vermogens- beheerkosten	Transactie- kosten	Totaal
Beheervergoeding	-	-	-
Bewaarloon	-	-	-
Overige kosten	124	-	124
Kosten opgenomen in de jaarrekening	124	-	124
Kosten gesaldeerd met indirecte beleggingsopbrengsten	564	245	809
Totaal	688	245	933

Financiële positie

In 2022 hebben de beleidsdekkingsgraad, de nominale dekkingsgraad, het vereist eigen vermogen en het minimaal vereist eigen vermogen zich als volgt ontwikkeld:



Beleidsdekkingsgraad

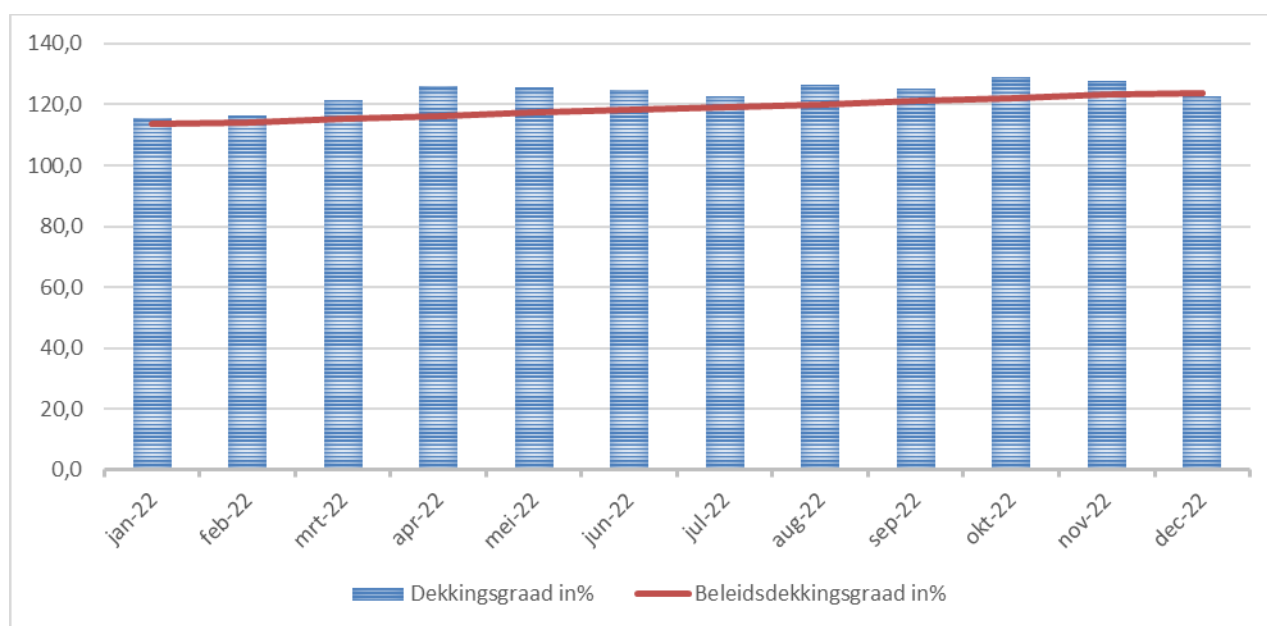
Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is

Stichting Brocacef Pensioenfonds

daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Per 31 december 2022 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 123,7% (de beleidsdekkingsgraad bedroeg per 31 december 2021 112,8%).

Om de juistheid van de maandelijkse berekening van de dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad te waarborgen, is een extra maandelijkse controle op juistheid van de cijfers ingebouwd en wordt elk kwartaal nagegaan of er nog aanpassingen zijn geweest die invloed (kunnen) hebben op de vaststelling van de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad.

Onderstaande grafiek geeft de maandelijkse ontwikkeling aan van de dekkingsgraad (blauw) en de beleidsdekkingsgraad (rood) over het verslagjaar:



Minimaal vereist eigen vermogen en vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen per 31 december 2022 bedroeg 104,2%.

Het vereist eigen vermogen bedroeg per 31 december 2022 117,4% en dit was op 31 december 2021 116,0%.

Herstelplan

DNB heeft ons op 27 januari 2022 gemeld dat de situatie bij ons fonds zo is dat de dekkingsgraad op 31 december 2021 hoger zal zijn dan het laatst gerapporteerde vereist eigen vermogen. Hierdoor zal de beleidsdekkingsgraad 'automatisch' binnen één jaar stijgen tot boven het vereist eigen vermogen, zelfs zonder herstelkracht van het fonds.

In deze situatie heeft het geen toegevoegde waarde om een herstelplan in te dienen waarmee wij aantonen en onderbouwen dat de benodigde stijging van de beleidsdekkingsgraad binnen 10 jaar zal plaatsvinden. Het indienen van een herstelplan in 2022 was daarom niet nodig.

Toeslagbeleid

Onder het FTK worden strengere voorwaarden gesteld aan het indexeren van pensioenaanspraken. Indexeren mag alleen als de indexatie toekomstbestendig is. Dit betekent dat het fonds alleen de pensioenen mag verhogen als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%.

Per 1 juli 2022 trad echter de regeling “Versoepeling van de toeslagregels” in werking waarbij het pensioenfonds tijdelijk wordt toegestaan om een voorwaardelijke toeslag te verlenen bij een beleidsdekkingsgraad vanaf 105%. Voor het gebruik van deze tijdelijke regeling geldt wel een aantal voorwaarden. Zo moet het pensioenfonds voornemens zijn over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel en de toeslagverlening moet passen binnen de ruimte die de eigen pensioenregeling biedt.

De tijdelijke regeling “Versoepeling van de toeslagregels” is opgenomen in artikel 15c van het Besluit FTK en is per 1 januari 2023 vervallen. Echter tijdens de parlementaire behandeling van het wetsvoorstel Wet toekomst pensioenen is er een motie aangenomen om pensioenfonds ook in 2023 de mogelijkheid te bieden onder voorwaarden gebruik te laten maken van versoepelde regels voor toeslagverlening. De indexatie-AMvB is in werking getreden op 22 april 2023 en is van toepassing tot de inwerkingtreding van de WTP.

De sociale partners hebben een intentieverklaring afgegeven voor wat betreft het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken in een nieuw pensioencontract.

De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad worden maandelijks op de website gepubliceerd.

Het fonds heeft per 1 januari 2022 en per 1 januari 2023 een toeslag verleend van 2,19% en 2,15% voor deelnemers en 1,29% en 5,70% voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de tijdelijke regeling. In de besluitvorming zijn de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraak gerechtigden en pensioengerechtigden evenwichtig afgewogen. Hierbij heeft het fonds de volgende aspecten meegenomen in de besluitvorming:

- Kwantitatieve en kwalitatieve evenwichtigheid
- Financiële positie na toekennen toeslag voor invaren nieuwe stelsel
- Pensioenen al jaren niet verhoogd

Alle deelnemers zijn op de hoogte gebracht van de hoogte van de toeslag en de wijze waarop besluitvorming heeft plaatsgevonden.

Het verantwoordingsorgaan is meerdere keren geïnformeerd over de wijze waarop het bestuur tot de hoogte van het toeslagpercentage is gekomen.

Beleggingsparagraaf

Terugblik 2022

De wereldeconomie werd begin 2022 geconfronteerd met twee schokken:

- een inflatieschok die leidde tot een agressief beleid van centrale banken
- geopolitieke schok als gevolg van de Russische invasie van Oekraïne, die resulteerde in een stijging van de grondstoffenprijzen.

Het samenspel tussen deze twee schokken maakte het voor centrale banken moeilijk om een zachte landing te bewerkstelligen.

Eerste kwartaal 2022

In het eerste kwartaal stegen de obligatierentes sterk, in reactie op de beleidsverandering van centrale banken. De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties sloot het kwartaal 83 basispunten hoger af op 2,32% en de rente op Duitse Bunds steeg met 69 basispunten naar 0,51%. Verder liepen de spreads (additionele rentevergoeding) op zowel investment grade- als high yield-bedrijfsobligaties op.

Aandelen daalden sterk in reactie op de aanval van Rusland op Oekraïne in februari. Beleggers wendden zich toen tot relatief veilige staatsobligaties. Dit duurde echter niet lang, want de inflatievrees kreeg de overhand en dreef de rentes op. Aandelen maakten een comeback doordat het conflict niet verder escaleerde, al bleef de situatie nijpend.

Te midden van alle onrust waren de grondstoffenmarkten de enige uitwijkmogelijkheid. Alle subsegmenten behielden in het eerste kwartaal sterk positieve rendementen. Krappe voorraden en ook leveringsrisico's voor energie-, industriële en landbouwproducten stuwden de prijzen op. Ook de heropening van economieën, door versoepelde coronamaatregelen, overal ter wereld versterkte de vraag. De grondstoffenmarkt bood goede bescherming tegen inflatie en geopolitieke risico's.

Tweede kwartaal 2022

Aan het begin van het tweede kwartaal bleef de inflatie het belangrijkste onderwerp op de financiële markten. Stijgende energieprijzen en aanbodtekorten voor allerlei goederen en diensten waren de belangrijkste oorzaken van de hogere prijzen.

Centrale banken lieten in het tweede kwartaal per saldo een scherpere toon horen.

In het tweede kwartaal liet elke beleggingscategorie, van aandelen tot veilige staatsobligaties en grondstoffen, zeer negatieve resultaten optekenen (in lokale valuta). Het kwartaal kende ook twee oplevingen van circa 5% in mei en juni.

Derde kwartaal 2022

In het derde kwartaal schroefden centrale banken (afgezien van de Bank of Japan) de rente verder op en ze benadrukten hiermee dat de strijd tegen de inflatie prioriteit nummer één was. Dit betekende snelle renteverhogingen en een hoge rente zo lang als nodig. De Federal Reserve kwam in juli en september met twee rentestappen van +75 basispunten. De Amerikaanse dollar steeg naar het hoogste niveau in 20 jaar ten opzichte van andere belangrijke valuta's; de meeste centrale banken in de ontwikkelde wereld schroefden ook de rente op. De Europese Centrale Bank (ECB) sloot een periode van negatieve depositorentes af met renteverhogingen van 50 basispunten in juli en 75 basispunten in september.

De euro bereikte in augustus voor het eerst in 20 jaar pariteit met de dollar, terwijl het Britse pond daalde naar het laagste niveau ooit ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Een krap monetair beleid in combinatie met een soepel begrotingsbeleid leidde in het derde kwartaal tot een sterke stijging van de nominale en reële obligatierentes. Dit was nergens zo duidelijk als in het Verenigd Koninkrijk, waar de minibegroting van premier Liz Truss in september tot een

vertrouwenscrisis leidde. Forse correcties voor het pond en Britse staatsobligaties dwongen de Bank of England tot ingrijpen op de obligatiemarkt.

De snelle stijging van de obligatierentes sjoepelde in het derde kwartaal door naar andere beleggingscategorieën. Vastrentende spreads stegen, vastgoed leverde in en aandelen verloren terrein door een hoger winst risico en neerwaartse druk op de waarderingen. Grondstoffen konden evenmin ontsnappen aan de verkoopgolf van september. De angst voor een recessie drukte de prestaties van cyclische grondstoffen, waaronder olie, terwijl goud last had van een hogere dollar en hogere reële obligatierentes.

Vierde kwartaal 2022

Aan het eind van het jaar matigden centrale banken het tempo van de verkrapping, maar een koersverandering was nog niet in zicht. De inflatie was nog te hoog en de Amerikaanse arbeidsmarkt leek nog krap. Ondanks de tragere rentestappen in het vierde kwartaal bleef de toon van centrale banken scherp, vooral die van de ECB.

Aan een rally van alle beleggingscategorieën in november kwam in december abrupt een einde, want toen lieten zowel aandelen als vastrentende waarden negatieve rendementen zien. Grondstoffen deden het daarentegen relatief goed; zowel goud als koper steeg.

Vooruitzichten

Economie

Centrale banken hebben het tempo van de verkrapping eind 2022 teruggeschroefd, maar een koerswijziging is nog niet in zicht. De inflatie blijft te hoog en cijfers over de Amerikaanse arbeidsmarkt wijzen nog altijd op een krappe markt. De verwachting is dat de Centrale banken de rentes nog lang op een hoger niveau zullen houden. Beleggers gaan uit van een piekrente voor de Federal Reserve van 5,00-5,25% en van meer dan 3,00 -3,75% voor de ECB.

Europa lijkt deze winter een energiecrisis te hebben afgewend. De gasprijzen daalden flink, wat wellicht iets van de zorgen over de groei wegneemt. Beleggers verwachten een milde recessie in Europa. Verwachting is dat de groei in 2023 een bodem zal bereiken, als eerste in Europa. De inflatie zal na verwachting normaliseren naarmate sommige aanjagers verdwijnen. Problemen in de toeleveringsketens lossen op, de voorraden nemen toe, en gezien de dalende trend in de huizenprijzen lijkt de huizeninflatie af te koelen.

De Europese aardgasprijzen zijn in december sterk gedaald, mede dankzij milde temperaturen, verbeterde opslagniveaus en een prijsplafond. De energiecrisis is echter nog niet voorbij en zal de consumptie, winstgevendheid en investeringen blijven drukken.

China is afgestapt van het zero-covidbeleid, waardoor het aantal besmettingen snel steeg. De mobiliteitscijfers bodemen echter uit en aan het einde van het eerste kwartaal 2023 zou het ergste wel achter de rug moeten zijn. Daarna kan een groeiherstel intreden. De Chinese vastgoedsector is nog niet uit de problemen, maar de kans is groot dat er nieuwe stimuleringsmaatregelen volgen. De groei in China is essentieel voor de ontwikkeling van cyclische grondstoffen en de wereldwijde groei.

De internationale politiek is een risicofactor. Er is geen oplossing in zicht voor het conflict tussen Rusland en Oekraïne en het escalatierisico blijft hoog. De handelsbetrekkingen tussen China en de Verenigde Staten zijn verzuurd door de Amerikaanse invoering van exportcontroles op technologische producten.

Financiële markten

In 2022 hebben hogere reële rentes geleid tot een daling van de waarderingen van financiële instrumenten. De verwachting is dat macro-economische en bedrijfsfundamentals een grotere rol zullen gaan spelen voor de financiële markten. Wellicht is nog niet al het slechte nieuws over de winsten in de koersen verwerkt. Het beleggerssentiment blijft ondertussen bedrukt en de positionering is voorbij de dieptepunten.

De eerste maanden van 2023 zullen waarschijnlijk moeilijk worden voor beleggers.

Decashrendementen zijn weer positief geworden en bieden een alternatief voor de korte termijn. De reële rentes in de Verenigde Staten zijn positief. Het monetaire beleid zal naar verwachting nog een kwartaal verkrappend zijn en de economische groei en winstgroei bevinden zich in een neerwaartse trend.

De wereldwijde politieke situatie blijft uitdagend, met spanningen in verschillende gebieden.

Op de korte termijn blijven beleggers voorzichtig en onderwogen in aandelen en neutraal in de andere beleggingscategorieën. Op de middellange termijn verwachten beleggers dat de geleidelijke normalisatie van de inflatie en de daaropvolgende pauze in de renteverhogingen een bodem onder de waarderingen zullen leggen en de basis zullen vormen voor een duurzaam marktherstel als de groeivoorzichten

weer aantrekken. Ondanks negatieve top-down signalen verwachten we dat een aantal variabelen zal stabiliseren (zoals het monetaire beleid) of verbeteren (zoals de groeivoorzichten). Dit kan ervoor zorgen dat risicovolle beleggingen een bodem bereiken en uiteindelijk duurzaam zullen herstellen.

Vastrentende waarden

Men verwacht dat het verschil tussen de 10-jaarsrentes op Amerikaanse en Duitse staatsobligaties verder zal afnemen. Dit vanwege de agressievere ECB, het groeiende aanbod van obligaties in de eurozone en de achterblijvende inflatieontwikkeling. Beleggers zien een duidelijk verschil tussen de verwachtingen van de Fed en die van de markt. De Fed benadrukte in de laatste notulen haar vastberadenheid om de inflatie te bestrijden en dat er weinig kans is op renteverlagingen in 2023. De marktprijzen wijzen echter op één of twee renteverlagingen voor het einde van 2023. Met andere woorden: de markt acht een recessie, toenemende werkloosheidsrisico's en lagere inflatiedruk waarschijnlijker dan de Fed.

Door pessimistische winstvoorzichten en minder aantrekkelijke waarderingen zijn beleggers wat minder positief over bedrijfsobligaties. De cijfers over de ETF-kapitaalstromen zijn van behoorlijk positief naar gematigd negatief gegaan voor de meeste intra credits, wat wijst op voorzichtigheid bij beleggers.

Aandelen

Op de korte termijn zijn beleggers voorzichtig ten aanzien van wereldwijde aandelen. De markt kan vanuit ten minste twee hoeken onder druk blijven staan: winsten en monetair beleid. Andere risico's zijn een escalatie van het conflict tussen Rusland en Oekraïne, handelsspanningen met China en regelgevende risico's. Tot slot nemen de groeirisico's toe. Het IMF verwacht dat in 2023 een derde van de wereldeconomie in een recessie zal raken. Voor een duurzame omslag zijn een duidelijke neerwaartse trend in de inflatie, een pauze in de beleidsverkrapping en uitbodeming van de groei ergens halverwege het jaar nodig. De feitelijke inflatie is waarschijnlijk voorbij de piek, maar voor de kerninflatie zou dit langer kunnen duren en dus blijven de centrale banken op hun hoede. Beleggers gaan uit van nog enkele moeilijke maanden, waarna de markt in de eerste helft van 2023 een bodem zou kunnen bereiken. Recent zijn positieve signalen gezien die gunstig zouden kunnen zijn voor de relatieve performance van de Eurozone. De gasprijzen zijn in de afgelopen twee maanden sterk gedaald en de economische cijfers overtreffen de verwachtingen, wat impliceert dat de recessie in Europa mild kan zijn. De ECB zal in de komende maanden echter agressief blijven en de beleidsrentes verhogen tot restrictieve niveaus om de inflatie te bestrijden. Hierdoor neemt het risico van een te sterke verkrapping toe. Ook ontwikkelingen in China kunnen impact hebben op Europese aandelen. De versnelde heropening kan leiden tot een economisch herstel van af het einde van het eerste kwartaal, na een periode van covid-gerelateerde zwakte. De verwachting is dat de Verenigde Staten op

de middellange termijn, naarmate de Fed het toppunt van verkrapping nadert en de nominale groei vertraagt, weer iets aantrekkelijker zullen worden versus niet-Amerikaanse markten.

Vastgoed.

Deze categorie kreeg te maken met een scherpe correctie, bij snel oplopende obligatierentes en agressieve centrale banken die de rentes sneller opschroefden. Vastgoed is ook aanzienlijk achtergebleven bij aandelen. Omdat de centrale banken nog verkrappen en de inflatie op de korte termijn hoog blijft, valt er weinig steun te verwachten van het rentefront. De waardering ten opzichte van de rendementen op bedrijfsobligaties blijft in de Verenigde Staten onaantrekkelijk. Het winstrendement en het dividendrendement ten opzichte van de 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties liggen onder het langetermijngemiddelde.

De verwachte winstgroei voor komend jaar is voor wereldwijd beursgenoteerd vastgoed negatief (-5%). De winst per aandeel zal in de Verenigde Staten naar schatting met 13% dalen. De Amerikaanse National Association of Home Builders-index, een graadmeter voor de verwachtingen van bouwers voor de verkoopomstandigheden van huizen, ging in december verder omlaag. Stijgende prijzen en rentes hebben ervoor gezorgd dat de betaalbaarheid van woningen fors is verslechterd. In de eurozone zal de winst per aandeel in de komende 12 maanden naar verwachting met 6% dalen en waarschijnlijk nog verder afnemen vanwege een verzwakkende groei. Het winstmomentum is negatief in de Verenigde Staten en in de eurozone, en banken in beide regio's scherpen de voorwaarden voor kredieten aan vastgoed aan. In het vierde kwartaal werden de kredietvoorwaarden over de hele linie aangescherpt.

Beleggingsmix en bandbreedtes

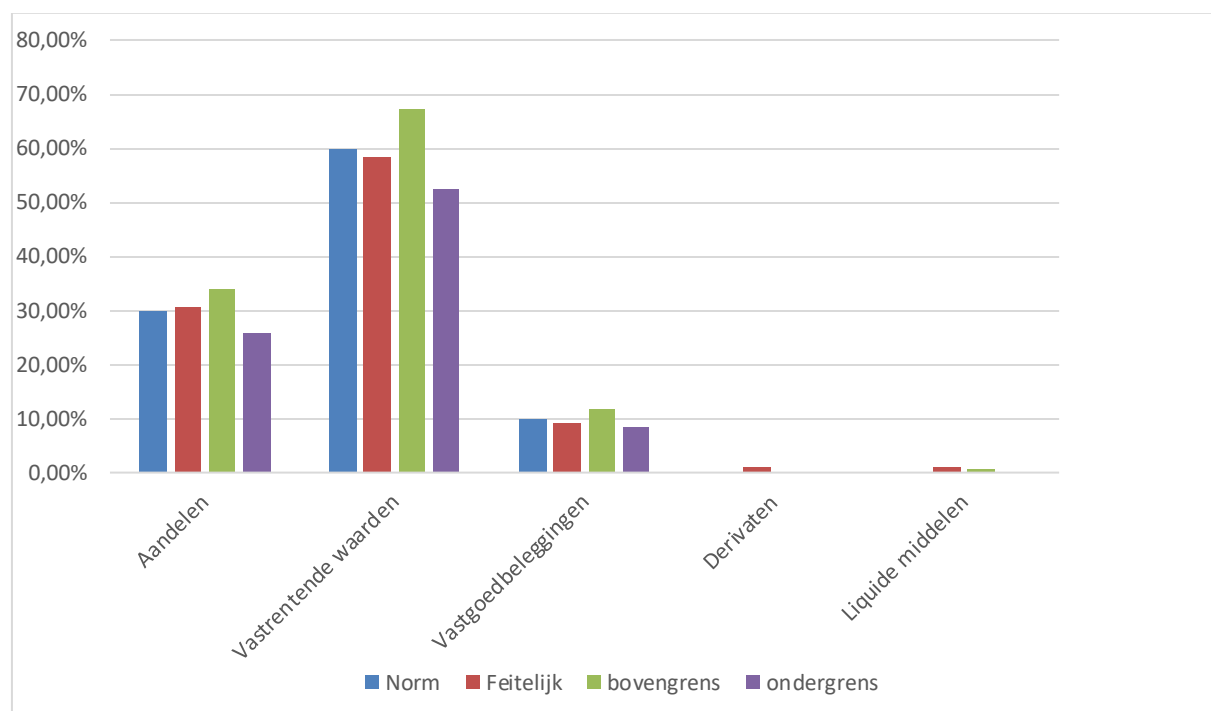
Het bestuur heeft gedurende de afgelopen jaren veel aandacht besteed aan het strategisch beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Zo heeft het bestuur in 2022 besloten om een nieuwe vorm van dynamische renteafdekking in te voeren. In deze vorm is de hoogte van de 20-jaars swaprente en de beleidsdekkingsgraad bepalend voor de hoogte van de renteafdekking.

Het bestuur heeft bepaald dat het bij een lage dekkingsgraad gewenst is om relatief weinig renterisico af te dekken, terwijl bij een hogere dekkingsgraad de voorkeur uit gaat naar een lager risicoprofiel. Ook bij een hogere rente is het gewenst om meer renterisico af te dekken. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de beoogde mate van renteafdekking.

BDKG \ 20-jaars swaprente	< 0.7%	0.7% - 1.2%	1.2% - 2.2%	2.2% - 2.7%	> 2.7%
< 99%	40%	45%	50%	55%	60%
99% - 104%	40%	45%	50%	55%	60%
104% - 116%	40%	45%	50%	55%	60%
116% - 124%	45%	50%	55%	60%	65%
> 124%	50%	55%	60%	65%	70%

Op basis van onze beleidsdekkingsgraad (123,7%) en de 20-jaars swaprente (2,9%) is de gewenste renteafdekking per 31 december 2022 65%. De werkelijke afdekking per 31-12-2022 is 62,1%.

Feitelijke beleggingsmix versus de norm



Rendement

Het nettorendement van Brocacef Pensioenfonds bedroeg over 2022 +/- 22,76% (2021: +4,25%) wat 0,20% slechter was dan de benchmark. In de onderstaande tabel zijn per beleggingscategorie het rendement van het pensioenfonds en de strategische benchmark opgenomen.

Beleggingen per 31-12-2022 en opbrengsten over 2022 waren als volgt:

	Balanswaarde		Netto Rendement Vermogensbeheerders	Netto Rendement Benchmark	Gemiddeld belegd vermogen	Opbrengst incl. indir. beleggingsopbrengsten	Rendement op gemid. belegd vermogen	Rendement op gemid. belegd vermogen
	EUR 2022	2022						
Vastrentende waarden:								
Matching :	149.362	51,87%	(27,07%)	(26,38%)	162.626	(56.717)	(34,88%)	(9,60%)
Return:								
NN EMD Hard Currency	9.636	3,35%	(20,09%)	(20,14%)	9.954	(481)	(2,36%)	(2,03%)
NN Global High Yield	10.153	3,53%	(13,44%)	(12,48%)	10.423	420	4,03%	3,66%
Aandelen	88.795	30,84%	(13,05%)	(12,94%)	97.607	(13.888)	(14,23%)	23,42%
Vastgoed	27.009	9,38%	(21,62%)	(21,49%)	30.987	(6.980)	(22,52%)	30,69%
Liquiditeiten	2.604	0,90%	0,00%	0,00%	1.732	(7)	0,00%	(0,01%)
Subtotaal	287.559	99,87%	(22,76%)	(22,56%)	313.329	(77.653)	(24,78%)	4,24%
Derivaten	2.611	0,91%	(0,18%)	(0,18%)	-	(6.544)		
FX collateral	(2.230)	(0,77%)	-	-	-	-		
Totaal	287.940	100,00%	(22,94%)	(22,74%)	313.329	(84.197)		

Het renterisico van onze verplichtingen wordt afgedekt door drie GS AM fondsen en voldoet aan onze voorwaarden.

De performance berekening voor de drie GS AM fondsen wordt afgezet ten opzichte van hun eigen individuele benchmarks. Deze benchmarks staan niet in verhouding met onze Technische Voorziening. Hierdoor ontstaat er een negatief verschil van 0,69% ten opzichte van de benchmark. Het afdekken van het valutarisico laat ten opzichte van de benchmark geen verschil zien.

Verantwoord beleggen en stemgedrag

Het fonds is zich er van bewust dat het als belegger een verantwoordelijke rol heeft in de samenleving. Wij conformeren ons aan het verdrag inzake het uitsluiten van beleggingen in ondernemingen gerelateerd aan clustertermittie, zoals dit is opgenomen in artikel 21a van het Besluit marktmisbruik Wft.

In 2018 heeft het fonds een eigen duurzaam beleggingsbeleid opgesteld. Bij toekomstige beleggingsselectietrajecten gaan wij uit van het vastgestelde duurzaam beleggingsbeleid. Er wordt gewerkt aan een update van het duurzaam beleggingsbeleid en dit zal naar verwachting medio 2023 worden afgerond.

Pensioenfondsen dienen als institutionele belegger te voldoen aan de Nederlandse Corporate Governance Code. Op grond van deze code publiceert een pensioenfonds haar beleid voor het uitoefenen van stemrecht op aandelen die zij houdt in beursvennootschappen. Omdat het fonds uitsluitend belegd in beleggingsfondsen, heeft het geen stemrecht. Dit komt toe aan de fondsbeheerders. Zij leggen verantwoording af over hun stemgedrag en hebben zich verplicht om in hun stemgedrag te handelen in het belang op lange termijn van hun cliënten.

Meer informatie over het stemgedrag van de vermogensbeheerders is te lezen op de website.

SFDR

Hoewel Stichting Brocacef Pensioenfonds duurzaamheidscriteria hanteert in het MVB-beleid en ook het IMVB convenant onderschrijft, houdt zij geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van Artikel 4 van de SFDR en de Regulatory Technical Standards (RTS).

Het pensioenfonds kiest hiervoor omdat het wel meewegen van de negatieve duurzaamheidsimpact tot additionele, arbeidsintensieve rapportageverplichtingen zal leiden. Het acht deze rapportageverplichtingen niet proportioneel gezien de beperkte omvang en capaciteit van het pensioenfonds en ook de hoge kosten die dit met zich mee zou brengen.

Het pensioenfonds heeft geen medewerkers in dienst, er is dus geen sprake van integratie van duurzaamheidsrisico's in het beloningsbeleid van medewerkers en bestuurders van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds is van mening dat duurzaamheidsrisico's op de langere termijn een negatieve impact hebben op het beleggingsrendement. Het pensioenfonds beschikt echter niet over het instrumentarium om deze impact nauwkeurig te kwantificeren. Het pensioenfonds werkt samen met zijn vermogensbeheerders aan een inschatting hiervan, en zal dit document bijwerken zodra deze informatie beschikbaar is.

Stichting Brocacef Pensioenfonds onderschrijft het belang om rekening te houden met duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid. Hoewel het pensioenfonds ESG-criteria meeweegt in beleggingsbeslissingen, beschikt het echter niet over het instrumentarium om gedetailleerd inzichtelijk te maken hoe aan ecologische of sociale kenmerken wordt voldaan. Voor het pensioenfonds gelden daarom geen additionele informatieverplichtingen uit hoofde van Artikel 8 en/of 9 van de SFDR. In 2023 wordt bekeken of een overstap naar artikel 8 past.

Pensioenparagraaf

- Karakterisering van de pensioenregeling overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet.
- Inhoud en wijzigingen van de belangrijkste fondsdocumenten.
- Premiebeleid.
- Toeslagbeleid en verleende toeslagen.
- Achterstanden in de indexatie en voorwaardelijke regelingen.
- Voorbereiding transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

De pensioenregeling is een Collective Defined Contribution-regeling. Dit betekent dat er met de werkgever een collectieve vaste premie is afgesproken. Deze premie is inclusief de eigen bijdrage van de werknemers en wordt gebruikt om jaarlijks de pensioenopbouw in te kopen. De pensioenopbouw werkt als in een middelloonregeling (voorwaardelijke indexering). De regeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst conform artikel 10 van de Pensioenwet.

De uitvoeringsovereenkomst liep tot 31 december 2022. In oktober 2022 heeft het bestuur in een brief aan de sociale partners het voorstel gedaan om de regeling tot aan de ingangsdatum van het nieuwe pensioencontract onder dezelfde voorwaarden voort te zetten. Het streef opbouwpercentage voor de pensioenregeling is 1,875%. Voor 2022 is het opbouwpercentage verlaagd van 1,875% naar 1,72%. Voor 2023 is de hoogte van het opbouwpercentage 1,875%.

Het fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op de ambitie de pensioenen waardevast te houden. De daarbij gehanteerde maatstaf voor actieve deelnemers is de loonontwikkeling in het voorgaande kalenderjaar conform de CAO voor Brocacef B.V. Voor inactieve deelnemers wordt de stijging van de consumentenprijsindex (CPI) gehanteerd.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur en is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Er bestaat geen recht op toeslagen en er wordt hiervoor geen reserve aangehouden. Er zal alleen toeslagverlening plaats kunnen vinden voor zover dit toekomstbestendig is. Dat wil zeggen dat de financiële positie van het fonds zodanig is, dat het te verlenen toeslagpercentage ook naar verwachting in de toekomst uitgekeerd zal kunnen worden

Het bestuur hanteert voor een besluit over de feitelijke toekenning de onderstaande beleidsstaffel als leidraad:

Beleidsdekkingsgraad	Toeslagverlening
Lager dan 110%	Nihil
Tussen 110% en bovengrens	Naar rato
Boven de bovengrens	Volledige toeslagverlening

De bovengrens wordt jaarlijks vastgesteld zodanig dat deze voldoet aan de eis van toekomstbestendigheid. Per 31 oktober 2022 is de bovengrens vastgesteld op 148%.

Ambitie

De wetgeving stelt strikte eisen aan het toekennen van toeslagen, zo dient er een hogere buffer te worden aangehouden.

Niet toegekende toeslagen

Het uitgangspunt is dat er geen inhaaltoeslagen worden toegekend en eventuele kortingen niet worden hersteld.

Per 1 januari 2022 zijn de factoren in verband met uitstel, vervroeging en hoog/laag aangepast. Daarnaast zijn per 1 januari 2022 de fondsdocumenten aangepast.

Vorbereiding transitie naar nieuw pensioenstelsel

De Tweede Kamer heeft op 22 december ingestemd met het Wetsvoorstel Toekomst Pensioenen, inclusief de aangenomen wijzigingsvoorstellen vanuit de Kamer. Dit wetsvoorstel regelt de wettelijke kaders van het nieuwe pensioenstelsel. Dit nieuwe stelsel zorgt ervoor dat als het economisch goed gaat de pensioenen sneller verhoogd kunnen worden. Pensioenen kunnen ook omlaag gaan als het economisch tegen zit. De Eerste Kamer heeft op 30 mei 2023 de Wet toekomst pensioenen aangenomen en de wet treedt in werking op 1 juli 2023. De transitieperiode Wet toekomst pensioenen is met één jaar verlengd, van 1 januari 2027 naar 1 januari 2028.

Belangrijke elementen uit het huidige pensioenstelsel blijven in het nieuwe stelsel behouden, zoals de bestaande verplichtstelling, collectieve risicodeling en fiscale facilitering door de overheid. Er komen twee pensioenregelingen: de solidaire premierregeling en de flexibele pensioenregeling. In het nieuwe pensioencontract spreken sociale partners een pensioendoelstelling af en komen hierbij een passende pensioenpremie overeen. De premies worden door het pensioenfonds collectief belegd. Jaarlijks wordt het behaalde beleggingsresultaat vastgesteld, dat vervolgens wordt toegerekend aan de individuele deelnemersgroepen op basis van een vooraf gedefinieerde risicohouding. In het nieuwe stelsel worden geen aanspraken meer opgebouwd, maar hebben deelnemers een persoonlijk voor de uitkering gereserveerd vermogen. Dit vermogen wordt gebruikt voor de pensioenuitkeringen (gebaseerd op een prudent projectierendement). Het fonds heeft de ontwikkelingen rondom het Pensioenakkoord nauwgezet gemonitord.

Nu de hoofdlijnen van het pensioenstelsel nader zijn uitgewerkt, is het fonds gestart met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe stelsel. Hoewel de verantwoordelijkheid voor het maken van afspraken over een nieuwe pensioenregeling primair bij de sociale partners ligt, wil het fonds in een vroegtijdig stadium betrokken zijn bij de overleggen en mede regie voeren.

Er moeten belangrijke keuzes worden gemaakt, onder meer over de vorm en invulling van de nieuwe pensioenregeling, de wijze van uitvoering en de tijdslijnen.

Het doel van de sociale partners en het fonds is om hier in 2023 meer duidelijkheid over te hebben. Vervolgens zal worden gewerkt aan het opstellen van een transitieplan en een implementatieplan om een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Deelnemers in de regeling worden periodiek geïnformeerd via nieuwsbrieven en de website. De voorgenomen transitiedatum is 1-1-2026.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

	2022 EUR	2021 EUR
Saldo uit beleggingsopbrengsten:		
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(84.322)	14.940
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	1.587	1819
Wijziging markttrente	99.087	21.887
	<u>16.352</u>	<u>38.646</u>
Saldo uit premie:		
Ontvangen premies	11.475	11.193
Pensioenopbouw	(12.241)	(12.898)
	<u>(766)</u>	<u>(1.705)</u>
saldo uit waardeoverdrachten	(73)	49
saldo uit kosten	-	-
saldo uit uitkeringen en afkoop	(36)	(48)
saldo uit sterfte	1.397	1.037
saldo uit AO	114	1.137
saldo actuariale mutaties	339	370
saldo toeslagverlening	(18.739)	-
saldo incidentele mutaties	(2.750)	-
saldo overige oorzaken	-	-
saldo herverzekeraar	-	-
	<u>(19.748)</u>	<u>2.545</u>
Totaal saldo van baten en lasten	<u>(4.162)</u>	<u>39.486</u>

De stijging van de rente in 2022 heeft geleid tot een lagere voorziening.

De dekkingsgraad steeg van 118,7% ultimo 2021 naar 122,9% ultimo 2022.

De beleidsdekkingsgraad steeg van 112,8% in 2021 naar 123,7% in 2022.

Premies

De feitelijke premie is hoger dan de gedempte kostendeckende premie. De pensioenwet schrijft voor dat de feitelijke premie, de (ongedempte) kostendeckende premie en de gedempte kostendeckende premie worden gekwantificeerd. De samenstelling van de premies is opgenomen in onderstaande tabel. Voor verdere details wordt verwezen naar de toelichting op de premiebatens in de jaarrekening (toelichting 16).

	Feitelijke premie	Kostendeckende premie	Gedempte premie
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw	9.255	11.708	8.651
kostenopslag pensioenbeheer	783	658	658
Solvabiliteitsopslag	1.437	1.873	792
Totaal premiebijdragen	11.475	14.239	10.101

Op grond van de actuariële analyse kan worden vastgesteld dat de premie kostendeckend is. In de premie wordt meegenomen: de actuariële benodigde koopsom voor pensioenopbouw, risicopremie, solvabiliteitsopslag en uitvoeringskosten.

Rol en bevindingen van de certificerend actuaaris

De certificerend actuaaris heeft de opdracht om vast te stellen dat het fonds voldoet aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW. De belangrijkste bevindingen die door de certificerend actuaaris zijn gerapporteerd betreffen:

- de technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel toereikend vastgesteld;
- het eigen vermogen van het fonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen;
- met inachtneming van het voorgaande is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen).

Oordeel van de certificerend actuaaris over de financiële positie

De vermogenspositie van het fonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

Risico's en beheersing van risico's

Bij het bepalen van het beleid en het nemen van belangrijke besluiten maakt het bestuur een afweging tussen risico, rendement en beheersing van de risico's. Daarbij heeft het bestuur bovendien grenzen (risicobereidheid) gedefinieerd aan de omvang van de risico's.

Het bestuur voert jaarlijks een risicoanalyse uit. De uitkomsten van deze analyse vormen mede de basis voor het beleid van het fonds voor de komende jaren. De analyse heeft tot de conclusie geleid dat het huidige beleggingsbeleid past bij de vastgestelde risicohouding van alle belanghebbenden. Het beleid is vastgelegd in de ABTN van het fonds.

De risicogrenzen voor de verschillende risicogebieden ultimo 2022 zijn in onderstaande tabel aangegeven. Een uitgebreidere toelichting op de risico's en feitelijke omstandigheden per 31 december 2022 is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening.

Risico	Risicogrens	31 december 2022	31 december 2021
S1 Renterisico	Renteafdekking van 65%, bandbreedte 60%-70%	62,1% afgedekt door middel van obligaties en derivaten zoals interest rate swaps.	49,8% afgedekt door middel van obligaties en derivaten zoals interest rate swaps.
S2 Risico zakelijke waarden	Strategische beleggingsmix en gedefinieerde bandbreedtes	De portefeuille is overwogen v.w.b. vastgoed en aandelen en onderwogen v.w.b. vastrentende waarden echter alles valt binnen de gestelde bandbreedtes	De portefeuille is overwogen v.w.b. vastgoed en aandelen en onderwogen v.w.b. vastrentende waarden echter alles valt binnen de gestelde bandbreedtes
S3 Valutarisico	Valuta afdekking (JPY, GBP en USD) v.w.b. de aandelen en vastgoed. Aandelen EM worden niet afgedekt.	Circa 41,7% van de portefeuille is in vreemde valuta. Hiervan is 75,2% afgedekt door middel van valutaswaps.	Circa 43,3% van de portefeuille is in vreemde valuta. Hiervan is 77,6% afgedekt door middel van valutaswaps.
S4 Grondstoffenrisico	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
S5 Kredietrisico	Er is nog maar één tegenpartij (Central Clearing) v.w.b. de vastrentende waarden portefeuille. Kredietrisico op vastrentende waarden is beperkt door de hoge kredietrating.	Dit gaat met central clearing waarbij LCH de centrale tegenpartij is. Het grootste deel van de vastrentende waarden wordt belegd in fondsen met een kredietrating van A of hoger.	Dit gaat met central clearing waarbij LCH de centrale tegenpartij is. Het grootste deel van de vastrentende waarden wordt belegd in fondsen met een kredietrating van A of hoger.
S6 Verzekeringstechnisch risico	Minimalisering van langlevensrisico door toepassing actuele informatie over overlevingskansen, geen risico's uit hoofde van arbeidsongeschiktheid, kort leven.	Prognosetafel 2022 inclusief fonds specifieke ervaringssterfte op basis van het WTW ervaringssterftemodel 2022	Prognosetafel 2020 inclusief fonds specifieke ervaringssterfte op basis van het WTW ervaringssterftemodel 2020
S7 Liquiditeitsrisico	Geen liquiditeitsrisico	De liquiditeits-ontwikkeling is zodanig dat het fonds geen liquiditeitsrisico loopt.	De liquiditeits-ontwikkeling is zodanig dat het fonds geen liquiditeitsrisico loopt.
S8 Concentratierisico	Geen concentratierisico	Voldoende spreiding in de aard en kenmerken van beleggingen en /of tegenpartijen.	Voldoende spreiding in de aard en kenmerken van beleggingen en /of tegenpartijen.
S9 Operationeel risico	Geen operationeel risico	Contracten en service level agreements met uitvoerders en vermogensbeheerders ingericht. Geen operationele risico's	Contracten en service level agreements met uitvoerders en vermogensbeheerders ingericht. Geen operationele risico's
S10 Actief beheerrisico	Minimaliseren van afwijkingen tussen het uitgevoerde beleggingsbeleid en de strategische beleggingsportefeuille.	Het fonds heeft een strategische beleggingsportefeuille bepaald. Hierbij is het toegestaan om binnen vooraf vastgestelde maximale tracking errors van de benchmark af te wijken.	Het fonds heeft een strategische beleggingsportefeuille bepaald. Hierbij is het toegestaan om binnen vooraf vastgestelde maximale tracking errors van de benchmark af te wijken.

Scenario en crisisplanning

Als onderdeel van het risicomanagementproces laat het bestuur toekomstscenario's doorrekenen en deze worden beoordeeld. Deze scenario's geven inzicht in de gevoeligheden voor risico's en de dekkingsgraad en het gedrag van risicofactoren. Mede op basis hiervan is een crisisplan opgesteld. De belangrijkste elementen uit het crisisplan zijn:

- Er is sprake van een ernstig signaal voor het ontstaan van een crisissituatie als de actuele dekkingsgraad in twee maanden of korter met 10% -punt of meer afneemt.
- Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) van het fonds bedraagt per 1 januari 2022 4,2%, zodat de minimaal vereiste dekkingsgraad gelijk is aan 104,2%. Het kritieke pad is de benodigde ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad, indien lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, waarbij het nog net mogelijk is om binnen de gestelde termijn te herstellen tot de minimaal vereiste dekkingsgraad zonder pensioenaanspraken en rechten te korten.
- De meest realistische maatregelen in geval van een crisis zijn: het korten van pensioenrechten en -aanspraken en het overgaan tot een buy-out of herverzekeringsconstructie.

Beleggingsrisico's

Het beleggingsbeleid heeft tot doel om op de lange termijn een zo hoog mogelijk rendement te realiseren uitgaande van de strategische asset allocatie bij een geaccepteerd beleggingsrisico.

Voor het bereiken van de beleggingsdoelstelling is zorgvuldige uitvoering van het beleid van belang, evenals een gedegen risicobeleid en evaluatie van de behaalde resultaten.

Een toelichting op de risico's en feitelijke omstandigheden per 31 december 2022 is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening.

De Risico Analyse Monitor, ontwikkeld door EY Financial Services Consulting, geeft het bestuur inzicht in de gevolgen van het beleggingsbeleid, de gevoeligheden van de beleggingsrisico's en effecten op de dekkingsgraad.

Actuariële risico's

In 2022 is nieuwe informatie over overlevingskansen gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG Prognosetafel 2022). Het bestuur heeft deze grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen, inclusief de invloed van fonds specifieke eigenschappen, hiermee opnieuw geëvalueerd.

De informatie bevestigt de geconstateerde ontwikkeling van de levensverwachting.

Op basis van deze informatie heeft het bestuur in 2022 de toegepaste overlevingskansen en de fonds specifieke ervaringssterfte geactualiseerd. Door toepassing van de meest actuele informatie over overlevingskansen wordt het langlevens risico voor het fonds voor dit moment gemitigeerd.

Renterisico

De marktwaarden van de nominale pensioenverplichting en de vastrentende waardenportefeuille zijn afhankelijk van de markttrente. Deze rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de duratie. Eind 2022 bedroeg deze voor de pensioenverplichtingen ongeveer 18,1 jaar en voor de vastrentende waarden (inclusief de nominale waarde van de interest rate swaps) circa 15,9 jaar.

Het renterisico ontstaat door het verschil tussen beide duraties en het verschil in omvang tussen de nominale pensioenverplichtingen en de vastrentende waardenportefeuille. Daardoor compenseert de waardeontwikkeling van de vastrentende waarden de waardeontwikkeling van de pensioenverplichtingen niet volledig. Bij een rentedaling stijgt de waarde van de pensioenverplichtingen sneller dan de waarde van de vastrentende waardenportefeuille. De dekkingsgraad daalt hierdoor.

Een verschuiving van de rentetermijnstructuur met 1% punt naar boven of naar beneden doet de pensioenverplichtingen ultimo 2022 met circa 18% dalen dan wel stijgen. Hierbij is rekening gehouden met de afdekking van het renterisico met 65%. De invloed hiervan op de dekkingsgraad ultimo 2022 zou zijn dat deze van 122,9% zou kunnen dalen naar circa 105% dan wel stijgen naar circa 146% als de rente met 1% daalt of stijgt.

Om deze mismatch te beperken heeft het bestuur in 2010 besloten om in de toekomst een groter deel van de voorziening af te dekken, met een maximum van uiteindelijk 70%.

De renteafdekking ultimo 2022 is 62,1% en valt binnen de afgesproken bandbreedte van 60% - 70%.

Toekomstparagraaf

Toekomstbestendigheid

Jaarlijks onderzoekt het bestuur de toekomstbestendigheid van het fonds. Hierbij wordt gekeken naar onder meer de kostenstructuur, premieruimte, naleving wet- en regelgeving en ontwikkeling van het deelnemersbestand. Het bestuursmodel wordt geëvalueerd en mogelijke alternatieve bestuursmodellen worden bekeken. Ook de uitvoering van de pensioenregeling en alternatieven staan op de agenda. Het bestuur heeft in 2022 geconcludeerd dat het fonds vooralsnog in de huidige vorm goed kan functioneren.

Voorbereiding transitie naar nieuw pensioenstelsel

Nu de hoofdlijnen van het pensioenstelsel nader zijn uitgewerkt, is het fonds gestart met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe stelsel. In samenwerking met de sociale partners zullen de gevolgen voor het fonds verder inzichtelijk worden gemaakt. Er moeten belangrijke keuzes worden gemaakt, onder meer over de vorm en invulling van de nieuwe pensioenregeling, de wijze van uitvoering en de tijdslijnen. Eind 2022 is er een projectplan WTP opgesteld. In maart 2023 heeft een eerste sessie met de stuurgroep WTP plaatsgevonden. Doel van de stuurgroep is om een beheerste en zorgvuldige transitie van het huidige stelsel naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. De (gewezen) deelnemers in de regeling worden periodiek geïnformeerd via nieuwbrieven en de website van het pensioenfonds.

Aanpassingen pensioenregeling

De pensioenregeling is in 2022 niet aangepast en na overleg met de sociale partners is er besloten dat de pensioenregeling ook voor 2023 ongewijzigd blijft. Voor 2022 hebben we het opbouwpercentage moeten verlagen van 1,875% naar 1,72%. Voor 2023 bedraagt het opbouwpercentage 1,875%. Sinds 30 september 2020 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door de verzekeraars gehanteerde 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate. Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, wordt deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroei naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Deze toegroei wordt in vier gelijke stappen doorgevoerd. Op 1 januari 2021 was de eerste stap, de laatste stap zal plaatsvinden per 1 januari 2023.

Aanbevelingen

Het bestuur zal de aanbevelingen van de visitatiecommissie, accountant en certificerende actuaire in 2023 ter hand nemen.

Maarssen, 22 juni 2023

K. Verweij-Rooders
R. van Leuven
B.E. Tolhuisen
E.J. Blankestijn
R. Kruijff
J.L.M. Bes

JAARREKENING

Balans per 31 december 2022

Na bestemming van saldo van baten en lasten

	<i>Toelichting</i>	2022	2021
		EUR	EUR
Activa			
Vastgoedbeleggingen		27.009	39.949
Aandelen		88.795	116.330
Vastrentende waarden		169.151	210.028
Derivaten		2.706	0
Overige beleggingen		(2.230)	2.210
Beleggingen voor risico pensioenfonds	5, 17	285.431	368.517
Herverzekeringsdeel technische voorziening	6	1.161	401
Vorderingen en overlopende activa	7	1.598	1.792
Overige activa	8	2.604	1.590
		<u>290.794</u>	<u>372.300</u>
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	9	54.048	58.210
Technische voorzieningen	11	236.295	311.771
Overige schulden en overlopende passiva	12	451	2.319
		<u>290.794</u>	<u>372.300</u>
Nominale dekkinggraad (in %)		122,9	118,7
Beleidsdekkinggraad (in %)		123,7	112,8

Staat van baten en lasten over 2022

	<i>Toelichting</i>	2022	2021
		EUR	EUR
Baten			
Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)	16	11.475	11.193
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	17	(84.322)	14.940
Overige baten	18	825	1.270
Totaal baten		<u>(72.022)</u>	<u>27.403</u>
Lasten			
Pensioenuitkeringen	19	7.880	7.815
Pensioenuitvoeringskosten	20	853	810
Wijziging voorziening pensioenverplichting voor rekening pensioenfonds	11	(76.237)	(21.107)
Saldo herverzekering	22	591	677
Saldo overdrachten van rechten	23	(947)	(278)
Overige lasten	24	-	-
Totaal lasten		<u>(67.860)</u>	<u>(12.083)</u>
Saldo van baten en lasten		<u>(4.162)</u>	<u>39.486</u>
Bestemming saldo baten en lasten		2022	2020
		EUR	EUR
Wettelijke en statutaire reserves		(8.746)	(2.082)
Overige reserves		4.584	41.568
Totaal		<u>(4.162)</u>	<u>39.486</u>

Kasstroomoverzicht over 2022

	2022	2021
	EUR	EUR
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	11.155	8.374
Ontvangen waardeoverdrachten	1.836	518
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	48	71
Betaalde pensioenuitkeringen	(7.868)	(7.827)
Betaalde waardeoverdrachten	(889)	(242)
Betaalde/ontvangen premies herverzekering	271	(83)
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	(573)	(581)
Overig	4.440	0
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	8.420	230
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	121.745	193.890
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	(8.905)	1.064
Aankopen en verstrekkingen van beleggingen	(120.246)	(194.712)
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(7.406)	242
Mutatie liquide middelen	1.014	472
Stand per 1 januari	1.590	1.118
Stand per 31 december	2.604	1.590

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2022

1 Inleiding

Het doel van Stichting Brocacef Pensioenfonds, statutair gevestigd te Maarssen (hierna ‘het fonds’) is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Het fonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de aangesloten onderneming, Brocacef Groep N.V.

2 Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Het bestuur heeft op 22 juni 2023 de jaarrekening opgemaakt.

3 Algemene grondslagen

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Presentatie- en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is.

Verwerking van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post “Nog af te wikkelen transacties”. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Dit jaar is er sprake van schattingswijzigingen doordat de overlevingstafel, ervaringssterftefactoren en de kostenvoorziening zijn aangepast. Deze wijzigingen hebben impact op de (overige) technische voorziening en worden toegelicht onder de betreffende waarderingstoelichting. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waarde veranderingen van beleggingen¹. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31-dec-22	31-dec-21
Koers USD	1,0666	1,1326

Foutenherstel

Als een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het eigen vermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het eigen vermogen aan het eind van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening, wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het eigen vermogen aan het begin van het huidige boekjaar.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening van het huidige boekjaar.

Het fonds heeft in de jaarrekening van het huidige boekjaar geen foutenherstel toegepast.

¹ RJ 610.313 Waarde wijzigingen van beleggingen kunnen een wezenlijk onderdeel van de beleggingsperformance zijn. Aangezien het onderscheid tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waarde wijzigingen bij beleggen in het algemeen van weinig betekenis wordt geacht, dienen ongerealiseerde waarde wijzigingen in de staat van baten en lasten te worden verwerkt.

4

Specifieke grondslagen

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die soort beleggingen. Lopende interestposities uit hoofde van beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de marktwaarde van de betreffende beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, welke gebaseerd is op de onderliggende vastgoedbeleggingen in beursgenoteerde stukken.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

De actuele waarde van niet beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de betreffende fondsmanagers en zijn een afspiegeling van de reële waarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen.

Als vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de ultimo boekjaar geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijden.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde. Derivaten die worden verhandeld op een actieve markt worden gewaardeerd op basis van de relevante marktnoteringen. Wanneer derivaten niet op een actieve markt worden verhandeld, worden deze gewaardeerd op basis van afgeleide marktnoteringen. Als deze afgeleide marktnoteringen niet beschikbaar zijn wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen.

Herverzekeringsdeel technische voorziening

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten 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 fonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als kapitaalcontracten worden gewaardeerd voor de waarde van het verzekerde risico op basis van de grondslagen van het contract². Bij de waardering van de

² Indien sprake is van een separaat depot is deze waarde de 'restwaarde'.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

vorderingen wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar (afslag voor kredietrisico)³.

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

De waardering en presentatie van beleggingsdepots gekoppeld aan kapitaalcontracten zijn overeenkomstig de grondslagen voor beleggingen.

IBNR voorziening betreft een voorziening voor werknemers, die mogelijk arbeidsongeschikt raken. Deze voorziening is onder zowel Technische voorziening als vordering op de herverzekeraar opgenomen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Stichtingskapitaal en reserves

Het eigen vermogen van het pensioenfonds bestaat uit het stichtingskapitaal en verschillende 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 circa 5% van de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden worden. In ons geval komt het minimaal vereist vermogen uit op 4,2%.

De grondslagen voor de verschillende componenten van het eigen vermogen worden hieronder nader toegelicht:

Stichtingskapitaal

Dit betreft de minimale omvang van het eigen vermogen, die nodig wordt geacht om de solvabiliteit van het fonds op langere termijn te waarborgen. De beoogde minimale omvang van het eigen vermogen en de solvabiliteitsopslag in de kostendekkende premie wordt vastgesteld op basis van het vereiste eigen vermogen onder het FTK volgens het standaardmodel van DNB.

Overige reserve

De overige reserve laat de afwijking ten opzichte van het stichtingskapitaal zien.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen.

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslag verlening

³ De afslag wordt bepaald op basis van de spread en/of rating van de verzekeraar. Hierbij kan een verschil optreden ten opzichte van de waarde voor prudentieel toezicht.

(ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex-antecondities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt ook rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit, op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Markttrente: gebaseerd op de rentetermijnstructuur rekening houdend met de UFR zoals maandelijks gepubliceerd door DNB.
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2022 (2021: AG prognosetafels 2020). Hierbij wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door het toepassen van de fonds specifieke ervaringssterfte.
- Onbepaald partnersysteem.
- Voor het partnerpensioen is aangenomen dat de vrouwelijke partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en de mannelijke partner 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw. Voor het latent partnerpensioen wordt rekening gehouden met een opslag van 2,3%.
- Kostenopslag ter grootte van 3,0% (2021 was dit 2,5%) van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

Overige technische voorzieningen

Onder het hoofd overige technische voorzieningen worden voorzieningen opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's, voor zover niet opgenomen in de berekening van de pensioenvoorziening.

IBNR voorziening betreft een voorziening voor werknemers, die mogelijk arbeidsongeschikt raken. Deze voorziening is onder zowel Technische voorziening als vordering op de herverzekeraar opgenomen.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het fonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie. De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Premiebijdragen

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben en waarin de arbeidsprestatie geleverd is. De premie wordt berekend op basis van het pensioenreglement. Op basis van extrapolatie vindt een schatting plaats voor zover de van de werkgever te ontvangen informatie niet is verkregen.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerde of nog te factureren) kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente, dividend en dergelijke gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

Overige baten

Overige baten zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Wijziging voorziening pensioenverplichtingen en overige voorzieningen

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw met betrekking tot ouderdomspensioen en partnerpensioen wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt. De verplichtingen met betrekking tot nabestaandenpensioen worden opgenomen in de periode waarin zij ontstaan. De premievrije opbouw arbeidsongeschikten wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de ziekte is ontstaan.

Toeslagverlening (korting)

De verhoging/verlaging van de technische voorzieningen uit hoofde van indexering, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt een rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt primo verslaggevingsperiode. De rentetoevoeging wordt berekend over het gemiddelde van de stand van de voorziening primo periode en de stand van de voorziening ultimo periode, de laatste exclusief het effect van de indexering.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval wordt ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht in de periode waarin de lasten bij de berekening van de voorziening waren voorzien.

Wijziging marktrente

De wijziging marktrente op balansdatum als gevolg van wijzigingen in de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Het saldo van de actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarop het betrekking heeft.

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen

De mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van de actuariële grondslagen in het verslagjaar wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Het saldo van de actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarop het betrekking heeft.

Overige wijzigingen

De overige mutaties worden toegekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Saldo overdracht van rechten

Waardoverdrachten worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

Overige lasten

Overige lasten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

5 Beleggingen voor risico pensioenfonds

De mutaties in de beleggingen zijn als volgt:

	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Collateral	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2022	39.949	116.330	210.028	-	2.210	368.517
Aankopen/verstrekkingen	1.841	800	117.605	-	-	120.246
Verkopen/aflossingen	(6.930)	(14.360)	(100.502)	-	-	(121.792)
Herwaardering	(7.851)	(13.975)	(57.980)	-	(4.440)	(84.246)
Overige beleggingen	-	-	-	2.611	-	2.611
Derivaten "Overige schulden (12)"	-	-	-	95	-	95
Stand per 31 december 2022	27.009	88.795	169.151	2.706	(2.230)	285.431
Stand per 1 januari 2021	30.039	104.728	211.974	2.541	-	349.282
Aankopen/verstrekkingen	4.984	109.125	80.603	-	-	194.712
Verkopen/aflossingen	(6.050)	(123.684)	(64.161)	(548)	-	(194.443)
Herwaardering	10.976	26.161	(18.388)	(1.993)	-	16.756
Overige beleggingen	0	0	0	0	2.210	2210
Derivaten "Overige schulden (12)"	-	-	-	0	-	0
Stand per 31 december 2021	39.949	116.330	210.028	0	2.210	368.517

Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Er wordt niet belegd in premiebetalende ondernemingen.

Vastgoedbeleggingen

Participaties in beleggingsfonds	2022	2021
	EUR	EUR
Indirect vastgoed	27.009	39.949

De vastgoedportefeuille betreft een belegging in een wereldwijd vastgoedfonds. De vastgoedportefeuille is ondergebracht bij Northern Trust Asset Management. Het beheer is passief.

Het ontvangen SOC1 (ISAE) rapport 1 augustus 2021 tot 31 juli 2022 geeft inzicht in de relevante processen en controles die zijn getest door KPMG. De testen leveren geen opmerkingen op. Voor de periode van 1 augustus 2022 tot en met 31 december 2022 heeft Northern Trust een verklaard dat er geen wijzigingen zijn doorgevoerd in de door KPMG geteste processen en controles.

Daarnaast blijkt uit het jaarverslag 2022 dat de door Northern Trust Asset Management opgegeven koers aansluit bij de koers waarop de waarde van de portefeuille is vastgesteld.

Aandelen

	2022	2021
	EUR	EUR
Aandelen Volwassen markten	73.471	98.427
Aandelen Opkomende markten	15.324	17.903
Totaal	88.795	116.330

De aandelenportefeuille betreft beleggingen in wereldwijde fondsen, waarbij een gedeelte is belegd in aandelen opkomende markten. Het beheer is passief en ondergebracht bij GS AM. De waardering vindt plaats op basis van indirecte marktnotering.

Uit het ontvangen 2022 ISAE 3402 rapport blijkt dat KPMG in 2022 heeft gekeken naar de beschrijving van de controleomgeving en de relevante processen, waaronder de berekening van de Net Asset Value (NAV).

De NAV is de koers voor een beleggingsfonds en wordt bepaald op basis van de slotkoers van de onderliggende markten. Uit de door KPMG uitgevoerde testen zijn geen relevante aanvullende opmerkingen gekomen. Daarnaast blijkt uit de jaarverslagen (goedkeurende verklaring van PWC) van het afgelopen jaar dat de door GS AM opgegeven koersen aansluiten bij de koersen waarop de waarde van de portefeuille is vastgesteld.

Vastrentende waarden

Per balansdatum is dit de waarde van de beleggingsfondsen die zijn ondergebracht bij GS AM.

	2022	2021
	EUR	EUR
Staatsobligaties	43.447	47.034
Bedrijfsobligaties	9.549	11.028
Liquide middelen	79.060	110.708
Geldmarktfondsen	37.095	41.258
Totaal	169.151	210.028
CACEIS, Staatsobligaties	-	0
Totaal	169.151	210.028

De waardering van deze participaties in diverse GS AM fondsen vindt plaats op basis van indirecte marktnotering.

Uit het van GS AM ontvangen ISAE 3402 type II 2022 rapport blijkt dat KPMG heeft gekeken naar de beschrijving van de controleomgeving en de relevante processen, waaronder de berekening van de Net Asset Value. Uit de door KPMG uitgevoerde testen zijn geen relevante aanvullende opmerkingen gekomen.

Daarnaast hebben wij de jaarverslagen opgesteld in 2022 van de GS AM fondsen waarin wij beleggen doorgenomen. Wij hebben vastgesteld dat er een controleverklaring van de accountant aanwezig was en dat de intrinsieke waarde van de participaties genoemd in het jaarverslag, gelijk was aan datgene wat GS AM verantwoordt in de betreffende maandrapportage 2022.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Van CACEIS hebben wij een ISAE 3402 type 2 over de periode 1 oktober 2021 tot 30 september 2022 ontvangen. Daarnaast is er een bridge letter over het 4^e kwartaal 2022.

De accountant Ernst & Young Accountants LLP (EY) heeft gekeken naar de beschrijving van de controleomgeving en de relevante processen. EY heeft testen uitgevoerd en hier zijn geen relevante opmerkingen uit gekomen. EY heeft dan ook een goedkeurende verklaring afgegeven.

Securities Lending

Securities lending, het uitlenen van effecten tegen een vergoeding, is door het bestuur niet toegestaan. Het bestuur heeft destijds geaccepteerd dat GS AM (return deel) hier gebruik van maakt. Over 2022 heeft dit het fonds € 995,- opgeleverd.

Om het bij securities lending betrokken tegenpartijrisico te beperken, wordt onderpand (collateral) gevraagd voor de uitgeleende effecten. Het onderpand is 102% voor US securities en 105% voor Non US securities. De collateral dekking bij het GS AM fonds was 110,4%.

Het onderpand bij GS AM is beperkt tot G10-staatsobligaties (excl. Italië en Japan) met een surplus percentage van 105%. Het Credit & Counterparty Risk Team van GS AM valideert en bewaakt de tegenpartijen waarmee wordt gehandeld. De uitlenende agent van GS AM biedt een schadeloosstelling voor het in gebreke blijven van de tegenpartij.

Het uitlenen van effecten wordt uitgevoerd op portefeuilleniveau en niet als onderdeel van een pool. Onderpand wordt ontvangen op gescheiden rekeningen op naam van de portefeuille en per tegenpartij. Het onderpand wordt onafhankelijk beheerd door de onderpandbeheerder van BNY Mellon met specifieke criteria en dagelijkse waardering tegen marktwaarde om de haircut te behouden.

GS AM hanteert een maximum voor het uitlenen van effecten, namelijk 19% van de NAV van een portefeuille. In de praktijk blijkt dit percentage tot nu toe lager te liggen en voor 2022 was dit 3,7%. Dit alles betekent dat wij weinig risico lopen.

De beleggingsadviescommissie heeft in 2022 getoetst of de vermogensbeheerders aanpassingen hebben gedaan in de voorwaarden die zij stellen aan tegenpartijen. Hieruit bleek dat de voorwaarden niet zijn aangepast.

Derivaten

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt het fonds gebruik van financiële derivaten voor zover dit passend is. Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om marktrisico's af te dekken.

Valutahedges	2022	2021
	EUR	EUR
GBP	97	(1.867)
JPY	(95)	(59)
USD	2.609	(67)
Totaal	2.611	(1.993)

Het hierboven genoemde bedrag betreft een ongerealiseerde valutahedge per 31 december 2022. De valuta die wij afdekken zijn Amerikaanse dollars, Britse ponden en Japanse yens.

Eén van de belangrijkste risico's voortvloeiend uit het gebruik van derivaten is het kredietrisico. Dat is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen.

De valuta-afdekking is ondergebracht bij GS AM waar transacties afgesloten worden met JP Morgan (S&P rating A+ per 31 december 2022), Goldman Sachs (S&P rating A+ per 31 december 2021), BNP Paribas (S&P rating A+ per 31 december 2022), Deutsche Bank (rating A- per 31 december 2022) en CitiGroup (S&P rating A+ per 31 december 2022).

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenposities op 31 december 2022:

2022	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Type contract		EUR	EUR	EUR
Valutaderivaten		2.611	2.706	(95)
		2.611	2.706	(95)

2021	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Type contract		EUR	EUR	EUR
Valutaderivaten		(1.993)	0	(1.993)
		(1.993)	0	(1.993)

Sinds 2013 wordt er gebruik gemaakt van het afdekken van derivatenposities. Om het tegenpartijrisico af te dekken wordt gebruik gemaakt van onderpand en zekerheden.

Ter dekking van de bovenstaande derivatenpositie is een onderpand beschikbaar uit hoofde van cash collateral van -/- EUR 2.230 ondergebracht bij J.P. Morgan (-EUR 90) en Deutsche Bank (EUR 2.320) Dit bedrag is t.b.v. valuta afdekking en niet beschikbaar voor andere doeleinden.

Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingniveaus:

Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Niveau 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Per 31 december 2022	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Totaal EUR
<u>Vastgoedbeleggingen</u>				
Indirecte beleggingen (via fondsen)	-	27.009	-	27.009
<u>Aandelen</u>				
Indirecte beleggingen (via fondsen)	-	88.795	-	88.795
<u>Vastrentende waarden</u>				
Staatsobligaties	-	-	-	-
Indirecte beleggingen (via fondsen)	-	169.151	-	169.151
<u>Derivaten</u>	-	2.706	-	2.706
<u>Overige beleggingen</u>	-	(2.230)	-	(2.230)
Totaal	-	285.431	-	285.431

Per 31 december 2021	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Totaal EUR
<u>Vastgoedbeleggingen</u>				
Beleggingsfondsen	-	39.949	-	39.949
<u>Aandelen</u>				
Indirecte beleggingen (via fondsen)	-	116.330	-	116.330
Staatsobligatie	-	-	-	-
Indirecte beleggingen (via fondsen)	-	210.028	-	210.028
<u>Derivaten</u>	-	-	-	-
	-	2210	-	2210
Totaal	-	368.517	-	368.517

Het verschil tussen boekjaar 2021 en 2022 wordt vooral veroorzaakt door de koersontwikkeling van de diverse beleggingen. Er zijn in 2022 geen inhoudelijke wijzigingen in het beleggingsbeleid geweest die invloed hebben op de waardeontwikkeling van de genoemde categorieën.

6 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2022	2021
	EUR	EUR
AEGON	93	136
Delta Lloyd	-	-
Nationale Nederlanden	187	265
Totaal	280	401

	2022	2021
	EUR	EUR
Beginstand	401	521
Overlijden	(50)	(83)
Afkoop	-	-
Uitkeringen	(50)	(63)
Rente toevoeging VPV	(2)	(3)
Grondslagwijziging	2	-
Wijziging Marktrente	(45)	(10)
Diverse mutaties	24	39
Eindstand	280	401

Voor de oprichting van het fonds waren werknemers van de huidige sponsor apart verzekerd voor pensioenen bij verzekeringsmaatschappijen. Na de oprichting is besloten de pensioenen vanuit het fonds uit te keren. De verzekeringsmaatschappijen keren op hun beurt uit aan het fonds. Er worden geen nieuwe deelnemers meer toegevoegd en de contracten lopen af na het overlijden van de laatste deelnemer. De verzekeringsmaatschappijen Aegon en Nationale Nederlanden hebben een kredietrating A. Dit geeft een bepaalde zekerheid aan voor wat betreft het uitbetalen van de uitkeringen.

	2022	2021
	EUR	EUR
Beginstand	452	
Toevoeging boekjaar	429	452
Diverse mutaties	-	-
Eindstand	881	452

In bovenstaande tabel is de voorziening (IBNR) opgenomen voor zieke werknemers die mogelijk arbeidsongeschikt raken. Deze voorziening was in 2021 niet opgenomen maar zou EUR 452 zijn geweest.

De totaal herverzekerde technische voorziening:

	2022	2021
	EUR	EUR
Verzekeringsmaatschappijen	280	401
IBNR	881	452
Eindstand	1.161	853

7 Vorderingen en overlopende activa

	2022	2021
	EUR	EUR
Vordering uit hoofde van herverzekering	4	-
Debiteuren	520	609
Vordering op sponsors	939	956
Belastingdienst (Dividendbelasting)	0	130
Beleggingsdebiteuren	135	97
Stand per 31 december	1.598	1.792

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

8 Overige activa

	2022	2021
	EUR	EUR
Liquide middelen	2.604	1.590
Stand per 31 december	2.604	1.590

Onder de liquide middelen worden opgenomen de kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

9 Stichtingskapitaal en reserves

	Stichtings- kapitaal	Overige reserves	Premie depot	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2022	49.805	8.405	-	58.210
Uit bestemming saldo van baten en lasten	(8.746)	4.584	-	(4.162)
Stand per 31 december 2022	41.059	12.989	-	54.048

	Stichtings- kapitaal	Overige reserves	Premie depot	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2021	51.887	(33.163)	-	18.724
Uit bestemming saldo van baten en lasten	(2.082)	41.568	-	39.486
Stand per 31 december 2021	49.805	8.405	-	58.210

10 Dekkingsgraad, vermogenspositie en herstelplan

De dekkingsgraad (in %) is ultimo jaar als volgt:

	2022	2021
Dekkingsgraad	122,9	118,7
Reële dekkingsgraad	94,2	91,3
Beleidsdekkingsgraad	123,7	112,8

De ontwikkeling van de bovenstaande dekkingsgraden kan als volgt worden verklaard: door de stijging van de rente in 2022 ten opzichte van 2021 is de technische voorziening gedaald. Het belegd vermogen is weliswaar afgenomen maar de dekkingsgraad ultimo december 2022 is hoger dan die van 2021. Doordat de gemiddelde dekkingsgraad over een periode van 12 maanden hoger was dan een jaar geleden, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen.

Het onderstaande overzicht geeft weer welk niveau de dekkingsgraad uitgaande van de huidige portefeuille kan bereiken bij diverse scenario's. Hierbij is gekeken naar de marktwaardeveranderingen op de horizontale as, die betrekking hebben op alle beleggingen die niet tot de matching portefeuille (portefeuille om het renterisico geheel of gedeeltelijk af te dekken) behoren en naar een aantal rentescenario's op de verticale as, waarbij op de rentecurve een parallelle schok wordt toegepast.

		Marktwaardeverandering non-matching				
		-20%	-10%	0%	+10%	+20%
Renteverandering matching	-1.0%	105%	110%	115%	120%	125%
	-0.5%	108%	113%	119%	124%	130%
	0.0%	111%	117%	123%	129%	135%
	+0.5%	114%	121%	127%	134%	140%
	+1.0%	118%	125%	132%	139%	146%

Indien de rente een parallelle verschuiving heeft van +1% (de gehele rentecurve schuift 100 basispunten omhoog) of +/- 1% en de non matching beleggingen stijgen met 20% of dalen met 20% dan zal de dekkingsgraad toenemen of afnemen van circa 123% naar 146% / 105%.

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het fonds gebruik van het standaardmodel. Aan het standaardmodel is een opslag voor actief beheer toegevoegd. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het fonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder "Risicobeheer", toelichting 13.

Op basis hiervan bedraagt het (minimaal) vereist eigen vermogen op 31 december 2022: 104,2%

De vermogenspositie van het fonds kan als gevolg hiervan worden gekarakteriseerd als voldoende.

Herstelplan (*Pensioenwet artikel 96*)

DNB heeft ons op 27 januari 2022 het volgende laten weten:

De situatie bij uw fonds is echter zo dat de dekkingsgraad op 31 december 2021 hoger is dan het laatst gerapporteerde vereist eigen vermogen. Hierdoor zal de beleidsdekkingsgraad 'automatisch' binnen één jaar stijgen tot boven het vereist eigen vermogen, zelfs zonder herstelkracht van het fonds. In deze situatie heeft het geen toegevoegde waarde dat u een herstelplan indient waarmee u aantoont en onderbouwt dat de benodigde stijging van de beleidsdekkingsgraad binnen 10 jaar zal plaatsvinden.

Het indienen van een herstelplan in 2022 was daarom niet nodig

11 Technische voorzieningen

De verplichtingen worden op basis van de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde prognosetafel berekend. De meest recente Koninklijk Actuarieel Genootschap tafels (2022) zijn vanaf ultimo 2022 toegepast.

Het mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen is als volgt:

	2022 EUR	2021 EUR
Stand 1 januari	311.370	332.476
Pensioenopbouw	11.164	11.787
Toeslagverlening	18.739	-
Rentetoevoeging	(1.577)	(1.808)
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	(7.760)	(7.663)
Wijziging marktrente	(98.293)	(21.709)
Wijziging grondslagen	2.728	-
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	1.021	230
Overige wijzigingen	(1.564)	(1.448)
Arbeidsongeschikten (specificatie volgt hieronder)	(694)	(496)
	<u>(76.236)</u>	<u>-21.107</u>
	<u>235.134</u>	<u>311.370</u>
Herverzekeringen	<u>280</u>	<u>401</u>
	<u>235.414</u>	<u>311.771</u>
IBNR voorziening	<u>881</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	<u>236.295</u>	<u>311.771</u>

De voorziening voor arbeidsongeschiktheid is opgenomen in de totale voorziening van EUR 236.295. De voorziening en het verloop in 2022 (EUR 695) hiervan is als volgt:

	2022 EUR	2021 EUR
Stand 1 januari	2.050	2546
Dotatie risicopremie arbeidsongeschiktheid (uit premie)	268	580
Onttrekking wegens arbeidsongeschiktheidsgevallen	-	-
Vrijval als gevolg van minder arbeidsongeschiktheidsgevallen	-	(514)
Overige actuariële wijzigingen	(963)	(562)
Stand per 31 december	<u>1.355</u>	<u>2.050</u>

Doordat de Technische Voorziening (TV) is vastgesteld op basis van de nominale marktrente, is de analyse uitgevoerd op basis van de éénjaarsrente per 1 januari 2022 van -/0,408% (2021: -/0,556%) volgens opgave DNB.

Voor een toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2022	2021
	EUR	EUR
Actieve deelnemers	73.952	108.314
Pensioengerechtigde	100.523	119.439
Gewezen deelnemers	60.939	84.018
Totaal	235.414	311.771

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand. Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloon regeling met een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks is het streven een aanspraak op ouderdomspensioen op te bouwen van 1,875% (2022: 1,72%) van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Ook bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur van het fonds over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De toeslag bedraagt maximaal de stijging van de consumentenprijsindex (CPI), zoals vastgesteld door het CBS. De pensioenrechten en pensioenaanspraken zijn dit jaar met 1,29% (gewezen deelnemers en gepensioneerden) geïndexeerd. Voor de actieven geldt een toeslag op basis van de CAO ontwikkeling in het boekjaar, de pensioenaanspraken zijn geïndexeerd met 2,19%.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het fonds en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element.

Het bestuur heeft in de vergadering van 22 december 2022 besloten om de pensioenrechten en pensioenaanspraken (gewezen deelnemers en gepensioneerden) per 1 januari 2023 met 5,7% te indexeren. Voor de actieve deelnemers zijn de pensioenaanspraken geïndexeerd met 2,15%.

Pensioenopbouw

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

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met $-/- 0,408\%$ (2021: $-/- 0,556\%$), op basis van de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuair berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofdstuk opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte pensioenuitkeringen in de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuair berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofdstuk opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

Wijziging markttrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Beide effecten worden verantwoord onder het hoofd “wijziging markttrente”. De ontwikkeling van de markttrente vanaf 2020 tot en met 2022 is als volgt:

	Rentepercentage per 31 december
2020	0,20%
2021	0,60%
2022	2,60%

Wijziging actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, lang leven, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het fonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een proces waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Het fonds gebruikt de meest recente informatie over de overlevingskansen van de Nederlandse bevolking bij het berekenen van de technische voorzieningen. Voor het boekjaar 2022 wordt gebruik gemaakt van de AG-prognosetafels 2022, die in september 2022 door het Actuarieel Genootschap zijn gepubliceerd.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De waarde van de pensioenverplichtingen is hoger geworden als gevolg van actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten. Stichting Brocacef Pensioenfonds is wettelijk verplicht om op verzoek van een werknemer mee te werken aan waardeoverdracht, als de werknemer gaat deelnemen in een andere pensioenregeling. Deze overdracht betreft de waarde van de tot dan toe bij de huidige pensioenuitvoerder opgebouwde pensioenaanspraken. De ontvangende pensioenuitvoerder is verplicht om de overgedragen gelden aan te wenden voor de toekenning van pensioenaanspraken die minimaal gelijkwaardig zijn aan de oorspronkelijk opgebouwde aanspraken.

12 Overige schulden en overlopende passiva

	2022	2021
	EUR	EUR
Schulden aan sponsors	44	27
Uitkeringen	21	18
Belastingen en premies sociale verzekeringen	167	158
Crediteuren, effecten/leningen	-	-
Derivaten	95	1.993
Overige schulden en overlopende passiva	124	123
Totaal	451	2.319

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

De post derivaten betreft de per 31 december 2022 ongerealiseerde valuta afdekking. Deze heeft betrekking op het afdekken van de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen bij de aandelen en het vastgoed.

13 Risicobeheer

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Het solvabiliteitsrisico is daarmee het belangrijkste risico voor het fonds.

In 2019 heeft het bestuur een risicoanalyse uitgevoerd. De uitkomsten hiervan vormen mede de basis voor het beleid van het fonds en de toelichting hierna. Dit beleid is verwoord in de ABTN van het fonds. Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van de risico's.

Om risico's te beheersen beschikt het fonds over de volgende beleidsinstrumenten:

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- toeslagbeleid.

Voor de keuze en toepassing van beleidsinstrumenten is van belang te beoordelen hoe de verplichtingen en de financiële markten zich ontwikkelen. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van de Asset Liability Management-studie (ALM-studie) die voor het laatst in 2021 is uitgevoerd. Ook het crisisplan dat door het fonds is opgesteld is verwerkt in onderstaande toelichting op de risico's, het risicobeleid en de ingezette beheersmaatregelen/afdekkingsinstrumenten.

Op basis van deze analyses stelt het bestuur jaarlijks beleggingsrichtlijnen vast voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven de grenzen aan waarbinnen de vermogensbeheerders het beleggingsbeleid moeten uitvoeren. Dit wordt vastgelegd in de mandaatovereenkomsten met de vermogensbeheerders. De mandaten zijn voornamelijk gericht op passief vermogensbeheer.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het risico dat het niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten op basis van zowel algemeen geldende normen als specifieke normen die door de toezichthouder worden opgelegd (*PW 131-133*).

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Als de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op de opgebouwde pensioenaanspraken. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten vermindert (*PW 134*).

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het fonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (de buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist eigen vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets (S toets). Deze toets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de fondsspecifieke restrisico's (na afdekking).

De berekening van het vereist eigen vermogen en het hieruit voortvloeiende tekort/surplus aan het einde van het boekjaar is als volgt:

	2022 EUR	2021 EUR
Aanwezig vermogen	290.343	369.981
Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)	9.925	13.094
Vereist eigen vermogen (excl. MVEV)	31.134	36.711
Vereist eigen vermogen (incl. MVEV)	41.059	49.805

	2022 EUR	2021 EUR
S1 Renterisico	9.098	4.150
S2 Risico zakelijke waarden	33.488	43.652
S3 Valutarisico	4.470	5.521
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	3.683	5.590
S6 Verzekeringstechnisch risico	6.815	9.404
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheer risico	2.790	361
Vereist eigen vermogen (vereiste buffers)	41.059	49.805
Voorziening pensioenverplichtingen	236.320	311.771
Vereist pensioenvermogen	277.379	361.576
Aanwezig pensioenvermogen (Totaal activa -/- schulden)	290.343	369.981
(Tekort) / Surplus	12.964	8.405

De buffers zijn berekend op basis van de standaardmethode waarbij voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie.

Marktrisico's (S1-S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico en het valutarisico. De strategie van het fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het bestuur onderkent beleggingsrisico's zoals waardedalingen van de beleggingen en te lage rendementen. Dit is een significant risico.

Maatregelen komen tot uitdrukking in de (strategische) asset allocatie, de duratie van de portefeuille en de posities in andere valuta. De inherente renterisico's en kredietrisico's worden daarbij betrokken.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen 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.

Conform het dynamisch rentebeleid van het fonds dekken wij 65% [bandbreedte 60% - 70%] middels een matchingportefeuille. De renteafdekking wordt uitgevoerd door NN Investment Partners.

In de matchingportefeuille, die is ondergebracht bij NN Investment Partners, zijn de volgende mandaten opgenomen:

- NN Duration Matching Fund (M)-I
- NN Duration Matching Fund (L)-I
- NN Duration Matching Fund (XL)-I
- NN (L) Liquid Euribor 3M -B Cap EUR
- NN (L) Liquid EUR B CAP (BM) Cash

In de NN Duration Matching fondsen worden de volgende rente instrumenten gebruikt: geldmarktproducten, korte AAA Euro staatsobligaties en Euro rentederivaten zoals renteswaps en obligatiefutures.

Maandelijks wordt de hoogte van het percentage renteafdekking door NNIP aan het fonds doorgegeven. Indien dit percentage lager of hoger is dan de vastgestelde bandbreedtes [bandbreedte 60% - 70%] zal GS AM binnen 10 werkdagen contact opnemen met het fonds en in overleg treden welke actie wordt ondernomen.

Middels de Risk Analyse Monitor rapporteert EY Financial Services Consulting ons de renteafdekking, de gevoeligheidsanalyse, de attributie analyse en de gewogen rekenrente. De beleggingsadviescommissie evalueert de renteafdekking op kwartaalbasis.

De hoogte van renteafdekking ultimo 2022 is 62,1%. De opbouw van deze afdekking is in onderstaande tabel inzichtelijk gemaakt.

Bucket	Hedge ratio	Gewicht	Contributie	Afwijking
2Y	491%	0,4%	1,8%	1,60%
5Y	136%	1,7%	2,3%	1,20%
10Y	62%	9,5%	5,9%	-0,30%
20Y	60%	23,0%	13,8%	-1,10%
30Y	57%	27,3%	15,6%	-2,20%
40Y	68%	21,1%	14,3%	0,50%
50Y	49%	17,0%	8,4%	-2,70%
Totaal		100,0%	62,1%	-2,90%

In de buckets tot 10Y is het gewicht en bijdrage aan de renteafdekking zeer laag. De bijdrage komt met name tot uitdrukking in de buckets vanaf 10Y. Het aantal beschikbare fondsen en de structuur binnen deze fondsen leiden tot de uitkomsten in bovenstaande tabel.

De maximale renteafdekking zal 70% bedragen en is afhankelijk van de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en de 20-jaars swaprente. Op basis van de Risico Monitor Analyse, elk kwartaal opgesteld, adviseert de beleggingsadviescommissie het bestuur v.w.b. de hoogte van de renteafdekking. Onderstaande tabel is de basis voor de hoogte van de renteafdekking.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

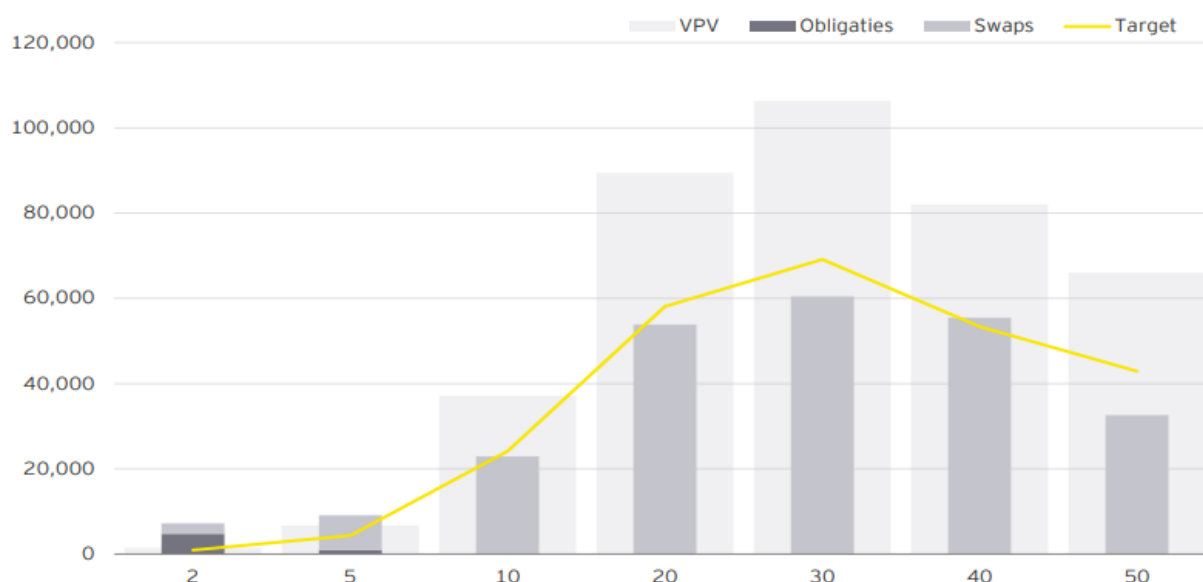
BDKG \ 20-jaars swaprente	< 0.7%	0.7% - 1.2%	1.2% - 2.2%	2.2% - 2.7%	> 2.7%
< 99%	40%	45%	50%	55%	60%
99% - 104%	40%	45%	50%	55%	60%
104% - 116%	40%	45%	50%	55%	60%
116% - 124%	45%	50%	55%	60%	65%
> 124%	50%	55%	60%	65%	70%

Eind 2022 is de renteafdekking vastgesteld op 65% met een bandbreedte van 60% - 70%.

De duratie en het effect van de renteafdekking kunnen als volgt worden samengevat:

	31-12-2022	31-12-2021
Duratie van de vastrentende waarden (voor derivaten) in jaren	1,04	0,71
Duratie van de vastrentende waarden (na derivaten) in jaren	15,87	15,87
Duratie van de (nominale) pensioenverplichtingen in jaren	18,12	19,68

In onderstaande grafiek is de verplichting en matching portefeuille zichtbaar.



Risico zakelijke waarden (S2)

Het prijsrisico is het risico van waarde wijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het fonds. Met de vastgoed- en aandelenportefeuille wordt wereldwijd belegd in diverse regio's en sectoren.

Hieronder geven wij een overzicht van de verdeling naar regio en naar sector voor zowel het vastgoed als de aandelen. Daarnaast geven wij inzicht in welke Euro staatsobligaties wordt belegd in onze vastrentende waarden portefeuille.

De segmentatie van vastgoed naar regio:

Stichting Brocacef Pensioenfonds

	2022		2021	
	EUR	%	EUR	%
Azië	4.222	15,63	6.915	17,31
Europa	3.686	13,65	4.613	11,55
Noord Amerika	17.308	64,08	25.828	64,65
Zuid Amerika	-	-	-	-
Australië/Oceanië	1.793	6,64	2.593	6,49
Liquide middelen	-	-	-	-
Totaal 31-12	27.009	100	39.949	100

De segmentatie van vastgoed naar sector:

	2022		2021	
	EUR	%	EUR	%
Diversified	3.295	12,2	4.015	10,05
Winkels	4.673	17,3	5.916	14,81
Kantoren	2.269	8,4	4.842	12,12
Woningen	3.673	13,6	5.322	13,32
Hotels	702	2,6	779	1,95
Gezondheidszorg	1.945	7,2	2.593	6,49
Opslag	-	-	-	-
Industrie	3.970	14,7	7.634	19,11
Industrie/kantoren	-	-	-	-
Liquide middelen	-	-	-	-
Operating companies & Development	2.404	8,90	2.009	5,03
Specialty Reits	4.078	15,10	6.839	17,12
Totaal 31-12	27.009	100	39.949	100

De post Diversified betreft beleggingen in ondernemingen die zich niet concentreren op één bepaalde onroerend goed sector, maar op verschillende sectoren, bijvoorbeeld winkels, kantoren, woningen en industrie. Als zodanig is deze post niet te classificeren onder één sector.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

De segmentatie van de aandelen NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund naar regio is als volgt:

	2022		2021	
	EUR	%	EUR	%
Noord Amerika	52.700	71,73	69.548	70,66
Europa	12.608	17,16	19.174	19,48
Japan	5.180	7,05	6.349	6,45
Pacific zonder Japan	2.667	3,63	2.746	2,79
Midden Oosten	316	0,43	177	0,18
Geen			433	0,44
Totaal 31-12	73.471	100,00	98.427	100,00

De segmentatie van de aandelen NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund naar sectoren is als volgt:

	2022		2021	
	EUR	%	EUR	%
Luxe goederen en diensten	7.575	10,31	12.090	12,28
Consumptiegoederen	6.568	8,94	6.818	6,93
Energie	2.990	4,07	2.789	2,83
Financieel	11.366	15,47	12.970	13,18
Gezondheidszorg	10.910	14,85	12.466	12,66
Industrie	6.906	9,4	9.960	10,12
Informatie Technologie	14.887	20,26	23.160	23,53
Basis Materialen	3.578	4,87	4.093	4,16
Vastgoed	2.042	2,78	2.731	2,77
Telecommunicatie	5.025	6,84	8.156	8,29
Overig	1.624	2,21	492	0,50
Publieke / Nutsbedrijven	0	0,00	2.702	2,75
Totaal 31-12	73.471	100,00	98.427	100,00

De segmentatie van de aandelen NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund naar regio is als volgt:

	2022		2021	
	EUR	%	EUR	%
Zuid Amerika	1.097	7,16	1.029	5,75
Noord Amerika	0	0,00	406	2,27
Europa	0	0,00	1096	6,12
Azië	12.347	80,57	14.709	82,16
Afrika	559	3,65	532	2,97
Overige	1.321	8,62	131	0,73
Totaal 31-12	15.324	100,00	17.903	100,00

Stichting Brocacef Pensioenfonds

De segmentatie van de aandelen NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund naar sectoren is als volgt:

	2022		2021	
	EUR	%	EUR	%
Luxe goederen en diensten	2.420	15,79	2.444	13,65
Consumptiegoederen	1.105	7,21	1.018	5,69
Energie	513	3,35	1.023	5,71
Financieel	3.647	23,8	3.412	19,06
Gezondheidszorg	846	5,52	734	4,1
Industrie	875	5,71	887	4,96
Informatie Technologie	2.965	19,35	4.023	22,47
Basis Materialen	1.145	7,47	1.515	8,46
Vastgoed	392	2,56	348	1,94
Telecommunicatie	1.180	7,7	1.891	10,56
Publieke / Nutsbedrijven	0	0	420	2,35
Overig	236	1,54	188	1,05
Totaal 31-12	15.324	100,00	17.903	100,00

De verdeling van de vastrentende waarden naar land/regio's:

Land / regio	EUR	EUR
	2022	2021
Opkomende markten	7.962	12.026
Europa excl. Groot Brittanie	113.416	135.789
Groot Brittanie	26.236	34.799
Azie excl. Japan	128	206
Japan	3	107
Noord-Amerika	10.198	13.555
Overig	11.210	13.546
Overige belegging (derivaten, liquiditeit en overige)	-	-
Totaal	169.153	210.028

e

Valutarisico (S3)

Het totaalbedrag dat niet in euro's is belegd bedraagt ultimo jaar ongeveer 41,70% (2021: 43,33%) van de beleggingsportefeuille en is voor 75,20% (2021: 77,64%) afgedekt door valutaswaps. De beleggingen die luiden in Amerikaanse dollar, Japanse yen en het Britse pond worden voor 100% afgedekt conform de waardering van de beheerders voor de beleggingsmandaten:

- GS AM Aandelen volwassen markten (USD, GBP, JPY).
- Northern Trust Asset Management (USD, GBP, JPY).

Stichting Brocacef Pensioenfonds

De valutapositie 2022, respectievelijk 2021 voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt:

2022	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende	Totaal	Valuta	Netto positie
	beleggingen		waarden		Derivaten	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
EURO	1.406	6.053	155.146	162.605	-	-
GBP	1.542	2.677	144	4.363	4.811	(448)
JPY	1.604	5.165	56	6.825	6.444	381
USD	17.854	48.474	15.088	81.416	84.100	(2.684)
Overig	6.002	24.365	177	30.544	50	30.494
Totaal	28.408	86.734	170.611	285.753	95.405	27.743

2021	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende	Totaal	Valuta	Netto positie
	beleggingen		waarden		Derivaten	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
EURO	2.618	9.317	191.601	203.536	-	-
GBP	2.286	3.387	181	5.854	6.228	(374)
JPY	5.827	6.310	66	12.203	11.273	930
USD	23.705	65.869	18.824	108.398	111.201	(2.803)
Overig	7.450	28.841	112	36.403	-51	36.454
Totaal	41.886	113.724	210.784	366.394	128.651	34.207

In de aandelenportefeuille worden de posities in Britse ponden, Japanse yen en Amerikaanse dollars afgedekt. De aandelen Emerging Markets, gewaardeerd in Amerikaanse dollars, worden niet afgedekt.

Een restrisico betreft de categorie overige valuta's; dit zijn valuta's in opkomende markten en/of valuta's die een correlatie hebben met de Amerikaanse dollar. Het bestuur heeft besloten om dit risico niet af te dekken.

In de solvabiliteitstoets van het fonds is in de buffers voor het valutarisico rekening gehouden met bovenstaande valutaposities en afdekkingen.

De looptijd van een valuta termijncontract is maximaal 3 maanden.

In 2022 gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op vreemde valutatransacties worden als volgt gespecificeerd:

	2022			2021		
	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	Totaal	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	Totaal
	resultaat	resultaat		resultaat	resultaat	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
GBP	86	2.609	2.695	(68)	(1.867)	(1.935)
JPY	833	97	930	133	(59)	74
USD	(10.074)	(95)	(10.169)	(4.759)	(67)	(4.826)
Totaal	(9.155)	2.611	(6.544)	(4.694)	(1.993)	(6.687)

De koersontwikkeling van de vreemde valuta's is meegenomen in het gerealiseerde resultaat en in het ongerealiseerde resultaat. Voor 2022 was dit een negatief resultaat.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen, waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten, waardoor het fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing van dit risico door het fonds vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het fonds; het vragen van extra zekerheden, zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds alleen belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, werkt het fonds alleen met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van het fonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

De kredietwaardigheid van veel marktpartijen wordt ook door rating agencies beoordeeld. De samenvatting van de vastrentende waarden op basis van de ratings eind 2022 conform een opgave van NN Investment Partners is als volgt:

Stand 31 december 2022 in EUR		
Rating	2022	2021
AAA	29.636	36.388
AA	6.703	610
A	718	914
BBB	1.969	2.248
Lager dan BBB	13.610	17.477
Geen rating	116.515	152.391
Totaal	169.151	210.028

Het kredietrisico dat het fonds loopt ten opzichte van de werkgever wordt beperkt, doordat de verschuldigde premie maandelijks achteraf wordt betaald. Er wordt niet belegd bij de aan het fonds aangesloten werkgever en/of in Phoenix of aan Phoenix gerelateerde ondernemingen.

In de solvabiliteitstoets is eind 2022 met het kredietrisico rekening gehouden zoals blijkt uit bovenstaande gegevens.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

De belangrijkste verzekeringstechnische of actuariële risico's zijn de risico's van lang leven, overlijden en arbeidsongeschiktheid alsmede het toeslagrisico.

Het **langlevenrisico** is het belangrijkste verzekeringstechnische risico: het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels met fondsspecifieke

correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het *overlijdensrisico* (kortlevenrisico) betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Het *arbeidsongeschiktheidsrisico* betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit. Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Het fonds heeft het nabestaanden- en wezenpensioen op risicobasis herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij (Zwitsersleven). Daarnaast zijn het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico eveneens herverzekerd.

Pas 24 maanden na afloop van de overeenkomst wordt de winstdeling vastgesteld. Maximaal kan de winstdeling 50% van de betaalde premies zijn, mits er zich geen schades hebben voorgedaan. Een eventuele bate uit hoofde van winstdeling zal in het resultaat worden verantwoord op het moment van toekenning.

Allereerst dient te worden opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Het *toeslagrisico* omvat het risico dat het bestuur de ambitie om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling niet kan realiseren. De mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten), dus van de hoogte van de dekkingsgraad van het fonds.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft inzicht in de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend (ook wel aangeduid als de toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van nominale rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden verminderd met een bepaald (vast) percentage dat de toeslagambitie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie, afhankelijk van de bepalingen over toeslagverlening in het reglement.

Ultimo 2022 bedraagt de reële dekkingsgraad 93,4% (31 december 2021: 91,3%)

Het fonds heeft deze risico's overwogen en verwerkt in de buffer voor het verzekeringstechnisch risico ultimo 2022.

Liquiditeitsrisico (S7)

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 wordt door het fonds beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Voor de korte termijn maakt het fonds gebruik van een liquiditeitsprognose, waarbij rekening wordt gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Eind 2022 zijn er voldoende beleggingen aanwezig die onmiddellijk en zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om een onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

Omdat de valutatermijncontracten zich bij een zwakkere euro negatief ontwikkelen en er onderpand (collateral) moet worden gestort is een statistische analyse gemaakt.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Hiermee kan worden aangetoond dat, op basis van historische gegevens, in 95% van de gevallen een bedrag van € 4,8 mln. voldoende is als onderpand voor de negatieve waardeontwikkeling van de valutatermijncontracten. Er is een portefeuille van € 6,5 mln. ingericht als onderpand voor de waardeontwikkeling van de valutatermijncontracten. Op dit moment is er geen liquiditeitsrisico voor het fonds en dit zal zich dan ook alleen bij extreme omstandigheden kunnen voordoen. In de solvabiliteitstoets van het fonds worden hier dan ook geen buffers voor aangehouden.

Concentratierisico (S8)

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) hier grote (veelal financiële) gevolgen van ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, 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.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie door te beleggen in landen, regio's, sectoren en tegenpartijen.

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven in de tabel die is opgenomen bij de toelichting op het kredietrisico.

De belangrijkste vorm van concentratierisico in de verplichtingen van het fonds is de demografische opbouw van de deelnemers. Gegeven de aard is dit risico niet te beïnvloeden. Ultimo 2022 is de verhouding tussen mannen en vrouwen in het fonds 49,8% : 51,2% (2021: 49,6% : 50,4%). De gemiddelde leeftijd bedraagt 45,1 jaar (2021: 44,1 jaar), waarbij sprake is van een gelijkmatige leeftijdsverspreiding.

Op grond hiervan heeft het bestuur geconcludeerd dat er geen sprake is van concentratie in de activa of verplichtingen en dat er daarom geen buffer voor concentratierisico wordt aangehouden.

Operationeel risico (S9)

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 beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken. De beleggingsportefeuille is ondergebracht bij GS AM (90,5% van de portefeuille) en Northern Trust Asset Management (9,5%).

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan de administratie van Stichting Brocacef Pensioenfonds.

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerders door middel van performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages).

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

Actief beheer risico (S10)

Het actief beheer risico 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.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn

en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

14 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Er zijn geen meerjarige, niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Voorwaardelijke verplichtingen

Tegen het fonds is geen juridische procedure aangespannen.

15 Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Verbonden partijen zijn: het fonds, de werkgever en de aangesloten ondernemingen en bestuurders van het fonds.

Transacties met de werkgever

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

Door de werkgever wordt de werkgeversjaarpremie, inclusief de eigen bijdrage van de werknemers en uitvoeringskosten, uiterlijk 10 dagen na afloop van elke maand voor 1/12 deel aan het fonds overmaakt. Dit geschiedt op basis van een voorschotnota.

De eindafrekening van de totale verschuldigde werkgeverspremie dient uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het kalenderjaar plaats te vinden.

De werkgever is verplicht deelnemers aan te melden en bij uitdiensttreding af te melden. De benodigde gegevens en mutaties worden door de werkgever maandelijks bij het fonds aangeleverd. Bij in gebreke blijven is de werkgever verantwoordelijk voor eventuele schade.

Als de werkgever een premieachterstand ter grootte van 5% van de totale jaarpremie heeft, zal het fonds elk kwartaal de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden schriftelijk informeren. Tevens zal het fonds de ondernemingsraad van de werkgever elk kwartaal informeren.

Het fonds neemt de onderstaande aan de uitvoering van de pensioenovereenkomst verbonden kosten voor zijn rekening:

- kosten van beheer;
- kosten van administratie;
- kosten van certificering en controle jaarverslag en jaarrekening;
- advieskosten externe adviseurs;
- aan- en verkoopkosten van de beleggingen.

Genoemde kosten worden, onder aftrek van de in het betreffende kalenderjaar vrijgevallen reserve aangehouden voor excassokosten, doorbelast aan de werkgever. Hiervan zijn uitgezonderd de kosten verbonden aan het externe vermogensbeheer, de zogenaamde beheerfee. De beheerfee komt ten laste van het behaalde rendement.

Dekkingstekort en reservetekort

Bij vermogenstekorten zal het fonds dit onverwijld melden aan DNB. Als er sprake is van een reservetekort zal er binnen drie maanden een lange termijn herstelplan ingediend worden om uiterlijk

Stichting Brocacef Pensioenfonds

binnen 15 jaar geen reservetekort te hebben. Bij een dekkingstekort zal er binnen twee maanden een korte termijn herstelplan ingediend worden om uiterlijk binnen 3 jaar geen dekkingstekort te hebben.

De werkgever is niet verplicht om een extra financiële bijdrage doen.

Bij een dekkingstekort kan het fonds besluiten de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen, indien het niet in staat is binnen een redelijke termijn het dekkingstekort op te lossen zonder dat de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden of de werkgever onevenredig worden geschaad en alle overige beschikbare sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, zijn ingezet om uiterlijk binnen een jaar het dekkingstekort te hebben opgelost.

Bij een besluit tot korting van de rechten informeert het fonds de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever schriftelijk over het besluit tot vermindering van pensioenaanspraken en pensioenrechten. De vermindering kan op zijn vroegst een maand nadat de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, werkgever en Toezichthouder hierover geïnformeerd zijn, worden gerealiseerd.

Transacties met (voormalige) bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar toelichting 21. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

16 Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

	2022	2021
	EUR	EUR
Werkgeversgedeelte	9.617	9.376
Werknemersgedeelte	1.858	1.817
Totaal	11.475	11.193

De werkgever betaald de totale premie aan het fonds.

De kostendekkende, gedempte en feitelijke premie zijn als volgt:

	2022	2021
	EUR	EUR
Kostendekkende premie	14.239	14.906
Gedempte premie	10.101	10.195
Minimaal te ontvangen premie (incl. extra premies)	10.101	10.195
Feitelijke premie	11.475	11.193

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate in de staat van baten en lasten verantwoord.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

	2022	2021
	EUR	EUR
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	11.708	12.361
Toeslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	1.873	1.928
Uitvoeringskosten	658	617
Toeslagverlening	-	-
	14.239	14.906

De samenstelling van de gedempte premie is als volgt:

	2022	2021
	EUR	EUR
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	4.953	4.790
Toeslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	792	747
Uitvoeringskosten	658	617
Toeslagverlening	3.698	4.041
	10.101	10.195

De verschillen tussen de kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie zijn het gevolg van het anders berekenen van de actuariële benodigde bedragen. Bij de kostendekkende premie wordt uitgegaan van dezelfde actuariële grondslagen als de technische voorziening. De vaststelling van de gedempte premie conform de actuariële grondslagen omschreven in de ABTN wordt berekend. Dat wil zeggen dat uitgegaan wordt van de 12-maands voortschrijdend gemiddelde rentetermijnstructuur.

17 **Beleggingsresultaten risico pensioenfonds**

2022	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogens beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen	669	(7.649)		(6.980)
Aandelen	87	(13.975)	-	(13.888)
Vastrentende waarden	974	(57.752)	-	(56.778)
Derivaten - valuta *)	(9.155)	2.611	-	(6.544)
Overige kosten vermogensbeheerder	(7)	-	(125)	(132)
Totaal	(7.432)	(76.765)	(125)	(84.322)

2021	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogens beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen	1.383	10.468		11.851
Aandelen	869	26.153	(14)	27.008
Vastrentende waarden	2.401	(19.504)	-	(17.103)
Derivaten - valuta *)	(4.694)	(1.993)	(7)	(6.694)
Overige kosten vermogensbeheerder	(17)	-	(105)	(122)
Totaal	(58)	15.124	(126)	14.940

*) betreft gerealiseerd indirecte beleggingsopbrengst.

De kosten van vermogensbeheer omvatten de kosten die door de custodian, adviseur EY Financial Services Consulting en vermogensbeheerders direct bij het fonds in rekening zijn gebracht.

Het aandeel van het fonds in de kosten die door vermogensbeheerders ten laste van beleggingsfondsen zijn gebracht is onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

Deze bedragen EUR 809 (2021: EUR 784). De totale kosten vermogensbeheer voor 2022 bedragen: EUR 933 (2021: EUR 910).

18 **Overige baten**

	2022 EUR	2021 EUR
Herverzekering betreft uitkeringen	52	67
Herverzekering betreft Overlijden / Arbeidsongeschiktheid deelnemer	773	696
Herverzekering Overlijden / arbeidsongeschiktheid winstuitkering	-	507
Totaal	825	1.270

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Bij Zwitserleven is een verzekering afgesloten voor het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. In 2022 zijn er 4 deelnemers arbeidsongeschikt geraakt en 2 deelnemers overleden hiervoor hebben wij van Zwitserleven een kapitaal ontvangen.

19 Pensioenuitkeringen

	2022	2021
	EUR	EUR
Ouderdomspensioen	6.339	6.301
Nabestaandenpensioen (partnerpensioen)	1.487	1.463
Wezenpensioen	20	18
Afkopen	34	33
Totaal	7.880	7.815

De post Afkopen betreft de afkoop van pensioenen lager dan de afkoopgrens van € 520,35 (2021: € 503,24) per jaar.

20 Pensioenuitvoeringskosten

	2022	2021
	EUR	EUR
Bestuurskosten	108	90
Verzekerenadministratie	120	113
Accountant / certificerend actuaaris	79	71
Actuaaris	105	122
Overige advisering / projectkosten	50	52
Contributies en bijdragen	44	35
Huisvesting	16	16
Personeelskosten	328	309
Overige	3	1
Totaal	853	809

De pensioenuitvoeringskosten worden na aftrek van de excassokosten in rekening gebracht bij de werkgever en zijn onderdeel van de pensioenpremie (zie toelichting 16). De excassokosten 2022 bedragen EUR 195 (2021: EUR 192). Het bestuur heeft per 1 juni 2022 één lid meer dan in 2021, waardoor de kosten zijn toegenomen. Ook de personeelskosten laten een stijging zien.

In de verzekerenadministratie zijn er aanpassingen in de inrichting gedaan waardoor er extra kosten zijn gemaakt in 2022.

Dit betekent dat er in 2022 EUR 658 (2021: EUR 617) aan uitvoeringskosten bij de werkgever in rekening is gebracht. De totale uitvoeringskosten laten in het boekjaar 2022 een stijging zien.

Stichting Brocacef Pensioenfonds

De honoraria van de externe accountant en de certificerend actuaris zijn als volgt:

	2022			2021		
	Mazars Accountants N.V. EUR	Triple A EUR	Totaal EUR	Mazars Accountants N.V. EUR	Overig KPMG netwerk EUR	Totaal EUR
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	55	-	55	48	-	48
Actuariële certificering	-	23	23	-	22	22
Andere controleopdrachten	-	-	-	-	-	-
	55	23	78	48	22	70

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door 2,8 (2021: 2,8) werknemers die in dienst zijn van de sponsor. De hieraan verbonden kosten bedragen circa EUR 328 (2021: EUR 309) en zijn voor rekening van de sponsor.

21 Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging van de leden van het bestuur, inclusief bestuurscommissies en overige gremia, bedraagt:

	2022		2021	
	Honoraria EUR	Vergoeding EUR	Honoraria EUR	Vergoeding EUR
Voorzitter	-	12	-	12
Overige bestuursleden en verantwoordingsorgaan	-	79	-	75
Totaal	-	91	-	87

22 Saldo herverzekering

	2022	2021
	EUR	EUR
Premie herverzekering	591	677
	591	677

Inzake de herverzekering van risico's en de winstdeling wordt verwezen naar toelichting 13.

De name van de premie wordt mede veroorzaakt door de hogere rente, waardoor de voorziening voor het te behalen pensioen ten opzichte van het opgebouwde pensioen afneemt. Dit verschil is o.a. bepalend voor de vaststelling van de premie. Daarnaast zijn de tarieven verlaagd waardoor de premie afneemt.

23 Saldo overdracht van rechten

	2022	2021
	EUR	EUR
Inkomende waardeoverdrachten	(1.836)	(544)
Uitgaande waardeoverdrachten	888	265
	<u>(948)</u>	<u>(278)</u>

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of overdracht aan een pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

24 Overige lasten

Er zijn geen overige lasten.

25 Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

26 Bestemming van het saldo van baten en lasten

	2022	2021
	EUR	EUR
Wettelijke en statutaire reserves	(8.746)	(2.082)
Overige reserves	4.584	41.568
	<u>(4.162)</u>	<u>39.486</u>

27 Gebeurtenissen na balansdatum

UFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening 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. Sinds 30 september 2020 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door de verzekeraars gehanteerde 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate. Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, is deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroeï naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroeï naar de nieuwe gewichten geleidelijk te implementeren vanaf 1 januari 2021. Deze toegroeï zou in vier gelijke stappen worden doorgevoerd en wel tot en met 1 januari 2024. Echter eind 2022 heeft de Commissie Parameters in haar advies een nieuwe UFR methodiek opgenomen. Dit advies is direct door DNB overgenomen en per 1 januari 2023 van kracht. Feitelijk is daarmee de oude methodiek (en dus ook de wijzigingen die origineel voor 1 januari 2023 en 1 januari 2024 gepland waren) niet meer van toepassing. In het nieuwe advies is de UFR in de praktijk ook nagenoeg afgeschaft (verschil tussen DNB rente en de zuivere swap rente is marginaal geworden).

Stichting Brocacef Pensioenfonds

Het effect van de nieuwe UFR methodiek is opgenomen in de volgende tabel.

Financiële positie 31-dec-22	UFR einde 2022	UFR primo 2023
Vermogen	290.343	290.343
TV	236.320	237.174
Eigen vermogen	54.023	53.169
Actuele dekkingsgraad	122,9%	122,4%

Maarssen, 22 juni 2023

Het bestuur van Stichting Brocacef Pensioenfonds

B.E. Tolhuisen
E.J. Blankestijn
R. van Leuveren
K. Verweij-Rooders
J.L.M. Bes
R. Kruijff

Overige gegevens

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Brocacef Pensioenfonds te Maarssen is aan Triple A – Risk Finance Certification 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 Brocacef 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 € 1.850.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 55.000 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 oordeel 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;

Stichting Brocacef Pensioenfonds

- de kostendeckende 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 toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk 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.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Brocacef Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Het pensioenfonds heeft in 2022 gebruik gemaakt van het ‘Besluit toeslagverlening in bijzondere omstandigheden’ van 7 juni 2022 (Staatsblad 2022, 211) bij het besluit tot toeslagverlening (met terugwerkende kracht) per 1 januari 2022 en het besluit tot toeslagverlening per 1 januari 2023. Daarbij heeft het pensioenfonds onderbouwd dat is voldaan aan de in het Besluit gestelde voorwaarden.

Amsterdam, 22 juni 2023
drs. G.N.M. Koning AAG FRM
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Stichting Brocacef Pensioenfonds (hierna ook: “het pensioenfonds”) te Maarssen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Brocacef 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 het 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 € 2,90 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 1% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij 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 tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 87.000 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 het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. In de paragraaf over de 'risicohouding' in 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 wordt 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 schattingonzekerheid, 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 inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor het pensioenfonds. Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur 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 de vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht. Hierbij hebben wij kennis genomen van de correspondentie met DNB, waaruit blijkt dat het indienen van een herstelplan niet benodigd is. 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>Waardering van beleggingen</p> <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting in de jaarrekening (paragraaf 3 en 4) geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 5 van de toelichting zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De controle van de reële waarde van deze beleggingen is significant voor onze controle, mede omdat de waardering (deels) gebaseerd is op modellen en subjectieve elementen bevat.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij vermogensbeheerders. Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de ISAE 3402 type II rapportages (of rapportages van gelijke strekking) van vermogensbeheerders;▪ voor beleggingen in beursgenoteerde effecten: het afstemmen van de juiste waardering door “re-pricing” uit te voeren (inclusief de controle op de transactie aangaande de overgang naar de nieuwe vermogensbeheerder voor de aandelen portefeuille);▪ voor beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de jaarrekening ultimo boekjaar overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde.▪ voor de derivaten: controleren of de gehanteerde waarderingsmethoden en -technieken geschikt zijn om de marktwaarde van deze beleggingen te bepalen. Verder het controleren van de uitkomsten van de

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	<p>waarderingsmodellen waarbij tevens een eigen waarderingspecialist is ingezet;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels (inclusief de level indeling, et cetera).
<p>Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen dienen ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds volgend uit toegezegde pensioenen.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening (paragraaf 3, 4 en 11) geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 13 is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen en onzekerheden uiteengezet.</p>	<p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid, van de technische voorzieningen 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 hebben wij de bevindingen en het certificeringsrapport met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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; ▪ de toegepaste methodieken ter bepaling van de technische voorzieningen aanvaardbaar zijn, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; ▪ de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; ▪ de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd. Het afstemmen met gegevens van externe partijen waaronder de werkgever, maakt deel uit van de interne beheersing.

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 verslag van het bestuur 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 gerede 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 gereede 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 inadequaet 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, 22 juni 2023

Mazars Accountants N.V.

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

Verslag van de Visitatiecommissie

Het onderhavige visitatierapport is opgesteld in het kader van het intern toezicht.

De visitatiecommissie heeft veel waardering voor de aanzienlijke hoeveelheid werk die in 2022 is verzet, onder andere als het gaat om de bezinning op de toekomst.

Aanbevelingen

Hieronder zijn alle aanbevelingen uit dit visitatierapport op een rij gezet:

1. Maak de agenda iets specifieker zodat dit behulpzaam is in de voorbereiding voor de bestuursleden.
2. Voeg toe aan de agenda in welke fase van BOB het agendapunt zich bevindt.
3. Let op dat alle argumenten in de voorlegger aan de orde komen.
4. Heb ook aandacht voor de samenstelling van het VO waarbij afspiegeling van de populatie een belangrijk uitgangspunt is.
5. Maak een planning van documenten die jaarlijks herzien worden om actueel te blijven.
6. Bekijk nog eens het besluit om de eis van niveau B alleen te behouden voor de eigen onderwerpen.
7. Blijf alert op de mandatering en agendering in de verschillende commissies en het (dagelijks) bestuur.
8. Zorg bij de vastlegging van een indexatiebesluit waarin evenwichtigheid moet worden aangetoond dat ook de kwantitatieve effecten tussen de verschillende groepen worden vastgelegd.
9. Wanneer zou worden besloten tot aanpassing van de indexatiemaatstaf van actieven dan wel inactieven, probeer dan te voorkomen dat het doorbreken van een uitmiddeling van jaarlijkse schommelingen tot een ongewenst (onevenwichtig) effect leidt.
10. Bezie of het wenselijk is om structureel meer vergadertijd voor de BAC in te ruimen, gezien de grote hoeveelheid onderwerpen die hier besproken (moeten) worden.
11. Wanneer besluitvorming van verschillende onderwerpen in elkaar grijpt, zoals het al dan niet aanstellen van een fiduciair manager, het al dan niet afscheid nemen van een beleggingscategorie en het toevoegen van nieuwe categorieën, probeer dan de voor- en nadelen van ieder besluit goed in beeld te brengen voordat deze afwegingen met elkaar gecombineerd worden.
12. Ga op zoek naar bestaande pragmatische manieren om het MVB-beleid handen en voeten te geven. Een volgende stap zou kunnen zijn om het stem- en engagementbeleid meer vorm te geven.
13. Start tijdig met het in kaart brengen van de operationele vereisten voor het nieuwe pensioenstelsel op het gebied van vermogensbeheer en de rol die verschillende uitbestedingspartijen hierin kunnen gaan spelen.
14. Blijf aandacht houden voor een goede communicatie afgestemd op de te onderscheiden doelgroepen.
15. Hou laag 3 in Pensioen123 van de website steeds actueel.
16. Leg duidelijk vast in de uitbestedingsmatrix hoe de beoordeling van de beheersing van de uitbestedingsrisico's heeft plaatsgevonden en welke conclusies hieraan zijn verbonden. Maak verslagen van evaluatiegesprekken en deel die met het bestuur. Waar nuttig kan een SLA per uitbestedingspartij worden gevraagd en op basis daarvan een SLA-rapportage.

17. Werk aan een kaderstelling voor het pensioenbureau en bezie de mogelijkheid van prestatie-vereisten (zgn. KPI's) alsmede vanuit het pensioenbureau een jaarlijkse risicorapportage. Bezie de wenselijkheid van een uitbestedingsovereenkomst met het pensioenbureau.
18. Let zoveel mogelijk op de IT-en privacy-risico's alsmede op de onderuitbestedingen van de uitbestedingsproviders.
19. Zorg voor een optimale betrokkenheid van het hele bestuur bij de werkzaamheden op het gebied van risicomangement en de vastlegging van die betrokkenheid. Hiermee kan het bestuur aantonen in control te zijn over de risico's. Bespreek bijvoorbeeld in bestuursvergaderingen af en toe een afzonderlijke risicocategorie.
20. Overweeg eventueel het instellen van een IRM-commissie waarin de risico's, de diverse rapportages alsmede de risico opinies diepgaander worden geanalyseerd en besproken.
21. Evalueer regelmatig de rol en positie van de sleutelfunctiehouders.

De Visitatiecommissie

Reactie van het bestuur

Wij hebben het rapport van de Visitatiecommissie via een Teams overleg besproken. Daarbij hebben zij hun opmerkingen en aanbevelingen toegelicht en aangegeven wat zij als 'general practices' op pensioengebied zien. Wij hebben de aanbevelingen geagendeerd en zullen daar in 2023 actie op ondernemen.

Het Bestuur

Verslag Verantwoordingsorgaan Stichting Brocacef Pensioenfonds

Op grond van artikel 115a lid 2 van de Pensioenwet geven wij hierbij als Verantwoordingsorgaan een beoordeling achteraf van het beleid van het Bestuur, van de uitvoering daarvan en van de beleidskeuzes voor de toekomst.

Evenals vorig jaar hebben wij over onderwerpen als de toekomstbestendigheid van het fonds, het toeslagenbeleid, de voorbereiding van de transitie naar een nieuw pensioenstelsel, het opbouwpercentage uitvoerig met het bestuur overlegd.

Mede op grond hiervan en van

- het voorliggende Bestuursverslag en de Jaarrekening 2022;
- het overleg dat op grond van dit Jaarverslag werd gevoerd met de accountant en de actuaris;
- het overleg met de Visitatiecommissie, waarvan de bevindingen zijn opgenomen in dit Jaarverslag;

zijn wij van oordeel dat het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Brocacef, waar het beleid en de uitvoering daarvan in 2022 betrof, in redelijkheid tot de genomen besluiten heeft kunnen komen en daarbij de belangen van alle betrokken partijen (actieve deelnemers, niet-actieve deelnemers, gepensioneerden) evenwichtig heeft betrokken. *)

Maarsse, 22 Juni 2023

Rob Schut	voorzitter
Ron Woning	lid namens werknemers
Harry Kappert	lid namens gepensioneerden

Reactie van het bestuur op het verslag Verantwoordingsorgaan:

Wij zijn blij met het positieve oordeel v.w.b. ons handelen in 2022. De bijdrage van het Verantwoordingsorgaan in 2022 is op prijs gesteld en wij hopen dat zij vanuit hun specifieke verantwoordelijkheid dit ook de komende tijd voortzetten.

Het Bestuur

*) ECLI:NL:GHAMS:2014:3888, rechtsoverweging 3.7

BIJLAGE 2

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

Een door de wet voorgeschreven nota waarin de hoofdlijnen van de pensioenregelingen, de actuariële grondslagen, de financieringsopzet, de sturingsmiddelen, het beleggingsbeleid en de organisatorische opzet van het pensioenfonds zijn beschreven.

Asset Liability Management (ALM)

Asset Liability Management, het afstemmen van de beleggingsmix op de verplichtingen. Het uitvoeren van een ALM-studie kan een pensioenfonds behulpzaam zijn bij het kiezen van de juiste beleggingsmix.

Benchmark

Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen.

Beleidsdekkingsgraad

Dit is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

CDC-regeling

Afkorting van Collectieve DC regeling ook wel collectieve beschikbare premiereregeling genoemd.

Code pensioenfonds

Code opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor “goed pensioenfondsbestuur”.

Custodian

Effectenbewaarder die fysieke stukken zoals aandelen en obligatie bewaart.

Dekkingsgraad

De verhouding tussen de netto activa en de voorziening pensioenverplichtingen, uitgedrukt in een percentage.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een aandeel. De hoofdvormen van derivaten zijn opties, swaps, futures contracten en forward contracten.

De Nederlandsche Bank (DNB)

De Nederlandsche Bank is toezichhouder op onder andere pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

Eigen vermogen

Buffer om mogelijke waardedalingen van in het fonds aanwezige middelen op te vangen. Pensioenfondsen zijn verplicht om te beschikken over een voldoende grote buffer. Met een toereikendheidstoets kan jaarlijks worden vastgesteld of het eigen vermogen groot genoeg is.

Emerging markets

Opkomende financiële markten.

Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)

Het vermogen dat overeenkomt met een dekkingsgraad van 104,1% van de voorziening pensioenverplichtingen.

Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK)

Per 1 januari 2015 geldt een nieuw Financieel Toetsingskader. Het FTK is het onderdeel van de Pensioenwet waarin de wettelijke financiële eisen aan pensioenfondsen zijn vastgelegd.

Vereist eigen vermogen (VEV)

Het vermogen dat nodig is om te bewerkstelligen dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van 1 jaar over minder waarde beschikt dan de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen. Dit wordt ook wel het solvabiliteitsvermogen genoemd.

Middelloonregeling

Bij een middelloonregeling wordt bij de opbouw van het pensioen uitgegaan van het gemiddelde pensioengevend salaris over de duur van het deelnemerschap.

Overlevingstafel

Een overlevingstafel geeft aan wat de levens- en sterftekansen van mannen en vrouwen zijn afhankelijk van de bereikte leeftijd.

Rating

De rating van een belegging of een onderneming geeft het kredietrisico of debiteurenrisico van een bepaalde belegging weer. Vastrentende waarden hebben bijvoorbeeld pas voldoende kwaliteit vanaf een bepaalde kredietwaardigheid, voorzien van een rating BBB, A, AA of AAA. De ratings worden vastgesteld door gespecialiseerde ratingbureaus.

Reële dekkingsgraad

Dit is de dekkingsgraad waarbij de voorziening pensioenverplichtingen wordt herrekend rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

Rente termijn structuur (RTS)

Maandelijks door DNB gepubliceerde marktrente met een looptijd van 1 tot 60 jaar, waarmee de toekomstige cashflow van de verplichtingen contant moet worden gemaakt.

Service level agreement (SLA)

Service level agreement, een schriftelijke overeenkomst tussen een aanbieder en een afnemer van diensten. In een SLA worden de te leveren diensten beschreven en de rechten en plichten van zowel de aanbieder als de afnemer. Ook wordt hierin het overeengekomen kwaliteitsniveau van de te leveren diensten vastgelegd.

Solvabiliteit

De mate waarin het pensioenfonds in staat is om negatieve financiële ontwikkelingen op te vangen.

Strategische beleggingsmix

De lange termijn verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën (aandelen, vastrentende waarden, vastgoed). Deze verdeling wordt veelal gebaseerd op een ALM-Studie.

Swap

Een (rente)swap is een afspraak tussen twee partijen, waarbij vaste en variabele renten tegen elkaar geruild kunnen worden.

Toeslagverlening

Verhoging van het pensioen naar aanleiding van prijsstijging of loonontwikkeling. Men noemt dit ook wel indexerings. Toeslagverlening is altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen een toeslag wordt verleend als er voldoende financiële middelen zijn.

Valutahedging

Het afdekken van het valutarisico door middel van valutatermijntransacties.

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen.

Deze beleggingen worden ook als risicomijdend aangeduid.

Vermogensbeheerder

Een professionele beheerder van vermogens voor organisaties (zoals pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen enz.) en/of vermogende particulieren. Vermogensbeheerders zijn vaak onderdeel van een bank, dan wel financiële instelling, maar kunnen ook een onafhankelijke organisatie zijn.

Zakelijke waarden

Verzamelnaam voor beleggingen in aandelen en beleggingen in vastgoed. Deze beleggingen worden ook wel aangeduid als risicodragend.