

STICHTING CALPAM-PENSIOENFONDS

JAAROVERZICHT 2019



Aan de deelnemers en gepensioneerden van Stichting Calpam-Pensioenfonds

JAAROVERZICHT 2019

Algemeen

Stichting Calpam-Pensioenfonds (hierna SCP) heeft door het gekozen beleggingsbeleid, zie beleggingen en dekkingsgraad, in vergelijking met de meeste andere pensioenfonds weinige last van de fluctuaties in de rente termijn structuur (de rente) en de daaruit voortvloeiende fluctuaties in de pensioenvoorziening.

SCP beschikt derhalve nog steeds over voldoende eigen vermogen en haar financiële positie, met een dekkingsgraad van 171,5% (31-12-2019), kan nog steeds zeer gezond genoemd worden. Dit is mede een gevolg van een consistent financieel beleid over de laatste 30 jaar waarbij de doelstellingen van de stichting, vooral het uitvoeren van de pensioenregeling zoals indertijd overeengekomen tussen de werkgever Calpam en haar medewerkers, voorop heeft gestaan. Bij de uitvoering van dit beleid is op een evenwichtige wijze rekening gehouden met de belangen van alle betrokkenen (gepensioneerden, (ex-) deelnemers en werkgever) bij SCP.

Beleggingen en Dekkingsgraad

Het beleggingsjaar 2019 werd afgesloten met een positief beleggingsresultaat van € 7.107.000 (2018 € 552.000 negatief).

De beleggingscategorieën droegen als volgt bij aan dit resultaat:

- Aandelen met een positief rendement van 24,28% (2018: 6,32% negatief);
- Onroerend goed met een positief rendement van 9,96% (2018: 5,66% negatief);
- Vastrentende waarde, bijvoorbeeld obligaties, met een positief rendement van 7,37% (2018: 1,78% positief).

Hierdoor is het totale rendement op het gemiddeld belegd vermogen van CPF uiteindelijk uitgekomen op een positief rendement van 12,15% (2018: 0,77% negatief).

Het beleggingsbeleid van Stichting Calpam-Pensioenfonds is primair gericht op het zo volledig mogelijk matchen van de uitkeringsstromen, vanuit de door de actuaris vastgestelde voorziening pensioenverplichtingen (inclusief een theoretische inflatie van 3%), met de opbrengsten vanuit de portefeuille van vastrentende waarden (matching portefeuille). Het rendement op deze matching portefeuille volgt derhalve uit de gekozen samenstelling.

Het deel van het vermogen dat niet benodigd is voor de matching portefeuille maakt onderdeel uit van de rendementsportefeuille. De rendementsdoelstelling van deze portefeuille is het genereren van een zodanig rendement dat de uitvoeringskosten van de stichting volledig worden gedekt alsmede het kweken van een extra buffer met als doel dat de pensioenaanspraken van de pensioengerechtigden en van de gewezen deelnemers (slapers) zoveel mogelijk waarde vast gehouden kunnen worden, gemeten over een voortschrijdende periode van 10 jaar.

In het kader van maatschappelijk verantwoord beleggen heeft het bestuur geconcludeerd dat het fonds, met name gezien het relatief bescheiden vermogen, slechts beperkt een actieve rol kan spelen. De beleggingscommissie zal in haar keuzes rekening houden met maatschappelijk verantwoord beleggen en, voor zover zij daar wetenschap van heeft, niet bewust beleggen in partijen die zich bijvoorbeeld bezig houden met het fabriceren van wapens. Ook uitgesloten zijn ondernemingen die handelen in strijd met de UN Global Compact principes. Dit zijn



principes op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anti-corruptie. Daar waar mogelijk zal een voorkeur worden gegeven voor beleggingen in bedrijven die voorop lopen in investeringen in het klimaat en milieu.

In de jaarrekening van 2019 hanteert het SCP de meest recente overlevingstafel AG2018 van het actuariael genootschap met een correctie ervaringssterfte zoals gepubliceerd door het verbond van verzekeraars.

De mutaties van de pensioenvoorziening en het positieve beleggingsresultaat resulteren in een dekkingsgraad van 171,5 % (2018 166,0%). Hierbij is ook al rekening gehouden met toekenning van de indexatie per 1 januari 2020.

Onder het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van de dagkoersen. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2019 bedraagt 168,1% (ultimo 2018: 169,9 %). De verhouding (30:70) tussen zakelijke waarden en vastrentende beleggingen is gelijk gebleven.

Pensioenpremie

De pensioenpremie voor de deelnemers van Calpam B.V. bedraagt op dit moment 3% van het salaris boven de franchise; voor de deelnemers van Calpam SMD Olie B.V. bedraagt de pensioenpremie 7% van het salaris boven de franchise. Er vindt een jaarlijkse evaluatie plaats of dit beleid van een beperkte premie kan worden voortgezet. De resterende kostendekkende premie wordt niet ingevorderd van de werkgever indien en voor zover de dekkingsgraad hoger ligt dan 145%. De maximumpremie voor de werkgever bedraagt 17,5% van de salarissom van de deelnemers.

Toeslagbeleid

Voor beide regelingen geldt dat toeslagen uit hoofde van waardevastheid niet automatisch worden toegekend, maar voorwaardelijk zijn in de zin van de Pensioenwet. Aan de verhoging in enig jaar en aan de verwachting voor komende jaren kunnen geen rechten worden ontleend ten aanzien van toekomstige verhogingen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd.

Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald. Zodra de voorwaardelijk toeslagen zijn toegekend zijn deze in de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen.

Het toeslagbeleid is van toepassing op de opgebouwde pensioenrechten van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in de levensjarenregeling en op de opgebouwde pensioenrechten van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in de middelloonregeling.

De toekenning van een toeslagverhoging is mede afhankelijk van de dekkingsgraad (DG) volgens onderstaande tabel:

Solvabiliteit	Toekenning toeslag
Dekkingsgraad < VEV	Nihil
VEV =< dekkingsgraad < PW129	Pro rata
PW 129 =< dekkingsgraad	Volledig



Met PW 129 wordt bedoeld de reële pensioenverplichting (i.e. nominale pensioenverplichting inclusief levenslange indexatie gedeeld door de nominale pensioenverplichting) en dat is gelijk aan de kritische dekkingsgraad in het crisisplan.

Bij een feitelijke dekkingsgraad boven de PW 129 worden ook toeslagen toegekend over de afgelopen 10 jaar die eventueel zijn gemist, indien en voor zover de feitelijke dekkingsgraad na toekenning boven de dekkingsgraad uit PW 129 blijft.

Het bestuur is bevoegd van bovenstaande in negatieve zin af te wijken in zwaarwegende omstandigheden zoals tekortschietende rendementen gedurende een reeks van jaren. In zo'n geval van onvolledige indexatie zal de werkgever geen beroep kunnen doen op (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

De in het kalenderjaar toegekende toeslagverhoging per 1 januari 2020 bedraagt 2,65% (per 1 januari 2019: 1,88%) voor de levensjarenregeling en 1,64% (per 1 januari 2019: 1,47%) voor de deelnemers in de geïndexeerde middelloonregeling. Aan de gewezen deelnemers in de geïndexeerde middelloonregeling is per 1 januari 2020 een toeslagverhoging van 1,64% (per 1 januari 2019 1,47%) toegekend.

Het bestuur neemt de volgende factoren in aanmerking bij het toekennen van de (voorwaardelijke) toeslagen:

1. Het prijsindexcijfer, dat wil zeggen:
 - a. Het ongeschoonde prijsindexcijfer voor de levensjarenregeling;
 - b. Het geschoonde prijsindexcijfer voor de middelloonregeling;
2. De loonontwikkeling bij Calpam B.V.;
3. De financiële positie van Stichting Calpam-Pensioenfonds, waarbij met name de dekkingsgraad een belangrijke indicator is.

Over 2019 waren deze gegevens als volgt:

1. a. Het ongeschoonde prijsindexcijfer bedroeg 2,67% (2018: 1,88%);
b. Het geschoonde prijsindexcijfer bedroeg 1,64% (2018: 1,47%);
2. De loonontwikkeling bij Calpam B.V. in 2019 bedroeg 0% (2018: 4,00%);
3. Mede gezien de dekkingsgraad ultimo 2019 van 171,5% (de beleidsdekkingsgraad ultimo 2019 bedroeg 168,1%) is sprake van een gezonde financiële positie.

Op basis van bovenstaande gegevens heeft het bestuur in 2019 besloten om per 1 januari 2020 de hiervoor vermelde toeslagen toe te kennen. Deze zijn in de voorziening per 31 december 2019 al meegenomen. De deelnemers en gepensioneerden zijn over deze toeslagen en over het voorwaardelijke karakter van de toeslagregeling schriftelijk geïnformeerd.

De gewezen deelnemers zijn in 2018 schriftelijk geïnformeerd over hun geïndexeerde pensioenaanspraken. Het bestuur heeft als interne richtlijn dit eens in de 3 jaar te doen.

Uitvoeringskosten en vermogenskosten

- De pensioenuitvoeringskosten bedragen € 505.000 (2018: € 504.000); het aantal deelnemers bedraagt 273 (2018: 275). De kosten pensioenbeheer bedroegen per deelnemer derhalve € 1.850 (2018: € 1.833). Daarnaast dient enige nuancering ten aanzien van de kosten per deelnemers te worden gemaakt. Stichting Calpam-Pensioenfonds is een klein fonds met relatief weinig deelnemers, maar dient aan dezelfde wettelijke vereisten te voldoen als fondsen die vele malen groter zijn. De relatieve weging

van dergelijke kosten zijn derhalve voor Stichting Calpam-Pensioenfonds groter hetgeen leidt tot relatief hoge kosten per deelnemer;

- De betaalde beheerkosten bedragen € 237.094 (2018: € 209.496); het gemiddeld belegd vermogen over boekjaar 2019 bedraagt € 59.454.000 (2018: € 59.126.000). De beheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen derhalve 0,40% (2018: 0,35%);
- De stijging van de procentuele beheerkosten ten opzichte van vorig jaar wordt veroorzaakt doordat in het 4e kwartaal € 4.000.000 liquiditeit is omgezet in staatsobligaties. Beheer- en advieskosten worden niet berekend over liquiditeit.
- De betaalde transactiekosten bedragen € 0 (2018: € 418); het gemiddeld belegd vermogen over boekjaar 2019 bedraagt € 59.454.000 (2018: € 59.126.000). De transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen derhalve 0,00% (2018: 0,00%).

Actuariële Verklaring

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

Met inachtneming van het voorafgaande heeft de actuaris zich ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Per 1 januari 2020 is er dus op basis van het Financieel Toetsingskader, geldend vanaf 1 januari 2020, sprake van een overschot.

Verdeling resultaat boekjaar

Het resultaat bedraagt over 2019 € 2.755.000 positief en is toegevoegd aan de algemene reserve van SCP.

TOEKOMST

Tot slot zal het komende boekjaar verder onderzoek worden gevoerd naar de toekomst van het fonds, alsmede de mogelijke wijzen van aanwenden van de overige reserves.

Namens het bestuur van de Stichting Calpam–Pensioenfonds,
Gorinchem 14 september 2020,

K.F. van Cappelle, voorzitter

A.I. Foursoff, penningmeester

J.F.M. Theunisz, vice voorzitter

M. Kleingeld-Bal, lid voor de deelnemers

Vanwege privacy redenen wordt het jaarverslag zonder handtekeningen gepubliceerd op de website. Een getekende versie is in te zien ten kantore van de stichting op de Cypresbaan 9, 2908 LT Capelle aan den IJssel.

STATUTAIRE EN OVERIGE ORGANEN

Het bestuur bestaat uit 6 personen. Hiervan zijn er drie benoemd door de directie van Calpam, twee door de deelnemers en één door de gepensioneerden.

De samenstelling van het bestuur ultimo boekjaar 2019 is als volgt:

Naam	Functie	Namens	Lid sinds	Einde termijn
Dhr. K.F. van Cappelle	Voorzitter	Werkgever	1995	onbepaald
Dhr. A.I. Foursoff	Penningmeester	Werkgever	2003	onbepaald
Mevr. B. Flint-Vogelzang	Secretaris	Werkgever	2010	onbepaald
Dhr. J.F.M. Theunisz	Vice-voorzitter	Gepensioneerden	2007	eind 2018
Mevr. M.C. Kleingeld-Bal	Lid	Deelnemers	2018	eind 2020
Vacature	Lid	Deelnemers		

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is op 1 januari 2008 opgericht. Als gevolg van de per 1 juli 2014 ingegane Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen zijn nieuwe eisen gesteld aan de wijze waarop pensioenfondsen worden gestuurd. Eén van de doelen van deze wet is een goede vertegenwoordiging van belanghebbenden. Daarnaast stuurt de wet aan op een stroomlijning van de organen en taken van pensioenfondsen, vergroting van de deskundigheid en versterking van het interne toezicht. Voor Stichting Calpam-Pensioenfonds betekent dit dat de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan zijn opgegaan in één nieuw verantwoordingsorgaan.

De samenstelling van het verantwoordingsorgaan ultimo boekjaar 2019 is als volgt:

Naam	Functie	Namens	Lid sinds	Einde termijn
Dhr. N.P. Woudenberg	Voorzitter	Pensioengerechtigden	2014	2020
Dhr. E. Kas	Secretaris	Pensioengerechtigden	2014	2022
Dhr. R.J.M. Voorham	Lid	Benoemd door werkgever	2014	onbepaald
Mevr. V. de Klerk	Lid	Gewezen deelnemers	2015	2022
Dhr. G.J. de Haan	Lid	Pensioengerechtigden	2019	2020
Vacature	Lid	Deelnemers		

Externe partijen (adviseurs, accountants etc.)

Actuaris	: Phenox Consultants
Certificerend actuaris	: Triple A
Accountant	: BDO Audit & Assurance

Secretariaat

Adres	: Cypresbaan 9
-------	----------------



2908 LT Capelle a/d IJssel

Financiële gegevens

	2019	2018	2017	2016	2015
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Bijdragen werkgever+deelnemers	<u>12</u>	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>	<u>(22)</u>	<u>(7)</u>
Totaal	12	(2)	(1)	(22)	(7)
Pensioenuitkeringen e/ r	2.517	2.553	2.672	2.777	2.859
Voorziening opgebouwde pensioenaanspraken e/ r	35.902	34.704	36.052	37.731	38.918
Dekkingsgraad	171,5%	166%	170%	166%	160%
<u>Beleggingsopbrengsten</u>					
Direct	916	923	825	854	918
Indirect	<u>6.191</u>	<u>(1.475)</u>	<u>695</u>	<u>2.506</u>	<u>1.108</u>
Totale beleggingsopbrengsten	7.107	(552)	1.520	3.360	2.026
Rendement in % beleggingen:	12,15%	(0,77)%	2,60%	6,03%	2,96%

ONTWIKKELING DEELNEMERSBESTAND

Het bestand heeft zich de afgelopen 5 jaar als volgt ontwikkeld:

Datum	Deelnemers	Gewezen Deelnemers	Gepensioneerden	Totaal
31-12-2015	45	53	195	293
31-12-2016	29	70	194	293
31-12-2017	28	74	189	291
31-12-2018	29	58	188	275
31-12-2019	2	86	185	273

In de categorie deelnemers zijn mede begrepen de gewezen deelnemers die aanspraak hebben op voortzetting van pensioenopbouw uit hoofde van de afvloeiingsregelingen.

FINANCIËN

Het totale vermogen ad. € 61.940.000 per 31 december 2019 is als volgt samengesteld:

(in duizenden euro's)

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
		%		%
Technische voorzieningen	35.902	58	34.703	60
Fondsvermogen	25.674	42	22.919	40
Kortlopende schulden	364	0	289	0
	<u>61.940</u>	<u>100</u>	<u>57.911</u>	<u>100</u>

Dit vermogen is als volgt aangewend:

Beleggingen				
- vastgoed beleggingen	1.347	2	1.277	2
- aandelen	19.509	32	15.757	28
- vastrentende waarden	38.144	62	38.908	67
- derivaten	-	-	-	-
- overige +liquide middelen	1.601	3	1.397	2
	<u>61.569</u>	<u>99</u>	<u>57.339</u>	<u>99</u>
Herverzekeraars	69	-	183	-
Vorderingen	302	1	389	1
	<u>61.940</u>	<u>100</u>	<u>57.911</u>	<u>100</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Baten	x € 1.000	x € 1.000
Directe beleggingsopbrengsten	916	923
Indirecte beleggingsopbrengsten	6.319	(1.364)
Overige baten	38	7
Kosten vermogensbeheer	<u>(128)</u>	<u>(111)</u>
Saldo van baten	7.145	(545)
Lasten		
Uitkeringen	2.549	2.596
Mutaties voorzieningen en herverzekeraars	1.312	(1.348)
Overige kosten	<u>529</u>	<u>504</u>
Saldo van lasten	4.390	1.340
Resultaat	<u>2.755</u>	<u>(2.310)</u>

TOELICHTING

Inleiding

Stichting Calpam-Pensioenfonds is opgericht op 7 juli 1971. Zij is statutair gevestigd te Utrecht.

Het doel van het fonds is om de (oud-)werknemers en hun nabestaanden te beschermen tegen de financiële gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden. Het fonds tracht dit doel te bereiken door het innen van geldelijke bijdragen van de aangesloten werkgevers, deze gelden te beleggen en te beheren en daaruit uitkeringen toe te kennen bij ouderdom, invaliditeit en overlijden.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld op basis van de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen.

Het bestuur heeft op 30 juni 2020 de jaarrekening vastgesteld.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen die samenhangen met op de balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie) toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente.

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 de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatie na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor het pensioenfonds realistische grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Rekenrente: de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2019 is vastgesteld op basis van de gecorrigeerde rentetermijnstructuur (RTS) inclusief Ultimate Forward Rate (UFR) per 31 december 2019, zoals gepubliceerd door DNB;
- Overlevingstafels: de overlevingskansen zijn ontleend aan de door het Actuarieel

Genootschap gepubliceerde prognosetafels AG 2018, met een correctie voor ervaringssterfte zoals gepubliceerd door het verbond van verzekeraars (ES-2). Ultimo 2019 zijn de overlevingskansen ontleend aan de (start)kolom 2019 van de gepubliceerde prognosetafels (ultimo 2018: (start)kolom 2019). De overlevingskansen zullen jaarlijks worden aangepast op basis van de startkolom met overlevingskansen die één jaar is verschoven;

- Opslagen: voor het wezenpensioen zijn de contante waarde factoren voor het weduwe- c.q. weduwnaarspensioen c.q. partnerpensioen voor nog niet gepensioneerden verhoogd met 5%;
- Partnerfrequentie: de gehuwdheidsfrequentie voor (gewezen) deelnemers jonger dan 67 jaar bedraagt 100%. Vanaf de pensioenleeftijd wordt uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat (bepaalde partnersysteem);
- Leeftijdsbepaling: de leeftijden per de balansdatum zijn in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld. Daarbij wordt verondersteld dat alle deelnemers zijn geboren op de eerste dag van de maand. Voor het partnerpensioen wordt verondersteld dat de partner drie jaar jonger is dan de verzekerde man, respectievelijk drie jaar ouder dan de verzekerde vrouw
- Excasso: voor dekking van excassokosten is de netto voorziening met 3,1% verhoogd (ultimo 2018: 3,1%);
- Uitkeringen: verondersteld wordt dat de pensioenuitkeringen continu geschieden.

Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers is uitgegaan van een revalidatiekans van nihil.

Beleggingen

Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op marktwaarde. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde participaties in vastgoedbeleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde participaties in vastgoedbeleggingsinstellingen wordt de reële waarde benaderd met algemeen aanvaarde waarderingmodellen, hoofdzakelijk gebaseerd op de discounted cashflow methode.

Aandelen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op marktwaarde. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Voor obligaties en participaties in instellingen welke niet beursgenoteerd zijn wordt de reële waarde benaderd met algemeen aanvaarde waarderingmodellen, hoofdzakelijk gebaseerd op de discounted cashflow methode.

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten die zijn afgeleid van meer traditionele producten zoals aandelen en obligaties. Voorbeelden van derivaten zijn valutatermijncontracten, interest rate swaps, futures, swaptions en credit default swaps. Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering per balansdatum, of als deze er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten worden opgenomen onder de beleggingen; indien een derivatenpositie negatief is, wordt deze opgenomen onder de schulden.

Overige beleggingen

Hieronder is opgenomen een achtergestelde lening aan de werkgever. Deze lening wordt gewaard op reële waarde benaderd met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen, hoofdzakelijk gebaseerd op de discounted cashflow methode.

Vorderingen en overlopende activa

Voor zover noodzakelijk, is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Beleggingen voor risico fonds

Het verloop van de beleggingen is als volgt:

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige	Liquide Middelen	Totaal
2019						
Stand per 1 januari	1.277	15.757	38.908	346	743	57.031
Aankopen	-	-	-	-	-	-
Verkopen/aflossingen	-	(145)	(3.085)	(6)	-	(3.206)
Waardeveranderingen	70	3.897	2.321	30	-	6.318
Overige mutaties	-	-	-	-	488	488
Stand per 31 december	1.347	19.509	38.144	370	1.231	60.601

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige	Liquide Middelen	Totaal
2018						
Stand per 1 januari	1.414	17.332	37.536	359	2.131	58.772
Aankopen	-	205	4.058	-	-	4.263
Verkopen/aflossingen	-	(351)	(2.897)	(4)	-	(3.252)
Waardeveranderingen	(137)	(1.429)	211	(9)	-	(1.364)
Overige mutaties	-	-	-	-	(1.388)	(1.388)
Stand per 31 december	1.277	15.757	38.908	346	743	57.031



Op 29 augustus 2008 heeft Stichting Calpam Pensioenfonds een achtergestelde lening verstrekt aan Calpam B.V. ter grootte van € 2.500.000 (in hele euro). De aflossing bedraagt jaarlijks achteraf € 200.000 (in hele euro). Het rentepercentage bedraagt 2% per kwartaal. De hoofdsom is door Calpam B.V. aangewend voor de overname van SMD Beheer B.V. Deze lening is per 5 november 2019 geheel afgelost, nadat op 1 september een aflossing had plaatsgevonden van € 275.000. De resterende rente tot einde looptijd is contant gemaakt en afgelost tegen 4%.

-0-0-0-