

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota

Stichting Pensioenfonds VNU

31 december 2018

INHOUDSOPGAVE

		Blz.
1	INLEIDING	2
2	ADMINISTRATIEVE ORGANISATIE EN INTERNE CONTROLE	3
2.1	Doel	3
2.2	Risicohouding	4
2.3	Uitvoering	5
2.4	Beheersingskader van de organisatie	5
2.5	Communicatie	14
3	PROCEDURE VOOR DE AANSLUITING VAN WERKGEVERS EN WERKNEMERS	15
4	AANSPRAKEN DIE VOORTVLOEIEN UIT DE PENSIOENREGELINGEN	16
4.1	De pensioenregeling van Nielsen Nederland	16
4.2	Wijzigingen in de pensioenaanspraken	21
5	RISICOBEBEERSING	25
5.1	Afgedekte risico's	25
5.2	Risico's bij beëindiging contract	27
6	FINANCIËLE BASIS PENSIOENFONDS	29
6.1	Voorzieningen en reserves	29
6.2	Inkomsten van het pensioenfonds	34
6.3	Beleggingsbeleid	36
6.4	Vereist eigen vermogen	38
6.5	Waarderingsgrondslag van de beleggingen op de balans	39
6.6	Financiële sturingsmiddelen	40
6.7	Haalbaarheidstoets	41
7	BIJLAGEN	42
7.1	Administratieve organisatie/interne controle (AO/IC)	42
7.2	Beleggingsplan 1 december 2018	50
7.3	Beleggingsdoel en beleggingsovertuigingen Stichting Pensioenfonds VNU	59
7.4	Uitgangspunten bepaling vereist eigen vermogen	66
7.5	Uitvoeringsovereenkomst Stichting Pensioenfonds VNU	70
7.6	Financieel crisisplan	81
7.7	Integriteitsbeleid Stichting Pensioenfonds VNU	93
7.8	Selectie- en evaluatieprocedure (betreft uitbestedingsbeleid)	98
7.9	Verklaring inzake de beleggingsbeginselen	103
7.10	Prudent person regel	106

1 INLEIDING

Stichting Pensioenfonds VNU (het fonds) is een ondernemingspensioenfonds als bedoeld in de Pensioenwet. Het opstellen van een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) is een verplichting die voor ondernemingspensioenfondsen voortvloeit uit de Pensioenwet. In het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen van 18 december 2006 (in deze ABTN verder 'Besluit FTK' genoemd) zijn nadere regels gesteld aan de ABTN van pensioenfondsen.

De ABTN geeft de centrale criteria aan op basis waarvan het (financieel) beleid van een pensioenfonds wordt gevoerd. De ABTN heeft de bedoeling het actuariële en bedrijfstechnische beleid transparant te maken en heeft aldus de hoedanigheid van een bedrijfsplan dat het geheel functioneren inzichtelijk maakt. Voor het pensioenfonds dwingt de ABTN ertoe zich te vergewissen van alle samenhangende aspecten van bedrijfsvoering, financieringsbeleid en risico's. De ABTN is voor De Nederlandsche Bank (DNB) een integrale informatiebron bij de uitoefening van het toezicht.

Deze ABTN is vastgesteld op 12 december 2018, geldt met ingang van 31 december 2018 en vervangt alle voorgaande nota's en wijzigingsbladen. Het bestuur is te allen tijde bevoegd deze ABTN te wijzigen.

In deze ABTN worden dezelfde begrippen gehanteerd als de begrippen in de statuten en de pensioenreglementen, tenzij anders wordt aangegeven.

De belangrijkste wijzigingen sinds de vorige versie (vastgesteld op 6 december 2017) betreffen:

- de sterftegrondslagen;
- het strategisch beleggingsbeleid voor depot VNU 2;
- de korte termijn risicohouding;
- de uitvoeringsovereenkomst.
-

2 ADMINISTRATIEVE ORGANISATIE EN INTERNE CONTROLE

2.1 Doel

Het fonds voert de pensioenregelingen uit voor de werknemers van Nielsen B.V., gevestigd te Diemen, evenals voor de werknemers van aangesloten ondernemingen¹. De werkgever is gedefinieerd als Nielsen B.V. en de aangesloten ondernemingen zoals vermeld in de uitvoeringsovereenkomst (hierna gezamenlijk aangeduid als Nielsen).

De belangrijkste missie en doelstelling van het fonds is het verstrekken van nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het fonds heeft de ambitie om de pensioenen van de deelnemers ieder jaar mee te laten groeien met de stijging van de lonen en de pensioenen van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden met de stijging van de prijzen. De jaarlijkse aanpassing van de pensioenaanspraken en pensioenrechten is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van het fonds.

De ontwikkelingen ten aanzien van pensioenen volgen zich in snel tempo op. Het pensioenfonds streeft ernaar om, binnen de wettelijke kaders, met een effectieve, efficiënte en solide uitvoering en een afgewogen risicobeleid een goed pensioenresultaat te realiseren. Het fonds heeft een aantal kernwaarden op basis waarvan de pensioenuitvoering dient te geschieden. Deze kernwaarden zijn:

- Professionaliteit: Het bestuur heeft de organisatie zodanig ingericht dat een goed bestuur gewaarborgd is.
- Betrouwbaarheid: Het bestuur draagt zorg voor een integere bedrijfsvoering en heeft hiertoe een integriteitsbeleid opgesteld.
- Transparantie: Het bestuur streeft naar openheid en transparantie over het gevoerde beleid, de besluitvormingsprocedures, de financiële situatie en de gang van zaken binnen het fonds.
- Risicobewustzijn: Het beheersen van risico's ziet het bestuur als één van zijn kerntaken.
- (Kosten)efficiency: Het bestuur streeft ernaar de pensioenregeling zo efficiënt mogelijk uit te voeren. Bij de afweging of bepaalde werkzaamheden worden uitbesteed, houdt het bestuur onder andere rekening met de kosten en de expertise die nodig is om de werkzaamheden zelf uit te blijven voeren en de kwetsbaarheid die dit met zich meebrengt.

Het hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de aangesloten deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Hierbij geldt dat het fonds zoveel als mogelijk een in reële termen gedefinieerde pensioentoezegging wil nakomen: dat wil zeggen het veiligstellen van opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten en optimalisatie van in de toekomst te verlenen toeslagen. Hieruit vloeit voort, dat gestreefd wordt naar rendementsoptimalisatie binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Behoud van het vermogen en stabiliteit van het beleggingsresultaat zijn de belangrijkste overwegingen om een acceptabel risiconiveau vast te stellen. Het beleggingsresultaat is gedefinieerd als de som van de directe beleggingsopbrengsten (waaronder rente en dividend),

¹ Met uitzondering van de voormalige werknemers van Brandbank (Netherlands) B.V. die middels een fusie d.d. 1 juli 2017 bij ACNielsen (Nederland) B.V. in dienst zijn getreden en met uitzondering van de werknemers van Nielsen Media Research B.V. die een Beschikbare Premie Pensioenovereenkomst met Nielsen Media Research B.V. zijn overeengekomen.

opbrengsten ten gevolge van waardevermeerdering c.q. -vermindering en alle overige aan de beleggingen te relateren opbrengsten en kosten.

Het totale risiconiveau van het vermogen, in termen van potentiële fluctuaties in de dekkingsgraad en potentiële koersfluctuaties, dient laag te zijn. De belangrijkste middelen om een dergelijk risicoprofiel in samenhang met de geformuleerde rendementsdoelstelling te bewerkstelligen zijn:

- Spreiding van de beleggingen over diverse vermogenstitels die zoveel als mogelijk onafhankelijk van variërende economische en marktomstandigheden reageren.
- Zorgvuldige beheersing van het risiconiveau binnen afzonderlijke vermogenstitels door het vermijden van overconcentratie en door geen extreme positie ten opzichte van marktgemiddelden in te nemen.
- Nadruk leggen op het behoud van het vermogen en stabiele groei en minder op kortere termijn vermogenswinsten.
- Het afdekken van risicoposities met behulp van afgeleide beleggingsinstrumenten (derivaten), waaronder opties, futures en swaps; deze instrumenten primair te gebruiken om risico's te beperken, alsmede om gewenste posities op een efficiënte wijze in te nemen.

Het fonds volgt zo goed als mogelijk de Code Pensioenfondsen zoals opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid

De laatstelijk vastgestelde pensioenreglementen zijn in werking getreden op 1 januari 2015.

2.2 Risicohouding

In het fondsbeleid neemt de risicohouding een belangrijke plaats in. De risicohouding is de mate waarin het pensioenfonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren (de risicobereidheid) en de mate waarin het pensioenfonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds (het risicodraagvlak).

Het fonds heeft een onderzoek uitgevoerd naar de risicobereidheid en het risicodraagvlak van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De algemene conclusie uit dit onderzoek is dat er sprake is van een sterke voorkeur voor zekerheid. In algemene zin prefereren de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een zeker pensioen met een stabiele indexatie, waarbij geaccepteerd wordt dat de indexatie hierdoor naar verwachting wat lager is. Het fondsbeleid is hiermee in lijn:

- een groot deel van de pensioenverplichtingen is herverzekerd;
- de toeslagverlening wordt uit een afzonderlijk beleggingsdepot gefinancierd.

Mede op basis van de risicohouding heeft het pensioenfonds een strategisch beleggingsbeleid vastgesteld. Het strategisch beleggingsbeleid over de herverzekerde pensioenverplichtingen wordt in overleg met de verzekeraar vastgesteld in verband met de uitkeringsgarantie die door de verzekeraar is afgegeven. Het risicoprofiel dat uit het beleggingsbeleid over de pensioenverplichtingen voor risico fonds (depot VNU 2) volgt, kan vertaald worden in een vereist eigen vermogen (risicohouding op korte termijn). Dit vereist eigen vermogen mag zich bevinden in een bandbreedte van 8% tot 13%. Indien door wijziging van de (markt)omstandigheden het vereist eigen vermogen structureel buiten deze bandbreedte terechtkomt of door een aanpassing van het fondsbeleid het vereist eigen vermogen buiten deze bandbreedte terechtkomt, treedt het fondsbestuur in overleg met het verantwoordingsorgaan, de werkgever en de ondernemingsraad.

Het bestuur heeft de risicohouding voor de lange termijn geconcretiseerd door grenzen te stellen aan het pensioenresultaat:

Ondergrens 1

Startend vanuit de vereiste dekkinggraad dient het verwachte pensioenresultaat tenminste gelijk te zijn aan 75%.

Ondergrens 2

Startend vanuit de feitelijke dekkinggraad dient het verwachte pensioenresultaat tenminste gelijk te zijn aan 95%.

Ondergrens 3

Startend vanuit de feitelijke dekkinggraad mag de afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slecht weer scenario (het 5% percentiel) maximaal 15% zijn.

Door middel van een aanvangshaalbaarheidstoets is het fondsbeleid eind 2018 opnieuw getoetst aan deze ondergrenzen. De uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets zijn:

- het verwacht pensioenresultaat vanuit de vereiste dekkinggraad: 89%;
- het verwacht pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkinggraad: 101%;
- de afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slecht weer scenario, uitgaande van de feitelijke dekkinggraad: 3%.

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets voldoen aan de gestelde ondergrenzen.

Door middel van de jaarlijkse haalbaarheidstoets zal jaarlijks beoordeeld worden in hoeverre nog steeds wordt voldaan aan de gekozen normen. Indien hier niet aan voldaan wordt, treedt het pensioenfonds hierover in overleg met het verantwoordingsorgaan, de werkgever en de ondernemingsraad.

2.3 Uitvoering

Het fonds heeft de verplichtingen die voortvloeien uit de pensioenregelingen (exclusief de toegekende toeslagen op ingegane pensioenen en de toeslagen die vanaf 2016 op de pensioenen van de gewezen deelnemers zijn toegekend) grotendeels herverzekerd bij AEGON Levensverzekering N.V. (AEGON). De pensioenadministratie is uitbesteed aan RiskCo Administration B.V. (RiskCo). Voor de uitvoering is een Service Level Agreement (SLA) afgesloten tussen het fonds en zowel RiskCo als AEGON.

2.4 Beheersingskader van de organisatie

De organisatie van het fonds is schematisch weergegeven in het organogram op de volgende pagina.

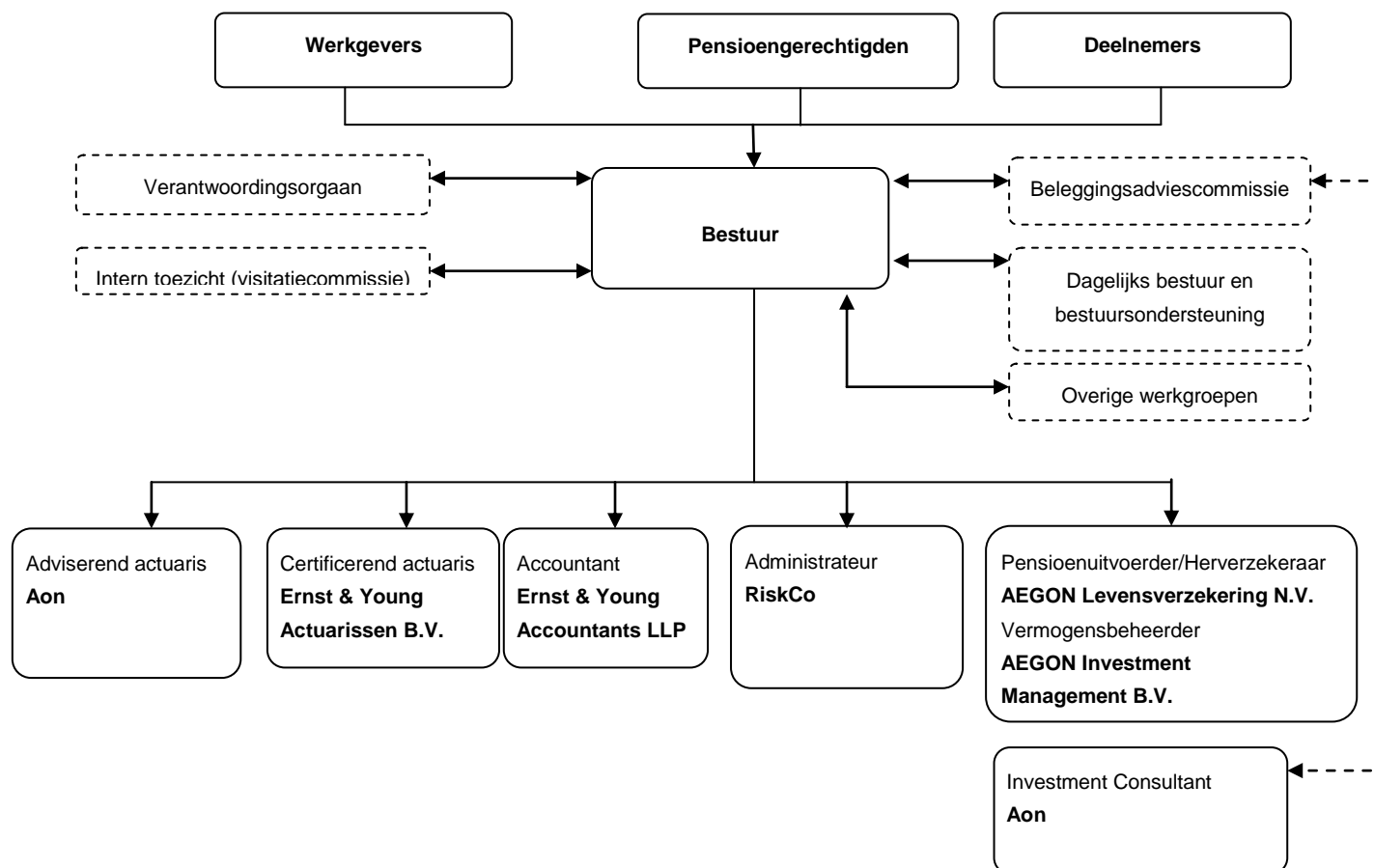
Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor het beleid en de uitvoering van de pensioenregelingen. Uit het organogram blijkt hoe het bestuur is samengesteld en blijken de relaties tussen het bestuur van het fonds en de verschillende bij het fonds betrokken partijen. Het fonds is aangesloten bij de Stichting voor Ondernemingspensioenfonds (OPF), een van de drie koepels die samen de Pensioenfederatie vormen.

Zoals blijkt uit het organogram wordt Aon Nederland CV, opererend onder de naam Aon, op een aantal gebieden door het fonds ingeschakeld. In deze ABTN zal verder gesproken worden over:

- Aon ADV: indien sprake is van Aon Hewitt als juridisch en actuariel adviseur;
- Aon IC: indien sprake is van Aon Hewitt als adviseur vermogensbeheer.

Aon werkt op basis van een met het fonds overeengekomen dienstverleningsovereenkomst.

Figuur 1: Organogram Stichting Pensioenfonds VNU



2.4.1 Beleidsbepalers

Het bestuur van het fonds bestaat uit zes leden. Drie van de bestuursleden zijn benoemd door de werkgever (Nielsen). Indien op het moment van verkiezing het aantal deelnemers minder bedraagt dan 10% van de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden, dan wordt één bestuurslid door en uit de deelnemers gekozen en worden twee bestuursleden door en uit de pensioengerechtigden gekozen (dit is de situatie per 31 december 2018). Indien op het moment van verkiezing het aantal deelnemers 10% of meer bedraagt van de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden, dan worden twee bestuursleden door en uit de deelnemers gekozen en wordt één bestuurslid door en uit de pensioengerechtigden gekozen.

Het bestuur van het fonds draagt er zorg voor dat de betrouwbaarheid van de beleidsbepalers buiten twijfel staat en dat de deskundigheid van de bestuursleden wordt gewaarborgd door opleiding en jaarlijkse zelfevaluatie van het bestuur.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vier leden, te weten, één vertegenwoordiger van Nielsen, één van de deelnemers en twee van de pensioengerechtigden. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie (waaronder de bevindingen van het intern toezicht), over het door het bestuur gevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt en in het jaarverslag van het fonds opgenomen.

De bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan zijn door het bestuur vastgelegd in de statuten van het fonds. De werkwijze van het verantwoordingsorgaan is door het bestuur vastgelegd in het reglement verantwoordingsorgaan.

Het bestuur geeft één keer per jaar een visitatiecommissie opdracht het functioneren van het bestuur te beoordelen op ten minste de volgende punten:

- de beleids- en bestuursprocedures en -processen en de checks en balances binnen het fonds;
- de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

De visitatiecommissie rapporteert na visitatie aan het bestuur. Het bestuur bespreekt de rapportage van de visitatiecommissie met het verantwoordingsorgaan.

De bevoegdheden van de visitatiecommissie zijn door het bestuur vastgelegd in de statuten van het fonds. De werkwijze van de visitatiecommissie is door het bestuur vastgelegd in het reglement visitatiecommissie.

2.4.2 Beschrijving betrokken partijen

Het bestuur van het fonds heeft verschillende bevoegdheden gedelegeerd.

Herverzekeraar

Het fonds heeft de pensioenregelingen (exclusief de toegekende toeslagen op ingegane pensioenen en de vanaf 2016 toegekende toeslagen op de pensioenen van de gewezen deelnemers) herverzekerd bij AEGON Levensverzekering N.V. (hierna AEGON). Het daartoe gesloten verzekeringscontract is een garantiecontract.

Een garantiecontract houdt in dat AEGON, zolang de verplichtingen en daartegenover staande middelen bij haar zijn ondergebracht, de uitbetaling van de door middel van premie- en koopsombetalingen gefinancierde pensioenen te allen tijde garandeert. Het renterisico, voor zover betrekking hebbend op de in de tarieven van AEGON toegepaste rekenrente (3% voor de pensioenopbouw vanaf 2015 en 4% voor de opgebouwde pensioenen tot 2015), wordt volledig door AEGON gedragen. Ook het langlevensrisico dat gelopen wordt, is volledig voor rekening van AEGON.

Onder het garantiecontract bestaat de mogelijkheid om aan het eind van de contractperiode de opgebouwde pensioenaanspraken en de in het gesepareerde depot aanwezige beleggingen bij AEGON te laten of over te dragen aan een andere verzekeraar of in eigen beheer te nemen.

De aanspraken voortvloeiende uit toegekende toeslagen op ingegane pensioenen worden in eigen beheer gehouden. Ten aanzien van de toeslagen op de pensioenen voor gewezen deelnemers heeft het pensioenfonds jaarlijks de keuze of de toegekende toeslag binnen het garantiecontract of in eigen beheer worden ingekocht.

Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer wordt voor de volledig herverzekerde pensioenverplichtingen verzorgd door AEGON Investment Management B.V. (AEGON IM) onder verantwoordelijkheid van AEGON. Het bestuur van het fonds heeft inspraak in de keuze van de beleggingsstrategie en wordt hierbij geadviseerd door Aon IC. De eindverantwoordelijkheid voor dit deel van het vermogensbeheer ligt echter bij AEGON.

Voor de pensioenverplichtingen die in eigen beheer worden gehouden, wordt het vermogensbeheer eveneens verzorgd door AEGON IM. Het bestuur van het fonds

bepaalt de keuze van de beleggingsstrategie en wordt hierbij geadviseerd door Aon IC. De tegenover de herverzekerde pensioenverplichtingen staande beleggingen zijn ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot (depot VNU 1). De tegenover de in eigen beheer gehouden pensioenverplichtingen staande beleggingen zijn ondergebracht in een vrij vermogen beleggingsdepot (depot VNU 2). In depot VNU 2 is tevens het vrije vermogen van het fonds ondergebracht.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor het vaststellen van het strategische beleggingsbeleid. Zij laat zich hierin adviseren door de beleggingsadviescommissie, bestaande uit minimaal één bestuurslid. Het bestuur benoemt de leden van de beleggingsadviescommissie. De door het bestuur ingestelde beleggingsadviescommissie bestaat uit een bestuurslid en een externe deskundige en wordt bijgestaan door Aon IC.

De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur van het fonds aangaande de vaststelling van het strategische beleggingsbeleid en andere zaken betreffende vermogensbeheer. Zij attendeert op de wenselijkheid om de beleggingsstrategie aan te passen en doet hiertoe actief voorstellen.

De beleggingsadviescommissie vergadert circa vier keer per jaar. Ten minste tweemaal per jaar spreekt de beleggingsadviescommissie met de vermogensbeheerder over het gevoerde beleid en de daarmee behaalde resultaten, evenals over het toekomstige beleid. De beleggingsadviescommissie beoordeelt in grote lijnen of de genomen dan wel de te nemen risico's binnen de beleggingsstrategie als gewenst kunnen worden beschouwd. De beleggingsadviescommissie rapporteert schriftelijk en mondeling aan het bestuur. Tevens worden aan het bestuur de verslagen van de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie verstrekt.

Administrateur

De deelnemersadministratie, de uitkeringenadministratie en de financiële administratie, zijn volledig uitbesteed aan RiskCo.

RiskCo rapporteert periodiek aan het dagelijks bestuur en het bestuur. RiskCo onderhoudt de dagelijkse contacten met Nielsen, de (gewezen) deelnemers, de pensioengerechtigden, de herverzekeraar, andere pensioenuitvoerders, etc. Ook verzorgt RiskCo onder andere de administratie van het fonds. Voorts zorgt zij voor de uitbetaling van ingegane pensioenen, controleert de pensioenadministratie van de herverzekeraar en verzorgt de opstelling van de jaarrekening, het jaarverslag en de staten en andere rapportages voor DNB.

De financiële administratie van het fonds wordt onder toezicht en verantwoordelijkheid van het bestuur uitgevoerd door RiskCo. RiskCo is gerechtigd om betalingen namens het fonds te doen, met name als het gaat om de uitkeringen van ingegane pensioenen.

Dagelijks bestuur, bestuursondersteuning

Het Dagelijks Bestuur wordt aangesteld door het bestuur en bestaat uit twee personen. Eén lid komt uit de groep van bestuursleden namens de werkgever of wordt voorgedragen door de werkgever. Het andere lid komt uit de groep van bestuursleden namens de pensioengerechtigden en deelnemers. Het dagelijks bestuur is verantwoordelijk voor de dagelijkse gang van zaken van het fonds en voor de uitvoering van de pensioenregelingen. Het dagelijks bestuur onderhoudt de noodzakelijke contacten met DNB, Nielsen, de herverzekeraar, de accountant, etc. Ook verzorgt het dagelijks bestuur de correspondentie met diverse externe partijen.

Verder heeft het bestuur een deel van haar dagelijkse taken opgedragen aan de bestuursondersteuning. De bestuursondersteuning is uitbesteed aan Aon Hewitt en rapporteert aan het bestuur. De bestuursondersteuning is verantwoordelijk voor de organisatie van verkiezingen van het bestuur en het verantwoordingsorgaan en voor vergaderingen van het bestuur en het verantwoordingsorgaan. De bestuursondersteuning ondersteunt het bestuur bij beleidsbeslissingen.

De bestuursondersteuning beheert voorts het archief van het fonds.

Het dagelijks bestuur en de bestuursondersteuning werken op basis van een door het bestuur opgestelde schriftelijke instructie. Bij het uitvoeren van hun taken passen zij het vier-ogen-principe toe.

Adviserend actuaris

Aon ADV ondersteunt als adviserend actuaris het bestuur bij beleidsbeslissingen.

Aon ADV stelt ook de voorziening pensioenverplichtingen vast alsmede de kostendeckende premie en het (minimaal) vereist eigen vermogen. Rapportage vindt plaats door middel van het actuarieel jaarrapport.

Maandelijks stelt Aon ADV de (beleids)dekkingsgraad van het fonds vast.

Waarmerkend actuaris en accountant

Controle op de pensioenadministratie door AEGON vindt plaats door RiskCo, evenals steekproefsgewijs door Aon ADV, Ernst & Young Actuarissen B.V. en Ernst & Young Accountants LLP, ieder vanuit zijn eigen verantwoordelijkheid.

De controle op de jaarverslaglegging door AEGON met betrekking tot de voor het fonds door haar aangehouden (gesepareerde) beleggingsdepots vindt plaats door RiskCo en door Aon ADV en Ernst & Young Accountants LLP, ieder vanuit zijn eigen verantwoordelijkheid.

De door het bestuur benoemde waarmerkend actuaris (Ernst & Young Actuarissen B.V.) controleert jaarlijks de voorziening pensioenverplichtingen, zoals deze in de jaarrekening van het fonds wordt opgenomen. De waarmerkend actuaris gaat na of de in uitzicht gestelde pensioenen voldoende gedekt geacht kunnen worden, rekening houdend met de herverzekering. Daarnaast controleert de waarmerkend actuaris het technisch resultaat en de voorziening pensioenverplichtingen zoals vastgesteld door de herverzekeraar.

De door het bestuur benoemde accountant (Ernst & Young Accountants LLP) heeft tot taak jaarlijks de boekhouding en de jaarrekening te controleren.

Waarmerkend actuaire en accountant brengen periodiek, doch minimaal jaarlijks, verslag uit aan het bestuur.

2.4.3 Administratieve organisatie en interne controle

Een belangrijk deel van de uitvoerende werkzaamheden van het fonds is uitbesteed aan daarvoor deskundige externe partijen. De externe partijen hebben ruime ervaring op de te onderscheiden terreinen. Bij de afweging of bepaalde werkzaamheden worden uitbesteed, houdt het bestuur onder andere rekening met de kosten en de expertise die nodig is om de werkzaamheden zelf uit te blijven voeren en de kwetsbaarheid die dit met zich meebrengt.

Onderstaand is aangegeven welke werkzaamheden zijn uitbesteed en aan welke partij:

- A. Pensioenadministratie verzekerden – AEGON Levensverzekering N.V. (AEGON)
- B. Deelnemers-, uitkeringen- en financiële administratie – RiskCo
- C. Herverzekering – AEGON Levensverzekering N.V.
- D. Vermogensbeheer – AEGON Investment Management B.V. (AEGON IM)
- E. Adviserend actuaire/Pensioenadviseur – Aon Retirement & Investment (Aon ADV)
- F. Advisering vermogensbeheer – Aon Retirement & Investment (Aon IC)
- G. Compliance – GBA Accountants

Voorts worden er werkzaamheden verricht door de waarmerkend actuaire – Ernst & Young Actuarissen B.V. en Accountant – Ernst & Young Accountants LLP. Het bestuur ziet deze partijen niet als uitbestedingspartijen, om die reden zijn deze dienstverleners niet opgenomen in het hierboven vermelde overzicht .

De werkzaamheden genoemd onder A en C zijn ondergebracht in een garantiecontract met AEGON. In het garantiecontract is het beheer van het aan de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) gerelateerde vermogen door AEGON uitbesteed aan AEGON IM. Binnen het garantiecontract is een SLA van kracht voor de administratieve werkzaamheden en het vermogensbeheer. Het beheer van het overige vermogen, gerelateerd aan de verplichtingen in eigen beheer en de (vrije) reserves, is door het fonds ook uitbesteed aan AEGON IM.

RiskCo voert op basis van de door het fonds opgegeven mutaties de administratie van de verzekerden uit. RiskCo verstrekt het fonds jaarlijks een ISAE 3402 Type 2 verklaring. Deze verklaring biedt het fonds zekerheid over de kwaliteit van de uitbesteede administratie. RiskCo geeft de mutaties door aan AEGON ten behoeve van de pensioenadministratie. RiskCo rapporteert hierover elk kwartaal schriftelijk. Deze gegevens zijn de basis voor de jaarrekening. De jaarrekening wordt opgesteld door de administratie van RiskCo. De jaarrekening wordt gecontroleerd door de waarmerkend actuaire en de accountant.

De vermogensbeheerder rapporteert iedere maand (beperkt) en ieder kwartaal (uitgebreid) over de geleverde prestaties. De prestaties worden getoetst aan met de vermogensbeheerder afgesproken benchmarks. De beleggingsadviescommissie en het bestuur worden, waar nodig, bijgestaan door Aon IC.

Jaarlijks controleert de waarmerkend actuaire de voorziening pensioenverplichtingen (VPV).

De adviserend actuaris adviseert het bestuur gedurende het jaar over beleidsbeslissingen. Actuariële en juridische zaken worden door de adviserend actuaris bij het bestuur onder de aandacht gebracht. Twee bestuursleden houden zich specifiek bezig met de naleving van wet- en regelgeving. Ze worden hierin bijgestaan door Aon ADV.

De werking van de administratieve organisatie en de daarin opgenomen maatregelen van interne controle worden getoetst door de externe accountant. Van de controlewerkzaamheden brengt de externe accountant jaarlijks verslag uit aan het bestuur. Vanuit zijn professionaliteit zal hij indien nodig adviseren bij wijziging van operationele processen of bij specifieke controlewerkzaamheden, daarbij inspeland op actuele ontwikkelingen en bevindingen. Het bestuur stuurt zo nodig de betrokken derde partij bij.

Indien het bestuur behoefte heeft aan een second opinion doet zij in voorkomende situaties een beroep op een externe partij.

De uitgebreide beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle is gegeven in bijlage 7.1.

2.4.4 Beheersing van uitbesteding

Voor wat betreft de uitbesteding van werkzaamheden geldt het volgende: het bestuur inventariseert voor elk van de uit te besteden werkzaamheden de problemen die bij uitbesteding kunnen ontstaan. Vervolgens worden procedures en maatregelen vastgesteld die deze problemen kunnen voorkomen (bijvoorbeeld door vastlegging in Service Level Agreements). Dit alles in overeenstemming met de beleidsregel uitbesteding pensioenfondsen van DNB.

Bij al bestaande vormen van uitbesteding wordt getracht zoveel mogelijk de medewerking van de uitvoerders te krijgen. Bij een nieuwe of gewijzigde uitbesteding wordt in de offerteaanvraag geïnformeerd naar de waarborgen (boetes, exitbepalingen, verklaringen e.d.) die mogelijk zijn ter voorkoming van problemen. Het bestuur bepaalt vervolgens of de risico's en waarborgen in een redelijke verhouding tot elkaar staan alvorens zij definitief besluit tot de uitbesteding van de werkzaamheden aan een specifieke uitvoerder. De (potentiële) uitvoerders dienen in ieder geval te beschikken over:

- Interne procedures die de juistheid en tijdigheid van de werkzaamheden waarborgen;
- Richtlijnen die vertrouwelijke omgang met gegevens van het fonds garanderen en de integriteit van de werknemers van de uitvoerder waarborgen.

De maatregelen ter beheersing van de risico's (bij bestaande en nieuwe uitbesteding) gelden in principe voor de duur van de overeenkomst, maar kunnen bij een onbevredigend resultaat in goed overleg tussentijds worden aangepast. Daarom wordt ten minste eenmaal per jaar, maar ook zodra wordt overwogen een andere uitvoerder te kiezen, door het bestuur nagegaan of het geheel van risico's, procedures en maatregelen aanpassing behoeft.

Het bestuur houdt te allen tijde de eindverantwoordelijkheid voor de naleving van wet- en regelgeving. Deze eindverantwoordelijkheid blijft aanwezig bij uitbesteding van werkzaamheden.

De beheersing van de uitbesteding houdt voor het bestuur daarom het hele traject van doelstellingen, beleid en processen rond uitbesteding in. Dit betreft de volgende cyclus:

- het vaststellen van het uitbestedingsbeleid;
- de keuze van de uitvoerder;
- de governance rond uitbesteding;
- de monitoring van de uitbesteding
- en de evaluatie van de uitbesteding.

Door het bestuur wordt de wet- en regelgeving rond uitbesteding opgevolgd, waarbij met name artikel 143 van de Pensioenwet en artikel 12 tot en met 14 van het Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling van belang zijn.

De uitbestedingspartijen worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de procedure evaluatie externe partijen en interne commissies. Dit geldt ook voor de beleggingsadviescommissie, het dagelijks bestuur, de bestuursondersteuner, de waarmede actuaris en de accountant.

2.4.5 Beheersing van IT-risico's

Het toenemende belang van de continuïteit van de bedrijfsvoering en de rol van een ongestoorde werking van de geautomatiseerde processen in dat geheel, heeft ertoe geleid dat calamiteitenprocedures door de administrateur zijn ontwikkeld, waarop het fonds kan terugvallen bij calamiteiten. Voor het zeker stellen van de bedrijfsvoering zijn scenario's ontwikkeld om, afhankelijk van de ernst van de calamiteit, zo snel mogelijk weer een acceptabel niveau van serviceverlening te kunnen bieden.

RiskCo neemt diensten af van Aon op het gebied van IT. RiskCo conformeert zich aan het IT-beleid van Aon. Aon verstrekt aan RiskCo jaarlijks een ISAE 3402 rapportage over de IT. RiskCo verstrekt deze rapportage aan het pensioenfonds.

De calamiteitenprocedures treden in werking bij een calamiteit zoals een brand of langdurig uitvallen van een of meer automatiseringssystemen en zijn maximaal ingericht om dossiers (van deelnemers, etc.) niet verloren te laten gaan. De calamiteitenprocedures zijn erop ingericht dat bij calamiteiten processen na maximaal twee werkdagen weer operationeel zijn. Middels beheersmaatregelen (General IT Controls) wordt de basis gelegd voor betrouwbare geautomatiseerde gegevensverwerking binnen de pensioenadministratie. De General IT Controls dragen ook bij aan het waarborgen van continuïteit. Hiertoe zijn binnen de ISAE 3402 Type 2 standaard beheersmaatregelen opgesteld voor fysieke beveiliging, operationeel beheer, systeemontwikkeling en implementatie, logische toegangsbeveiliging & informatiebeveiliging en back-up & recovery.

Met betrekking tot AEGON geldt voorts dat door haar uitwijkplannen zijn opgesteld waarin onder andere een impactanalyse, de rollen, verantwoordelijkheden en procedures zijn beschreven. De 3 uitwijkplannen (Crisis, Business en IT) inclusief de uitwijkvoorzieningen worden periodiek getoetst. Tekortkomingen worden toegewezen en binnen een redelijke periode opgelost.

2.4.6 Beheersing van integriteitsrisico

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit in het fonds wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van bestuursleden en medewerkers dan wel van de leiding van uitbestedingspartijen, in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door de instelling opgestelde normen. Het integriteitsrisico kan de

reputatie van het pensioenfonds aantasten alsmede een bedreiging vormen voor vermogen van het pensioenfonds. Het beleid is erop gericht dit risico zo veel mogelijk te reduceren en eisen te stellen aan bestuursleden en uitbestedingspartijen.

Ter voorkoming van de mogelijke verstrengeling van belangen en van misbruik of oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie is er een gedragscode opgesteld. De gedragscode is van toepassing op ieder bestuurslid, elk lid van het verantwoordingsorgaan en de externe leden van de commissies van het fonds. Het bestuur van het fonds heeft een onafhankelijke compliance officer aangesteld die toezicht houdt op de naleving van de gedragscode. De compliance officer is de heer G.J. Mersch van GBA Accountants. Het integriteitsrisico bij uitbestedingsrelaties wordt meegenomen en besproken in de periodieke gesprekken dan wel bij nieuwe of het verlengen van contracten. Uitbestedingspartijen moeten beschikken over een gedragscode die ten minste gelijkwaardig is aan die van het pensioenfonds. Het integriteitsbeleid is als bijlage (bijlage 7.7) bij deze ABTN opgenomen.

2.5 Communicatie

2.5.1 Communicatie met toezichthouder, werkgever, (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en overige aanspraakgerechtigden.

De communicatie met bovengenoemde doelgroepen wordt uitgevoerd door het bestuur van het fonds, zonodig in samenspraak met de bestuursondersteuning. De communicatievereisten zijn opgenomen in het communicatieplan van het fonds. De dagelijkse communicatie met individuele (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden geschiedt via de administrateur van het fonds, zonodig in samenspraak met het dagelijks bestuur.

2.5.2 Communicatie met adviseurs.

De communicatie met AEGON, RiskCo, Ernst & Young Accountants LLP en Ernst & Young Actuarissen B.V. wordt uitgevoerd door de bestuursondersteuning in samenspraak met het dagelijks bestuur. Aon ADV neemt als adviseur ook deel aan de vergaderingen van het bestuur en van het verantwoordingsorgaan.

De communicatie over mutaties vindt rechtstreeks plaats tussen de administrateur van het fonds en AEGON.

De communicatie over de geleverde prestaties met betrekking tot de beleggingen vindt plaats tussen de beleggingsadviescommissie van het fonds, het bestuur, de investment consultant van Aon IC en AEGON IM.

2.5.3 Informatievoorziening

Regelmatig worden de bestuursleden voorzien van adequate informatie over de lopende aangelegenheden van het fonds. Ook algemene informatie over de ontwikkelingen in pensioenland worden gedistribueerd onder de bestuursleden.

Informatie over voor het fonds belangrijke terreinen wordt onder meer gegeven door de externe consultants en de koepelorganisatie Pensioenfederatie/OPF. Verder wordt relevante vakliteratuur bijgehouden.

Deelnemers en pensioengerechtigden krijgen jaarlijks en indien nodig ad hoc informatie over de (financiële) toestand van het fonds. Gewezen deelnemers krijgen die informatie minimaal eenmaal in de vijf jaar. De (beleids)dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt maandelijks op de website van het pensioenfonds gepubliceerd.

3 PROCEDURE VOOR DE AANSLUITING VAN WERKGEVERS EN WERKNEMERS

Het fonds voert de pensioenregelingen uit voor de werknemers van Nielsen B.V., gevestigd te Diemen, en daarnaast voor de werknemers van iedere door Nielsen B.V. aan te wijzen aangesloten onderneming. De werknemers van de aangesloten ondernemingen zijn bij of na hun indiensttreding bij deze onderneming door Nielsen B.V. aangewezen als deelnemers in het fonds, met uitzondering van:

- de voormalige werknemers van Brandbank (Netherlands) B.V. die middels een fusie bij ACNielsen (Nederland) B.V. in dienst zijn getreden;
- de werknemers van Nielsen Media Research B.V. die een Beschikbare Premie Pensioenovereenkomst met Nielsen Media Research B.V. zijn overeengekomen.

De wederzijdse verantwoordelijkheden, rechten en (financiële) plichten zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en Nielsen (zie bijlage 7.5). In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen met betrekking tot de aanmelding van deelnemers, de premievaststelling, de wijze en het tijdstip van premiebetaling en het verlenen van toeslagen.

Deelnemers aan de pensioenregelingen zijn de in de pensioenreglementen aangeduide werknemers met wie Nielsen een pensioenovereenkomst heeft gesloten of nog gaat sluiten. De inhoud van de pensioenovereenkomsten is vastgelegd in de pensioenreglementen.

4 AANSPRAKEN DIE VOORTVLOEIEN UIT DE PENSIOENREGELINGEN

Het fonds voert het 'Pensioenreglement Nielsen Nederland' uit. Daarnaast voert het fonds een aantal 'premiervrije' pensioenregelingen uit voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden die rechten hebben verworven op grond van overige (pre)pensioenreglementen. Hieronder vallen het pensioenreglement VNU-A, het pensioenreglement Nielsen Media Research B.V., de 'regeling voor prepensioen BTU en VAK', de 'regeling voor prepensioen PU/OP' en de 'prepensioenregeling Nielsen Media Research' die alle drie per 31 december 2005 zijn stopgezet, en alle overige regelingen/pensioenovereenkomsten (zie ook bijlage 2 van de uitvoeringsovereenkomst, bijlage 7.5 bij de ABTN).

Vanaf 1 januari 2015 geldt voor de werknemers van Nielsen Media Research B.V. (NMR), ACNielsen (Nederland) B.V. en Nielsen B.V. dezelfde pensioenregeling.

De pensioenrichtleeftijd in de pensioenregeling is vanaf 2015 gelijk aan 67 jaar. De ultimo 2014 opgebouwde pensioenaanspraken in de VNU-A-eindloonregeling alsmede die in de NMR-regeling zijn ingebracht in de nieuwe pensioenregeling. Deze pensioenaanspraken behouden een pensioenleeftijd van de 1^e van de maand waarin de 65-jarige leeftijd wordt bereikt en zijn niet omgezet in pensioenaanspraken in de nieuwe pensioenregeling met pensioenleeftijd 67 jaar.

Deze opgebouwde aanspraken worden voorwaardelijk geïndexeerd. Omdat de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieven in de VNU-A-regeling zijn bepaald op basis van het per 31 december 2014 geldende pensioensalaris zijn deze aanspraken voor het eerst per 1 januari 2016 verhoogd. Voor de werknemers per 1 januari 2015 van ACNielsen geldt dat de ultimo 2014 door hen opgebouwde pensioenaanspraken zijn achtergebleven bij de oude pensioenuitvoerder.

Door de wijziging van het fiscale kader per 1 januari 2018 is het opbouwpercentage in de pensioenregeling vanaf 2018 hoger dan fiscaal maximaal is toegestaan. Doordat het pensioenfonds een franchise hanteert die hoger is dan het fiscale minimum is de maximale jaaropbouw wel lager dan fiscaal maximaal is toegestaan. Het Ministerie van Financiën heeft de pensioenregeling tot en met 2020 als toegestane pensioenregeling aangewezen.

De belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2015 worden hierna weergegeven. Voor de details wordt verwezen naar de geldende pensioenreglementen.

4.1 De pensioenregeling van Nielsen Nederland

De pensioenregeling is een middelloonregeling.

4.1.1 Deelnemers

Deelnemers aan de pensioenregeling zijn werknemers van NMR, ACNielsen (Nederland) B.V. en Nielsen B.V. van 21 jaar en ouder. Voormalige werknemers van Brandbank (Netherlands) B.V. die middels een fusie d.d. 1 juli 2017 bij ACNielsen (Nederland) B.V. in dienst zijn getreden, vallen niet onder de pensioenregeling die het fonds uitvoert. Dit geldt ook voor de werknemers van Nielsen Media Research B.V. die een Beschikbare Premie Pensioenovereenkomst met Nielsen Media Research B.V. zijn overeengekomen.

4.1.2 Toezeggingen

De pensioenregeling bevat toezeggingen van:

- Ouderdomspensioen
- Partnerpensioen
- Tijdelijk partnerpensioen
- Wezenpensioen
- Vrijstelling van premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid

Voor een aantal onderdelen van de pensioenregeling bestaat het recht om pensioenen eerder of later in te laten gaan of om te variëren in de uitkering. Wanneer dit mogelijk is, is dat onderstaand aangegeven.

4.1.3 Pensioensalaris

Voor de werknemers van Nielsen B.V. wordt onder pensioensalaris verstaan de som van:

- twaalf keer het vaste bruto maandsalaris, exclusief toeslagen geldend per 1 januari;
- twaalf maal de vaste bruto toeslagen die per maand worden uitbetaald mits deze toeslagen:
 - niet het karakter dragen van een kostencompensatie en
 - voor onbepaalde tijd, in beginsel tot het einde van de dienstbetrekking, zijn toegekend en
 - niet situationeel gebonden zijn, dat wil zeggen niet afhankelijk zijn van de omstandigheden waaronder de werknemer zijn functie uitoefent;
- de vakantietoeslag en
- een toeslag voor de variabele salarisbestanddelen ter grootte van 5% van de som van de onder voorgaande bullets vermelde salarisbestanddelen.

Voor de werknemers van NMR wordt onder pensioensalaris verstaan de som van:

- twaalf keer het vaste maandsalaris,
- de vakantietoeslag en
- de eindejaarsuitkering.

Voor de werknemers van ACNielsen (Nederland) B.V. wordt onder pensioensalaris verstaan de som van:

- twaalf keer het vaste maandsalaris,
- de vakantietoeslag en
- de dertiende maand.

Het pensioengevend salaris bedraagt maximaal EUR 105.075 (per 1 januari 2018), welk bedrag jaarlijks zal worden aangepast.

4.1.4 Franchise

De franchise bedraagt EUR 17,705,03 per 1 januari 2018 en wordt jaarlijks verhoogd met de stijging van de cao-loonindex. Daarbij wordt uitgegaan van de stijging van het loonindexcijfer van de maand oktober onmiddellijk voorafgaand aan de 1^e januari van een jaar ten opzichte van het loonindexcijfer van de maand oktober van het voorafgaande jaar.

De franchise is na verhoging echter minimaal gelijk aan 100/75 maal de enkelvoudige AOW voor gehuwden inclusief vakantietoeslag.

4.1.5 Pensioengrondslag

De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioensalaris verminderd met de franchise.

4.1.6 Ouderdomspensioen

Het ouderdomspensioen bedraagt voor elk dienstjaar 1,75% van de pensioengrondslag in het betreffende jaar en gaat in op de eerste dag van de maand waarin de deelnemer 67 jaar is geworden. Het ouderdomspensioen dat tot 1 januari 2015 is opgebouwd, gaat in op de eerste dag van de maand waarin de deelnemer 65 jaar is geworden.

Duur uitkering

Voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van NMR of ACNielsen (Nederland) B.V. gaat het ouderdomspensioen in op de eerste dag van de maand van pensionering en loopt door tot de laatste dag van de maand waarin de deelnemer overlijdt.

Dit geldt eveneens voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van Nielsen B.V. die op 31 december 2014 geen deelnemer waren in de VNU-A-regeling welke per genoemde datum is geëindigd.

Voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van Nielsen B.V., die op 31 december 2014 deelnemer waren in de VNU-A-regeling gaat het ouderdomspensioen in op de eerste dag van de maand van pensionering en loopt door tot de laatste dag van het kwartaal waarin de gepensioneerde overlijdt. Dit geldt eveneens voor de gewezen deelnemers en gepensioneerden uit de VNU-A-regeling die op 31 december 2014 is geëindigd.

Uitstel ouderdomspensioen

De deelnemer heeft de mogelijkheid om het ouderdomspensioen op een later moment in te laten gaan dan op de standaard pensioendatum van 67 jaar, indien het dienstverband wordt voortgezet. Uitstel is mogelijk tot uiterlijk de eerste van de maand 5 jaar nadat de deelnemer de AOW-gerechtigde leeftijd heeft bereikt. Bij uitstel wordt het door de deelnemer opgebouwde ouderdomspensioen op de standaard pensioendatum aangepast volgens een door het bestuur voor een bepaalde periode vastgestelde tabel. Deze tabel is opgenomen in het pensioenreglement. De uitstelfactoren zijn gelijk voor mannen en vrouwen.

Vervroeging ouderdomspensioen

De deelnemer heeft de mogelijkheid het opgebouwde ouderdomspensioen op een vroeger moment dan de standaard pensioendatum van 67 jaar in te laten gaan. De vroegste pensioeningangsdatum is de eerste dag van de maand waarin de deelnemer de leeftijd van 55 jaar bereikt. Bij vervroeging worden de opgebouwde aanspraken aangepast volgens de tabel vermeld in het pensioenreglement. De vervroegingfactoren zijn gelijk voor mannen en vrouwen.

Naast vervroeging van het ouderdomspensioen heeft de deelnemer ook de mogelijkheid om (een deel van) zijn ouderdomspensioen om te zetten in een extra tijdelijk ouderdomspensioen uit te keren vanaf de pensioeningangsdatum (op zijn vroegst 55 jaar) tot de AOW-leeftijd ter grootte van maximaal de AOW-uitkering voor een echtpaar inclusief vakantietoeslag. Bij aankoop van EUR 1.000 extra tijdelijk ouderdomspensioen wordt het levenslange ouderdomspensioen verlaagd met de factoren volgens de tabel vermeld in het pensioenreglement.

Variatie in pensioenuitkeringen

De deelnemer heeft eenmalig op de pensioeningangsdatum het recht op variatie in de hoogte van het ouderdomspensioen, waarbij geldt dat de hoogste uitkering gelijk is aan 1,33 maal de laagste uitkering. De variabilisatiefactoren worden door het bestuur vastgesteld en zijn voor mannen en vrouwen gelijk. De variabilisatiefactoren zijn opgenomen in het pensioenreglement.

Deeltijdpensionering

De deelnemer kan op de pensioeningangsdatum (op zijn vroegst 55 jaar) zijn pensioen gedeeltelijk in laten gaan. Voor het resterende deel blijft hij deelnemer in de pensioenregeling, indien en voor zover de dienstbetrekking met de werkgever wordt voortgezet, en vindt dekking en opbouw plaats alsof de deelnemer in deeltijd werkt.

4.1.7 Partnerpensioenen

Het partnerpensioen bedraagt 70% van het te bereiken ouderdomspensioen en gaat in op het moment van overlijden van de hoofdverzekerde.

Onder een partner wordt verstaan:

- de echtgeno(o)t(e) van de (gewezen) deelnemer;
- de man of vrouw met wie de (gewezen) deelnemer een geregistreerd partnerschap is aangegaan;
- de ongehuwde man of vrouw met wie de (gewezen) deelnemer een notariële samenlevingsovereenkomst is aangegaan of – onder voorwaarden – ten minste een half jaar een gezamenlijke huishouding heeft gevoerd en nog voert.

Voor werknemers die nog niet zijn opgenomen in de pensioenregeling (aspirant-deelnemers) is er wel een dekking voor het partnerpensioen. Het partnerpensioen wordt levenslang uitgekeerd aan de partner van de overleden aspirant-deelnemer.

Duur uitkering

Voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van NMR of ACNielsen (Nederland) B.V. wordt het partnerpensioen uitgekeerd vanaf de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde overlijdt tot en met de laatste dag van de maand waarin de nabestaande overlijdt. Dit geldt eveneens voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van Nielsen B.V. die op 31 december 2014 geen deelnemer waren in de VNU-A-regeling welke per genoemde datum is geëindigd.

Voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van Nielsen B.V. die op 31 december 2014 deelnemer waren in de VNU-A-regeling wordt het partnerpensioen uitgekeerd vanaf de eerste dag na het overlijden van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde tot en met de laatste dag van het kwartaal waarin de nabestaande overlijdt.

Dit geldt eveneens voor de gewezen deelnemers en gepensioneerden uit de VNU-A-regeling die op 31 december 2014 is geëindigd.

Uitruil partnerpensioenen in extra ouderdomspensioenen

De (gewezen) deelnemer heeft op de pensioeningangsdatum eenmalig het recht om het gehele partnerpensioen of een deel daarvan om te zetten in een hoger ouderdomspensioen. Hiervoor is een schriftelijke toestemming van de partner vereist. De uitruil wordt berekend op basis van een sekseneutrale factor, die periodiek kan worden aangepast. De uitruilfactor is opgenomen in het pensioenreglement. De uitruilfactor wordt vastgesteld door de herverzekeraar en periodiek getoetst aan het eigen bestand.

4.1.8 Tijdelijk partnerpensioen

Het tijdelijk partnerpensioen bedraagt 30% van het te bereiken ouderdompensioen en gaat in op het moment van overlijden van de hoofdverzekerde en wordt uitgekeerd tot (uiterlijk) het moment dat de partner de 67-jarige leeftijd bereikt of tot het einde van de maand waarin de partner eerder overlijdt.

Voor werknemers die nog niet zijn opgenomen in de pensioenregeling (aspirant-deelnemers) is er wel een dekking voor het tijdelijk partnerpensioen.

Het tijdelijk partnerpensioen kan niet meer bedragen dan het maximum nabestaandenoverbruggingspensioen in de zin van de wet op de loonbelasting 1964.

4.1.9 Wezenpensioen

Het wezenpensioen bedraagt per kind 14% van het te bereiken ouderdompensioen. Het wezenpensioen wordt verdubbeld indien geen partnerpensioen wordt uitgekeerd.

Duur uitkering

Voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van NMR of ACNielsen (Nederland) B.V. geldt dat het wezenpensioen wordt uitgekeerd vanaf de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde overlijdt tot en met de laatste dag van de maand waarin het kind de leeftijd van 18 jaar bereikt dan wel eerder overlijdt. Voor studerende of invalide kinderen wordt de uitkering voortgezet tot uiterlijk de laatste dag van de maand, waarin het kind 27 wordt.

Dit geldt eveneens voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van Nielsen B.V. die op 31 december 2014 geen deelnemer waren in de VNU-A-regeling welke per genoemde datum is geëindigd.

Voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden afkomstig van Nielsen B.V. die op 31 december 2014 deelnemer waren in de VNU-A-regeling geldt dat het wezenpensioen wordt uitgekeerd vanaf de dag na het overlijden van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde tot de 18^e verjaardag van het kind dan wel het einde van het kalenderkwartaal waarin het voordien overlijdt.

Voor studerende of invalide kinderen wordt de uitkering voortgezet tot uiterlijk de 27^e verjaardag dan wel tot het einde van het kalenderkwartaal waarin het voordien overlijdt of ophoudt studeren of invalide te zijn in de zin van de Algemene Kinderbijslagwet.

Dit geldt eveneens voor de gewezen deelnemers en gepensioneerden uit de VNU-A-regeling die op 31 december 2014 is geëindigd.

4.1.10 Prepensioen (NMR)

Eind mei 2005 werd NMR overgenomen door VNU. De onderbrenging van de pensioenaanspraken in het depot VNU 1 bij AEGON is pas per 1 januari 2007 geëffectueerd. Vanwege de Wet VPL is per eind 2005 de opbouw van prepensioen stopgezet, en is besloten om, gezien de beperkte omvang, de prepensioenaanspraken niet bij AEGON onder te brengen. Deze prepensioenaanspraken zijn ondergebracht in het eigen beheer gedeelte van de pensioenverplichtingen. Het prepensioenreglement van NMR stamt nog uit de tijd dat het pensioenfonds waar NMR bij aangesloten was (Stichting Pensioenfonds Nederlandse Uitgeversbond, NUV) herverzekerd was bij Nationale-Nederlanden. Het prepensioen gaat standaard in op 62 jaar. Omzettingsfactoren naar prepensioen dat in gaat op leeftijd 60, 61 of 63, 64, 65, 66 zijn opgenomen in het reglement.

Het is ook mogelijk de prepensioenrechten uit te ruilen voor een hoger levenslang ouderdomspensioen vanaf 67 jaar. Daarvoor gelden sekseneutrale omzettingfactoren.

4.1.11 Vrijstelling van premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid

Indien er sprake is van (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid, dan wordt de opbouw van de pensioenaanspraken (gedeeltelijk) premievrij voortgezet volgens een 4-klassensysteem. De premievrijstelling gaat in op het moment dat recht op uitkering in de zin van de WIA ontstaat en wordt voortgezet tot uiterlijk de standaard pensioendatum van 67 jaar.

4.1.12 Aanspraken bij beëindiging van het deelnemerschap vóór de standaard pensioendatum

Bij uitdiensttreding vóór de standaard pensioendatum dan wel op de vervroegde pensioeningangsdatum behoudt de deelnemer recht op aanspraken op ouderdoms-, partner- en wezenpensioen. Er bestaat geen recht op een premievrij tijdelijk partnerpensioen.

4.1.13 Toeslagen

Op de opgebouwde pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden worden jaarlijks toeslagen verleend conform paragraaf 4.2.

4.1.14 Deelnemersbijdrage

De deelnemersbijdrage is gelijk aan 6,0% van de pensioengrondslag.

4.2 Wijzigingen in de pensioenaanspraken

De pensioenaanspraken kunnen wijzigen door het toekennen van toeslagen (toename aanspraken) of door het toepassen van kortingen (afname aanspraken).

4.2.1 Toeslagenbeleid

Bij het toeslagenbeleid van het fonds wordt onderscheid gemaakt naar de groepen 'actieven' en 'inactieven'.

Toeslagenbeleid actieven

Op de opgebouwde pensioenaanspraken van de deelnemers wordt jaarlijks per 1 januari een toeslag verleend van maximaal de stijging van het loonindexcijfer. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.

Als loonindex wordt het loonindexcijfer van de CAO-lonen (per uur inclusief bijzondere beloningen) Particuliere Bedrijven (2010=100) gehanteerd, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek. Daarbij wordt uitgegaan van de stijging van het loonindexcijfer van de maand oktober onmiddellijk voorafgaand aan de 1^e januari van een jaar ten opzichte van het loonindexcijfer van de maand oktober van het voorafgaande jaar.

Toeslagenbeleid inactieven

Op de pensioenrechten van pensioengerechtigden, de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en de aanspraken op verevend ouderdomspensioen en bijzonder partnerpensioen van de gewezen partners van de gewezen deelnemers wordt jaarlijks per 1 januari een toeslag verleend van maximaal de stijging van het consumentenprijsindexcijfer. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.

Als consumentenprijsindexcijfer wordt de stijging van het consumentenprijsindexcijfer alle huishoudens, afgeleid (2015=100) gehanteerd, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek. Daarbij wordt uitgegaan van de stijging van het consumentenprijsindexcijfer van de maand oktober onmiddellijk voorafgaand aan de 1^e januari van een jaar ten opzichte van het consumentenprijsindexcijfer van de maand oktober van het voorafgaande jaar.

De verhoging is voorwaardelijk. Er is geen recht op een toeslag en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre een toeslag zal plaatsvinden.

De Pensioenwet schrijft voor dat er bij voorwaardelijke toeslagverlening een consistent geheel dient te zijn van gewekte verwachtingen, financiering en het realiseren van voorwaardelijke toeslagverlening.

Met betrekking tot de voorwaardelijke toeslagen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds geldt:

- Ambitie: voorwaardelijke toeslagverlening op basis van de loonindex (deelnemers) of prijsindex (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden).
- Methode van toekenning: de mate van voorwaardelijke toeslagen op de aanspraken van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden is afhankelijk van de positie van de zogenoemde beleidsdekkingsgraad ten opzichte van de voor de toeslagverstrekking geldende ondergrens (toeslagdrempel). Het pensioenfonds heeft van DNB ontheffing verkregen voor het hanteren van een toeslagdrempel van 110%. Bij de vaststelling van de (gewogen) toeslagdrempel wordt voor het eigen beheer deel uitgegaan van 110%. Voor het verzekerde deel van de van de verplichtingen wordt uitgegaan van de minimaal vereiste dekkingsgraad (dit is 103,4% voor het pensioenfonds).

Op basis van de situatie per 31 oktober 2018 komt de toeslagdrempel uit op 104,2%.

Voor de bepaling van de grens voor volledige indexatie wordt de wettelijk voorgeschreven methodiek van toekomstbestending indexeren (TBI) toegepast. Daartoe worden de indexatiekasstromen (uitgaande van een indexatie conform de ambitie) contant gemaakt tegen een disconteringsvoet die maximaal gelijk is aan het verwachte bruto rendement op aandelen verminderd met de uniforme kostenafslag voor beleggingskosten, als bedoeld in artikel 23a, eerste lid, onderdeel b van het Besluit FTK. Deze contante waarde wordt uitgedrukt in een percentage van de voorziening pensioenverplichtingen (vereist TBI).

Bij een beleidsdekkingsgraad die hoger is dan 104,2% vermeerderd met het vereist TBI wordt de volledige toeslag toegekend.

Samengevat:

Situatie dekkingsgraad	Toekenning
Onder 104,2%	Geen
Tussen 104,2% en 104,2% + vereist TBI	Gedeeltelijk
Boven 104,2% + vereist TBI	Volledig

- Inhaaltoeslagen kunnen worden toegekend wanneer het fonds beschikt over voldoende vermogen om in de toekomst de volledige toeslag te blijven verlenen. Het in het betreffende jaar voor inhaaltoeslagen beschikbare vermogen wordt in dat jaar voor hoogstens 20% aangewend voor het verlenen van een inhaaltoeslag. Herstel van kortingen heeft prioriteit boven het inhalen van indexaties. Voor het herstel van kortingen wordt geen beperkende periode ingesteld. Inhaalindexatie is vervolgens alleen mogelijk wanneer alle kortingen uit het verleden volledig zijn hersteld. Inhaalindexatie kan plaatsvinden vanaf 1 januari 2015, de datum van invoering van het nFTK. Er wordt niet meer inhaalindexatie toegekend dan er in het verleden is misgelopen. Inhaalindexatie vindt plaats volgens de zogenoemde pro rata methode waarbij de beschikbare inhaalruimte evenredig wordt verdeeld over alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De periode waarover gemiste indexaties kunnen worden ingehaald is beperkt tot 10 jaar.
Financiering: Indien besloten wordt per 1 januari toeslagen te verlenen, dan komen de kosten van de toeslagen voor rekening van:
 - a. Nielsen, indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds per 31 december van het tweede jaar voorafgaand aan de betreffende 1^e januari, 10% punten of minder boven de 100% vermeerderd met het vereist eigen vermogen ligt. Nielsen betaalt per 1 januari van het jaar waarvoor het bestuur besluit toeslagen te verlenen.
 - b. Het fonds, indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds per 31 december van het tweede jaar voorafgaand aan de betreffende 1^e januari meer dan 10% punten boven de 100% vermeerderd met het vereist eigen vermogen ligt.

Van het bepaalde in sub a en sub b kan afgeweken worden indien het verschil tussen de aanwezige dekkingsgraad en de 100% vermeerderd met het vereist eigen vermogen naar het oordeel van het bestuur ingrijpend is gewijzigd in de periode tussen de 1^e januari van enig jaar waarvoor toeslagen zijn verleend en 31 december van het tweede daaraan voorafgaande jaar. Het bestuur treedt in dat geval in overleg met Nielsen over de vraag of en, zo ja, in hoeverre de kosten voor het verlenen van toeslagen voor rekening van Nielsen of voor rekening van het fonds komen. Op de toe te kennen toeslag zijn de regels van toekomstbestendig indexeren van toepassing, ongeacht de wijze waarop de toeslag gefinancierd wordt.

Het fondsbeleid is erop gericht om op fondsniveau ten minste een verwacht pensioenresultaat van 95% te realiseren. Hierbij hanteert het fonds binnen het beleid als voorwaarde dat de afwijking tussen het verwacht pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slecht weer scenario (het 5% percentiel) maximaal 15% mag zijn.

De hiervoor vastgestelde beleidsregels voor het vaststellen van de jaarlijkse voorwaardelijke toeslag vormen een richtlijn. Het bestuur van het fonds kan op basis van andere overwegingen hiervan afwijken.

Bij het verhogen van de opgebouwde pensioenaanspraken wordt aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden informatie verstrekt over de verhoging zelf en over de inhoud van de regeling.

4.2.2 Kortingen op aanspraken

Het pensioenfonds kan de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten verminderen indien:

- a. De beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad;
- b. Het fonds naar verwachting niet in staat is binnen de gekozen hersteltermijn toe te groeien naar de vereiste dekkingsgraad zonder dat de belangen van (gewezen)

- deelnemers, pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden of Nielsen onevenredig worden geschaad; en
- c. Alle overige beschikbare sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, zijn ingezet om binnen de gekozen hersteltermijn te voldoen aan de vereiste dekkingsgraad.

In beginsel wordt de korting uitgesmeerd over de maximaal mogelijke termijn, waarbij de korting elk jaar gelijk is. Elk jaar wordt het herstelplan geactualiseerd. Daarnaast zal een (onvoorwaardelijke) korting op de pensioenaanspraken en –rechten worden doorgevoerd als de beleidsdekkingsgraad bij de jaarlijkse toetsing vijf maal opeenvolgend lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en ook de actuele dekkingsgraad bij de laatste vaststelling lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. De korting zal in voorkomende situaties worden uitgesmeerd over de maximaal mogelijke termijn, waarbij de korting elk jaar gelijk zal zijn.

Indien en zolang het vereist eigen vermogen gelijk is aan het minimaal vereist eigen vermogen hanteert het pensioenfonds een hersteltermijn van 5 jaar, verminderd met de periode dat het pensioenfonds al in dekkingstekort verkeert, om toe te groeien naar het vereist eigen vermogen.

Als het vereist eigen vermogen hoger is dan het minimaal vereist eigen vermogen zal het pensioenfonds van een langere hersteltermijn uitgaan om toe te groeien naar het vereist eigen vermogen.

Verder geldt er een betalingsvoorbehoud van Nielsen. De bijdragen van Nielsen aan het fonds kunnen worden verminderd op grond van een ingrijpende wijziging van omstandigheden, zoals in geval van (nieuwe) wettelijke voorzieningen, verplichte aansluiting bij een bedrijfstakpensioenfonds of als gevolg van de ontwikkeling van de financiële situatie van Nielsen. Bij vermindering van de bijdragen aan het fonds kunnen de daaruit resulterende pensioenaanspraken eveneens verminderen.

Het beleid van het fonds is er op gericht om geen kortingen op de aanspraken toe te passen. Om deze reden heeft het fonds een garantiecontract afgesloten bij AEGON. In dit garantiecontract zijn alle ingekochte aanspraken gegarandeerd door de herverzekeraar, wat betekent dat de nominale uitkeringen zijn gegarandeerd. Voor de pensioenen die in eigen beheer worden gehouden, bestaat deze garantie niet.

Indien het bestuur mocht besluiten om de pensioenaanspraken te korten zal deze korting over alle pensioenen worden doorgevoerd. Er zal hierbij derhalve geen onderscheid worden gemaakt tussen pensioenen die onder het garantiecontract zijn verzekerd en die welke in eigen beheer worden gehouden.

5 RISICOBEBEERSING

Het fonds heeft de pensioenaanspraken van de deelnemers, pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en overige aanspraakgerechtigden herverzekerd bij AEGON via een zogenaamd garantiecontract. Hierbij komen het langlevensrisico en het beleggingsrisico uiteindelijk voor risico van de herverzekeraar. Bij een garantiecontract geeft de herverzekeraar de garantie, dat hij ook na beëindiging van het contract altijd de opgebouwde pensioenen zal blijven uitkeren.

De toegekende toeslagen op ingegane pensioenen en de prepensioenaanspraken NMR vallen niet onder het garantiecontract. Deze pensioenaanspraken worden in eigen beheer gehouden. Dit geldt ook voor de toeslagen op de pensioenen van de gewezen deelnemers voorzover het bestuur besluit om deze in eigen beheer in te kopen.

5.1 Afdgedekte risico's

De volgende risico's zijn met het garantiecontract afgedekt:

5.1.1 Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico is afgedekt door betaling van stortingskoopsommen (éénjarige risicokoopsommen) aan AEGON.

5.1.2 Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft de financiering van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

5.1.3 Langlevensrisico

Door het garantiedeel van het contract worden de nominale pensioenen, die zijn ingekocht middels de betaling van een koopsom, gegarandeerd uitgekeerd. De enige verplichting die het fonds nog kent, betreft de zogenaamde vergoeding voor de afgegeven garantie.

Ieder kalenderjaar wordt aan het fonds een vergoeding voor garantiekosten in rekening gebracht:

- a. Voor de tot 1 januari 2000 gevormde voorziening bedraagt de jaarlijkse garantievergoeding 0,20% van het op 31 december van kalenderjaar j nog niet afgeloste deel van een annuïteitenlening met een duur van 45 jaar en een rekenrente van 4%, waarvan de betalingen (aflossing en intrest) jaarlijks op 31 december, voor de eerste maal op 31 december 2005, verschuldigd zijn. Op 1 januari 2005 bedroeg de lening EUR 286.743.793. Deze garantievergoeding geldt met ingang van 1 januari 2010.
- b. Voor de vanaf 1 januari 2000 tot 1 januari 2010 gevormde voorziening bedraagt de jaarlijkse garantievergoeding 0,65% (0,25% voor langlevensrisico, 0,198% voor renterisico en 0,187% voor vermogensbeslag) van het verschil van het verloop van de tot 1 januari 2010 gevormde reserve, oftewel de schuldrest van een postnumerando annuïteitenlening op 1 januari 2010 ter grootte van EUR 4.789.245 met een duur van 50 jaar en een rentevoet van 4%, en de schuldrest genoemd onder a.

- c. Voor de vanaf 1 januari 2010 tot 1 januari 2012 gevormde voorziening is:
 - de vergoeding voor uitkeringsgarantie begrepen in de netto grondslagen;
 - de jaarlijkse vergoeding voor rentegarantie afhankelijk van het gekozen risicoprofiel, voor 2010 en 2011 is dit 0,914%;
 - de jaarlijkse vergoeding voor kosten vermogensbeslag bedraagt 0,237%.
- d. Voor de vanaf 1 januari 2012 tot 1 januari 2015 gevormde voorziening is:
 - de vergoeding voor uitkeringsgarantie begrepen in de netto grondslagen;
 - de jaarlijkse vergoeding voor rentegarantie is gelijk aan 2,056%.
 - de jaarlijkse vergoeding voor kosten vermogensbeslag bedraagt 0,237%.
- e. Voor de vanaf 1 januari 2015 gevormde voorziening is:
 - de vergoeding voor uitkeringsgarantie begrepen in de netto grondslagen;
 - de jaarlijkse vergoeding voor rentegarantie is gelijk aan 1,489%.
 - de jaarlijkse vergoeding voor kosten vermogensbeslag bedraagt 0,423%.

Positieve technische resultaten over depot VNU 1, gesaldeerd over de contractperiode, komen voor 50% ten goede aan het fonds.

Beleggingsrisico

De beleggingen zijn ondergebracht binnen (gesepareerde) depots. De overrente op de beleggingen in depot VNU 1, eventueel gesaldeerd met negatieve overrente uit het verleden, komt ten goede aan het fonds. De berekende beheerkosten worden verrekend met de overrente. Het saldo van de vaste beheervergoeding (EUR 10.320 in 2015; wordt jaarlijks geïndexeerd) en de omvangskorting (maximaal 30%) wordt na afloop van het jaar in rekening courant geboekt. Zou er op enig moment geen omvangskorting meer zijn en de overrente is onvoldoende voor de vaste beheerkosten, dan wordt het niet verrekende gedeelte van de vaste beheerkosten bij het fonds in rekening gebracht.

Voor depot VNU 2 ligt het beleggingsrisico volledig bij het fonds. Ook met betrekking tot dit depot geldt een vaste beheervergoeding (EUR 10.320 in 2015) en een omvangskorting (maximaal 30%).

Op de variabele beheerkosten wordt via een staffel een korting verleend waarbij voor toepassing van de staffel de beleggingen van VNU1 en VNU2 bij elkaar worden geteld. De omvangskorting wordt op basis van de verhouding van de beheerkosten toegerekend aan de beleggingen van VNU1 respectievelijk VNU2.

Omvangskorting	van het belegd vermogen in AEGON-fondsen
0%	tot EUR 29.315.000
20%	van EUR 29.315.000 tot EUR 58.627.000
30%	vanaf EUR 58.627.000

5.1.4 Toeslagenrisico

De verhogingen van de ingegane ouderdoms-, partner- en wezenpensioenen en premievrije pensioenen, worden bij bestuursbesluit per 1 januari vastgesteld. Een voor enig jaar vast te stellen toeslagverlening is nadrukkelijk voorwaardelijk en afhankelijk van de aanwezige middelen van het fonds. De kosten van de toeslagverlening worden door het fonds gedragen, behoudens in de situatie zoals beschreven in paragraaf 4.2.1.

5.1.5 Kostenrisico

De administratiekosten van het fonds zijn geheel voor rekening van Nielsen. Voor de toekomstige kosten wordt een kostenvoorziening aangehouden ter grootte van 2% van de totale voorziening pensioenverplichtingen.

In geval van onverhoopt faillissement van Nielsen of bij beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst door Nielsen loopt het fonds het risico de toekomstige uitvoeringskosten evenals toekomstige toeslagen van de reeds ingegane en premievrije pensioenen zelf te moeten betalen. Met betrekking tot de pensioenaanspraken die tot 2015 via het garantiecontract zijn opgebouwd geldt dat met AEGON is afgesproken dat deze aldaar premievrij kunnen worden achtergelaten. Toekomstige (garantie)kosten worden in dat geval verrekend met toekomstige overrente, waarbij indien de toekomstige overrente niet toereikend mocht zijn om deze kosten te kunnen financieren het restant voor rekening van de herverzekeraar komt.

Ten aanzien van dit deel van de (her)verzekerde pensioenverplichtingen kan derhalve worden geconcludeerd dat de hiervoor door het pensioenfonds aangehouden kostenvoorziening als meer dan toereikend kan worden beschouwd.

Met betrekking tot de pensioenopbouw vanaf 2015 is niet afgesproken dat ingeval van premievrije achterlating van de opgebouwde pensioenaanspraken toekomstige (garantie)kosten (betreft rentegarantie en kosten vermogensbeslag) worden verrekend met toekomstige overrente. De garantiekosten en de vaste vermogensbeheerkosten met betrekking tot de pensioenopbouw vanaf 2015 blijven in dat geval jaarlijks verschuldigd. Om die reden houdt het pensioenfonds voor de financiering van deze toekomstige garantiekosten en vaste vermogensbeheerkosten een voorziening aan.

Als de herverzekerde pensioenen premievrij bij Aegon worden achtergelaten, kan het bijbehorende deel van de eigen beheer kostenvoorziening gebruikt worden voor kostendekking van de pensioenverplichtingen in eigen beheer. Per 31 oktober 2018 komt dit neer op een bedrag van circa EUR 1,9 miljoen ($= 0,5\% * (397,550 / 1,02)$). Dit komt overeen met circa 3,7% van de eigen beheer voorziening. Als er geen ondernemingen meer bij het pensioenfonds aangesloten zijn, resteert er 5,7% ($= 2\% + 3,7\%$) over de eigen beheer voorziening voor kostendekking.

Als er geen ondernemingen meer aan het pensioenfonds verbonden zijn, acht het bestuur het meest realistisch dat de pensioenverplichtingen naar een verzekeraar worden overgedragen. Uitgaande van een overdracht naar een verzekeraar, en rekening houdend met een overbruggingsperiode van één jaar, is de huidige kostenvoorziening naar verwachting toereikend.

5.2 Risico's bij beëindiging contract

Het bestuur van het fonds streeft naar continuïteit door, bij beëindiging van het garantiecontract, de aanspraken te kunnen afkopen en onder te brengen in een nieuw contract bij de huidige of een andere herverzekeraar of in eigen beheer. Wanneer de aanspraken na beëindiging van het contract premievrij worden gemaakt en bij AEGON worden achtergelaten, ontstaat er een risico. Weliswaar blijven de nominale aanspraken levenslang gegarandeerd, maar het recht op overrente en technische winstdeling kan verloren gaan. Bovendien zijn dan nog garantiekosten verschuldigd over de pensioenen die vanaf 2015 zijn opgebouwd, hiervoor is echter reeds een voorziening getroffen (zie paragraaf 6.1.4) .

Indien de overrentedelende voorziening minder bedraagt dan € 5.864.000 (niveau 2015) wordt overgegaan op een rentewinstdeling die op dat moment voor klanten met een belegde reserve van die omvang bij de verzekeraar gebruikelijk is.

Wanneer na de contractperiode wordt besloten de aanspraken premievrij te maken, worden alle verzekeringen die onder de overeenkomst zijn gesloten premievrij gemaakt. Verzekeringen die geen premievrije waarde hebben, komen te vervallen.

De overrente-toerekening volgens het systeem van gesepareerde beleggingen blijft gehandhaafd, zolang de premiereserve boven een bepaald niveau blijft. Wanneer de premiereserve onder dit niveau zakt, wordt overgegaan op overrente-berekening volgens het overrenteaandeel-systeem. Binnen het overrenteaandeel-systeem kan het recht op overrente onder bepaalde voorwaarden komen te vervallen.

De technische winstdeling komt te vervallen bij beëindiging van het contract.

6 FINANCIËLE BASIS PENSIOENFONDS

6.1 Voorzieningen en reserves

6.1.1 Voorziening pensioenverplichtingen

De belangrijkste voorziening van het fonds bestaat uit de voorziening pensioenverplichtingen (VPV). De uitkeringen die voortvloeien uit deze voorziening zijn grotendeels afgedekt onder het garantiecontract.

In het garantiecontract zijn het langlevensrisico en het beleggingsrisico voor het betreffende deel van de voorziening volledig afgedekt. De Nederlandsche Bank (DNB) schrijft voor het herverzekerde deel van de voorziening echter wel een (minimaal) vereist eigen vermogen voor.

Over de in eigen beheer gehouden pensioenen loopt het fonds nog wel risico's. DNB schrijft voor dat ook voor dit deel van de voorziening een (minimaal) vereist eigen vermogen moet worden aangehouden (zie paragraaf 6.4).

De VPV wordt bepaald door vaststelling van de actuariële contante waarde van de per 31 december van een jaar bij het fonds opgebouwde aanspraken. In deze voorziening zijn de toegezegde toeslagen met betrekking tot pensioenen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden voor het daarop volgende jaar begrepen. De jaarlijkse stijging van de arbeidsongeschiktheidspensioenen met 3% is begrepen in de schadereserve.

Door de herverzekeraar wordt de VPV berekend en gegarandeerd op een rekenrente van 4% waar het de pensioenopbouw tot 1 januari 2015 betreft en een rekenrente van 3% per jaar met betrekking tot de pensioenopbouw vanaf 1 januari 2015. Vanaf 2007 dient onder het financieel toetsingskader de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur als uitgangspunt voor de berekening van de VPV. Daarnaast dient in de berekening van de VPV rekening gehouden te worden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De VPV berekend op basis van de DNB-rentetermijnstructuur, rekening houdend met sterftetrend, wordt de VPV op marktwaarde genoemd. Dit is de VPV die wordt opgenomen in het jaarverslag en in de staten voor DNB. In de solvabiliteitstoets gaat de waarmerkend actuaris eveneens uit van de VPV op marktwaarde.

De voorzieningen worden post voor post vastgesteld op basis van de volgende grondslagen en uitgangspunten:

Overzicht grondslagen en uitgangspunten vaststelling VPV	
1. Sterfte	Wordt ontleend aan de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde prognosetafel 2018 ² , waarin rekening wordt gehouden met sterftetrend. Voor de berekening van de marktwaardevoorziening ultimo 2018 wordt de eerste overlijdenskans ontleend aan startkolom 2019 (de periode schuift vervolgens jaarlijks één jaar op). Op de overlijdenskansen worden fondsspecifieke correctiefactoren/schaalfactoren toegepast op basis van onderstaande tabel

² Het pensioenfonds gaat in beginsel steeds uit van de meest recente door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde prognosetafel. Bij een wijziging van de Prognosetafel past het bestuur de sterftegrondslagen van fonds in beginsel per 31 december van dat jaar op dit punt aan.

Leeftijd	Schaalfactor mannen (%)	Schaalfactor vrouwen (%)
0	60,2	86,5
20	60,2	86,5
30	60,2	86,5
40	60,2	86,5
50	60,2	86,5
60	66,7	89,0
70	73,8	91,7
80	81,6	94,4
90	90,4	97,1
100	100,0	100,0
105	100,0	100,0
120	100,0	100,0

2. Rekenrente	Rentetermijnstructuur zoals voorgeschreven door DNB.																																																																																										
3. Leeftijdsvaststelling	De leeftijden op de balansdatum zijn bepaald in de veronderstelling dat iedere deelnemer geboren is op de eerste dag van zijn geboortemaand. De leeftijd wordt bepaald in maanden en jaren nauwkeurig.																																																																																										
4. Partnerschap	<ul style="list-style-type: none"> – Voor uitgesteld uitruilbaar (niet-uitruilbaar) partnerpensioen, behorend bij ingegaan ouderdomspensioen, wordt het systeem van bepaalde (onbepaalde) partner gehanteerd. – Voor uitgesteld partnerpensioen ten behoeve van een (gewezen) deelnemer wordt het systeem van onbepaalde partner gehanteerd, uitgaande van de onderstaande partnerfrequenties (hx): <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Leeftijd</th> <th>Mannen hx</th> <th>Vrouwen hx</th> <th>Leeftijd</th> <th>Mannen hx</th> <th>Vrouwen hx</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>18</td><td>0,02</td><td>0,06</td><td>43</td><td>0,88</td><td>0,86</td></tr> <tr><td>19</td><td>0,09</td><td>0,14</td><td>44</td><td>0,88</td><td>0,86</td></tr> <tr><td>20</td><td>0,16</td><td>0,22</td><td>45</td><td>0,88</td><td>0,86</td></tr> <tr><td>21</td><td>0,23</td><td>0,30</td><td>46</td><td>0,89</td><td>0,86</td></tr> <tr><td>22</td><td>0,30</td><td>0,38</td><td>47</td><td>0,89</td><td>0,86</td></tr> <tr><td>23</td><td>0,37</td><td>0,46</td><td>48</td><td>0,90</td><td>0,86</td></tr> <tr><td>24</td><td>0,44</td><td>0,54</td><td>49</td><td>0,91</td><td>0,85</td></tr> <tr><td>25</td><td>0,51</td><td>0,62</td><td>50</td><td>0,91</td><td>0,85</td></tr> <tr><td>26</td><td>0,60</td><td>0,68</td><td>51</td><td>0,91</td><td>0,85</td></tr> <tr><td>27</td><td>0,70</td><td>0,73</td><td>52</td><td>0,91</td><td>0,84</td></tr> <tr><td>28</td><td>0,79</td><td>0,77</td><td>53</td><td>0,91</td><td>0,83</td></tr> <tr><td>29</td><td>0,81</td><td>0,83</td><td>54</td><td>0,91</td><td>0,81</td></tr> <tr><td>30</td><td>0,81</td><td>0,83</td><td>55</td><td>0,91</td><td>0,81</td></tr> <tr><td>31</td><td>0,82</td><td>0,84</td><td>56</td><td>0,91</td><td>0,81</td></tr> </tbody> </table>	Leeftijd	Mannen hx	Vrouwen hx	Leeftijd	Mannen hx	Vrouwen hx	18	0,02	0,06	43	0,88	0,86	19	0,09	0,14	44	0,88	0,86	20	0,16	0,22	45	0,88	0,86	21	0,23	0,30	46	0,89	0,86	22	0,30	0,38	47	0,89	0,86	23	0,37	0,46	48	0,90	0,86	24	0,44	0,54	49	0,91	0,85	25	0,51	0,62	50	0,91	0,85	26	0,60	0,68	51	0,91	0,85	27	0,70	0,73	52	0,91	0,84	28	0,79	0,77	53	0,91	0,83	29	0,81	0,83	54	0,91	0,81	30	0,81	0,83	55	0,91	0,81	31	0,82	0,84	56	0,91	0,81
Leeftijd	Mannen hx	Vrouwen hx	Leeftijd	Mannen hx	Vrouwen hx																																																																																						
18	0,02	0,06	43	0,88	0,86																																																																																						
19	0,09	0,14	44	0,88	0,86																																																																																						
20	0,16	0,22	45	0,88	0,86																																																																																						
21	0,23	0,30	46	0,89	0,86																																																																																						
22	0,30	0,38	47	0,89	0,86																																																																																						
23	0,37	0,46	48	0,90	0,86																																																																																						
24	0,44	0,54	49	0,91	0,85																																																																																						
25	0,51	0,62	50	0,91	0,85																																																																																						
26	0,60	0,68	51	0,91	0,85																																																																																						
27	0,70	0,73	52	0,91	0,84																																																																																						
28	0,79	0,77	53	0,91	0,83																																																																																						
29	0,81	0,83	54	0,91	0,81																																																																																						
30	0,81	0,83	55	0,91	0,81																																																																																						
31	0,82	0,84	56	0,91	0,81																																																																																						

32	0,83	0,84	57	0,91	0,81
33	0,84	0,84	58	0,91	0,81
34	0,86	0,84	59	0,91	0,81
35	0,87	0,84	60	0,92	0,81
36	0,87	0,84	61	0,92	0,81
37	0,87	0,85	62	0,92	0,80
38	0,88	0,85	63	0,92	0,79
39	0,88	0,86	64	0,92	0,78
40	0,88	0,86	65	0,92	0,77
41	0,88	0,86	66	0,92	0,77
42	0,88	0,86	67	0,92	0,77

Ingeval van uitruikbaar partnerpensioen wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 1. In geval van niet-uitruikbaar partnerpensioen wordt op de pensioendatum uitgegaan van de partnerfrequentie als vermeld in de tabel.

Vanaf de pensioendatum neemt de partnerfrequentie af met de sterfttekans van de partner.

De nog niet gefinancierde partnerpensioenen (levenslang en tijdelijk) worden op basis van éénjarige risicopremies verzekerd.

5. Leeftijdsverschil	Er wordt verondersteld dat de vrouw drie jaar jonger is dan de man.
6. Uitkeringen	Bij de waardering van de aanspraken is uitgegaan van de veronderstelling dat de pensioenuitkeringen continu geschieden.
7. Opslagen	<p><u>Berekening netto tarief</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Er geldt een netto opslag van 0,50% op het tarief exclusief opslagen. Dit wordt vervolgens het netto tarief genoemd. - In afwijking van hetgeen is vermeld onder het eerste aandachtstreepje geldt voor het tot 1 januari 2015 opgebouwde ouderdomspensioen uit hoofde van de VNU-A-regeling alsmede voor het vanaf 1 januari 2015 opgebouwde ouderdomspensioen waar het de werknemers van Nielsen B.V. betreft die (ultimo 2014) tevens deelnemer waren aan de VNU-A-regeling een netto opslag van 1,75% op het tarief van het ouderdomspensioen exclusief opslagen. Dit wordt vervolgens het netto tarief genoemd. - In afwijking van hetgeen is vermeld onder het eerste aandachtstreepje geldt voor het tot 1 januari 2015 opgebouwde partnerpensioen uit hoofde van de VNU-A-regeling alsmede voor het vanaf 1 januari 2015 opgebouwde partnerpensioen waar het de werknemers van Nielsen B.V. betreft die (ultimo 2014) tevens deelnemer waren aan de

	<p>VNU-A-regeling een netto opslag van 1,25% op het tarief van het partnerpensioen exclusief opslagen. Dit wordt vervolgens het netto tarief genoemd.</p> <p><u>Excassokosten</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - 1,50% netto opslag op het netto tarief. (voor deelnemers die per 1 januari 2015 actief zijn (niet meer actief zijn), valt 1,5% van het uitgekeerde pensioen vrij aan Aegon (aan het fonds), 60% van de bij de uitkeringen vrijvallende excassokosten voor nieuw geld zal vanaf 2015 toekomen aan het pensioenfonds zolang het fonds de uitkeringen aan de deelnemers verricht). <p><u>Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - 3,90% opslag bij 4 klassen (niet voor éénmalige koopsommen); grondslag is de brutostortingskoopsom en bruto risicopremie. <p><u>Administratiekosten</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - 9% opslag (grondslag is de brutostortingskoopsom en bruto risicopremie) Vast bedrag van EUR 38.310 - Vast bedrag inkoop toeslagen EUR 10.320 (voor toeslagen geldt niet de procentuele opslag voor administratiekosten). <p>Vast bedrag per verzekerde:</p> <ul style="list-style-type: none"> - gewezen deelnemers: EUR 11,10; - pensioengerechtigden: EUR 23,31 bij uitkering aan het fonds.
8. Wezenpensioen	Voor latent wezenpensioen wordt niet gereserveerd. Er wordt een risicopremie betaald aan de herverzekeraar ter grootte van EUR 12,30 (mannelijke deelnemers) en EUR 8,70 (vrouwelijke deelnemers) voor iedere EUR 1.000 aan wezenpensioen dat verzekerd is (eindleeftijd 18/27).
9. Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	<ul style="list-style-type: none"> - Voor vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid wordt een schadevoorziening bepaald als de bruto koopsom voor het nog niet gefinancierde gedeelte van de verzekering.
10. Actuariële omzettingen	Alle omzettingen van pensioenen (bijvoorbeeld uitruil en vervroeging) geschieden op basis van geslachtsonafhankelijke factoren. Bij deze omzettingen is het uitgangspunt dat zowel vóór als ná de omzetting de waarde op basis van deze geslachtsonafhankelijke factoren gelijk is. Bij de waardebepaling van de pensioenen wordt uitgegaan van de hierboven omschreven actuariële grondslagen met dien verstande dat de omzetting geschiedt op basis van een rente van 3% op jaarbasis.

	De geslachtsonafhankelijke factoren worden voor een periode van vijf jaar zodanig vastgesteld door de herverzekeraar dat actuariële collectieve neutraliteit verondersteld mag worden.
--	--

Ruilvoet uitruikbaar partnerpensioen (2015-2019)

Voor iedere EUR 1.000 partnerpensioen kan op respectievelijk de 65-jarige leeftijd EUR 235,70 dan wel de 67-jarige leeftijd EUR 257,10 hoger ouderdomspensioen verkregen worden.

6.1.2 Voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten

In de herverzekerde voorziening wordt rekening gehouden met een opslag voor toekomstige uitvoeringskosten ter grootte van 1,5%. Additioneel wordt door het fonds in eigen beheer een (voorziening uitvoeringskosten aangehouden ter grootte van 2,0% van de totale voorziening pensioenverplichtingen (op fondsgrondslagen) verminderd met 1,5% over de herverzekerde voorziening pensioenverplichtingen (op fondsgrondslagen).

6.1.3 Voorziening niet opgevraagde pensioenen

Met betrekking tot de niet opgevraagde pensioenen wordt een voorziening aangehouden. De voorziening wordt jaarlijks vastgesteld als de som van de niet opgevraagde pensioenuitkeringen onder aftrek van het deel dat op AEGON te vorderen is, waarbij de berekende voorziening wordt vermenigvuldigd met de kans dat het bedrag alsnog wordt opgevraagd. Hierbij wordt uitgegaan van de volgende kansen: leeftijden tot 68 jaar 100%, voor de leeftijden 68 en 69 jaar 50% en vervolgens per jaar met 10% aflopend naar 0% op leeftijd 74 jaar en ouder.

6.1.4 Voorziening toekomstige garantie- en beheerkosten

Er wordt een voorziening aangehouden ten behoeve van de financiering van de toekomstige garantiekosten en vaste vermogensbeheerkosten die zijn toe te rekenen aan de pensioenverplichtingen die vanaf 2015 zijn opgebouwd in het garantiecontract. Deze toekomstige kosten worden gewaardeerd op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

6.1.5 Garantiecontract

Op basis van het garantiecontract worden de nominale pensioenen, die zijn ingekocht middels de betaling van een koopsom gegarandeerd uitgekeerd. De enige verplichting die het fonds nog kent, betreft de zogenaamde vergoeding voor de afgegeven garantie (paragraaf 5.1.3). De contractduur is 5 jaar en het contract eindigt op 31 december 2019.

6.1.6 Aansluiting nieuwe ondernemingen

Bij de overname van een groep medewerkers van een andere onderneming zal het fonds nauwkeurig nagaan wat de consequenties zijn van het opnemen van de groep medewerkers in het fonds en de eventuele nadelige financiële consequenties als voorwaarde voor mogelijke toetreding neerleggen bij deze onderneming. Ten aanzien van collectieve waardeoverdracht wordt in de gaten gehouden dat door uitbreiding de reserves als percentage van de VPV gelijk blijven.

6.2 Inkomsten van het pensioenfonds

6.2.1 Premiebeleid

Relatie werkgever - pensioenfonds

Nielsen heeft met het fonds een overeenkomst gesloten, waarin is vastgelegd welke bijdrage zij voor zichzelf en de aangesloten ondernemingen verschuldigd is met betrekking tot de financiering van de pensioenen

Nielsen zal de verplichte werknemersbijdrage, zoals vastgelegd in de pensioenregelingen, verrekenen met deze bijdrage.

Het fonds zal de ontvangen bijdrage aanwenden ter financiering van:

- de opbouw in de pensioenregelingen;
- de premies voor risicoherverzekering;
- de benodigde vergoeding voor kosten.

Naast de premie die aan AEGON verschuldigd zijn, zijn de uitgaven die het fonds doet voor beheer, administratie en andere kosten eveneens in zijn geheel voor rekening van Nielsen. In de solvabiliteitstoets wordt rekening gehouden met een benodigde voorziening voor administratiekosten in geval van onverhoopt faillissement van Nielsen. Voor toekomstige uitvoeringskosten wordt door het fonds een voorziening aangehouden ter grootte van 2% van de VPV (waarvan 1,5% van de VPV, die bij AEGON is ondergebracht, bij AEGON en de rest in eigen beheer wordt gehouden).

Onder de DNB-dekkingsgraad wordt verstaan de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven norm voor de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Het pensioenfonds kent aan Nielsen een premiekorting toe indien op basis van de situatie per 31 december van enig jaar aan onderstaande voorwaarden wordt voldaan (zie ook de uitvoeringsovereenkomst):

- a. de beleidsdekkingsgraad is ten minste gelijk aan de vereiste dekkingsgraad;
- b. de pensioenen zijn over de voorgaande 10 jaar volledig geïndexeerd;
- c. een eventuele korting op de pensioenen in de voorgaande 10 jaar is hersteld; en
- d. de pensioenen kunnen in de toekomst naar verwachting volledig geïndexeerd worden (met andere woorden, een beleidsdekkingsgraad boven de indexatiegrens).

De premiekorting is maximaal gelijk aan de eerder genoemde bijdrage in enig jaar.

Relatie pensioenfonds - herverzekeraar

De aanspraken op het ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen worden gefinancierd tegen jaarlijkse inkoop van de aangroei van de opgebouwde pensioenaanspraken. De hiervoor benodigde premies en koopsommen worden berekend door AEGON op basis van de in de verzekeringsovereenkomst beschreven actuariële grondslagen (sterftetafel AEGON Tarief 2011, rekenrente 3%).

Deelnemersbijdragen

In paragraaf 4.2.14 wordt de hoogte van de deelnemersbijdrage vermeld. Alle overige kosten van de pensioenregelingen zijn voor rekening van Nielsen.

Actuarieel kostendekkende premie

Volgens de voorschriften van DNB dient jaarlijks door de waarmerkend actuaris getoetst te worden of minimaal de actuariële kostendekkende premie is betaald.

De kostendekkende premie is gelijk aan de som van:

- de premie die het pensioenfonds aan de verzekeraar verschuldigd is, onder aftrek van het deel van de garantiekosten en vaste vermogensbeheerkosten dat aan de voorziening (gevormd) vanaf 2015 is toe te rekenen;
- de affinancieringskosten voor de toekomstige garantiekosten en vaste vermogensbeheerkosten, die zijn toe te rekenen aan de pensioeninkoop in het betreffende jaar;
- de door het pensioenfonds gemaakte uitvoeringskosten onder aftrek van de vrijval uit de kostenvoorziening die het fonds aanhoudt;
- de opbouw van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten;
- een solvabiliteitsopslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen.

In de hierboven vermelde opsomming is de bijdrage voor de opbouw van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten gelijk aan 0,5% van de herverzekeringspremie welke hierbij is berekend op de fondsgrondslagen en uitgaande van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

De kostendekkende premie bevat in beginsel geen component voor de financiering van de voorwaardelijke toeslagen. De financiering van de toeslagen is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad van het fonds en wordt in beginsel uit de middelen van het fonds betaald.

Alleen indien de kosten van de toeslagen conform de uitvoeringsovereenkomst (deels) voor rekening van Nielsen komen, bevat de kostendekkende premie wel een component voor de financiering van de voorwaardelijke toeslagen.

De feitelijk te betalen premie is minimaal gelijk aan de actuariële kostendekkende premie. De feitelijk te betalen premie onder aftrek van de garantiekosten over de voorziening tot 2015, wordt op basis van de pensioengrondslagensom toegerekend aan de drie aangesloten ondernemingen. De garantiekosten over de voorziening tot 2015 worden alleen doorbelast aan NMR en Nielsen B.V., waarbij deze doorbelasting ook weer plaatsvindt op basis van de verhouding van de pensioengrondslagensom. Zoals beschreven in de uitvoeringsovereenkomst dragen de aangesloten ondernemingen onder aftrek van de deelnemersbijdragen alle overige kosten van de pensioenregelingen.

6.2.2 Inkomsten uit het gesepareerde depot (overrente)

In het garantiecontract is overeengekomen, dat een positieve overrente op het aan de VPV gerelateerde kapitaal ten goede komt aan het fonds. Een positieve overrente, die in enig jaar wordt uitgekeerd door de herverzekeraar, wordt door het bestuur toegevoegd aan het (vrije) vermogen en op die manier gebruikt voor het toekennen van toeslagen.

6.2.3 Inkomsten uit eigen vermogen

De vrije reserves van het fonds vormen het eigen vermogen. De beleggingsopbrengsten van het eigen vermogen vallen niet onder de overrentedeling. Het bestuur van het fonds heeft het eigen vermogen in een vrij beleggingsdepot bij AEGON IM belegd (depot VNU 2), waarbij vanaf 1 januari 2019 strategisch 20% in aandelenfondsen en 80% in vastrentende waarden fondsen. Uiteraard ligt het beleggingsrisico van dit vermogen bij

het fonds en niet bij AEGON IM. De inkomsten uit het eigen vermogen worden toegevoegd aan het eigen vermogen en aangewend voor de toeslagen van opgebouwde en ingegane pensioenaanspraken.

6.3 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid staat beschreven in het beleggingsplan, waarvan de huidige versie (Beleggingsplan 1 december 2018) is opgenomen als bijlage 7.2 van deze ABTN. Als bijlage bij het beleggingsplan zijn de beleggingsovertuigingen van het fonds opgenomen (bijlage 7.3). Daarnaast is de verklaring inzake de beleggingsbeginselen van het fonds opgenomen in bijlage 7.9. Deze verklaring is bedoeld voor (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Het beleggingsbeleid wordt jaarlijks geëvalueerd. Een Asset Liability Management-studie is een belangrijk instrument om het strategisch beleggingsbeleid te evalueren. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor onder andere het beleggingsbeleid.

6.3.1 Opzet van de uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten

Het vermogensbeheer van beide depots wordt volledig verzorgd door AEGON IM. De verantwoordelijkheid voor de praktische uitvoering van de investeringen binnen de afgesproken beleggingsrichtlijnen ligt gedurende de looptijd van de overeenkomsten bij AEGON IM (de verzekeringsovereenkomst depot VNU 1 en de vermogensbeheerovereenkomst depot VNU 2). Het bestuur van het fonds stelt in overleg met haar beleggingsadviescommissie op strategisch niveau het beleggingsbeleid vast.

6.3.2 Doelstelling beleggingsbeleid

Het hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de aangesloten deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Hierbij geldt dat het pensioenfonds zoveel als mogelijk een in reële termijnen gedefinieerde pensioentoezegging wil nakomen: dat wil zeggen het veiligstellen van opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten en optimalisatie van in de toekomst te verlenen toeslagen. Hieruit vloeit voort, dat gestreefd wordt naar rendementsoptimalisatie binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Behoud van het vermogen en stabiliteit van het beleggingsresultaat zijn de belangrijkste overwegingen om een acceptabel risiconiveau vast te stellen.

Het beleggingsresultaat is gedefinieerd als de som van de directe beleggingsopbrengsten (waaronder rente en dividend), opbrengsten ten gevolge van waardevermeerdering c.q. -vermindering en alle overige aan de beleggingen te relateren opbrengsten en kosten.

6.3.3 Risicobeheersing

Het totale risiconiveau van het vermogen, in termen van potentiële fluctuaties in de dekkingsgraad en potentiële koersfluctuaties, dient laag te zijn. De belangrijkste middelen om een dergelijk risicoprofiel in samenhang met de hierboven geformuleerde rendementsdoelstelling te bewerkstelligen zijn:

- Spreiding van de beleggingen over diverse vermogenstitels die zoveel als mogelijk onafhankelijk van variërende economische en marktomstandigheden reageren.

- Zorgvuldige beheersing van het risiconiveau binnen afzonderlijke vermogenstitels door het vermijden van overconcentratie en door geen extreme positie ten opzichte van marktgemiddelden in te nemen.
- Nadruk leggen op het behoud van het vermogen en stabiele groei en minder op kortere termijn vermogenswinsten.
- Het afdekken van risicoposities met behulp van afgeleide beleggingsinstrumenten (derivaten), waaronder opties, futures en swaps; deze instrumenten primair te gebruiken om risico's te beperken, alsmede om gewenste posities op een efficiënte wijze in te nemen.

Binnen de mandaten die aan de vermogensbeheerder zijn gegeven, wordt onder meer het kredietrisico, alsmede het marktrisico beheerst. In bijlage 7.3 zijn de belangrijkste risicobeperkende maatregelen, evenals de onderdelen van het beheersingssysteem beschreven.

Het renterisico dat ontstaat in depot VNU 1 als gevolg van de langere looptijd van de verplichtingen ten opzichte van de vastrentende beleggingen is voor rekening van AEGON en wordt niet in het depot afgedekt.

Daar in depot VNU 2 de looptijd van de vastrentende beleggingen meer in lijn ligt met de looptijd van de verplichtingen is het renterisico binnen dit depot kleiner.

6.3.4 Strategisch en tactisch beleggingsbeleid

Als uitgangspunt van het strategisch beleggingsbeleid geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. De te beleggen gelden zijn verdeeld over de diverse beleggingscategorieën zoals aandelen, vastgoed en vastrentende waarden. De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. Het fonds beoordeelt elke belegging op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

De belegde middelen zijn verdeeld over twee gesepareerde beleggingsdepots. Het eerste depot (depot VNU 1) betreft de beleggingen voor het garantiecontract. Het tweede depot (depot VNU 2) betreft de beleggingen ter financiering van de toegezegde toeslagen van pensioengerechtigden en eventueel ook slapers en het vrije vermogen. Beide depots worden door AEGON IM beheerd.

Binnen beide depots vindt risicodiversificatie plaats door verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën en verschillende regio's. Bandbreedtes rond de strategische gewichten zorgen voor meer risicobeperking.

De in het beleggingsplan beschreven strategische normgewichten voor depot VNU 1 zijn:

- 15% aandelen wereldwijd
- 5% onroerend goed Europa
- 80% vastrentende waarden

De in het beleggingsplan beschreven strategische normgewichten voor depot VNU 2 zijn:

- 20% aandelen wereldwijd
- 80% vastrentende waarden

Middels tactische asset allocatie binnen de beleggingscategorieën van beide depots kan de vermogensbeheerder het beleggingsrendement optimaliseren. AEGON IM dient hiertoe binnen de vastgestelde bandbreedtes te opereren (zie bijlage 7.2). Verder is het uitlenen van individuele vermogenstitels (securities lending) binnen de beleggingsfondsen toegestaan teneinde het beleggingsrendement van de fondsen te verhogen. In mandaatformulieren zijn de restricties vastgelegd.

De portefeuillegewichten worden binnen depot VNU 1 in principe aan het begin van ieder kwartaal hersteld (de 'rebalancing' van de normportefeuille). Het is aan de beoordeling van de vermogensbeheerder of elk kwartaal daadwerkelijke rebalancing in de beleggingsportefeuille zal plaatsvinden. Zolang de vermogensbeheerder binnen de vastgestelde bandbreedtes blijft, heeft de vermogensbeheerder binnen depot VNU 1 de tactische ruimte om af te wijken van de strategische normgewichten.

De portefeuillegewichten binnen depot VNU2 dienen binnen de vastgestelde bandbreedte te bewegen. Indien de portefeuille buiten de bandbreedte treedt, zal de vermogensbeheerder de portefeuille naar de afgesproken normgewichten brengen. Er vindt binnen VNU2 geen tactisch beleid plaats.

6.3.5 Rapportage en monitoring

Te allen tijde zal het percentage dat belegd is in een beleggingscategorie binnen de voorgeschreven bandbreedtes vallen. Indien de bandbreedtes op enig moment overschreden dreigen te worden, zal de vermogensbeheerder actie ondernemen om dit binnen het kwartaal te corrigeren.

AEGON IM verschaft maandelijks inzicht in de performance en de samenstelling van en de mutaties in de twee beleggingsdepots. Daarnaast worden er per kwartaal uitgebreidere beleggingsrapportages verstrekt met detailinformatie per belegging(sfonds). Hierin rapporteert de vermogensbeheerder de feitelijke posities van de portefeuille. In de rapportage is tevens informatie over de behaalde performance, in vergelijking met die van de gekozen benchmarks, opgenomen. Daarnaast ontvangt het bestuur van AEGON een uitgebreide risicorapportage opgesteld voor VNU 2. De risicorapportage wordt twee keer per jaar opgeleverd. AEGON IM legt verdere verantwoording af over het gevoerde beleggingsbeleid in een minimaal twee maal per jaar te houden beleggingsbespreking. AEGON levert daarnaast de gegevens aan voor de rapportages ten behoeve van DNB.

Voor het overige wordt verwezen naar bijlage 7.2, het beleggingsplan 1 december 2018.

6.4 Vereist eigen vermogen

Het fonds acht het noodzakelijk dat het aanwezige vermogen, gewaardeerd op marktwaarde, groter is dan de VPV. Het extra vermogen dat aangehouden wordt om dit mogelijk te maken, wordt het weerstandsvermogen genoemd. Het fonds hanteert hierbij de volgende overwegingen.

In de eerste plaats stelt het fonds hierbij dat het niet noodzakelijk is om expliciet rekening te houden met een eventuele toekomstige waardedaling in de marktwaarde van de beleggingen voor zover deze naar evenredigheid toe te rekenen zijn aan het garantiedeel van het contract met AEGON. Dit rendementsrisico ligt volledig bij AEGON. Voor zover rendementen beneden het benodigde minimum rendement van de rekenrente (4% waar het de pensioenopbouw tot 1 januari 2015 betreft en 3% met

betrekking tot de pensioenopbouw vanaf 1 januari 2015) liggen, wordt dit tekort uit hoofde van het gesloten garantiecontract door AEGON zo mogelijk verrekend met toekomstige overrendementen.

Ook het langlevensrisico ligt bij AEGON. Voor deze garanties betaalt het fonds dan ook jaarlijks een prijs aan AEGON (paragraaf 5.1.3).

Voor wat betreft de pensioenverplichtingen in eigen beheer houdt het fonds een weerstandsvermogen aan. De bepaling van dit weerstandsvermogen geschiedt aan de hand van de rekenregels voor de bepaling van het vereist eigen vermogen. In bijlage 7.4 wordt beschreven hoe het vereist eigen vermogen wordt berekend.

Het uitgangspunt voor de hoogte van het vereist eigen vermogen als bedoeld in artikel 132 van de Pensioenwet, is dat de kans dat de dekkingsgraad in het komende jaar daalt tot onder 100%, kleiner dient te zijn dan 2,5%. Voor de bepaling van het vereist eigen vermogen worden rekenregels toegepast zoals deze zijn verwoord in de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling.

Het minimaal vereist eigen vermogen als bedoeld in artikel 131 van de Pensioenwet bedraagt 3,4% van de VPV, wanneer deze over de volledige VPV wordt berekend (31 december 2018).

Het weerstandsvermogen wordt gelijk gesteld aan het maximum van het vereist eigen vermogen en het minimaal vereist eigen vermogen.

Nielsen vult het vermogen van het fonds aan, indien en voor zover de dekkingsgraad van het fonds op enig moment onder de (minimaal) vereiste DNB-dekkingsgraad ligt. De aanvulling zal plaatsvinden op de wijze en binnen de termijnen zoals goedgekeurd door DNB.

6.5 Waarderingsgrondslag van de beleggingen op de balans

De waarderingsgrondslagen voor de beleggingen op de balans zijn:

a. Vastrentende waarden:

Waardering van vastrentende waarden vindt plaats tegen marktwaarde. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in het AEAM European Credit Fund en AEAM Global High Yield Fund (EUR) vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays Capital geen betrouwbare koers kan aanleveren, dan wordt datavendor Markit gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker-quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

De waardeverschillen tussen opeenvolgende balansdata worden ineens ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht als indirecte beleggingsopbrengsten. Bij verkoop van vastrentende waarden wordt het verschil tussen de verkoopopbrengst en de laatste balanswaarde ineens ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht als indirecte beleggingsopbrengsten. Intrest van deze categorie beleggingen wordt ineens ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht als directe beleggingsopbrengst.

b. Aandelen, participaties in beleggingsmaatschappijen (inclusief onroerend goed) en overige beleggingen:

Ter beurze genoteerde aandelen worden tegen de beurskoers per balansdatum gewaardeerd, niet ter beurze genoteerde aandelen tegen de actuele waarde.

Participaties in beleggingsfondsen in zakelijke waarden worden gewaardeerd tegen de marktwaarde (op basis van de intrinsieke waarde). De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De waardeverschillen tussen

opeenvolgende balansdata worden ineens ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht als indirecte beleggingsopbrengsten. Bij verkoop van aandelen of participaties wordt het verschil tussen de verkoopopbrengst en de laatste balanswaarde ineens ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht als indirecte beleggingsopbrengsten. Dividenden worden ineens ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht als directe beleggingsopbrengst

c. *Liquide middelen, vorderingen en schulden*

Nominale waarde

6.6 Financiële sturingsmiddelen

Uiteraard worden de ontwikkelingen op de financiële markten door het bestuur nauwlettend in de gaten gehouden en vooral koersdalingen van de beleggingen van het fonds. Wanneer het genoemde, aangehouden weerstandsvermogen het door DNB vereiste eigen vermogen dreigt te onderschrijden, zal het bestuur passende maatregelen nemen en zal in eerste instantie een beroep worden gedaan op de uitvoeringsovereenkomst tussen Nielsen en het fonds. Op grond van deze overeenkomst is Nielsen en, in geval Nielsen in deze tekortschiet, The Nielsen Company B.V., namelijk verantwoordelijk voor alle tekorten van het fonds.

Daarnaast kan het bestuur andere maatregelen nemen, die hierna worden beschreven.

Het beleggingsbeleid voor de lange termijn wordt vastgelegd in het strategische beleggingsbeleid en kan worden aangepast op het moment dat dit door het bestuur noodzakelijk wordt geacht.

Het beleggingsbeleid voor de kortere termijn wordt geanalyseerd in de beleggingsadviescommissie, mede aan de hand van de performancemonitoring. Indien de resultaten dit aangeven, kan een analyse van de resultaten en de visie voor de korte termijn aanleiding zijn tot een tijdelijke afwijking van het te voeren lange termijn beleggingsbeleid.

Ten aanzien van de ontwikkeling van het vermogen van het fonds heeft het bestuur de beschikking over de volgende sturingsmiddelen:

1. Het beleggingsbeleid kan bijgesteld worden als gevolg van:
 - a. Een fundamentele wijziging in de gehanteerde eisen en/of uitgangspunten omtrent de pensioenverplichtingen;
 - b. Een belangrijke herziening van verwachte lange termijn rendementen;
 - c. Risico's of tekortkomingen van het beleggingsbeleid die door de praktijk aan het licht zijn gekomen.
2. Het premiebeleid kan gewijzigd worden. Door het beperkte aantal deelnemers (actieven) is dit sturingsmiddel echter zeer beperkt;
3. Het toeslagenbeleid kan gewijzigd worden;
4. Verminderen (of beëindigen) van de pensioenopbouw (in overleg met de sociale partners).

Als uiterste redmiddel kan het pensioenfonds de pensioenen verlagen.

6.7 Haalbaarheidstoets

Met de introductie van het nFTK is ook de haalbaarheidstoets ingevoerd. Het pensioenfonds voert periodiek een haalbaarheidstoets uit die op basis van een stochastische analyse inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. De economische scenario's zijn voorgeschreven.

In de haalbaarheidstoets wordt een projectie van de financiële situatie van het pensioenfonds voor een lange periode (60 jaar) gemaakt voor een veelvoud aan economische scenario's (stochastische analyse).

De haalbaarheidstoets heeft als doel inzicht te geven in:

- de gevolgen van de financiële opzet van het fonds;
- de verwachtingen en risico's, met name ten aanzien van koopkrachtbehoud;
- de consistentie en evenwichtigheid van het beleid;
- de haalbaarheid en consistentie van het premiebeleid;
- de herstelkracht van het fonds.

De belangrijkste uitkomst waarnaar gekeken wordt in de haalbaarheidstoets is het pensioenresultaat. Dit is een maatstaf voor koopkrachtbehoud.

Er is een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets. De aanvangshaalbaarheidstoets dient te worden uitgevoerd ingeval van een aanpassing van de pensioenregeling dan wel ingeval van significante wijzigingen.

Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt vanuit de feitelijke financiële positie van het fonds beoordeeld in hoeverre het verwachte pensioenresultaat boven de door het fonds gekozen ondergrens blijft en of het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweerscenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

Indien mocht blijken dat aan deze voorwaarden niet wordt voldaan, zal worden bezien of er maatregelen moeten worden genomen.

Ondertekening:

M.J. Borkink

Diemen, 12 december 2018
Het bestuur van
Stichting Pensioenfonds VNU

M.J.B. Rutte

7 BIJLAGEN

7.1 Administratieve organisatie/interne controle (AO/IC)

7.1.1 Algemeen

Het fonds treedt op als uitvoerder van de pensioenregelingen van werknemers van Nielsen. In die hoedanigheid heeft het fonds de volgende verantwoordelijkheden:

1. Vaststelling van de bijdragen door de betrokken aangesloten ondernemingen;
2. Inning van deze bijdrage;
3. Belegging van de middelen die Nielsen aan het fonds heeft toevertrouwd op een zodanige manier dat een verantwoorde afweging bestaat tussen rendement en risico;
4. Uitkering van de, krachtens de door het fonds ter uitvoering opgenomen pensioenregelingen, toegezegde aanspraken;
5. Bewaking van de liquiditeit van het fonds teneinde aan de op korte termijn bestaande verplichtingen (uitbetaling van aanspraken) te kunnen voldoen;
6. Bewaking van de solvabiliteit van het fonds teneinde ook aan de op de lange termijn opeisbare verplichtingen te kunnen voldoen;
7. Periodieke rapportages aan externe belanghebbenden, zoals:
 - de (gewezen) deelnemers
 - de aangesloten ondernemingen
 - de pensioengerechtigden
 - DNB

Ten einde deze taken verantwoord te kunnen uitvoeren heeft het fonds een aantal maatregelen van Administratieve Organisatie en Interne Controle (AO/IC) getroffen. Voor zover de omvang van het fonds dit toelaat, betreft het hier elementen van functiescheiding en verantwoording. Hieronder zal nader worden ingegaan op de verschillende taken evenals op de wijze waarop deze worden uitgevoerd.

7.1.2 Aandachtspunten

De volgende aandachtspunten spelen met name een rol bij de opzet van de AO/IC van het fonds:

1. Volledigheid en tijdigheid van de bijdragen door de aangesloten ondernemingen;
2. Volledigheid van de beleggingsopbrengsten;
3. Juistheid en terechtheid van de uitkeringen;
4. Volledigheid van de te treffen pensioenvoorziening;
5. Juistheid en volledigheid van de aanspraken (toeslagen);
6. Juistheid en volledigheid van de deelnemersadministratie;
7. Juistheid, tijdigheid en volledigheid van de financiële administratie.

Twee bestuursleden met dit specifieke aandachtsgebied bespreken periodiek deze aandachtspunten en leggen een en ander vast in het document 'Stichting Pensioenfonds VNU AO-IC Realisatie Controlepunten'.

7.1.3 Bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit zes personen. Op grond van de Pensioenwet dient ten minste de helft van het bestuur te bestaan uit vertegenwoordigers van werknemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. De overige leden vertegenwoordigen Nielsen.

Op grond van de statuten vergadert het bestuur zo vaak als nodig wordt geoordeeld, doch ten minste tweemaal per jaar.

Tenminste éénmaal per jaar worden de volgende onderwerpen in een bestuursvergadering aan de orde gesteld:

1. Goedkeuring van de jaarrekening;
2. Ondertekenen van de verslagstaten, die bij DNB moeten worden ingediend;
3. Kennisneming van de resultaten van de solvabiliteitstoets;
4. Al dan niet bestaande voorstellen tot aanpassing van de pensioenregelingen;
5. Al dan niet bestaande voorstellen tot aanpassing van het beleggingsbeleid;
6. Al dan niet bestaande voorstellen tot aanpassing van de bijdragen door de aangesloten ondernemingen;
7. Al dan niet bestaande voorstellen tot aanpassing van het herverzekeringsbeleid;
8. Al dan niet bestaande voorstellen tot aanpassing van de AO/IC van het fonds.
9. Onderwerpen die door het verantwoordingsorgaan en/of de visitatiecommissie aan de orde zijn gesteld.

Van elke vergadering worden notulen opgesteld. De notulen worden staande de vergadering of in de volgende bestuursvergadering vastgesteld. Na vaststelling worden de notulen door twee bestuursleden ondertekend. Afschriften van de notulen worden uiterlijk binnen één maand na de vergadering aan alle bestuursleden toegezonden.

Bestuursleden hanteren het vier-ogen-beginsel. Dit betekent dat voor handelingen van bestuur en beleid ten minste één ander bestuurslid zichtbaar medeverantwoordelijkheid neemt (meetekent, parafeert).

Bestuursbesluiten zijn geldig bij volstreekte meerderheid van stemmen, met dien verstande dat voor dergelijke besluiten meer dan de helft van de bestuursleden aanwezig dient te zijn. Bij staken der stemmen wordt het besluit opnieuw in een volgende vergadering ingebracht. Staken de stemmen opnieuw, dan is het voorstel verworpen.

Interne beheersing

Eenmaal per kwartaal ontvangt het bestuur een rapportage van RiskCo. In deze rapportages wordt ingegaan op de ontwikkeling en tijdigheid van de volgende processen:

- Levering pensioenoverzichten
- Uitkeringenadministratie
- Debiteurenadministratie
- Crediteurenadministratie
- Samenstelling van een controledossier
- Samenstelling van de balans en de verlies- en winstrekening
- Samenstelling van een concept jaarverslag
- Samenstelling van de DNB verslagstaten
- Mutaties
- Fiscale jaaropgave

7.1.4 Deelnemersadministratie

De door AEGON gevoerde pensioenadministratie en de door RiskCo gevoerde deelnemersadministratie bevat per deelnemer een vastlegging van ten minste de volgende gegevens, die nodig zijn voor adequate vaststelling van de toegekende aanspraken:

- Naam van de deelnemer/partner
- Geslacht van de deelnemer/partner
- Geboortedatum van de deelnemer/partner
- Datum van indiensttreding
- Datum van (pre)pensionering
- Fictieve datum in fonds (datum vanaf wanneer dienstjaren beginnen te tellen)
- Pensioengevend salaris
- Gemiddeld en huidig deeltijdpercentage
- In aanmerking te nemen elders verzekerde aanspraken
- Status van de deelnemer (actief)
- Aard van de aanspraak (OP, NP, WzP, TOP, AOP, anders), opgebouwd/te bereiken
- Arbeidsongeschiktheidssalaris en arbeidsongeschiktheidspercentage
- Tevens stelt AEGON de (schade)voorziening en de actuariële premie per deelnemer vast

De pensioen- en deelnemersadministratie bevatten per gewezen deelnemer c.q. pensioengerechtigde een vastlegging van ten minste de volgende gegevens, die nodig zijn voor adequate bewaking van de toegekende aanspraken:

- Naam van de deelnemer/partner
- Geslacht van de deelnemer/partner
- Geboortedatum van de deelnemer/partner
- Datum van uitdiensttreding
- Datum en mate van arbeidsongeschiktheid
- Datum van (pre)pensionering
- Status en datum van wijziging van de status van de deelnemer (nu arbeidsongeschikt, ingegaan of slapend)
- Aard en hoogte van de aanspraak (OP, NP, WzP, TOP, AOP, anders)
- Tevens stelt AEGON de (schade)voorziening en de actuariële premie per deelnemer vast

Wijzigingen van de in de deelnemersadministratie opgenomen gegevens komen als volgt tot stand:

- *Nieuwe deelnemers en statuswijzigingen:*
De administrateur van het fonds (RiskCo) krijgt van de Human Resources (HR) afdelingen van de aangesloten ondernemingen de gegevens met betrekking tot:
 - Nieuwe deelnemers
 - Parttime wijzigingen/ouderschapsverlof
 - Uitdiensttredingen
 - WIA ingangen
 - Wijziging burgerlijke staat (alleenstaand, huwelijk, samenleving, echtscheiding)
 - Overlijden
 - Salariswijzigingen

RiskCo geeft deze gegevens door aan AEGON.

De risico's die voortkomen uit onjuiste, onvolledige of niet tijdige aanmelding zijn voor rekening van Nielsen. RiskCo voert alleen logische controles uit (zoals: kloppen opgegeven negatieve of relatief grote salariswijzigingen wel). Verder vraagt RiskCo jaarlijks bij Nielsen na of er werknemers zijn die niet zijn aangemeld voor de pensioenregeling. Het fonds gaat er vanuit dat op deze gegevens geen verdere aanvullende controles nodig zijn.

- *Verhoging van de aanspraken:*
Voor verhoging van de aanspraken door het verloop van de tijd (prolongatie) is geen separate aanmelding bij AEGON nodig.
Verhogingen of wijzigingen van de aan de berekening van de aanspraken ten grondslag liggende bedragen of factoren (bijv. pensioengrondslag, pensioengevend salaris, deeltijdpercentages) worden door RiskCo bij de aangesloten ondernemingen verzameld en gemeld bij AEGON.
- *Ingaan van pensioen:*
 - *ingaan van ouderdomspensioen/prepensioen:*
Op basis van het bereiken van de (pre)pensioenleeftijd stelt RiskCo de aanspraak op ouderdomspensioen/prepensioen vast.
 - *ingaan van partnerpensioen:*
Op basis van meldingen (door bijv. de nabestaande zelf, de betrokken aangesloten onderneming, de bevolkingsadministratie) aan RiskCo stelt RiskCo vast of aanspraak bestaat op een partnerpensioen en zo ja, wat de aanspraak is.
 - *ingaan of verhoging van een arbeidsongeschiktheidspensioen:*
Op basis van meldingen (door bijv. de betrokken aangesloten onderneming, Arbodienst, UWV) stelt RiskCo vast of en in welke mate aanspraak bestaat op een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Vervolgens meldt RiskCo deze mutaties aan AEGON. AEGON maakt de pensioenen over aan het fonds, waarna RiskCo tot uitbetaling van het verzekerde pensioen kan overgaan.

- *Beëindiging van pensioen:*
 - *beëindiging van een ingegaan pensioen:*
Op basis van meldingen (door bijv. nabestaande(n), de bevolkingsadministratie, attestatie de vita) stelt RiskCo vast of de aanspraak op een ingegaan pensioen dient te worden stopgezet.
 - *verlaging/beëindiging van een ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen:*
Op basis van meldingen (door bijv. de betrokken aangesloten onderneming, Arbodienst, UWV) stelt RiskCo vast of de aanspraak op een ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen dient te worden verlaagd of stopgezet.

Deze mutaties meldt RiskCo vervolgens aan AEGON. AEGON zal vervolgens lagere of geen pensioenen meer overdragen aan het fonds en RiskCo verlaagt of zet de uitbetaling van het verzekerde pensioen stop.

- *Inkomende waardeoverdrachten:*
De betrokken deelnemer informeert de HR-afdeling van de aangesloten onderneming omtrent zijn wens tot waardeoverdracht door middel van een door het fonds beschikbaar gesteld standaard aanvraagformulier. De HR-afdeling stuurt dit formulier door aan RiskCo, die vervolgens de procedure afhandelt in samenwerking met AEGON.
De gevolgen van de afhandeling blijken enerzijds uit de (debet)boeking van de koopsom (tegen contracttarief) in de rekening courant en anderzijds uit de boeking van de op de bankrekening in het depot ontvangen waarde. RiskCo beoordeelt of de ontvangen waarde in lijn ligt met de door AEGON in rekening gebrachte koopsom.
- *Uitgaande waardeoverdrachten:*
Verzoeken tot uitgaande waardeoverdrachten worden door RiskCo in samenwerking met AEGON in behandeling genomen. De gevolgen van de afhandeling blijken enerzijds uit de (credit)boeking van de afkoopwaarde (tegen contracttarief) in de rekening courant en anderzijds uit de boeking van de overgedragen waarde uit de bankrekening in het depot. RiskCo beoordeelt of de uitgaande waarde in lijn ligt met de door AEGON berekende vrijvallende afkoopwaarde.
- *Pensioenopgaven:*
RiskCo verstrekt jaarlijks het uniform pensioenoverzicht (UPO) aan alle deelnemers van het fonds. Op deze pensioenopgave staan onder andere de opgebouwde pensioenaanspraken, de in uitzicht gestelde pensioenaanspraken en de factor A van het voorafgaande jaar vermeld.
De gewezen deelnemers ontvangen eens in de vijf jaar een pensioenoverzicht. Deelnemers die uit dienst zijn gemeld, ontvangen binnen zes weken na de uitdienstmelding een pensioenoverzicht.
De pensioengerechtigden ontvangen jaarlijks een pensioenoverzicht uit het uitkeringsstelsel.

7.1.5 Excasso/uitbetaling

Het fonds heeft de uitbetaling van pensioenen geheel uitbesteed aan RiskCo. RiskCo administreert/betaalt de netto pensioenuitkeringen, verricht de wettelijke verplichte inhoudingen en afdracht ervan. Ter zake van de daadwerkelijke uitbetaling van pensioenbedragen wordt het vier-ogen-principe toegepast.

Het fonds is verder van mening dat de jaarlijkse controle door de externe accountant van het fonds voldoende zekerheid biedt ter zake van de juistheid en volledigheid van de uitbetaalde bedragen. Het fonds acht op dit gebied geen aanvullende controles of vastleggingen noodzakelijk.

7.1.6 Incasso

RiskCo stuurt, op basis van een geschatte ontwikkeling van de pensioengrondslag aan het begin van het boekjaar, een voorlopige prolongatienota aan Nielsen. Tenslotte stelt RiskCo na afloop van het boekjaar een definitieve afrekening vast.

RiskCo toetst periodiek, echter minimaal eenmaal per kwartaal, of de in rekening gebrachte premies tijdig en volledig zijn betaald met inachtneming van de daartoe geldende overeengekomen termijnen en de relevante wettelijke bepalingen uit hoofde van de Pensioenwet.

7.1.7 Beleggingen

Het beleggingsbeleid van het fonds is in een overeenkomst tussen het fonds en AEGON voor wat betreft het gesepareerd depot en in een overeenkomst tussen het fonds en AEGON IM voor wat betreft het vrije depot vastgelegd. Beleggingstransacties binnen de depots kunnen uitsluitend door AEGON IM tot stand worden gebracht.

Met betrekking tot het beleggingsresultaat laat het fonds zich bijstaan door zijn adviseur (Aon IC).

Het fonds is van mening dat, door de uitbesteding aan AEGON IM op dit gebied geen verdere aanvullende controles door het fonds noodzakelijk zijn.

7.1.8 Actuarial

Het fonds brengt al de aanspraken (met uitzondering van de toegekende toeslagen op ingegane pensioenen, eventueel de toeslagen op de pensioenen van slapers en de prepensioenaanspraken NMR), die op grond van de pensioenregelingen worden toegezegd, onder in een herverzekeringscontract bij AEGON. Het fonds deelt zowel in de technische als in de beleggingsresultaten. Ten einde tot een berekening van deze resultaten te komen, stelt AEGON een depotverslag op. RiskCo en Aon ADV controleren dit depotverslag.

Het fonds verzoekt zijn waarmerkend actuaris om een verklaring van voldoende solvabiliteit af te geven bij de verslagstaten voor DNB en bij de jaarrekening van het fonds.

Het fonds laat de concept verslagstaten ten behoeve van DNB opstellen door RiskCo. Zodra het bestuur van mening is dat de staten voldoen aan de daaraan te stellen eisen, worden de verslagstaten ter ondertekening aangeboden aan de waarmerkend actuaris en de accountant van het fonds.

7.1.9 Financiële administratie

De financiële administratie, die gevoerd wordt door RiskCo, gaat uit van een structuur, waarbij het fonds zelf fungeert als moedermaatschappij. Het bij AEGON ondergebrachte depot (depot VNU 1) wordt beschouwd als het herverzekerde deel van de voorziening. Dit houdt het volgende in:

1. Het fonds boekt al de premies, die AEGON in rekening brengt in verband met de in het depot ondergebrachte aanspraken, initieel als last.
2. Het fonds boekt de door AEGON in rekening gebrachte bedragen op een rekening courant.
3. Aan het eind van het jaar worden de jaarrekening van het fonds, de nog niet geboekte bedragen in de rekening courant van het depotverslag van AEGON en de jaarrekening van het vrije depot (depot VNU 2) geconsolideerd tot één geheel.

De financiële administratie draagt zorg voor de bewaking van de aansluiting tussen het fonds en de depotverslagen.

De financiële administratie heeft daarmee de volgende 'registrerende' taken:

1. Administratieve vastlegging van de nota's die door AEGON worden toegestuurd (zoals: premies en koopsommen, betalingen ten laste van fonds en ten gunste van depots (en vice versa), garantievergoeding, intrest over de rekening courant en over de door AEGON voorgesloten bedragen, positieve overrente).
2. Administratieve vastlegging van mutaties in de vorderingen (bijv. bijdragen aangesloten ondernemingen) en schulden.
3. Administratieve vastlegging van de diverse voorzieningen en reserveringen
4. Administratieve vastlegging van de beleggingen in het vrije depot (depot VNU 2).
5. Administratieve vastlegging van de mutaties op de eigen bankrekening van het fonds.
6. Administratieve vastlegging van de mutaties op de rekening courant met Nielsen.
7. Administratieve vastlegging en bewaking van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten.
8. Administratieve vastlegging en bewaking van FVP-bijdragen.
9. Administratieve vastlegging van de uitkeringen ten laste van het fonds.
10. Administratieve vastlegging van de ontvangen herverzekerde uitkeringen (uit depot VNU 1).
11. Administratieve vastlegging van overige baten en lasten.
12. Consolidatie van de jaarrekening van het fonds en de depots.

Er vinden door het fonds zelf geen administratieve vastleggingen plaats, die louter betrekking hebben op depot VNU 1 bij AEGON.

De hiermee gemoeide bedragen komen pas bij de consolidatie van het fonds met het herverzekerde deel (depot VNU 1) in de jaarrekening.

De financiële administratie heeft de volgende rapporterende taken:

1. Rapportering van de door Nielsen bij te dragen middelen.
2. Rapportering rekening courant standen van AEGON.
3. Rapportering van Cashflow
4. Rapportage DNB, zowel maandelijks, ieder kwartaal en jaarlijks.
5. Opstellen van de jaarrekening en de DNB staten.

7.1.10 Risicomanagement

Het fonds heeft in 2010 een risicoanalyse uitgevoerd, volgens het door de toezichthouder DNB gehanteerde risicoanalysemethode FIRM – Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode. FIRM is een geïntegreerde methode voor de analyse van risico's bij alle typen ondernemingen waarop DNB toezicht houdt. In 2015 en 2016 heeft het pensioenfonds een aanvullende risicoanalyse uitgevoerd met betrekking tot het

integriteitsrisico en het uitbestedingsrisico. In 2017 heeft het pensioenfonds een risicohandboek opgesteld.

De risicoanalyse is gebruikt om inzicht te krijgen in de risico's die samenhangen met de activiteiten die het fonds uitvoert en de mate waarin deze een potentiële bedreiging kunnen vormen. Door de risico's en de beheersing te scoren worden risico's, beheersing en activiteiten onderling gerangschikt. Indien nodig worden acties en prioriteitsstelling geformuleerd. De voornaamste risico's van het pensioenfonds worden jaarlijks besproken en ingeschat. De voornaamste risico's van het pensioenfonds zijn:

- Verzekeringstechnisch risico: langlevensrisico;
- Omgevingsrisico: risico's in relatie tot Nielsen;
- Matching-/renterisico: inflatie- en toeslagenrisico;
- Kredietrisico: kredietrisico op Aegon als herverzekeraar;
- Organisatie & management: deskundigheid bestuur;
- Organisatie & management: besluitvorming bestuur;
- Uitbestedingsrisico: uitbesteding vermogensbeheer aan Aegon;
- Uitbestedingsrisico: uitbesteding pensioenadministratie aan RiskCo;
- Juridisch risico: Toezegging versus wet- en regelgeving.

Het pensioenfonds werkt voorts volgens een zogenoemde financiële risicorapportage welke twee maal per jaar wordt uitgebracht en wordt besproken in het bestuur.

7.2 Beleggingsplan 1 december 2018

Inleiding

Het beleggingsplan behandelt de vastlegging van het strategisch beleggingsbeleid per jaar van Stichting Pensioenfonds VNU (het fonds). Het beleggingsplan geldt vanaf 1 december 2018 en zolang geen nieuw beleggingsplan is overeengekomen geldt het laatst overeengekomen beleggingsplan.

Hierbij geldt dat de belegde middelen zijn verdeeld over een tweetal gesepareerde beleggingsdepots. Het eerste depot (depot VNU 1) betreft de beleggingen uit hoofde van het herverzekerd contract met Aegon Levensverzekering N.V. Uit hoofde van dit contract ligt het juridisch eigendom van de beleggingen bij de levensverzekeraar. Het tweede depot (depot VNU

2) betreft de beleggingen ter financiering van de aan de pensioengerechtigden toegezegde toeslagen en de vanaf 2016 toegekende toeslagen op de pensioenen van de gewezen deelnemers. Tevens wordt het vrije vermogen in het depot VNU 2 belegd. Het beleggingsbeleid van beide depots is in dit beleggingsplan opgenomen.

Het bestuur heeft in de vergadering van 7 november 2018 besloten om de VNU 2 portefeuille te derisken. De reden is dat de huidige dekkingsgraad van het pensioenfonds (per 30 september jl. 130,9%) hoger is dan 130% en de ambitie van het fonds bijna behaald is. De strategische weging gaat van 50% zakelijke waarden en 50% vastrentende waarden naar een verdeling van 20% zakelijke waarden en 80% vastrentende waarden. Het bestuur heeft in verschillende economische scenario's bekeken of de doelstelling van het fonds behaald kan worden. Hierbij is vooral naar het neerwaartse risico gekeken bij verschillende economische scenario's.

Het beleggingsplan bevat het algemene risicokader waarbinnen de uit de beleggingsdoelstelling voortvloeiende beleggingsfunctie dient plaats te vinden en de risicovooraanwaarden waaraan de vermogensbeheerder dient te voldoen. Binnen de kaders van de in dit beleggingsplan omschreven richtlijnen, draagt het bestuur de verantwoordelijkheid om de vermogensbeheerder aanwijzingen te geven in de eventueel separaat met de vermogensbeheerder overeen te komen beleggingsrichtlijnen.

Naar gelang de omstandigheden zich voordoen kan dit beleggingsplan worden heroverwogen en, eventueel in overleg met de vermogensbeheerder, worden herzien door het bestuur van het fonds. Het beleggingsplan en elke voorgestelde wijziging daarvan dienen te worden goedgekeurd door het bestuur.

Algemene uitgangspunten beleggingsbeginselen

Bij de uitvoering van het beleggingsplan staat de 'prudent person' regel centraal. Daarnaast heeft het fonds de beleggingsovertuigingen vastgelegd. In de beleggingsovertuigingen staan beschreven wat de perceptie van het fonds is van de financiële markt en hoe het fonds waarde kan toevoegen voor haar deelnemers. In de bijlage zijn de beleggingsovertuigingen verwoord.

Beleggingsdoelstelling

In de beleggingsovertuigingen is de doelstelling van het fonds omschreven namelijk dat het fonds streeft naar rendementsoptimalisatie binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Het hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en de pensioenrechten van

pensioengerechtigden. Hierbij geldt dat het fonds zoveel als mogelijk een in reële termen gedefinieerde pensioentoezegging wil nakomen: dat wil zeggen het veiligstellen van opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten en optimalisatie van in de toekomst te verlenen toeslagen.

Hierbij geldt als aanvaardbaar risicoprofiel dat door het fonds slechts een beperkte kans wordt toegestaan op de mogelijkheid dat de dekkingsgraad op middellange termijn onder het vereiste wettelijk minimum uit kan komen. Behoud van het vermogen en stabiliteit van het beleggingsresultaat zijn hierbij belangrijke overwegingen. Het beleggingsresultaat wordt gedefinieerd als de som van de directe beleggingsopbrengsten (waaronder rente en dividend), opbrengsten ten gevolge van waardevermeerdering c.q. -vermindering en alle overige aan de beleggingen te relateren opbrengsten en kosten.

Strategisch en tactisch beleggingsbeleid

Als uitgangspunt van het strategisch beleggingsbeleid geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. De te beleggen gelden zijn verdeeld over de diverse beleggingscategorieën zoals aandelen, vastgoed en vastrentende waarden. De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. Het fonds beoordeelt elke belegging op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

Binnen beide depots vindt door middel van verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën en verschillende regio's risicodiversificatie plaats. Rond de strategische gewichten worden bandbreedtes gehanteerd die het risico verder beperken. Door tactische asset allocatie binnen deze beleggingscategorieën kan de vermogensbeheerder het beleggingsrendement optimaliseren. Hiertoe dient AEGON binnen de vastgestelde bandbreedtes te opereren. Tactisch beleid is alleen toegestaan bij depot VNU1 en niet bij depot VNU2. In mandaatformulieren zijn met AEGON de beleggingsrestricties vastgelegd. Door AEGON wordt ieder kwartaal gerapporteerd over het gevoerde beleggingsbeleid.

De normverdeling over de diverse beleggingscategorieën (de zogeheten strategische asset mix) van de gesepareerde beleggingsdepots, tezamen met de onderliggende fondsen en de bandbreedtes voor minimum en maximum gewicht per beleggingscategorie, worden in onderstaande tabellen vermeld:

Tabel 1 : Normverdeling (in % van de marktwaarde) depot VNU 1			
	Strategische Norm	Minimum	Maximum
Aandelen wereldwijd (<i>Aegon World Equity Fund</i>)	15 %	10 %	20 %
Vastgoed Europa (<i>TKP Pensioen Real Estate Top Fonds</i>)	5 %	3 %	10%
Zakelijke waarden	20 %	13 %	30 %
Staatsleningen EMU (<i>Aegon Core Eurozone Government Bond Fund</i>)	22,5%	17,5%	27,5%
GRIF fondsen (<i>AEAM GRIF fondsen</i>)	15 %	10 %	20 %
Credits (<i>Aegon European Credit Fund</i>)	17,5 %	12,5 %	22,5 %
Hypotheek Nederland (<i>Aegon Hypotheek fondsen</i>)	15 %	10 %	20 %
Asset Backed Securities (<i>Aegon ABS Fund</i>)	5%	3%	7%
High yield (<i>Aegon Global High Yield Fund</i>)	5%	3%	7%
Vastrentende waarden	80 %	61 %	99 %
Liquide middelen	0 %	-5 %	5 %

Tabel 2 : Normverdeling (in % van de marktwaarde) depot VNU 2

	Norm 1 december 2018	Norm 1 januari 2019*	Maximum
<i>Aandelen wereldwijd (AEAM World Equity fund)</i>	35%	20%	-3%/+3%
Zakelijke waarden	35 %	20 %	-3%/+3%
Staatsleningen EMU <i>(AEAM Core Eurozone Government Bond Fund)</i>	24%	30%	-3%/+3%
Credits <i>(AEAM European Credit Fund)</i>	16 %	20 %	-3%/+3%
ABS <i>(AEAM ABS Fund)</i>	17,5 %	22,5 %	-3%/+3%
GRIF fonds** <i>(AEAM GRIF Fund)</i>	0%	0%	-3%/+3%
Hypotheke** <i>(AEAM hypotheke Fund)</i>	7,5%	7,5%	-3%/+3%
Vastrentende waarden	65%	80 %	-3%/+3%
Liquide middelen	0 %	0 %	-3%/+3%

* de norm zal 8 januari 2019 geïmplementeerd worden omdat de liquiditeit in de eerste week van januari beperkt is.

** GRIF en hypotheke zijn illiquide beleggingscategorieën. Indien GRIF niet op 1 december volledig verkocht kan worden zal dit gecorrigeerd worden in de Staatsleningen EMU. Voor hypotheke geldt hetzelfde als voor GRIF. Een hogere/lagere weging van de portefeuille in vergelijking met de norm zal gecorrigeerd worden door een lagere/hogere weging in Staatsleningen EMU.

Rebalancing

De portefeuille gewichten worden binnen VNU1 aan het begin van ieder kwartaal hersteld (de "rebalancing" van de normportefeuille) naar de strategische gewichten rekening houdende met de illiquide belegging categorieën. Het is aan de beoordeling van de vermogensbeheerder of elk kwartaal daadwerkelijke rebalancing in de beleggingsportefeuille zal plaatsvinden. Mits voldaan blijft worden aan de vastgestelde bandbreedtes heeft de vermogensbeheerder in het kader van de tactische asset allocation, immers de tactische ruimte om af te wijken van de strategische normgewichten.

Ter beperking van de beleggingsrisico's zijn rondom de in dit plan vastgestelde normwegingen per (sub) beleggingscategorie bandbreedtes vastgelegd waaraan de vermogensbeheerder dient te voldoen. Te allen tijde zal het percentage dat belegd is in een beleggingscategorie binnen de voorgeschreven bandbreedtes vallen. Indien de

bandbreedtes binnen het kwartaal overschreden wordt zal Aegon direct contact opnemen met de voorzitter van de beleggingscommissie. Er vindt geen automatische herbalancering plaats gedurende het kwartaal. Dit zal in overleg gaan met het bestuur.

De portefeuille gewichten voor VNU2 dienen binnen de vastgestelde bandbreedte te bewegen. Indien de portefeuille buiten de bandbreedte treedt zal Aegon de portefeuille naar de afgesproken normwegingen brengen. Er vindt binnen VNU2 geen tactisch beleid plaats.

Renterisico

Binnen VNU 1 zijn de risico's voor rekening van Aegon Levensverzekering N.V., daarom zal hieronder alleen ingegaan worden op het renterisico voor VNU 2.

In depot VNU 2 ligt de looptijd van de vastrentende beleggingen meer in lijn met de looptijd van de pensioenverplichtingen. In het depot is het renterisico beperkt. De rentegevoeligheid van de toeslagverplichtingen die gedekt worden vanuit de beleggingsopbrengsten is lager dan die van de vastrentende waarden binnen dat depot.

Valutarisico

Binnen VNU 1 zijn de risico's voor rekening van Aegon Levensverzekering N.V., daarom zal hieronder alleen ingegaan worden op het valutarisico voor VNU 2.

Het valutarisico dat ontstaat binnen de vastrentende waarden is in VNU 2 zover mogelijk volledig afgedekt naar euro. De vreemde valuta binnen de aandelenportefeuilles worden voor de GBP, JPY en USD afgedekt (geen beleid inzake currency pegs). De valuta afdekking gebeurt op basis van valutatermijncontracten of valuta swaps.

Portefeuilles	Afdekking	Bandbreedte	Exposure obv
Aandelen wereld aandelen excl. Emerging Markets	100% USD/JPY/GBP	Maandelijks herbalanceren	Werkelijke gewichten
Aandelen Emerging Markets	0%	n.v.t.	n.v.t.
Obligaties	100%	Maandelijks herbalanceren	Werkelijke gewichten

Aandelen en obligaties

Het fonds heeft in de beleggingsovertuigingen bepaald dat het mogelijk is om actief de markt te verslaan. Daarom heeft het bestuur besloten om de aandelen en obligatie portefeuille actief in richten.

De aandelen en vastrentende beleggingen bestaan voor depot VNU 1 uit participaties in AEGON fondsen en voor depot VNU 2 uit participaties in AEAM fondsen.. De vermogensbeheerder streeft voor alle beleggingscategorieën een gediversifieerde portefeuillesamenstelling na.

Het fonds heeft haar eigen beleggingsrestricties opgesteld voor de diverse beleggingscategorieën (zie bijlage II beleggingsrestricties). Hierin wordt ook een vergelijking gemaakt met de beleggingsrestricties van de fondsen waarin nu belegd wordt.

Benchmarks

In onderstaande tabellen worden de benchmarks van beide depots weergegeven. Aan de hand van deze benchmarks kunnen de beleggingsresultaten van de vermogensbeheerder worden beoordeeld en getoetst.

Tabel 3: Benchmarks depot VNU 1

<i>Beleggingscategorie</i>	<i>Toepassing</i>	<i>Index</i>
Aandelen	Wereld	MSCI All Country World Net Index (GPB, JPY, USD hedged customized)
Vastgoed	Europa	Fonds zelf (TKP Pensioen Real Estate Top Fonds)
Vastrentende waarden - staatsleningen EMU	Euro	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index
Government Related Investment Funds	Euro	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond index
Credits	Euro	Barclays Capital Euro Corporate Bond Index
Hypotheke	Euro	JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands
Asset Backed Securities	Euro	Barclays Euro Fixed ABS Bond Index (customized)/Barclays Capital Euro Floating Rate ABS Bond Index (customized)
High yield	Euro	70% Barclays Capital US Corporate High Yield Index (customized) + 30% Barclays Capital Pan-European High Yield Index (customized)
Liquiditeiten		1-maands Euribor

Tabel 4: Benchmarks depot VNU 2

<i>Beleggingscategorie</i>	<i>Toepassing</i>	<i>Index</i>
Aandelen	Wereld	MSCI All Country World Net Index (GPB, JPY, USD hedged customized)
Vastrentende waarden - staatsleningen EMU	Euro	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, customized
Credits	Euro	Barclays Capital Euro Corporate Bond Index
Asset Backed Securities	Euro	Barclays Euro Fixed ABS Bond Index (customized)/Barclays Capital Euro Floating Rate ABS Bond Index (customized)
Government Related Investment Fund	Euro	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond index
Hypotheke	Euro	JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands
Liquiditeiten		1-maands Euribor

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het Fonds onderschrijft en volgt het beleid van Aegon ten aanzien van 'Verantwoord Beleggen'. Aegon streeft naar een zo hoog mogelijk financieel rendement op zijn beleggingen, zonder negatieve gevolgen voor mens en milieu, en naar een duurzame economie op lange termijn. Aegon is ondertekenaar van de Principles for

Responsible Investment, en volgt de standaarden van de United Nations Global Compact en de International Labour Organization (ILO). Verder worden er geen zaken gedaan met bedrijven die zich bezighouden met de productie van controversiële wapens, zoals clustermunities en landmijnen.

Aegon investeert een deel van zijn gelden in projecten en initiatieven die naast financieel rendement, positieve waarde creëren voor mens en milieu. Via deze impactbeleggingen investeert Aegon bijvoorbeeld in sociale woningbouw en duurzame energie en stimuleert Aegon startende ondernemers in ontwikkelingslanden door middel van microfinanciering.

Aegon gebruikt zijn stemrecht op aandelen en wendt zijn invloed als aandeelhouder aan om tot betere duurzaamheidsprestaties te komen. Aegon gaat met een onderneming in dialoog tijdens een engagement traject als Aegon het niet eens is met de manier waarop het bedrijf onderneemt. Als de dialoog niet binnen een redelijke termijn tot de gewenste verandering leidt, kan Aegon besluiten om niet langer in de onderneming te beleggen en deze toe te voegen aan onze lijst met uitsluitingen.

Het volledige beleid van Aegon ten aanzien van verantwoord beleggen is na te lezen op webpagina: www.aegon.nl/overaegon/verantwoord-beleggen. Het bestuur vindt het op dit moment niet nodig om aanvullend beleid te formuleren op het beleid van Aegon op het gebied van 'Verantwoord Beleggen'.

Organisatie

Door het bestuur van het fonds is een beleggingscommissie ingesteld. De beleggingscommissie bestaat uit twee leden, waarvan minimaal 1 bestuurslid. Indien een second opinion nodig wordt geacht kan op afroep een beroep worden gedaan op een externe deskundige. De beleggingscommissie wordt bijgestaan door een onafhankelijke adviseur (investment consultant van Aon)”

De beleggingscommissie vergadert circa vier keer per jaar. De vermogensbeheerder legt minimaal 2 keer per jaar verantwoording af aan de beleggingscommissie en licht dan het gevoerde beleggingsbeleid en de behaalde resultaten toe. De beleggingscommissie rapporteert schriftelijk en mondeling aan het bestuur. Tevens worden aan het bestuur de verslagen van de vergaderingen van de beleggingscommissie verstrekt.

Het fonds heeft de beleggingen uitbesteed aan Aegon Investment Management B.V. (AEGON). Op grond van het geformuleerde beleid zal AEGON de beleggingsinvesteringen uitvoeren.

AEGON beheert het totale vermogen van het fonds, in een tweetal gesepareerde beleggingsdepots (depot VNU 1 en depot VNU 2), door middel van beleggingsfondsen. Het fonds oefent geen directe invloed uit op het beleggingsbeleid binnen de beleggingsfondsen.

AEGON verschaft maandelijks inzicht in de samenstelling van en de mutaties in de twee beleggingsdepots. Daarnaast worden er per kwartaal uitgebreidere beleggingsrapportages verstrekt. AEGON legt verdere verantwoording af omtrent het gevoerde beleggingsbeleid in een minimaal tweemaal per jaar te houden zogenaamde beleggingsbespreking. AEGON levert daarnaast de gegevens aan voor de rapportages ten behoeve van De Nederlandsche Bank.

Het uitlenen van individuele vermogenstitels (securities lending) is AEGON binnen de beleggingsfondsen toegestaan teneinde het beleggingsrendement van de fondsen te verhogen. AEGON rapporteert hierover in de kwartaalrapportage.

Risicomanagement

In de onderstaande tabel worden de belangrijkste risico's voor VNU 2 weergegeven met de risico indicatoren. Daarnaast wordt ook aangegeven hoe deze risico's binnen de beleggingsportefeuille van VNU 2 worden afgedekt.

Risico beschrijving	Risico indicator	Risico mitigatie
Renterisico	Duratie (beleggingen)	Vastrentende waarden dragen bij aan duratiegevoeligheid
Marktrisico	Volatiliteit asset allocatie tov strategische asset allocatie	Diversificatie
Valutarisico	Valuta gewicht Euro vs. niet Euro	Afdekken niet-euro beleggingen USD/JPY/GBP binnen aandelen. Vastrentend volledig
.Inflatierisico	Prijs index	n.a.
Kredietrisico	Rating	Diversificatie, limieten: ratings, landen, sectoren
Concentratierisico	Max issuer gewicht	Diversificatie en gebruik van gespreide beleggingsfondsen
Actief risico	Tracking error	In geval van actieve mandaten, beheerders gebruiken concentratie modellen
Operationeel risico	Interne en externe audit rapporten	Verlaagd door interne en externe controles, ISAE 3402 rapportage van de uitbesteders
Liquiditeitsrisico	Tijd tot verkopen alle holdings	Meerderheid van de aangehouden beleggingen zijn zeer liquide en/of liquide beleggingsfondsen
Tegenpartijrisico	Ratings en bestaande procedures	Diversificatie van de onderliggende beleggingen
Regulatory risk : Het risico van overtreden van wettelijke richtlijnen (beleggingen in niet gereguleerde markten, gebruik derivaten)	Rapportages	Vooraf vastgestelde controles en monitoring van overtredingen/breaches

Risicometing

Bij het fonds vindt monitoring en risicomanagement op verschillende niveaus plaats:

1. Interne controle en beheersmaatregelen

Het beheren van pensioenvermogens door derden stelt hoge eisen aan de interne beheerstructuur. De vermogensbeheerder heeft deze interne beheerstructuur vastgelegd in de ISAE 3402-verklaring. Hierin zijn processen en maatregelen omschreven. Jaarlijks vindt door externe accountants controle plaats op deze ISAE 3402 rapportages. Het bestuur vraagt elk jaar de rapportage hiervan op en beoordeelt deze.

2. Monitoring beleggingsrisico's

Risicomanagement gebeurt op twee niveaus: binnen de beleggingsfondsen waarin geparticipeerd wordt en op totaal portefeuilleniveau bij AEGON. Voor het risicomanagement wordt gebruik gemaakt van diverse modellen en controlelijsten. Op dit moment heeft het bestuur met AEGON een uitgebreide risicorapportage opgesteld. De risicorapportage zal minimaal 2 keer per jaar opgeleverd worden.

3. Monitoring van dekkingsgraden

Het fonds monitort op maandbasis de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad is een maatstaf in hoeverre een pensioenfonds in staat is aan haar toekomstige verplichtingen te voldoen. Hierbij geldt dat een hogere dekkingsgraad ook tot een hogere zekerheid leidt.

4. Monitoring beleggingen

Het monitoren van de beleggingen gebeurt via de vermogensbeheerder. AEGON monitort dagelijks de beleggingsportefeuille.

5. Rapportage

Het beleggingsresultaat wordt op zowel totaalniveau als op portefeuilleniveau per beleggingscategorie gemeten door AEGON.

Daarnaast wordt de performance van AEGON vergeleken met vooraf vastgestelde en in de aan hen opgelegde beleggingsrichtlijnen opgenomen benchmarkniveaus. Bij een beleggingsresultaat dat afwijkt van de rendementsverwachting of consistent onder de standaard uitkomt, wordt een verklaring hiervoor gevraagd aan AEGON.

6. Resultaatevaluatie

De beleggingscommissie evalueert de beleggingsresultaten van AEGON minimaal op kwartaalbasis. Daarnaast worden de beleggingsresultaten met het bestuur besproken tijdens de reguliere bestuursvergaderingen.

Inleiding

Dit document vormt de weerslag van het onderzoek dat in 2013 is gehouden met het Bestuur van Stichting Pensioenfonds VNU inzake de beleggingsovertuigingen. Dit document zal jaarlijks tijdens de december vergadering worden geëvalueerd en eventueel worden geactualiseerd. Dit document beschrijft de gekozen overtuigingen en het beleggingsdoel. De specifieke invulling van de portefeuille van Stichting Pensioenfonds VNU (hierna “het pensioenfonds”) inclusief bijvoorbeeld verdeling over de beheerders en mandaten is het onderwerp van een separaat document: het Beleggingsplan.

Dit document heeft betrekking op het depot betreffende het herverzekerde contract met Aegon Levensverzekering N.V. (VNU 1) en het depot betreffende de beleggingen ter financiering van de aan de pensioengerechtigden toegezegde toeslagen (VNU 2).

Beleggingsdoel

De mate waarin een pensioenfonds risicovol kan beleggen wordt bepaald door enerzijds de risicobereidheid (“wil het pensioenfonds risico lopen”) en anderzijds de mogelijkheden die het pensioenfonds heeft door de aanwezige solvabiliteit om risico te nemen (“kan het pensioenfonds risico lopen”). Deze laatste component wordt bijvoorbeeld onderzocht middels een ALM studie. De risicobereidheid van een fonds is in principe stabiel in de tijd en met name gegeven door de cultuur van het fonds en de bestuurders. Het bestuur vindt het ook belangrijk om inzicht te krijgen in de risicobereidheid van de deelnemers.

Het fonds streeft naar rendementsoptimalisatie binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Het hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en de pensioenrechten van pensioengerechtigden. Hierbij geldt dat het fonds zoveel als mogelijk een in reële termen gedefinieerde pensioentoezegging wil nakomen: dat wil zeggen het veiligstellen van opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten en optimalisatie van in de toekomst te verlenen toeslagen.

Hierbij geldt als aanvaardbaar risicoprofiel dat door het fonds slechts een beperkte kans wordt toegestaan op de mogelijkheid dat de dekkingsgraad op middellange termijn onder het vereiste wettelijk minimum uit kan komen. Behoud van het vermogen en stabiliteit van het beleggingsresultaat zijn hierbij belangrijke overwegingen. Het beleggingsresultaat wordt gedefinieerd als de som van de directe beleggingsopbrengsten (waaronder rente en dividend), opbrengsten ten gevolge van waardevermeerdering c.q. -vermindering en alle overige aan de beleggingen te relateren opbrengsten en kosten.

Beleggingsovertuigingen

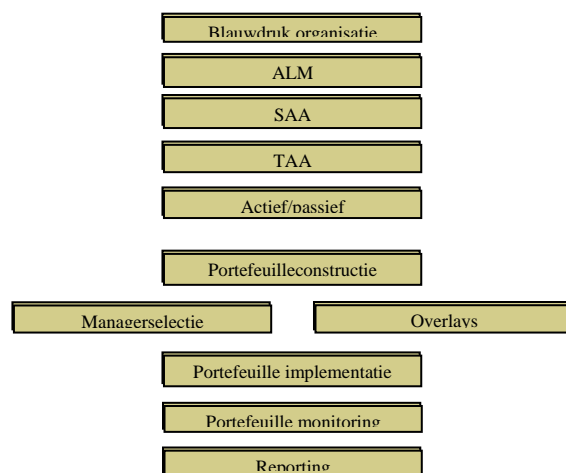
Een beleggingsovertuiging is kortweg de perceptie van het pensioenfonds van de financiële markt en hoe het fonds waarde kan toevoegen voor haar deelnemers d.m.v. een efficiënte beleggingsorganisatie. Stichting Pensioenfonds VNU heeft in 2013 de discussie gevoerd over haar beleggingsovertuigingen en heeft besloten deze, na uitwerking door de beleggingsadviescommissie, vast te leggen in dit document.

Beleggingsovertuigingen hebben betrekking op:

- Werking financiële markten
- Context van het fonds
- Efficiënte uitbesteding van taken in beleggingsproces

De uitkomsten inzake de beleggingsovertuigingen bepalen de inrichting van de organisatie en dus de wijze van uitbesteding. De voordelen van het concretiseren en vastleggen van de beleggingsovertuigingen van het fonds zijn dat er heldere richtlijnen komen voor onderdelen in het beleggingsproces van portefeuille samenstelling tot uitbesteding en monitoring. De richtlijnen zorgen voor een consequente besluitvorming en daardoor ook heldere communicatie over het beleid, zowel tussen beleggingsadviescommissie en bestuur als richting deelnemers. Het formuleren van beleggingsovertuigingen legt accenten op bepaalde onderdelen beleggingsorganisatie, wat uiteindelijk tot betere processen leidt. Uiteindelijk vormen de beleggingsovertuigingen een onderbouwing voor de focus van te besteden tijd en middelen op onderdelen van de beleggingsorganisatie. In het figuur hiernaast is schematisch de waardeketen van het pensioenfonds weergegeven.

Onderstaand worden de verschillende stappen in de keten toegelicht.



1. Blauwdruk organisatie: Hiervoor worden de beleggingsovertuigingen vastgesteld. Beleggingsovertuigingen vormen de onderbouwing voor de strategische focus van het fonds ten aanzien van de waardeketen.
2. ALM: Het uitvoeren van een studie waarbij scenario's doorgerekend worden ten aanzien van zowel de beleggingen als verplichtingen teneinde het gewenste beleggingsbeleid en/of financierings- en indexatiebeleid te kiezen.
3. SAA: De strategische asset allocatie van het fonds, het geheel van normen, bandbreedtes en gekozen benchmarks die het uitgangspunt vormen voor de berekening van de totale benchmark voor het fonds.
4. TAA: De keuze om de feitelijke asset allocatie van het fonds af te laten wijken van die van de benchmark binnen de totale bandbreedte.
5. Actief/passief: De keuze voor invulling middels actief dan wel passief beheer van een mandaat of meerdere mandaten.
6. Portefeuilleconstructie: Het proces om te komen tot de feitelijke verdeling van de portefeuille over beleggingscategorieën en binnen categorieën.

7. Managersselectie en overlays. Als uitvloeisel van de vorige stap kunnen de individuele mandaten gedefinieerd worden en kan een keuze gemaakt worden tussen de verschillende aanbieders middels een selectietraject. Overlays zijn discretionaire portefeuilles die zijn gecreëerd om specifieke risico's zoals valuta en renterisico's af te dekken.
8. Portefeuille implementatie. Nu de portefeuille is bepaald en de aanbieders zijn gekozen kan tot belegging worden overgegaan.
9. Portefeuille monitoring en rapportage. Het rapporteren over de portefeuille en het monitoren of de portefeuille in overeenstemming is met de doelstellingen en richtlijnen. Indien dat niet het geval is zal de waardeketen (deels) weer doorlopen worden om aanpassingen door te voeren. Dat kan ertoe leiden dat een andere aanbieder wordt gekozen of dat de SAA mix wordt bijgesteld.

De beleggingsovertuigingen hebben we geordend op basis van de onderdelen in deze keten.

Strategie en risico

Deze beleggingsovertuigingen hebben betrekking op de eerste onderdelen uit de keten, te weten ALM en Strategische Asset Allocatie (SAA).

- De strategische allocatie

De strategische allocatie bepaalt voor het grootste deel de beleggingsresultaten. De strategische allocatie dient afgestemd te worden op het risicoprofiel van het fonds.

Conclusie: Een ALM studie vormt de basis voor de strategische mix en dient iedere 3 jaar uitgevoerd te worden.

- ALM studie

De beleggingsportefeuille wordt afgestemd op de structuur van de verplichtingen, het verwacht rendement, de indexatieambitie en de mogelijke premiesturing.

Conclusie: Er wordt jaarlijks een evaluatie van de ALM studie uitgevoerd om het huidige beleid ten aanzien van de beleggingen en de actuariële aspecten te toetsen.

- Rendement

Rendement gaat hand in hand met risico. Het fonds belegt ook in andere assets dan vastrentende waarden en neemt daarmee een mismatchrisico vanwege het hogere verwacht rendement.

Conclusie: VNU 1 dekt de nominale verplichtingen af, bij beleggingsverliezen neemt de herverzekeraar de beleggingsverliezen voor zijn rekening. Doel is wel om een overrente te behalen binnen de beleggingsrestricties die de herverzekeraar opstelt.

Voor VNU 2 is het pensioenfonds verantwoordelijk voor het opstellen van de beleggingsrestricties om een extra indexatie te behalen. Dit vereist meer risicomonitoring en –management voor VNU 2.

- Afwijking strategische portefeuille

De (lange termijn) strategische mix is leidend en er wordt slechts in beperkte mate afgeweken hiervan.

Conclusie: De vermogensbeheerder heeft de mogelijkheid om tactisch af te wijken van de strategische portefeuille binnen de overeengekomen bandbreedtes. Afwijkingen buiten de bandbreedtes zijn een bestuursbesluit.

- Balansrisico

Het balansrisico is het belangrijkste risico. Risico op daling van de dekkingsgraad is hierbij de belangrijkste factor.

Conclusie: Monitoren van de dekkingsgraad op maandelijkse basis is noodzakelijk.

- Diversificatie

Diversificatie verbetert het rendement-risico profiel van de portefeuille.

Conclusie: De beleggingen worden gespreid over verschillende beleggingscategorieën en regio's.

- Valutarisico

Het fonds ziet het valutarisico als een risico waar geen vergoeding tegenover staat. (betrekking op strategische en tactische asset allocatie).

Conclusie: Deze risico's worden indien mogelijk afgedekt. Monitoring en rapportage is vereist voor een juiste uitvoering.

- Visie

Het fonds brengt geen actieve visie op de renteontwikkelingen en spreadontwikkelingen tot uitdrukking, maar wil wel de beheerder enige ruimte geven hiervoor. Conclusie: De afbakening van de actieve ruimte voor de beheerder zal vastgelegd worden in de mandaten.

Mandaten & Uitbesteding

Onderstaande beleggingsovertuigingen hebben betrekking op de vervolgstap na strategie, waaronder het formuleren van de mandaten en de selectie van beheerders (actief vs passief, portefeuille constructie, overlays, manager selectie)

- Spreiding beheerders

Spreiding over beheerders is een mogelijkheid, echter administratief en operationeel zijn er voordelen aan het de huidige situatie waarin het beheer door één partij wordt uitgevoerd. Het pensioenfonds wil alleen extra beheerders toevoegen als er duidelijk voordelen zijn t.o.v. bestaande situatie.

Conclusie: Huidige beheerder voldoet. Er zullen duidelijke performance criteria

met beheerder vastgelegd worden. Verslaglegging van motivering is vereist bij een eventuele uitbreiding van het aantal beheerders.

- Actief beheer

In het algemeen heeft het bestuur een lichte voorkeur voor actief beheer.
Conclusie: Actief beheer is toegestaan maar het fonds dient kritisch te blijven kijken naar de meerkosten en het extra risico dat actief beheer met zich mee brengt. De afbakening van de actieve ruimte voor de beheerders zal vastgelegd worden in de mandaten.

- Derivaten

Derivaten zijn efficiënte hulpmiddelen bij afdekken van risico's (zoals hedging). Daarnaast kunnen derivaten helpen bij het afdekken van het valutarisico en bij het krijgen van exposure naar bepaalde markten.
Conclusie: Derivaten worden toegestaan, maar alleen voor het afdekken van risico's en voor efficiënt portefeuillebeheer en alleen wanneer het bestuur de constructie voldoende begrijpt om het gebruik te kunnen monitoren.

- Leverage

Leverage³ is toegestaan binnen de beleggingsfondsen. Het doel en de mate van leverage binnen de beleggingsportefeuille dient bekend te zijn bij het bestuur.

- Transparantie

Transparantie in beleggingen is vereist. Beleg alleen in zaken die begrepen worden en die aantoonbaar meerwaarde (rendement/risico/diversificatie) bieden.
Conclusie: Er moet altijd duidelijkheid zijn inzake de manier waarop belegd wordt. Geen black box beleggingen toegestaan.

- Liquiditeit

Liquiditeit is belangrijk. Beleg in zaken die makkelijk liquide gemaakt kunnen worden.
Conclusie: Gezien de onzekere toekomst van het fonds streeft het fonds naar beleggingen die makkelijk liquide gemaakt kunnen worden.

- Kosten

De kosten van vermogensbeheer spelen een rol bij het construeren van de portefeuille.
Conclusie: Geschiktheid van bepaalde beleggingscategorieën moet bepaald worden o.b.v. risico, rendement en kosten.

³ Leverage is door het gebruiken van geleend geld (vreemd vermogen) een extra verwacht rendement te genereren (ook wel 'hefboomeffect' genoemd).

Beleggingsorganisatie

Deze beleggingsovertuigingen hebben betrekking op de inrichting van de organisatie, selectie van beheerders en monitoring.

- Deskundigheid

Het bestuur dient in staat te zijn de beleggingen te kunnen volgen. De leden van de beleggingsadviescommissie dienen tevens de beleggingsstrategie en de beleggingsrisico's te doorgronden.

Conclusie: Deskundigheid bestuur en beleggingsadviescommissie worden op peil gehouden d.m.v. educatie (onderdeel van het deskundigheidsplan). Er is ondersteuning van externe adviseurs t.a.v. beleggingen.

- Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) dient meegenomen te worden bij de bepaling van het beleggingsbeleid.

Conclusie: Het huidige MVB beleid is in het beleggingsplan verwoord.

- Uitbesteding

De uitvoering van het vermogensbeheer wordt uitbesteed.

Conclusie: Uitbesteding vereist goede monitoring om "in control" te blijven.

Strategische beslissingen maakt het bestuur zelf, eventuele tactische beslissingen worden overgelaten aan de aangestelde beheerders.

- Evaluatie

Het evalueren van de partijen aan wie wordt uitbesteed dient tenminste jaarlijks plaats te vinden.

Conclusie: Uitbesteding vereist goede SLA's. Jaarlijks dient het bestuur op basis van overeengekomen key performance indicatoren de partijen aan wie wordt uitbesteed te beoordelen.

7.4 Uitgangspunten bepaling vereist eigen vermogen

Uitgangspunten bepaling vereist eigen vermogen

In deze bijlage zijn opgenomen de uitgangspunten voor de bepaling van het vereist eigen vermogen voor Stichting Pensioenfonds VNU. Deze uitgangspunten zijn verwoord in de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling.

Per 1 februari 2011 is **het FTK-Besluit** gewijzigd. Vanaf die datum kan een pensioenfonds dat zijn risico's heeft verzekerd bij een verzekeraar voor de berekening van het vereist eigen vermogen fonds, voor het verzekerde deel het kredietrisico buiten beschouwing laten. Het fonds heeft besloten dat te doen. Het risico dat AEGON in gebreke blijft, wordt door het pensioenfonds namelijk verwaarloosbaar klein geacht.

7.4.1 Vereist eigen vermogen

Vanaf 1 januari 2015 is het nieuw financieel toetsingskader (nFTK) van kracht. Onder de gestandaardiseerde methode van het nFTK dient een vereist eigen vermogen te worden bepaald aan de hand van een solvabiliteitstoets die bestaat uit tien afzonderlijke risico-effecten. Deze betreffen:

1. Renterisico (inclusief inflatierisico);
2. Zakelijke waarden risico;
3. Valutarisico;
4. Commodities risico;
5. Kredietrisico;
6. Verzekeringstechnisch risico;
7. Liquiditeitsrisico;
8. Concentratierisico;
9. Operationeel risico;
10. Actief beheer risico.

Alle tien effecten hebben een bepaalde gewenste solvabiliteit tot gevolg (deze worden per risico aangeduid met S_1 tot en met S_{10}). Vervolgens worden deze afzonderlijke effecten opgeteld middels de zogenaamde wortelformule (zie onderstaand) om te komen tot het vereist eigen vermogen.

Onderstaand wordt eerst ingegaan op de afzonderlijke risico's. Daarna wordt het totaal vereist eigen vermogen bepaald.

Renterisico (S_1)

Het renterisico wordt bepaald door een bepaalde rentedaling en –stijging door te rekenen op alle rentegevoelige balansposten. Dit betreft dan vooral de VPV en de vastrentende waarden portefeuille. De omvang van het risico van rentewijzigingen is door DNB voorgeschreven middels een tabel.

Zakelijke waarden risico (S_2)

Voor zakelijke waarden dient uitgegaan te worden van een bepaalde procentuele waardedaling:

- 30% voor aandelen in ontwikkelde markten en beursgenoteerd vastgoed;
- 40% voor aandelen in opkomende markten;
- 40% voor beleggingen in niet-beursgenoteerde aandelen;
- 15% voor beleggingen in niet-beursgenoteerd onroerend goed waarbij de waarde van de beleggingen wordt aangepast voor financiering met vreemd vermogen.

Valutarisico (S₃)

Voor het valutarisico dient een buffer van 20% aangehouden te worden voor beleggingen in ontwikkelde markten in andere valuta (niet zijnde euro) en 35% voor valutarisico in emerging markts.

Commodities (S₄)

Voor beleggingen in grondstoffen dient een waardedaling van 35% opgevangen te worden.

Kredietrisico (S₅)

Het kredietrisico wordt vastgesteld aan de hand van een stijging van de rentemarge voor het kredietrisico van het fonds, afhankelijk van een ratingklasse:

- 0,60%-punt voor beleggingen met rating AAA, met uitzondering van Europese staatsobligaties,
- 0,80%-punt voor beleggingen met rating AA;
- 1,30%-punt voor beleggingen met rating A;
- 1,80%-punt voor beleggingen met rating BBB; en
- 5,30%-punt voor beleggingen met BB en lager, als ook beleggingen zonder rating.

Verzekeringstechnisch risico (S₆)

Voor verzekeringstechnische risico's dient een kapitaal aangehouden te worden, dat afgeleid wordt uit een voorgeschreven formule:

$$S_6 = \text{Procesrisico} + \sqrt{(\text{TSO}^2 + \text{NSA}^2)}$$

Waarbij het volgende geldt:

Procesrisico gelijk is aan $(c_1/\sqrt{n} + c_2/n) \times \text{VPV}$

- c_1 en c_2 worden afgelezen uit tabellen die onderscheid maken naar leeftijdscohorten en pensioensoorten
- n is het aantal deelnemers (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden)

TSO en NSA

- de basispercentages voor de TSO (toekomstige sterftetrendonzekerheid) en de NSA (negatief stochastische afwijking) worden afgelezen uit tabellen die onderscheid maken naar leeftijdscohorten en pensioensoorten
- het NSA-percentage gedeeld door \sqrt{n} en het TSO-percentage worden vermenigvuldigd met de VPV

Liquiditeitsrisico (S₇):

Liquiditeitsrisico is het risico dat het pensioenfonds in tijden van stress niet over voldoende financiële middelen beschikt om te voldoen aan de betalingsverplichtingen (onder andere de pensioenuitkeringen en de onderpandverplichting bij derivaten). In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor liquiditeitsrisico (S₇) gelijkgesteld aan 0% omdat wordt aangenomen dat een pensioenfonds het risicobeheer van het liquiditeitsrisico zodanig op orde heeft dat het liquiditeitsrisico niet materieel is voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen.

Concentratierisico (S₈)

Concentratierisico treedt op als een adequate spreiding van de activa ontbreekt. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico (S₈) gelijkgesteld aan 0% omdat wordt aangenomen dat een pensioenfonds een zodanig

gespreide portefeuille aanhoudt dat het concentratierisico niet materieel is voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen.

Operationeel risico (S₉)

Operationeel risico treedt op door falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, en onverwachte externe gebeurtenissen. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor operationeel risico (S₉) gelijkgesteld aan 0% omdat wordt aangenomen dat een pensioenfonds het operationeel risico zodanig beheerst dat het operationeel risico niet materieel is voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen.

Actief beheer risico (S₁₀)

Het risicoscenario voor actief beheer is alleen op het aandelenrisico van toepassing.

Het actief beheerrisico wordt bepaald aan de hand van de volgende formule:

$$S_{10} = \sum \text{Marktwaaarde} * (1,96 * TE + TER)$$

Hierbij is TE de (geannualiseerde) tracking error voor de betreffende beleggingsportefeuille i. De TE_i wordt berekend ten opzichte van de betreffende benchmark. De TER_i is de total expense ratio van de beleggingsportefeuille. Hiermee worden de kosten bedoeld die gemaakt worden voor het uitvoeren van het actieve beheer. Indien de TE_i kleiner is dan 1%, mag de S₁₀ buiten beschouwing worden gelaten.

Het totale vereiste eigen vermogen wordt niet bepaald door optelling van de afzonderlijke solvabiliteitsmarges, maar door middel van een voorgeschreven wortelformule:

$$VEV = \sqrt{S_1^2 + S_2^2 + 2 \cdot p \cdot S_1 \cdot S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + 2 \cdot p \cdot S_1 \cdot S_5 + 2 \cdot 0,5 \cdot S_2 \cdot S_5 + S_6^2 + S_7^2 + S_8^2 + S_9^2 + S_{10}^2}$$

In deze formule is p gelijk aan 0,40 indien voor S_1 wordt uitgegaan van een rentedaling en is p nihil indien S_1 is gebaseerd op een rentestijging.

Bij de bepaling van het totale vereiste eigen vermogen moet worden opgemerkt dat een aantal van de afzonderlijke solvabiliteitsmarges afhankelijk zijn van de actuele dekkingsgraad. Zo zijn de marges voor de beleggingsrisico's afhankelijk van de omvang van de belegde middelen. Daarom wordt met een recursief proces een dekkingsgraad gezocht waarbij een evenwichtssituatie ontstaat. Bij deze dekkingsgraad is de kans om binnen één jaar onder een dekkingsgraad van 100% te komen dan exact 2,5%.

Het vereist eigen vermogen wordt berekend over de voorziening voor risico fonds, waarbij wordt uitgegaan van het strategisch beleggingsbeleid voor VNU-2.

Het pensioenfonds heeft vastgesteld dat het risicoprofiel van het pensioenfonds voldoet aan de uitgangspunten van het standaardmodel.

Het vereiste eigen vermogen is ten minste gelijk aan het minimaal vereist eigen vermogen.

Minimaal vereist eigen vermogen

Daarnaast moet onder het nFTK ook een minimaal vereist eigen vermogen aanwezig zijn. Deze bedraagt voor pensioenfonds VNU op 31 december 2016 3,4% van de VPV (op marktwaarde).

Bij een situatie van dekkingstekort (minimaal vereist eigen vermogen niet aanwezig) zal het pensioenfonds binnen een periode van uiterlijk 5 jaar na het ontstaan van het dekkingstekort de dekkingsgraad weer op het minimaal vereiste niveau (103,4%) brengen.

Bij een reservetekort (vereist eigen vermogen niet aanwezig) heeft een fonds wettelijk gezien maximaal 10 jaar de tijd om te werken aan het wegwerken hiervan. Indien en zolang het vereist eigen vermogen gelijk is aan het minimaal vereist eigen vermogen gaat het pensioenfonds voor het toegroeien naar het vereist eigen vermogen uit van een maximale hersteltermijn van 5 jaar verminderd met de duur dat het pensioenfonds in dekkingstekort verkeert.

Als het vereist eigen vermogen hoger is dan het minimaal vereist eigen vermogen zal het pensioenfonds van een langere hersteltermijn uitgaan om toe te groeien naar het vereist eigen vermogen.

Naast het MVEV en het VEV dient tevens een vordering op de herverzekeraar (die tegenover de voorziening staat) opgenomen te worden op de balans. Bij de bepaling van de hoogte van deze vordering wordt uitgegaan van marktwaardering, waarbij het kredietrisico van de verzekeraar buiten beschouwing wordt gelaten.

7.5 Uitvoeringsovereenkomst Stichting Pensioenfonds VNU

Stichting Pensioenfonds VNU, gevestigd te Diemen, hierna te noemen “het fonds”

en

Nielsen B.V., gevestigd te Diemen, en door Nielsen B.V. aan te wijzen “aangesloten ondernemingen”, hierna te noemen “Nielsen ”

en

The Nielsen Company B.V., gevestigd te Diemen, hierna te noemen “TNC”

IN AANMERKING NEMENDE

dat Nielsen en haar werknemers en de bij Nielsen “aangesloten ondernemingen” (zie bijlage 1 van deze uitvoeringsovereenkomst) en hun werknemers de:

- Nielsen Nederland pensioenregeling
- Overige (pre)pensioenregelingen (zie bijlage 2 van deze uitvoeringsovereenkomst) zijn overeengekomen;

dat de werknemers en gewezen werknemers van Nielsen en de bij Nielsen “aangesloten ondernemingen” als deelnemer aan één of meerdere van deze pensioenregelingen pensioenaanspraken verwerven jegens het fonds;

dat voormalig werknemers van Brandbank (Netherlands) B.V. die middels een fusie d.d. 1 juli 2017 in dienst zijn getreden bij ACNielsen (Nederland) B.V. niet vallen onder de pensioenregeling die het fonds uitvoert;

dat werknemers van Nielsen Media Research B.V. die een Beschikbare Premie Pensioenovereenkomst met Nielsen Media Research B.V. zijn overeengekomen niet vallen onder de pensioenregeling die het fonds uitvoert;

dat aanspraakgerechtigden uit hoofde van één of meerdere van deze pensioenregelingen aanspraak hebben op pensioen jegens het fonds;

dat pensioengerechtigden uit hoofde van één of meerdere van deze pensioenregelingen een pensioenrecht hebben jegens het fonds;

dat Nielsen en de bij Nielsen “aangesloten ondernemingen” de:

- Nielsen Nederland pensioenregeling door het fonds wens te laten uitvoeren.

dat Nielsen en de bij Nielsen “aangesloten ondernemingen” de:

- Overige (pre)pensioenregelingen (zie bijlage 2 van deze uitvoeringsovereenkomst) door het fonds wens te laten uitvoeren voor zover de (pre)pensioenaanspraken en (pre)pensioenrechten betrekking hebben op de periode vóór 1 januari 2015.

dat Nielsen en het fonds de rechtsverhouding die daardoor tussen hen ontstaat, willen vastleggen.

VERKLAREN HET NAVOLGENDE TE ZIJN OVEREENGEKOMEN

Artikel 1. Uitgangspunt

- 1) Nielsen heeft de bevoegdheid een onderneming aan te wijzen als “aangesloten onderneming” in de zin van artikel 2 van de statuten van het fonds. Indien Nielsen van deze bevoegdheid gebruik maakt, zal voor de uitvoering van deze overeenkomst Nielsen in plaats treden voor en in de plaats van de “aangesloten onderneming”.
- 2) Nielsen en het fonds komen overeen dat het fonds zich jegens Nielsen verbindt tot uitvoering van de in de considerans omschreven pensioenregelingen, waartegenover Nielsen zich tegenover het fonds verbindt tot nakoming van de voor haar uit hoofde van deze overeenkomst voortvloeiende verplichtingen jegens het fonds. Deze overeenkomst is aangegaan onder de volgende voorwaarden en bepalingen.

Artikel 2. De wijze waarop de door Nielsen aan het fonds verschuldigde premie wordt vastgesteld

- 1) Nielsen verplicht zich, onder voorbehoud van het bepaalde in artikel 8, als volgt om het fonds financieel in staat te stellen zijn doelstellingen te realiseren:
 - a. Nielsen verplicht zich jegens het fonds jaarlijks per 1 januari het bedrag te betalen c.q. aan te vullen dat het fonds in dat jaar nodig heeft om de pensioenaanspraken te voldoen, die uit de pensioenreglementen van het fonds voortvloeien;
 - b. alle uitgaven die het fonds doet voor beheer, administratie en andere kosten worden, voor zover het fonds deze niet zelf draagt, door Nielsen voor haar rekening genomen.
- 2) De verschuldigde premie wordt door Nielsen en de deelnemers aan de verschillende pensioenregelingen gezamenlijk gedragen.

Artikel 3. De wijze waarop en termijnen waarin Nielsen de verschuldigde premie moet voldoen

- 1) Het fonds stelt aan het begin van het boekjaar een voorlopige jaarpremie vast.
- 2) Per één januari van elk jaar is Nielsen de voorlopige jaarpremie aan het fonds verschuldigd.
- 3) Nielsen voldoet uiterlijk binnen één maand, na opgave van het fonds, de voorlopige jaarpremie aan het fonds.
- 4) Het fonds stelt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de definitieve jaarpremie over het boekjaar vast.
- 5) De definitieve jaarpremie is ten minste gelijk aan de kostendekkende premie als bedoeld in artikel 128 van de Pensioenwet.
- 6) Indien de definitieve jaarpremie hoger is dan de door Nielsen betaalde voorlopige jaarpremie, voldoet Nielsen uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het kalenderjaar het verschil aan het fonds.

Indien de definitieve jaarpremie lager is dan de door Nielsen betaalde voorlopige jaarpremie, betaalt het fonds het verschil uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het kalenderjaar terug aan Nielsen.

- 7) Het fonds zal Nielsen bij niet betalen binnen een maand na de premievervaldag als bedoeld in lid 3 en lid 6 schriftelijk aanmanen tot zo spoedig mogelijke afdracht van de pensioenpremies.
- 8) De tussen het fonds en Nielsen over een weer verschuldigd geworden bedragen en gedane betalingen worden door het fonds geboekt op een door het fonds in haar boeken geopende rekening-courant. Over saldi in de rekening-courant kan het fonds met Nielsen overeenkomen intrest te vergoeden respectievelijk in rekening te brengen.
- 9) Betalingen van Nielsen aan het fonds worden door Nielsen geboekt op een door het fonds aan te geven bankrekening. Betalingen van het fonds aan Nielsen worden door het fonds gedaan op een door Nielsen aan te geven bankrekening.
- 10) Alle uitgaven die het fonds doet voor beheer, administratie en andere kosten worden, voor zover het fonds deze niet zelf draagt, door Nielsen voor haar rekening genomen.

Artikel 4. De informatie welke door Nielsen aan het fonds wordt verstrekt

- 1) Elke werknemer van Nielsen, die krachtens één of meerdere pensioenreglementen van het fonds in aanmerking komt als deelnemer te worden opgenomen, zal door Nielsen aan het fonds worden opgegeven.
- 2) Nielsen zal de in sub 1 bedoelde aanmelding tijdig, dat wil zeggen voor het tijdstip waarop de aanspraak ontstaat, verrichten.
- 3) Nielsen informeert het fonds over de volgende gegevens van de werknemer:
 - het pensioensalaris op basis van voltijd;
 - het parttimepercentage;
 - de mate van arbeidsongeschiktheid in de zin van de Wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen en de mutaties daarin;
 - geboortedatum van de werknemer;
 - geboortedatum van de partner van de werknemer;
 - geboortedatum pensioengerechtigde kinderen;
 - overlijden van de werknemer, van diens partner, van pensioengerechtigde kinderen;
 - huwelijk, echtscheiding, scheiding van tafel en bed van de werknemer;
 - beëindiging van een geregistreerd partnerschap dan wel van de beëindiging van een gemeenschappelijke huishouding door de werknemer dan wel diens partner;
 - de datum van aanvang van het dienstverband;
 - beëindiging van het dienstverband.

De peildatum is gelijk aan 1 januari.

- 4) Overigens zal Nielsen desgevraagd aan het fonds alle inlichtingen en gegevens verstrekken die voor een goede uitvoering van de regelingen nodig zijn.
- 5) Nielsen vrijwaart het fonds van alle financiële gevolgen als gevolg van onjuiste, onvolledige of ontijdige opgaven, voor zover deze niet kunnen worden geweten aan de handelwijze van (aspirant)deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden of pensioengerechtigden, dan wel het fonds.
- 6) Het fonds verplicht zich ten opzichte van Nielsen om alle werknemers, die Nielsen bij het fonds aanmeldt, als deelnemers in het fonds op te nemen en

pensioen toe te kennen volgens de regels en voorwaarden, neergelegd in de pensioenreglementen van het fonds.

- 7) Voordrachten van personen die op grond van de statuten van het fonds aan Nielsen zijn opgedragen, zullen door Nielsen worden gedaan binnen twee maanden nadat het fonds het verzoek voor de benoeming schriftelijk tot Nielsen heeft gericht.

Artikel 5. De procedures welke gelden bij het opstellen en wijzigen van het pensioenreglement in verband met het sluiten en wijzigen van een pensioenovereenkomst

- 1) Het fonds stelt pensioenreglementen vast in overeenstemming met de:
 - Nielsen Nederland pensioenregeling
 - Overige (pre)pensioenregelingen (zie bijlage 2 van deze uitvoeringsovereenkomst)
- 2) Nielsen informeert het fonds over iedere wijziging in de pensioenregelingen, bedoeld in het eerste lid.
- 3) Ingeval van wijziging van een pensioenregeling als gevolg van een wijziging van een pensioenovereenkomst tussen Nielsen en haar werknemers c.q. tussen een "aangesloten onderneming" en zijn werknemers, stelt het fonds een nieuw pensioenreglement vast dat in overeenstemming is met de gewijzigde pensioenovereenkomst.
- 4) Het fonds informeert de deelnemer aan de betreffende pensioenregeling binnen drie maanden na een wijziging in de pensioenovereenkomst over die wijziging en de mogelijkheid om het gewijzigde pensioenreglement op te vragen bij het fonds.

Artikel 6. De voorwaarden waaronder toeslagverlening plaatsvindt

- 1) De toeslagen worden jaarlijks verleend op 1 januari.
- 2) Op de opgebouwde pensioenaanspraken van de deelnemers wordt jaarlijks een toeslag verleend van maximaal de stijging van het loonindexcijfer. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.
- 3) Op de pensioenrechten van pensioengerechtigden, de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en de aanspraken op bijzonder partnerpensioen van de gewezen partners van de gewezen deelnemers wordt jaarlijks per 1 januari een toeslag verleend van maximaal de stijging van het consumentenprijsindexcijfer. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.
- 4) Omdat voor de actieven en inactieven in de NMR-regeling tot 1 januari 2015 als referentieperiode werd uitgegaan van augustus-augustus in plaats van oktober-oktober zal voor hen bij de vaststelling van de voorwaardelijke toeslag per 1 januari 2016 eenmalig worden uitgegaan van een verlengde referentie periode (augustus-oktober).

- 5) In afwijking van het hiervoor bepaalde geldt er voor de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen uit de VNU-A pensioenregeling die tot 1 januari 2015 van toepassing was dat er jaarlijks een toeslag verleend wordt van 3% samengesteld;
- 6) Indien besloten wordt per 1 januari toeslagen te verlenen, overeenkomstig het in lid 1 tot en met 5 bepaalde, dan komen de kosten van de toeslagen voor rekening van:
 - a. Nielsen, indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds per 31 december van het tweede jaar voorafgaand aan de in de aanhef van dit lid bedoelde 1e januari, 10% punten of minder boven de 100% vermeerderd met het vereist eigen vermogen ligt. Nielsen betaalt per 1 januari van het jaar waarvoor het bestuur besluit toeslagen te verlenen.
 - b. Het fonds, indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds per 31 december van het tweede jaar voorafgaand aan de in de aanhef van dit lid bedoelde 1e januari meer dan 10% punten boven de 100% vermeerderd met het vereist eigen vermogen ligt.

Van het bepaalde in sub a en sub b kan afgeweken worden indien het verschil tussen de beleidsdekkingsgraad van het fonds en de 100% vermeerderd met het vereist eigen vermogen naar het oordeel van het bestuur ingrijpend is gewijzigd in de periode tussen de 1e januari van enig jaar waarvoor toeslagen zijn verleend en 31 december van het tweede daaraan voorafgaande jaar. Het bestuur treedt in dat geval in overleg met Nielsen over de vraag of en, zo ja, in hoeverre de kosten voor het verlenen van toeslagen voor rekening van Nielsen of voor rekening van het fonds komen.

Op de toe te kennen toeslag zijn de regels van toekomstbestendig indexerend van toepassing, ongeacht de wijze waarop de toeslag gefinancierd wordt

Artikel 7. Uitgangspunten en procedures welke gelden ten aanzien van de besluitvorming over vermogenstekorten en vermogensoverschotten

- 1) Het fonds kan verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten uitsluitend verminderen indien:
 - a. het fonds gezien de beleidsdekkingsgraad niet voldoet aan het (minimaal) vereist eigen vermogen;
 - b. het fonds niet in staat is binnen een redelijke termijn te voldoen aan het (minimaal) vereist eigen vermogen zonder dat de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden of Nielsen onevenredig worden geschaad; en
 - c. alle overige beschikbare sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, zijn ingezet in het herstelplan.
- 2) Het fonds informeert de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en Nielsen schriftelijk over het besluit tot vermindering van pensioenaanspraken en pensioenrechten.
- 3) De vermindering, bedoeld in het eerste lid, kan op zijn vroegst een maand nadat de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden van de verschillende pensioenregelingen, Nielsen en DNB hierover geïnformeerd zijn, worden gerealiseerd.
- 4) Het fonds heeft een vermogensoverschot als de beleidsdekkingsgraad ten minste gelijk is aan de (minimaal) vereiste dekkingsgraad en de

beleidsdekkingsgraad dusdanig hoog is dat de voorwaardelijke toeslagen in de toekomst kunnen worden verleend.

- 5) Onder dekkingsgraad wordt het quotiënt van de aanwezige middelen en de voorziening pensioenverplichtingen plus de overige technische voorzieningen verstaan.
- 6) De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf voorgaande maanden.
- 7) Het fonds stort bij een eventueel vermogenoverschot niet (een deel van) het vermogenoverschot terug naar Nielsen.
- 8) Het fonds heeft een vermogenstekort bij een beleidsdekkingsgraad lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.

Artikel 8. Betalingsvoorbehoud van Nielsen

- 1) Nielsen behoudt zich het recht voor, om met inachtneming van de daarvoor geldende regels, in geval van een ingrijpende wijziging van omstandigheden haar bijdragen aan het fonds en dientengevolge de daaruit resulterende pensioenaanspraken te verminderen of te beëindigen, onder meer indien:
 - a. nieuwe voorzieningen van overheidswege worden ingevoerd dan wel bestaande voorzieningen zodanig gewijzigd, dat een herziening of beëindiging van de pensioenregeling, gezien de opzet daarvan, verantwoord is;
 - b. zij verplicht wordt zich voor het gehele onder een pensioenregeling vallende personeel of een gedeelte daarvan, aan te sluiten bij een bedrijfstakpensioenfonds;
 - c. de financiële situatie van Nielsen de uitgaven ter zake van een of meerdere pensioenregelingen niet meer toelaat;
 - d. op enig moment geconstateerd wordt dat er sprake is van fiscaal bovenmatige elementen in een pensioenregeling. De regeling kan alsdan met terugwerkende kracht tot de datum van inwerkingtreding van het reglement worden aangepast. Het fonds is in dat geval bevoegd het reglement dienovereenkomstig aan te passen;
 - e. bij of krachtens wettelijke maatregelen Nielsen verplicht is de toezegging te wijzigen.
- 2) Indien Nielsen van dit recht gebruik maakt, zal het fonds de deelnemers en de herverzekeraar hiervan onverwijld schriftelijk in kennis stellen.
- 3) Het deel van de pensioenaanspraken dat correspondeert met het gedeelte dat tot de datum van de vermindering van de toegekende pensioenaanspraken is verkregen uit de betalingen, welke tot die datum zijn gedaan of nog verschuldigd zijn, zal niet worden aangetast.
- 4) Indien Nielsen gebruik heeft moeten maken van de in lid 1 sub c bedoelde bevoegdheid, zal door Nielsen jaarlijks worden bekeken of de financiële situatie van dien aard is, dat de in de bijdragen ontstane achterstand (gedeeltelijk) kan worden ingehaald.
- 5) Een beslissing tot vermindering van de bijdragen wordt genomen door Nielsen in overleg met het bestuur van het fonds.

Artikel 9. De voorwaarden waaronder sprake is van premiekorting of terugstorting, de wijze van vaststelling van de hoogte van de premiekorting of terugstorting en de bestemming ervan

- 1) Bij een vermogensoverschot geeft het fonds een korting op de definitieve jaarpremie, indien
 - a. gezien de beleidsdekkingsgraad ten aanzien van de pensioenverplichtingen wordt voldaan aan de artikelen 126, 132 en 133 van de Pensioenwet,
 - b. de voorwaardelijke toeslagen met betrekking tot de voorgaande 10 jaar zijn verleend (inhaaltoeslagen) als ook in de toekomst kunnen worden verleend; en
 - c. de korting op de pensioenaanspraken en –rechten op grond van artikel 134 in de voorgaande 10 jaar is gecompenseerd.De beleidsdekkingsgraad ligt dan boven de premiekortingsgrens.
- 2) Onder premiekortingsgrens wordt verstaan de beleidsdekkingsgraad waarbij de middelen van het fonds voldoende zijn ter dekking van de technische voorziening, het (minimaal) vereist eigen vermogen en de voorwaardelijke toeslageregeling.
- 3) Artikel 3, lid 5 is in geval van lid 1 van dit artikel niet van toepassing.
- 4) De korting bedraagt het overschot boven de premiekortingsgrens. Het verlenen van premiekorting mag er niet toe leiden dat het pensioenfonds in de toekomst niet meer toekomstbestendig kan indexeren. De premiekorting wordt gegeven als de eventuele achtergestelde leningen zijn afgelost.
- 5) De korting bedraagt maximaal het bedrag dat voor dat jaar krachtens artikel 3 lid 4 verschuldigd was.

Artikel 10. De voorwaarden waaronder sprake is van een bijstortingsverplichting en hoe de hoogte ervan wordt bepaald

Nielsen vult het eigen vermogen van het fonds aan indien en voor zover er sprake is van een tekort op het minimaal vereist eigen vermogen of op het vereist eigen vermogen. De aanvulling door Nielsen zal plaatsvinden volgens een door het bestuur van het fonds op te stellen plan, op een wijze en binnen termijnen zoals goedgekeurd door DNB.

Artikel 11. Startbrief en andere informatieverstrekking door het fonds

- 1) Het fonds verstrekt een deelnemer aan een van de verschillende pensioenregelingen binnen twee maanden na aanmelding van de werknemer bij het fonds een startbrief die ten minste voldoet aan alle daaraan bij en krachtens de Pensioenwet gestelde eisen.
- 2) Het fonds verstrekt de deelnemers, gewezen deelnemers, overige aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden alle informatie die bij en krachtens de Pensioenwet van een pensioenfonds vereist wordt.
- 3) Het fonds verstrekt de informatie als bedoeld in lid 2, tijdig en in duidelijke en begrijpelijke bewoordingen.

Artikel 12. Personeelsleden, kantoorruimte en faciliteiten

- 1) Nielsen zal het fonds indien nodig en in overleg met het fonds personeelsleden, kantoorruimte en faciliteiten ter beschikking stellen.
- 2) De ter beschikking gestelde personeelsleden blijven in dienst van Nielsen en worden door Nielsen betaald. Nielsen brengt het fonds voor deze ter beschikkingstelling geen kosten in rekening.
- 3) Indien het fonds van mening is dat kwaliteit en/of gedrag van (een lid van) het ter beschikking gestelde personeel onvoldoende is, zal het hieromtrent beraadslagen met Nielsen en niet rechtstreeks (de) betrokken functionaris(sen) benaderen.

Artikel 13. Verplichtingen TNC

- 1) TNC verplicht zich door medeondertekening van deze overeenkomst de verplichtingen die voor Nielsen uit deze overeenkomst voortvloeien na te komen indien en voor zover Nielsen haar verplichtingen niet, niet tijdig of niet volledig nakomt.
- 2) Indien Nielsen haar bijdragen aan het fonds vermindert of beëindigt met een beroep op artikel 8 lid 1 onder c, zal TNC deze bijdragen volledig aanvullen en betalen aan het fonds c.q. volledig betalen aan het fonds.

Artikel 14. Inwerkingtreding

De uitvoeringsovereenkomst wordt aangegaan voor onbepaalde tijd. Zij treedt in werking per 1 januari 2015 en vervangt (waar het Nielsen B.V. en Nielsen Media Research B.V. betreft) de per 30 september 2011 overeengekomen uitvoeringsovereenkomst. De uitvoeringsovereenkomst is laatstelijk gewijzigd per 7 november 2018.

Aldus overeengekomen, in drievoud opgemaakt en ondertekend te Diemen.

Stichting Pensioenfonds VNU:

Naam:

Datum:

Nielsen B.V.:

Naam:

Datum:

The Nielsen Company B.V.:

Naam:

Datum:

Bijlage 1 Aangesloten ondernemingen

Nielsen B.V.

Nielsen Media Research B.V.

ACNielsen (Nederland) B.V.

Bijlage 2 Overige (pre)pensioenregelingen

Dit betreft (oudere) regelingen, pensioenovereenkomsten e.d. die premievrij gemaakt zijn en waarvan de (pre)pensioenaanspraken en (pre)pensioenrechten betrekking hebben op de periode vóór 1 januari 2015.

Voor deze overige (pre)pensioenregelingen wordt als indexatiemaatstaf het Consumenten Prijsindexcijfer Alle Huishoudens Afgeleid (2015=100), zoals dit door het Centraal Bureau voor de Statistiek wordt gepubliceerd, gehanteerd. Indien dit consumentenprijsindexcijfer niet meer wordt gepubliceerd, geldt het daarvoor in de plaats getreden prijsindexcijfer.

<u>Regeling</u>	<u>Peildatum indexatie</u>
VNU-A pensioenregeling	1 januari
Nielsen Media Research pensioenregeling	1 januari
Regeling voor prepensioen BTU en VAK	1 januari
Regeling voor prepensioen PU/OP	1 januari
Prepensioenregeling Nielsen Media Research (voorheen Prepensioenregeling Stichting Pensioenfonds Nederlands Uitgeversverbond)	1 januari
Alle overige regelingen/pensioenovereenkomsten	1 januari

7.6 Financieel crisisplan

1 Financieel crisisplan

1.1 Elementen crisisplan

In de Pensioenwet is verankerd dat een pensioenfonds beschikt over een vereist eigen vermogen en een minimaal vereist eigen vermogen. Indien het pensioenfonds niet langer voldoet aan de gestelde eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen dient het pensioenfonds een herstelplan op te stellen en in te dienen bij DNB.

Daarnaast moet elk pensioenfonds beschikken over een financieel crisisplan. In het financieel crisisplan maakt het bestuur vooraf, ook als nog geen sprake is van een reservetekort, duidelijk hoe het om zal gaan met een crisissituatie van het fonds. Een belangrijk verschil met het herstelplan is dat het bestuur zelf een definitie geeft van een crisissituatie, terwijl in een herstelplan wettelijke definities bepalend zijn.

Een dergelijk crisisplan geeft een beschrijving van de maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief kan inzetten indien de dekkingsgraad zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de primaire doelstellingen van het pensioenfonds (het verstrekken van pensioen aan de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) in gevaar komt.

De kernaspecten die uit voorgaande omschrijving van een crisisplan naar voren komen, zijn evident: crisis, maatregelen, effectiviteit, belanghebbenden en de uitvoering. Derhalve wordt in dit financieel crisisplan ingegaan op de volgende elementen die hiermee nauw samenhangen:

Crisis:

- Wanneer is er naar de mening van het bestuur sprake van een crisis?
- Welke risico's kunnen tot een crisis leiden?
- Wat is de kritische ondergrens wat betreft de dekkingsgraad waarbij het fonds nog kan herstellen zonder te hoeven overgaan op korten?

Maatregelen:

- Welke maatregelen heeft het fonds ter beschikking in geval van een crisis en in hoeverre zijn deze maatregelen reeds ingezet?
- Hoe realistisch is de inzet van deze maatregelen?

Effectiviteit:

- Wat is het verwachte financiële effect van de inzet van deze maatregelen?
- Welke maatregelen worden op welk moment genomen bij achterblijvend herstel?

Belanghebbenden:

- Hoe wordt bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenbehartiging?
- Op welke wijze wordt er met belanghebbenden gecommuniceerd en wanneer?

Uitvoering:

- Hoe is het besluitvormingsproces vormgegeven?
- Op welke wijze wordt het crisisplan getoetst en geëvalueerd?

In het vervolg van dit financieel crisisplan wordt door het bestuur van het fonds successievelijk op bovenstaande elementen ingegaan, om zodoende te komen tot een crisisplan voor het fonds.

1.2 Crisis

In dit hoofdstuk gaat het bestuur van het fonds nader in op wat door het bestuur van het fonds wordt verondersteld als een crisissituatie en wordt ingegaan op de ondergrens van de dekkingsgraad, waarbij het fonds nog kan herstellen zonder de noodzaak tot korten van de pensioenaanspraken en -rechten of pensioenopbouw.

1.2.1 Beschrijving crisissituatie

Wanneer het fonds voorziet of redelijkerwijs kan voorzien dat de dekkingsgraad van het fonds niet meer voldoet of niet zal voldoen aan de door DNB opgelegde vereisten ten aanzien van het vereist eigen vermogen, dient het fonds in een herstelplan uit te werken hoe het eigen vermogen van het fonds binnen de door het fonds gekozen hersteltermijn of de door DNB gestelde termijn weer voldoet aan de vereisten ten aanzien van het vereist eigen vermogen. Deze beoordeling vindt plaats per einde van een kalenderkwartaal.

Het crisisplan treedt direct in werking indien het eigen vermogen lager is dan de kritische ondergrens, zie 1.2.3.

Aanvullende crisissituaties doen zich voor, indien de sponsor (de werkgever) voor het pensioenfonds zou wegvallen of het vermogensbeheercontract door AEGON wordt opgezegd. Deze crisissituaties, die zich in feite bij elke dekkingsgraad kunnen voordoen worden in de hoofdstuk 1.7 en 1.8 behandeld.

1.2.2 Beschrijving risico's die tot een financiële crisis kunnen leiden

Het is op voorhand onmogelijk om aan te geven welke specifieke omstandigheden tot een financiële crisis kunnen leiden. Risico's die in ieder geval tot een daling van de dekkingsgraad tot onder de kritische ondergrens kunnen leiden, zijn:

- Een waardedaling van de aandelen. Binnen de aandelen belegt het pensioenfonds in een aandelenfonds met wereldwijde aandelen, waarbij spreiding over sectoren en regio's plaatsvindt. Hierdoor is binnen de aandelen het marktrisico het dominante risico.
- Het pensioenfonds heeft het renterisico van de pensioenverplichtingen niet volledig afgedekt, waardoor de dekkingsgraad daalt als de rente daalt.
- De wijze waarop het renterisico wordt afgedekt, kan tot een daling van de dekkingsgraad leiden. Dit kan komen door het curverisico, daarnaast vindt de afdekking plaats door middel van obligaties waarvan de rente zich anders kan ontwikkelen dan de rekenrente voor de pensioenverplichtingen.
- Het pensioenfonds belegt gedeeltelijk in bedrijfsobligaties. Als de credit spread op deze obligaties toeneemt, zullen deze obligaties in waarde dalen.
- Het pensioenfonds houdt bij de waardering van de pensioenverplichtingen rekening met de verwachte toename van de levensverwachting. Als de levensverwachting sterker toeneemt dan verwacht, zullen de pensioenverplichtingen toenemen. Voor de eigen beheer verplichtingen is dit voor risico fonds.
- Het risico bestaat dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verslechtert doordat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert. Het valutarisico wordt voor een belangrijk deel afgedekt.

De crisissituaties waarbij de sponsor wegvalt of het vermogensbeheercontract door AEGON wordt opgezegd, worden later in dit crisisplan beschreven.

1.2.3 Kritische ondergrens dekkingsgraad

Aangezien het grootste deel van de pensioenverplichtingen is herverzekerd, hanteert het pensioenfonds een minimaal vereist eigen vermogen ter grootte van 3,4% van de (totale) voorziening pensioenverplichtingen. Omdat het pensioenfonds alleen beleggingsrisico loopt met betrekking tot de voorziening voor risico fonds, wordt met betrekking tot deze verplichtingen een vereist eigen vermogen berekend. Indien het aldus berekende vereist eigen vermogen wordt uitgedrukt als percentage van de (totale) voorziening pensioenverplichtingen op rentetermijnstructuur dan komt hier een percentage uit dat lager ligt dan 3,4%. Om die reden heeft het fonds het vereist eigen vermogen gelijkgesteld aan het minimaal vereist eigen vermogen, zijnde 3,4% van de totale pensioenverplichtingen.

In dit crisisplan is ervan uitgegaan dat het vereist eigen vermogen gelijk is aan het minimaal vereist eigen vermogen. In die situatie hanteert het pensioenfonds een hersteltermijn van 5 jaar verminderd met de periode dat het fonds zich in dekkingstekort bevindt.

Zodra de beleidsdekkingsgraad van het fonds zich per einde van een kalenderkwartaal onder de vereiste dekkingsgraad bevindt, per 31 december 2015 voor het pensioenfonds vastgesteld op 103,4% van de totale voorziening op DNB-rentetermijnstructuur, dient het fonds een herstelplan in te dienen bij DNB. Voor het indienen van dit herstelplan dient te worden uitgegaan van berekeningen die als basis de op dat moment geldende marktsituatie en het op dat moment verwachte economische scenario hebben.

Daaruit volgt wat het jaarlijkse reguliere herstelvermogen is bij ongewijzigd beleid en zonder aanvullende maatregelen te nemen. De kritische ondergrens van de dekkingsgraad ligt dan op het minimaal vereist eigen vermogen minus de resterende looptijd van het herstelplan maal het verwachte jaarlijkse reguliere herstelvermogen. Bij een lagere dekkingsgraad dan deze ondergrens mag niet meer worden verwacht, dat het fonds in de resterende looptijd van het herstelplan kan herstellen uit de situatie van dekkingstekort zonder de implementatie van nadere maatregelen.

De cijfermatige uitwerking van het herstelvermogen en de kritische ondergrens naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2015 is in onderstaand overzicht opgenomen. De hoogte van de kritische ondergrens is onder andere afhankelijk van het verwachte beleggingsrendement. Uitgangspunt is het maximaal in aanmerking te nemen beleggingsrendement volgens het Advies Commissie Parameters d.d. 27 februari 2014.

Kritische ondergrens dekkingsgraad

	<i>RTS ultimo 2015</i>	<i>RTS ultimo 2015 minus 1%-punt</i>	<i>RTS ultimo 2015 plus 1%-punt</i>
Kritische ondergrens bij resterende looptijd tot maximale duur dekkingstekort			
5 jaar	100,5%	100,4%	100,7%
4 jaar	101,0%	100,9%	101,1%
3 jaar	101,5%	101,4%	101,6%
2 jaar	102,0%	102,0%	102,1%
1 jaar	102,7%	102,7%	102,7%

Uit de tabel valt op te maken dat voor het pensioenfonds de hoogte van de rentetermijnstructuur nauwelijks van invloed is op het herstelvermogen. De achtergrond daarvan is dat de pensioenopbouw plaatsvindt binnen het herverzekeringscontract van het pensioenfonds.

1.2.4 Einde crisissituatie

Een crisissituatie is beëindigd op het moment dat het bestuur vaststelt dat de aanwezige dekkingsgraad, bepaald op grond van de dan geldende marktsituatie en het op dat moment verwachte economische scenario, gedurende een periode van 6 opeenvolgende maanden boven de kritische ondergrens heeft gelegen.

1.3 Maatregelen

Het is vanzelfsprekend dat het van groot belang is te voorkomen dat het fonds überhaupt in een crisissituatie belandt. Derhalve wordt periodiek middels een ALM-studie geanalyseerd of het premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid nog voldoende robuust zijn vormgegeven bij verschillende economische scenario's. Tevens worden daarbij diverse varianten van het toeslag- en beleggingsbeleid tegen het licht gehouden.

1.3.1 Mogelijk in te zetten maatregelen

Mocht het fonds in een crisissituatie terecht komen, dan heeft het fonds in beginsel een combinatie van de volgende financiële sturingsmiddelen ter beschikking, in volgorde van prioriteit:

- **Aanpassen toeslagen**

Het fonds kent toeslagen in beginsel toe uit beleggingsrendement. De maximaal toe te kennen toeslag is gebonden aan de regels van toekomstbestendig indexeren. In een situatie van dekkingstekort vindt sowieso geen toeslagverlening plaats. Tijdens een crisissituatie is de toeslagverlening zodoende geen effectief sturingsmiddel in zoverre dat de dekkingsgraad door de inzet niet stijgt.

- Aanpassen beleggingsportefeuille, risicobeheersingsinstrumenten en herverzekering**
 De risicometing en resultaatsevaluatie door het fonds en de situatie op de financiële markten zouden aanleiding kunnen geven om de beleggingsportefeuille aan te passen dan wel om de risico's op een gewijzigde manier te beheersen. Daarbij wordt rekening gehouden met het feit dat het risicoprofiel niet vergroot mag worden als het fonds in dekkingstekort verkeert. Ook is een mogelijkheid om (een deel van) de in eigen beheer gehouden pensioenverplichtingen te herverzekeren.
- Aanpassen premie of aanvullende bijdrage**
 De financiële positie zou aanleiding kunnen geven om de premie aan te passen of een aanvullende bijdrage in rekening te brengen. In de uitvoeringsovereenkomst is opgenomen dat Nielsen ten minste de kostendeekkende premie betaalt en in geval van een tekort een aanvulling op basis van artikel 10 van de uitvoeringsovereenkomst.
- Aanpassen pensioenen**
 Er kan worden besloten om de jaarlijkse pensioenopbouw te verminderen (in overleg met sociale partners) indien een volledige premieaanpassing voor de sociale partners niet acceptabel is.
- Korten aanspraken en rechten**
 In artikel 7 van de uitvoeringsovereenkomst is opgenomen dat alle opgebouwde pensioenen kunnen worden gekort indien de financiële positie van het fonds daartoe noopt en alle overige sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, zijn ingezet. Hiermee is invulling gegeven aan artikel 134 van de Pensioenwet. Bij de uitwerking hiervan kan in het kader van een evenwichtige belangenbehartiging onderscheid gemaakt worden tussen de verschillende deelnemerscategorieën.

In onderstaand overzicht is opgenomen op grond van welke juridische gronden de inzet van genoemde maatregelen gerechtvaardigd is.

Juridische legitimiteit maatregelen

<i>Maatregel</i>	<i>Statuten</i>	<i>Pensioen- reglementen</i>	<i>Uitvoerings- overeenkomst</i>	<i>ABTN</i>	<i>Inzet en prioriteit</i>
Niet indexeren		X	X	X	Regulier beleid
Aanpassen beleggings- portefeuille, risico- beheersingsinstrumenten en herverzekering				X	1 ^e
Premieverhoging / extra bijdrage		X	X	X	2 ^e
Aanpassing pensioenopbouw				X	3 ^e
Korten opgebouwde pensioenen		X	X	X	4 ^e

1.3.2 Realistische maatregelen

Het bestuur van het fonds hecht er aan om te benadrukken dat de uiteindelijke keuze met betrekking tot de te nemen maatregelen afhankelijk is van de concrete situatie die zich voordoet op het moment dat de maatregelen moeten worden genomen. Op dat moment worden de belangen van alle betrokkenen op een evenwichtige manier behartigd. De te maken keuzes worden daarbij deels beïnvloed door de oorzaken van de ontstane situatie en ook door de budgettaire draagkracht die bij de verschillende belanghebbenden op dat moment aanwezig is. Dit betekent dat het voor het bestuur onmogelijk is om op voorhand aan te geven welke (combinatie van) maatregelen daadwerkelijk worden genomen in een crisissituatie.

Het voorwaardelijke toeslagbeleid houdt er al rekening mee dat er geen volledige toeslagen worden toegekend wanneer de financiële positie van het fonds dat niet toelaat. Ook is met Nielsen overeengekomen dat wanneer de dekkingsgraad minder dan 10% meer bedraagt dan vereist het volgend jaar de kosten van de toeslagen bij de werkgever in rekening worden gebracht. De afgelopen jaren is de toeslagverlening meerdere keren beperkt. Deze maatregel is derhalve realistisch.

Een aanpassing van het beleggingsbeleid waarbij het risicobudget wordt verhoogd, is niet mogelijk in een crisissituatie tenzij dat onderdeel uitmaakt van het bestaande beleid zoals vastgelegd in de ABTN. Een verhoging van het risicobudget in een tekortsituatie is zodoende uitgesloten. Er kan zich wel een moment aandienen waarop het bestuur van het fonds besluit om het risicoprofiel te verlagen, bijvoorbeeld door (een deel van) de in eigen beheer gehouden pensioenverplichtingen te herverzekeren.

Met betrekking tot de overige genoemde maatregelen zijn er factoren die een rol spelen bij de afweging die aan de te maken keuze ten grondslag ligt. Al deze genoemde maatregelen zijn realistische maatregelen tijdens een crisissituatie.

Het inzetten van de beleidsmaatregel om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten te korten, is een mogelijkheid waarbij het bestuur van het fonds zeer grote prudentie betracht. Het is een uiterst redmiddel. Het toepassen van deze maatregel is een keuze die gemaakt wordt als het niet anders kan. Bovendien is het belangrijkste deel van de pensioenverplichtingen herverzekerd. Dit neemt niet weg dat het bestuur van het fonds onderschrijft en communiceert dat het mogelijk is dat op enig moment het korten van aanspraken en rechten daadwerkelijk plaatsvindt.

1.4 Effectiviteit

Uiteraard vindt het bestuur van het fonds het van groot belang dat bij het inzetten van de diverse maatregelen het gewenste effect wordt bereikt. De effectiviteit van de diverse maatregelen is uiteraard ook afhankelijk van de op dat moment geldende markt- en economische situatie. Die situatie, eventueel ondersteund door de resultaten van een ALM-studie, bepaalt welke (combinatie van) maatregelen in de crisissituatie van dat moment het meest gewenste effect kunnen opleveren.

1.4.1 Financiële effect maatregelen

Om inzicht te verkrijgen in het financiële effect van de maatregelen wordt op basis van de meest actuele beschikbare gegevens betreffende herstelmaatregelen een inschatting gemaakt van de financiële effecten van diverse maatregelen. De resultaten zijn opgenomen in onderstaand overzicht.

Financiële effecten maatregelen op dekkingsgraad (in %-punt per jaar)

	<i>RTS ultimo 2015</i>	<i>RTS ultimo 2015 minus 1%- punt</i>	<i>RTS ultimo 2015 plus 1%- punt</i>
Niet indexeren	0,0%	0,0%	0,0%
Beleggingsbeleid aanpassen: 10% minder zakelijke waarden in depot vrije middelen	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Premieverhoging met 10% van kostendekkende premie	0,1%	0,1%	0,1%
Bijstorting van 1 miljoen euro	0,2%	0,2%	0,2%
Aanpassing pensioenopbouw: verlaging opbouw met 10%	0,0%	0,0%	0,0%
Afstempelen pensioenen met 1%	-1,0%	-1,0%	-1,0%

1.4.2 Maatregelen bij achterblijvend herstel

Het bestuur van het fonds geeft met de hiervóór genoemde (combinaties van) maatregelen aan dat bij een achterblijvend herstel hoogstwaarschijnlijk een pallet aan maatregelen wordt ingezet. Daarmee wordt het gewenste effect bereikt dat bij achterblijvend herstel van de dekkingsgraad extra herstelvermogen bovenop het reguliere herstelvermogen wordt gerealiseerd en tevens wordt daarmee rekening gehouden met de behartiging van de belangen van de diverse groepen belanghebbenden.

Het bestuur van het fonds benadrukt dat het onmogelijk is om nu al aan te geven welke maatregelen daadwerkelijk worden ingezet in een crisissituatie, aangezien dit afhankelijk blijft van de situatie op dat moment en de oorzaken voor de ontstane situatie.

1.5 Belanghebbenden

Het bestuur van het fonds behartigt de belangen van alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en houdt daarmee ook rekening bij het toepassen van de verschillende maatregelen tijdens een crisissituatie.

1.5.1 Evenwichtige belangenbehartiging

Voor het bestuur van het fonds is het ook van belang, zeker in het kader van artikel 105, lid 2 van de Pensioenwet, om een evenwichtige afweging te maken tussen de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden. Vanzelfsprekend worden in een crisissituatie alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geraakt, wanneer aan geen van deze groepen toeslag wordt toegekend. Indien zoals genoemd alleen de maatregelen tot verhoging van de premie en/of verlaging van de pensioenopbouw worden ingezet, betekent dit, dat alleen de actieve deelnemers met deze maatregelen zouden worden geraakt.

In het hierna volgende overzicht is opgenomen welke groep(en) belanghebbenden bij een bepaalde maatregel word(t)(en) getroffen.

Impact maatregelen belanghebbenden

	<i>Deelnemers</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Pensioen-gerechtigden</i>	<i>Aangesloten onderneming</i>
Niet indexeren	X	X	X	
Beleggingsbeleid aanpassen	X	X	X	
Premieverhoging	X			X
Bijstorting				X
Aanpassing pensioenopbouw	X			
Afstempelen pensioenen	X	X	X	

1.5.2 Communicatie richting belanghebbenden

Onderdeel van dit financieel crisisplan is het communicatiebeleid richting de belanghebbenden en de sociale partners. Daarbij zullen twee vormen van communicatie worden toegepast.

Schriftelijk

Mocht zich de situatie voordoen waarin het crisisplan daadwerkelijk in werking treedt, dan zullen de belanghebbenden hierover geïnformeerd worden binnen één maand. In eerste instantie betreft het een mededeling per brief dat de kritische ondergrens aan de dekkingsgraad is overschreden. Ook zal daarin aangekondigd worden wanneer de belanghebbenden een vervolgschrijven kunnen verwachten. Daarin zal worden aangegeven wat de mogelijke (combinaties van) maatregel(en) zijn indien de financiële positie zich onvoldoende snel herstelt. Deze communicatie zal plaatsvinden in toegankelijk taalgebruik.

Mondeling

In de tweede plaats zal de communicatie met Nielsen geïntensiveerd worden. Mocht zich vervolgens de situatie voordoen waarbij de beleidsdekkingsgraad van het fonds onder de kritische ondergrens komt, dan zal er overlegd worden met Nielsen waarbij

inhoudelijk en diepgaand gesproken zal worden over de mogelijke maatregelen die genomen kunnen worden. In dat gesprek zal ook bekeken worden wat de mogelijkheden zijn voor extra bijdragen.

1.6 Uitvoering

Zodra de beleidsdekkingsgraad van het fonds onder het minimaal vereist eigen vermogen zakt en hetgeen in paragraaf 1.2 is vermeld van toepassing is, treedt het crisisplan in werking en dient het bestuur tot besluitvorming over te gaan.

1.6.1 Besluitvormingsproces

Het crisisplan maakt onderdeel uit van de ABTN van het fonds. In de pensioenreglementen is een kortingsbepaling opgenomen. Het crisisplan wordt naar het verantwoordingsorgaan gestuurd zodat die dit onderdeel van het beleid mee kan nemen in haar jaarlijkse oordeel.

Besluiten kunnen door het bestuur van het fonds worden genomen conform de statuten. Dat besluitvormingsproces geldt ook voor een eventueel besluit om het crisisplan in werking te laten treden. Het verantwoordingsorgaan wordt geïnformeerd wanneer het bestuur voornemens is het crisisplan ten uitvoer te brengen.

Mocht bij de evaluatie van een eventueel herstelplan sprake zijn van achterblijvend herstel dan kan dit voor het bestuur van het fonds aanleiding geven tot het toepassen van de maatregelen zoals vastgelegd in dit financieel crisisplan. In onderstaand overzicht is per maatregel aangegeven welke partijen op welke wijze betrokken zijn bij het besluitvormingsproces.

Besluitvormingsproces

	<i>Bestuur</i>	<i>Nielsen</i>	<i>Verantwoordings- orgaan</i>	<i>Tijdspanne besluitvorming</i>	<i>Tijdstip implementatie</i>
Niet indexeren	Besluit	Informereren	Informereren	1 maand	1 januari
Beleggingsbeleid aanpassen	Besluit	Overleg	Informereren	1 maand	
Premieverhoging	Besluit	Overleg	Advies	3 maanden	1 januari
Bijstorting	Besluit	Overleg	Advies	3 maanden	
Aanpassing pensioenopbouw	Besluit	Overleg	Informereren	6 maanden	
Afstempelen	Besluit	Informereren	Informereren	2 maanden	Wettelijk

1.7 Wegvallen sponsor

1.7.1 Beschrijving crisissituatie

Er zijn verschillende gevallen denkbaar waarin de sponsor voor het fonds wegvalt. Nielsen kan bijvoorbeeld besluiten de activiteiten in Nederland binnen de bij het fonds aangesloten ondernemingen te staken of de pensioenopbouw voor actieven elders onder te brengen.

Als de sponsor wegvalt zijn er voor het fonds twee gevolgen te onderscheiden:

1. De toeslag zal niet meer betaald worden wanneer het fonds onder de dekkingsgraad komt van 10% boven de vereiste en
2. De kosten worden niet langer betaald door de onderneming. Deze bestaan uit:
 - Garantiekosten AEGON VPV tot 2015 (schatting 2018: EUR 490.000)
 - Administratiekosten AEGON (schatting 2018: EUR 140.000)
 - Vaste vermogensbeheerkosten AEGON (schatting 2018: EUR 10.000)
 - Administratiekosten RiskCo, Ernst & Young Accountants, Ernst & Young Actuarissen, bestuur, etc.: schatting 2018: EUR 800.000. Als er geen pensioenopbouw meer is voor actieven zullen de kosten voor het fonds wel lager worden.
 - Daar staat tegenover dat de vrijvallende excassokosten (schatting 2018: EUR 490.000) in mindering kunnen worden gebracht op de kosten.
 - Andere kosten (cq. tijdsbeslag medewerkers) die nu wel door de werkgever worden gedragen maar samenhangen met de uitvoering van de pensioenregeling dienen ook door het fonds gedragen te worden (naar schatting EUR 300.000)

De kosten (in totaal circa EUR 1.250.000 per jaar) zullen dan door het fonds (uit overrendement en aanwezige overwaarde) gefinancierd moeten worden, wat ten koste gaat van het indexatieresultaat.

1.7.2 Maatregelen

In de situatie dat het fonds geen sponsor meer zal hebben zal het bestuur moeten overwegen om:

1. het fonds te ontbinden of niet;
2. het beleggingsbeleid al dan niet aan te passen (depot VNU 1 en depot VNU 2);
3. de in eigen beheer gehouden pensioenverplichtingen te (her)verzekeren;
4. met beschikbare middelen een zekere/vaste toeslag in te kopen bij de verzekeraar.

1.7.3 Effectiviteit

Door het opheffen van het fonds vervalt een groot deel van de kostendekking. Het bestuur heeft eerder, in 2014 voor het laatst, voorstellen opgevraagd bij de herverzekeraar voor het onderbrengen van alle verplichtingen. Daarbij zijn de mogelijkheden aan bod gekomen die er zijn voor het inkopen van een vaste/ zekere toeslag. Deze maatregelen zijn, gezien de financiële positie van het pensioenfonds, effectief en realistisch.

1.7.4 Belanghebbenden

Het bestuur van het fonds behartigt de belangen van alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en houdt daarmee ook rekening bij het toepassen van de verschillende maatregelen tijdens een crisissituatie.

1.7.4.1 Evenwichtige belangenbehartiging

Voor de situatie dat de sponsor wegvalt kan het zijn dat de toekomstige opbouw van de deelnemers elders gaat plaatsvinden. In dat geval kan een collectieve waardeoverdracht aan de orde zijn. Het bestuur zal bij de beoordeling daarvan moeten betrekken dat de andere belanghebbenden daardoor niet worden benadeeld.

1.7.4.2 Communicatie richting belanghebbenden

Zodra het bestuur inschat dat de kans aanwezig is dat de sponsor binnen een termijn van een jaar zal wegvallen zal het daarover in gesprek treden met Nielsen. Onderwerp van gesprek zal zijn hoe te voorkomen dat dit daadwerkelijk gebeurt en de consequenties als het gebeurt.

Mocht zich de situatie voordoen waarin de sponsor daadwerkelijk wegvalt, dan zullen de belanghebbenden hierover geïnformeerd worden binnen één maand. In eerste instantie betreft het een mededeling per brief. Ook zal daarin aangekondigd worden wanneer de belanghebbenden een vervolgschrijven kunnen verwachten. Daarin zal worden aangegeven wat de mogelijke (combinaties van) maatregel(en) zijn. Deze communicatie zal plaatsvinden in toegankelijk taalgebruik.

1.7.5 Uitvoering

Besluiten kunnen door het bestuur van het fonds worden genomen conform de statuten. Dat besluitvormingsproces geldt ook voor een eventueel besluit om het beleggingsbeleid of het herverzekeringsbeleid aan te passen.

Het verantwoordingsorgaan wordt geïnformeerd wanneer het bestuur dergelijke besluiten neemt en in de gelegenheid gesteld om te adviseren over achtereenvolgens het beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst, overdracht van de pensioenverplichtingen naar een andere pensioenuitvoerder en liquidatie van het pensioenfonds. Daarnaast is het verantwoordingsorgaan bevoegd een oordeel te geven aangezien het gaat om een beleidskeuze voor de toekomst.

1.8 Opzegging vermogensbeheercontract

1.8.1 Beschrijving crisissituatie

Het vermogensbeheer wordt voor de volledig herverzekerde pensioenverplichtingen verzorgd door AEGON Investment Management B.V. (AEGON IM). Voor de pensioenverplichtingen die in eigen beheer worden gehouden, wordt het vermogensbeheer eveneens door AEGON IM verzorgd.

Het vermogensbeheercontract met betrekking tot de pensioenverplichtingen die in eigen beheer gehouden worden, kan door AEGON worden opgezegd.

1.8.2 Maatregelen

AEGON kan het vermogensbeheercontract opzeggen rekening houdend met een opzegtermijn van twee maanden. Bij opzegging blijven de beleggingsfondsen aanwezig. Contractueel is vastgelegd dat Aegon alle medewerking zal verlenen aan een zorgvuldige overdracht.

Als de beleggingsportefeuille geliquideerd moet worden, is het mogelijk om via een bank Exchange Traded Funds (ETF's) aan te kopen, waardoor marktexposure blijft bestaan. In de tussentijd kan het pensioenfonds een traject tot selectie van een nieuwe vermogensbeheerder starten. Naar verwachting kan een dergelijk traject binnen een periode van een half jaar worden afgerond.

1.9 Evaluatie en toetsing crisisplan

Het crisisplan van het fonds is feitelijk opgenomen in de ABTN. De ABTN wordt periodiek door het bestuur van het fonds geëvalueerd en zo nodig aangepast. Daarbij worden premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid periodiek getoetst aan de hand van een ALM-studie. De toetsing van het financieel crisisplan wordt bij deze evaluaties meegenomen.

Ten slotte wordt de effectiviteit van het crisisplan beoordeeld, nadat zich een crisis heeft voorgedaan en het crisisplan ten uitvoer is gebracht. Vanwege de impact van wijzigingen op de financiële markten worden de financiële cijfers in dit crisisplan periodiek geactualiseerd.

7.7 Integriteitsbeleid Stichting Pensioenfonds VNU

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds VNU (hierna: pensioenfonds VNU) heeft een integriteitsbeleid opgesteld dat in dit document is vastgelegd.

Het integriteitsbeleid is onder meer gebaseerd op wet- en regelgeving. Het gaat daarbij in het bijzonder om de Pensioenwet (PW), inclusief onderliggende besluiten en regelingen, maar op bepaalde punten ook om bepalingen uit de Wet op het Financieel Toezicht (Wft).

In artikel 143 van de PW is bepaald dat een fonds zijn organisatie zodanig inricht dat een beheerste en integere bedrijfsvoering wordt gewaarborgd. Dit is verder uitgewerkt in het Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (hierna: Besluit FTK).

Artikel 18 van het Besluit FTK schrijft voor dat het fonds beschikt over goede administratieve en boekhoudkundige procedures en adequate interne controlemechanismen, beleid ten aanzien van de beheersing van te lopen risico's opstelt en zorgdraagt voor de uitvoering van dat beleid. In artikel 19 van het Besluit FTK wordt dit nader uitgewerkt voor het integriteitsrisico. Een fonds draagt zorg voor een systematische analyse van integriteitsrisico's en stelt aan de hand van deze analyse een integriteitsbeleid vast en draagt zorg voor de uitvoering van dat beleid. Artikel 20 van het Besluit FTK schrijft voor dat het fonds beschikt over procedures en maatregelen om verstrengeling van belangen te voorkomen.

2. Toepasselijkheid

De organisatie van het pensioenfonds brengt specifieke integriteitsrisico's met zich mee. Voor pensioenfonds VNU speelt de wijze van uitbesteding een belangrijke rol, omdat de pensioenadministratie (RiskCo) en het vermogensbeheer (AEGON) zijn uitbesteed.

Het integriteitsbeleid is van toepassing op de verbonden personen van het pensioenfonds. Dit zijn:

bestuursleden van het bestuur en het bestuur als zodanig,

- leden van het verantwoordingsorgaan
- externe leden van de beleggingscommissie
- andere (groepen van) personen die door het bestuur als verbonden persoon zijn aangewezen

Medewerkers van uitvoeringsorganisaties, die onder verantwoordelijkheid van het pensioenfonds activiteiten voor het fonds uitvoeren, vallen over het algemeen onder regels die gelden voor de uitvoeringsorganisatie. Het pensioenfonds stelt aan de hand van door de uitvoeringsorganisaties verstrekte informatie vast of de regels van de uitvoeringsorganisaties en het toezicht daarop vergelijkbaar zijn met de normen die pensioenfonds VNU heeft gesteld.

3. Doelstelling integriteitsbeleid

Het beleid van pensioenfonds VNU is er op gericht om het integriteitsrisico tot een acceptabel niveau terug te brengen. Onder integriteitsrisico wordt verstaan het gevaar voor de aantasting van de reputatie, alsmede de bestaande en toekomstige bedreiging van het vermogen of resultaat van het pensioenfonds. Het gaat hierbij om de risico's voor de organisatie en overige stakeholders. Hiertoe worden risico's geanalyseerd, onderkend en beheersmaatregelen getroffen. Dit betreft zowel voor de eigen organisatie

als voor RiskCo en AEGON. Pensioenfonds VNU blijft te allen tijde verantwoordelijk voor het integriteitsbeleid, ook bij uitbestede onderdelen.

4. Beheersmaatregelen integriteitsrisico

Het inherent risico is het risico dat los van aanwezige beheersmaatregelen aanwezig is. Het bestuur heeft het inherent integriteitsrisico als laag beoordeeld.

Het bestuur heeft voor de verschillende onderdelen van het integriteitsrisico beheersmaatregelen vastgesteld die onderstaand beschreven worden.

Op een aantal punten vindt beheersing mede plaats door naleving van de gedragscode van het pensioenfonds die op verbonden personen van toepassing is. De compliance officer ziet toe op de naleving van de gedragscode. De externe accountant ziet toe op de werkzaamheden die door de compliance officer worden uitgevoerd in het kader van de naleving van de gedragscode. Het bestuur controleert bovendien periodiek of de gedragscode van Aon Hewitt, RiskCo en AEGON minimaal gelijk is aan de gedragscode van het pensioenfonds zelf.

Doordat de compliance officer bij het aantreden van nieuwe bestuurders de gedragscode inhoudelijk toelicht, wordt gewerkt aan bewustwording van het omgaan met de gedragscode.

Belangenverstrengeling

Belangenverstrengeling duidt op een situatie waarbij iemand meerdere belangen dient die een zodanige invloed op elkaar kunnen uitoefenen dat de integriteit van het een of het andere belang in het geding komt.

Het pensioenfonds dient te voorkomen dat bestuurders, leden van het verantwoordingsorgaan, externe leden van de beleggingscommissie en personen die in opdracht van het fonds werkzaamheden verrichten betrokken raken bij belangenconflicten.

De volgende deelrisico's kunnen worden onderscheiden:

- A. Verstrengeling van belangen van het pensioenfonds en privébelangen
- B. Verstrengeling van belangen van het pensioenfonds en stakeholders

Beheersmaatregelen:

A. Verstrengeling van belangen van het pensioenfonds en privébelangen (belangenverstrengeling)

Deze verstrengeling van belangen kan zich onder andere voordoen bij:

- het aanvaarden van relatiegeschenken, uitnodigingen, reizen, etc.;
- het geven van relatiegeschenken;
- het hebben van financiële belangen in zakelijke relaties;
- het hebben van nevenfuncties.

In artikel 4 van de gedragscode zijn op dit punt gedragsregels en procedures opgenomen.

Als het pensioenfonds contracten met nieuwe partijen aangaat, zal het bestuur nagaan of er nevenfuncties, privébelangen of privérelaties zijn die tot belangenverstrengeling kunnen leiden.

Voor relatiegeschenken, uitnodigingen en reizen moet vooraf toestemming worden gevraagd. Dit is ook een vast agendapunt bij bestuursvergaderingen.

Het pensioenfonds houdt een lijst bij van de nevenfuncties van de personen die bij het pensioenfonds betrokken zijn.

B. Verstrengeling van belangen van het pensioenfonds en stakeholders (belangenverstrengeling)

Om ervoor te zorgen dat bestuursleden onafhankelijk tot een besluit komen, zijn de volgende beheersmaatregelen getroffen:

- In de jaarlijkse zelfevaluatie wordt de dubbele loyaliteit aan de orde gesteld.
- De notulen van de bestuursvergaderingen worden niet openbaar gemaakt.
- Een bestuurslid kan op basis van de statuten door het bestuur geschorst of ontslagen worden bij disfunctioneren.

Voorwetenschap

De bekendheid met informatie die concreet is en die rechtstreeks of middellijk betrekking heeft op een uitgevende instelling, waarop de financiële instrumenten betrekking hebben, of omtrent de handel in deze financiële instrumenten, welke informatie niet openbaar is gemaakt en waarvan openbaarmaking significante invloed zou kunnen hebben op de koers van de financiële instrumenten of op de koers van daarvan afgeleide financiële instrumenten.

Beheersmaatregelen:

Om gebruik van voorwetenschap te voorkomen zijn in artikel 6 van de gedragscode gedragsregels en procedures opgenomen.

Het bestuur heeft samen met de compliance officer vastgesteld dat het pensioenfonds geen insiders kent. Hierdoor is dit risico verwaarloosbaar.

Onoorbaar handelen

Alle handelingen die ontoelaatbaar en/of onbetamelijk zijn die een gevaar voor aantasting van de reputatie of bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen of resultaat van het fonds kunnen opleveren.

De volgende deelrisico's kunnen worden onderscheiden:

- A. Niet vertrouwelijke omgang met persoonsgegevens
- B. Niet moreel of niet ethisch handelen

Beheersmaatregelen:

A. Niet vertrouwelijke omgang met persoonsgegevens (onoorbaar handelen)

In artikel 3 van de gedragscode zijn algemene gedragsregels opgenomen voor de wijze waarop met vertrouwelijke informatie moet worden omgegaan.

Bij uitbesteding wordt overeengekomen dat de gegevens die het pensioenfonds aanlevert niet voor andere doeleinden kunnen worden gebruikt.

B. Niet moreel of niet ethisch handelen (onoorbaar handelen) en benadeling derden

Het pensioenfonds heeft een incidentenregeling waarin is opgenomen welke stappen gevolgd moeten worden indien het vermoeden bestaat dat er sprake is van een incident

binnen het pensioenfonds om te voorkomen dat de integere en beheerste bedrijfsvoering geschaad wordt en om toekomstige incidenten te voorkomen.

Benadeling derden

Het verrichten van handelingen met opzettelijke en aantoonbare benadeling van derden.

Beheersmaatregelen:

Er is een klachten- en geschillenregeling voor belanghebbenden die van mening zijn dat zij op incorrecte wijze door het pensioenfonds zijn bejegend of in hun rechten jegens het fonds zijn geschaad.

Er worden eisen gesteld aan de deskundigheid en betrouwbaarheid van bestuursleden. De toetsing van kandidaat-bestuurders wordt uitgevoerd door De Nederlandsche Bank.

Fraude

Het zichzelf dan wel anderen onrechtmatig bevoordelen ten laste van derde(n) door misbruik te maken van vertrouwen.

Beheersmaatregelen:

Het bestuur acht het risico op fraude verwaarloosbaar waardoor beheersingsmaatregelen niet nodig worden geacht.

Terrorismedinanciering

Het verrichten van financiële handelingen met personen of organisaties die terroristische activiteiten ontplooiën.

Beheersmaatregelen:

RiskCo screent ieder kwartaal de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden op basis van de sanctieregeling. Over de uitkomsten wordt het fonds ieder kwartaal gerapporteerd.

Wat betreft sanctielijsten hanteert AEGON IM een lijst van beleggingen die uitgesloten zijn en waartegen iedere trade gescreend wordt. Indien er getracht wordt een trade in te voeren die een uitgesloten belegging betreft, dan wordt deze geblokkeerd en kan de trade niet verder verwerkt worden. Dit wordt altijd gelogd in het systeem. De pre-trade compliance check van het gebruikte systeem Thinkfolio is in scope van het ISAE 3402 Type II 2016 rapport van Aegon IM.

Witwassen

Het uitvoeren van transacties om de herkomst van illegaal verkregen vermogensbestanddelen te verbergen met als doel het illegaal verkregen vermogen te kunnen besteden en investeren zonder dat bewezen kan worden dat het van criminelen afkomstig is en te voorkomen dat het geld in beslag genomen wordt.

Beheersmaatregelen:

Zie de beheersmaatregelen voor terrorismedinanciering.

7.8 Selectie- en evaluatieprocedure (betreft uitbestedingsbeleid)

Het bestuur kan werkzaamheden van het pensioenfonds uitbesteden aan externe partijen. Het bestuur blijft hierbij eindverantwoordelijk voor de werkzaamheden die worden uitbesteed.

De selectie- en evaluatie procedure is van toepassing als er sprake is van uitbesteding van de pensioenadministratie en uitbesteding van het vermogensbeheer. Het bestuur kan besluiten om deze procedure ook toe te passen bij andere vormen van uitbesteding.

Selectieprocedure

Met betrekking tot het selecteren van een dienstverlener waaraan werkzaamheden zouden kunnen worden uitbesteed hanteert het pensioenfonds het volgende beleid.

Fases van de selectieprocedure

In de selectieprocedure van een dienstverlener worden de volgende fases doorlopen:

1. Voorbereiding selectie
2. Request for Information (RFI)
3. Request for Proposal (RFP)
4. Onderhandelingen
5. Keuze dienstverlener

Vorbereiding selectie

De selectieprocedure wordt uitgevoerd door het bestuur. Het bestuur kan zich bij het uitbestedingsproces laten begeleiden door een of meerdere externe partijen die bijvoorbeeld juridische kennis of kennis van de markt hebben.

Het bestuur inventariseert gedetailleerd voor de uit te besteden werkzaamheden de problemen die bij uitbesteding kunnen ontstaan. Mede op basis hiervan stelt het bestuur selectiecriteria op die specifiek van belang zijn voor de uit te besteden werkzaamheden en de dienstverlener. Hierbij gelden in ieder geval onderstaande selectiecriteria:

- De dienstverlener beschikt over de benodigde vergunningen.
- De dienstverlener stelt het pensioenfonds in staat blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving.
- Op verzoek van de toezichthouder stelt de dienstverlener rechtstreeks informatie ter beschikking aan de toezichthouder.
- Het is voor de toezichthouder mogelijk om ter plaatse onderzoek te (laten) doen bij de dienstverlener.
- De dienstverlener beschikt over de vereiste operationele en technische systemen en vaardigheden, goede naam en competenties.
- Bij werkzaamheden inzake pensioen- en vermogensbeheer moet de dienstverlener over een ISAE3402 verklaring type II en in control statement beschikken of een gelijkwaardige zekerheid.
- De dienstverlener beschikt over een gedragscode, die ten minste gelijkwaardig is aan die van het pensioenfonds.
- De dienstverlener kent een beheerst beloningsbeleid.
- Er mag geen sprake zijn van belangenverstremgeling.
- De dienstverlener is financieel gezond.
- De dienstverlener waarborgt de continuïteit van dienstverlening.
- De dienstverlener is bereid om heldere afspraken te maken over:

- het niveau van dienstverlening (SLA);
- de wijze waarop wordt omgegaan met gegevens van het pensioenfonds;
- de voorwaarden waaronder derden worden ingeschakeld;
- de aansprakelijkheid;
- het niveau en de wijze van prestatiegerichte beloning;
- de tariefstelling;
- de melding van incidenten bij de dienstverlener;
- beëindigingsbepalingen;
- de wijze waarop het fonds de werkzaamheden na beëindiging van de overeenkomst weer zelf of door een andere derde kan (laten) uitvoeren.

Daarnaast voert het bestuur een risico-analyse op het niveau van de kandidaat-dienstverleners uit.

Vervolgens kiest het bestuur minimaal drie kandidaat-dienstverleners die naar verwachting aan de selectiecriteria kunnen voldoen en waarbij de uitbestedingsrisico's naar verwachting laag zijn.

Request for Information (RFI)

Op basis van de gekozen selectiecriteria wordt een vragenlijst opgesteld. Hierbij worden ook vragen opgenomen die volgen uit de risicoanalyse op het niveau van de kandidaat dienstverlener. Deze vragenlijst wordt vervolgens aan de kandidaat-dienstverleners toegezonden.

Op basis van de ontvangen informatie wordt per kandidaat nagegaan of zij voldoet aan (de belangrijkste) selectiecriteria, of er sprake is van specifieke risico's en of zij een uitbestedingsrelatie met het fonds wenst aan te gaan. Dit resulteert vervolgens in een 'shortlist' van geschikte kandidaten die worden verzocht een aanbod uit te brengen.

Als er geen geschikte kandidaten worden gevonden, wordt de uitbesteding door het bestuur heroverwogen.

Request for Proposal (RFP)

In deze fase wordt informatie ingewonnen om de voorgenomen opzet van de werkzaamheden de kandidaat-organisatie te kunnen beoordelen.

Onderdeel van de RFP vormt een beoordelings- en screeningsprocedure die bestaat uit:

- Het beoordelen van de referenties van de kandidaat-organisatie.
- Een bezoek aan de kandidaat-organisatie (site-visit).
- Een due dilligence.

Ook zal aandacht worden besteed aan het plan van aanpak voor de transitie en de implementatie door de kandidaat-organisatie.

Op basis van de bevindingen naar aanleiding van de RFP worden door het bestuur één of meerdere kandidaten geselecteerd waarmee onderhandelingen kunnen worden gestart.

Onderhandelingen

Bij de onderhandelingen wordt in het bijzonder aandacht besteed aan het beloningsbeleid van de dienstverlener. Het beloningsbeleid van de dienstverlener mag er niet toe leiden dat er meer risico wordt genomen dan voor het pensioenfonds aanvaardbaar is. Het beloningsbeleid moet gericht zijn op het bevorderen van een optimale dienstverlening.

Tevens wordt besproken welke afspraken gemaakt kunnen worden over de kwaliteit van de dienstverlening en de vastlegging hiervan in een Service Level Agreement.

Keuze dienstverlener

Op basis van de beschikbare informatie besluit het bestuur aan welke dienstverlener de werkzaamheden worden uitbesteed. Het pensioenfonds maakt hierbij gebruik van een beslissingsmatrix waarbij gewichten zijn toegekend aan de diverse beslissingscriteria.

Het bestuur bepaalt of de uitbestedingsrisico's en waarborgen in een redelijke verhouding tot elkaar staan alvorens het bestuur definitief besluit tot de uitbesteding van de werkzaamheden aan een specifieke dienstverlener.

Het bestuur volgt hierbij het besluitvormingsproces zoals dat vooraf is opgesteld. De besluiten worden inclusief onderbouwing vastgelegd, zodat het bestuur te allen tijde verantwoording kan afleggen over de gemaakte keuze.

Voor elk van de geïdentificeerde uitbestedingsrisico's wordt een beheersingsmaatregel geformuleerd. Een deel van deze maatregelen komt bij het pensioenfonds zelf te liggen. De overige maatregelen worden in de overeenkomst met de uitvoerder vastgelegd. In deze overeenkomst worden ook onderstaande punten opgenomen:

- een beschrijving van de uitbestede werkzaamheden en de grenzen hieraan;
- de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden;
- eisen ten aanzien van integriteit;
- afspraken over aansprakelijkheid;
- het eigendom van vermogen, gelden, effecten, gegevens en systemen, etc;
- de vertrouwelijke omgang met gegevens van het fonds;
- de mogelijkheid om de wijze van uitvoering van werkzaamheden te wijzigen;
- de kostenstructuur;
- periodiek te verstrekken rapportages;
- de voorwaarden waaronder een derde kan worden ingeschakeld;
- de wijze waarop informatie wordt uitgewisseld;
- naleving van wet- en regelgeving;
- het rechtstreeks beschikbaar stellen van informatie aan de toezichthouder
- de mogelijkheid voor de toezichthouder om ter plaatse onderzoek te (laten) doen;
- de looptijd van de overeenkomst;
- periodieke evaluatie van de dienstverlening;
- beëindigingsbepalingen;
- het recht dat van toepassing is op de overeenkomst;
- een regeling voor overdracht door de dienstverlener aan een andere partij.

In een Service Level Agreement worden gedetailleerde afspraken opgenomen over de uitvoering van de uitbesteding. Het gaat hierbij om de kwantiteit en kwaliteit van de werkzaamheden.

Evaluatieprocedure

Het pensioenfonds evalueert periodiek de organisaties waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed. Deze evaluatie vindt plaats volgens onderstaande procedure.

Fases van de evaluatieprocedure

In de evaluatie van een dienstverlener worden de volgende fases doorlopen:

1. Voorbereiden evaluatie
2. Bespreken bevindingen
3. Terugkoppeling bevindingen aan dienstverlener
4. Besluit over mogelijke vervolgacties

Vorbereiden evaluatie

De evaluatie van de dienstverleners vindt plaats door het bestuur, dat zich kan laten begeleiden door een externe partij. Bij voorkeur vindt de evaluatie jaarlijks plaats.

Het bestuur stelt de evaluatiecriteria op en verzamelt de benodigde informatie.

In elk geval wordt de volgende informatie verzameld:

- Rapportages (inclusief incidenten- en klachtenrapportages) over de te evalueren periode (met daarin de normen, afwijkingen en benchmark).
- Het verslag van de bespreking van de betreffende rapportages door het bestuur.
- Incidenten en ervaringen die tijdens de te evalueren periode zijn opgedaan met de dienstverlener.
- De actiepunten naar aanleiding van de rapportages en de status daarvan.
- De toetsing (door het bestuur) of de gedragscode gelijkwaardig is.
- Bevindingen uit onderzoeken door de accountant of toezichthouder die voor de uitbesteding relevant zijn.
- Het verslag van de vorige evaluatie met de dienstverlener.
- Ervaringen van stakeholders (bijvoorbeeld de adviseurs van het pensioenfonds) met de dienstverlener.

Verder wordt nagegaan in hoeverre de dienstverlener nog voldoet aan de criteria op basis waarvan de dienstverlener geselecteerd is en wordt de uitgevoerde risicoanalyse op het niveau van de dienstverlener opnieuw bekeken.

Indien daartoe aanleiding bestaat gaat het bestuur (al dan niet met behulp van externe partijen) na of er in de markt (bij andere dienstverleners) ontwikkelingen zijn, die voor de evaluatie van belang zijn.

Bespreken bevindingen

Het bestuur bespreekt aan de hand van de verzamelde informatie of de uitbestedingsrelatie nog aan de evaluatiecriteria voldoet en bijdraagt aan het behalen van de doelen van het fonds.

Terugkoppeling bevindingen aan dienstverlener

De bevindingen worden op hoofdlijnen teruggekoppeld aan de dienstverlener, waarmee deze in staat wordt gesteld om zaken toe te lichten. Deze reactie van de dienstverlener wordt gedocumenteerd.

Besluit over mogelijke vervolgacties

Op basis van de evaluatie wordt, indien nodig, de uitbestedingsrelatie bijgesteld of beëindigd. Eventuele vervolgacties worden opgenomen in de actielijst van het bestuur, waarmee de follow-up geborgd wordt.

Voorts gaat het bestuur na of de bevindingen uit de evaluatie aanleiding geven om het uitbestedingsbeleid, de rapportages, het volgende evaluatiemoment en/of de evaluatiecriteria aan te passen.

Door het bestuur wordt nagegaan of het overzicht met geïdentificeerde risico's, procedures en maatregelen moet worden aangepast.

7.9 Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

7.9.1 Introductie

Inleiding

Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen geeft beknopt de uitgangspunten weer van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds VNU. Deze uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen van een in relatie tot de benchmark hoog en stabiel langetermijn rendement, binnen de door het bestuur vastgestelde risicoparameters en rekening houdend met de lang- en kortlopende verplichtingen van Stichting Pensioenfonds VNU, de solvabiliteitseisen die aan haar worden gesteld en het premiebeleid.

Wijzigen van de verklaring

De verklaring inzake de beleggingsbeginselen wordt minimaal eens in de 3 jaar herijkt. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid, wordt de verklaring tussentijds herzien.

7.9.2 Organisatie

Het Pensioenfonds

De Stichting Pensioenfonds VNU (hierna te noemen: het fonds) is het pensioenfonds voor Nielsen B.V. en de aangesloten ondernemingen. Het fonds beschermt de belangen bij het pensioenfonds van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun partners. Het fonds heeft ten doel het treffen van voorzieningen ten behoeve van de oude dag, arbeidsongeschiktheid en overlijden.

Het fonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds.

Het bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit zes leden. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten, inclusief het beleggingsbeleid, van het fonds. Het bestuur stelt het beleid van het fonds vast.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleggen van de beschikbare gelden in overeenstemming met de beleggingsbeginselen, zoals omschreven in deze verklaring.

Beleggingsadviescommissie

Het fonds heeft een actief en solide beleid op het gebied van het vermogensbeheer. De beleggingsadviescommissie bestaat uit twee leden, De commissie bestaat uit een van de door de werkgever benoemde bestuursleden en een door de deelnemers of pensioengerechtigden gekozen bestuursleden. De commissie wordt bijgestaan door Aon Investment Consultants. De commissie heeft tot taak het bestuur te adviseren over de beleggingsaangelegenheden in brede zin. Dit betreft zowel advies over het algemene beleggingsbeleid als over meer specifieke zaken.

Deskundigheid medewerkers

Het fonds zorgt ervoor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de juiste deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een correct beheer van de beleggingen;
- een goede beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's.

Scheiding van de belangen

Het fonds ziet erop toe dat bij personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid geen sprake is van belangenverstrengeling of tegenstrijdige belangen. De personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid zijn gebonden aan de door het fonds vastgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten hieraan stellen.

7.9.3 Uitvoering

Uitbesteding

Het fonds besteedt de beleggingen uit aan een of meer daartoe gecontracteerde derde partijen. De selectie van derde partijen vindt plaats op basis van objectieve criteria, die zijn opgesteld door de beleggingsadviescommissie.

Strategisch beleggingsplan

Als uitgangspunt van het strategische beleggingsplan geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt moeten worden:

- De gewenste vermogenssamenstelling naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het fonds, zowel op korte als op lange termijn.
- De rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven (benchmarks).
- In hoeverre het fonds bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste portefeuille.
- Het valutabeleid.

Algemene uitgangspunten beleggingsbeginselen

Bij de uitvoering van het strategische beleggingsplan staat de 'prudent person' regel centraal. Deze regel heeft de volgende uitgangspunten:

- Het fonds doet de beleggingen in het belang van de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden;
- Met betrekking tot belegging van de activa gelden de onderstaande voorschriften:
 - de activa worden zodanig belegd dat de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd;
 - de activa die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden zoveel mogelijk op gereguleerde markten belegd op een wijze die strookt met de aard en de duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen;
 - de activa worden naar behoren gediversifieerd.
- Het fonds belegt alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of tot een doeltreffender portefeuillebeheer.
- Beleggingen in de bijdragende ondernemingen zijn beperkt tot de marktconforme wegen van dergelijke beleggingen binnen het universum van beleggingsmogelijkheden, vermeerderd met een geringe marge voor actief beleid door de vermogensbeheerder.

Beleggingen

De te beleggen gelden zijn verdeeld over de diverse beleggingscategorieën zoals aandelen, vastgoed en diverse typen vastrentende waarden. De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. Het fonds beoordeelt elke belegging op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

Grenzen aan beleggingsbeslissingen

Het fonds onthoudt zich, of werkt niet mee aan een beleggingstransactie die:

- verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationale recht;
- in onmiddellijk verband staat met een schending van mensenrechten en/of de fundamentele vrijheden.

Risicobeheersing

Het beleggingsbeleid wordt driejaarlijks in het kader van de continuïteitsanalyse geanalyseerd. In de praktijk is een Asset Liability Management studie hierbij een belangrijk analyse instrument, waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en de verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beoordeeld. De uitkomsten worden weergegeven in een nota, op basis waarvan het bestuur vervolgens de beleidsuitgangspunten voor het premie-, toeslagen- en beleggingsbeleid vaststelt.

7.9.4 Financiële sturingsmiddelen

Het bestuur heeft een aantal sturingsmiddelen voorhanden die worden ingezet als de financiële positie van het pensioenfonds daartoe aanleiding geeft.

De financiële sturingsmiddelen zijn:

- premiebeleid;
- hoogte van de toe te kennen toeslagen;
- verandering van het (strategisch) beleggingsbeleid;
- vermindering van pensioenaanspraken.

7.10 Prudent person regel

Ingevolge de Pensioenwet dient het pensioenfonds een beleggingsbeleid te voeren dat in overeenstemming is met de prudent person regel. Kort samengevat houdt dit in dat het pensioenfonds als een goed huisvader de beleggingen dient te beheren. Het pensioenfonds geeft hier op onderstaande wijze invulling aan.

Aansluiting bij doelstellingen en beleidsuitgangspunten pensioenfonds

Het strategisch beleggingsbeleid sluit aan op de doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het pensioenfonds, waaronder de risicohouding van het pensioenfonds.

De risicohouding is de mate waarin het pensioenfonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren (de risicobereidheid) en de mate waarin het pensioenfonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds (het risicodraagvlak).

Het pensioenfonds heeft een onderzoek uitgevoerd naar de risicobereidheid en het risicodraagvlak van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De algemene conclusie uit dit onderzoek is dat er sprake is van een sterke voorkeur voor zekerheid. In algemene zin prefereren de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een zeker pensioen met een stabiele indexatie, waarbij geaccepteerd wordt dat de indexatie hierdoor naar verwachting wat lager is. Het fondsbeleid is hiermee in lijn:

- Een groot deel van de pensioenverplichtingen is verzekerd bij Aegon. Binnen het verzekeringscontract wordt het beleggings- en renterisico door Aegon gedragen.
- De toeslagverlening wordt uit een afzonderlijk beleggingsdepot gefinancierd.

De belegde middelen zijn verdeeld over twee gesepareerde beleggingsdepots. Het eerste depot (depot VNU 1) betreft de beleggingen uit hoofde van het verzekeringscontract met Aegon. Het tweede depot (depot VNU 2) betreft de beleggingen ter financiering van de pensioenverplichtingen voor risico fonds en het vrij vermogen.

Het bestuur heeft de risicohouding voor de lange termijn geconcretiseerd door grenzen te stellen voor het pensioenresultaat. Startend vanuit de feitelijke dekkingsgraad dient het verwachte pensioenresultaat tenminste gelijk te zijn aan 95%. Startend vanuit de feitelijke dekkingsgraad mag de afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slechtweerscenario (het 5% percentiel) maximaal 15% zijn. Door middel van de jaarlijkse haalbaarheidstoets zal jaarlijks beoordeeld worden in hoeverre nog steeds wordt voldaan aan de gekozen normen. Indien hier niet aan voldaan wordt, treedt het pensioenfonds hierover in overleg met het verantwoordingsorgaan, de werkgever en de ondernemingsraad.

Het pensioenfonds heeft de risicohouding voor de korte termijn geconcretiseerd door een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen⁴ als percentage van de voorziening voor risico fonds vast te stellen van 8% tot 13%. Het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid (zoals vastgelegd in het beleggingsplan) valt binnen deze bandbreedte.

⁴ Zonder er rekening mee te houden dat het vereist eigen vermogen tenminste gelijk moet zijn aan het minimaal vereist eigen vermogen.

Beleggingsbeleid is afgestemd op de pensioenverplichtingen

De beleggingen zijn afgestemd op de pensioenverplichtingen. Binnen de gestelde kaders en risicovooraarden is de normsamenstelling van de totale strategische beleggingsportefeuille bepaald. De strategische beleggingsportefeuille van beide beleggingsdepots is hierop afgestemd. Bij wijzigingen in het beleggingsbeleid worden de gevolgen voor het risicoprofiel in relatie tot de vastgestelde risicohouding in ogenschouw genomen.

Beschrijving beleggingsbeleid

Het pensioenfonds stelt jaarlijks een beleggingsplan vast. In het beleggingsplan wordt uiteengezet hoe het strategisch beleggingsbeleid wordt uitgevoerd. In het beleggingsplan is ook vastgelegd op welke wijze de relevante risico's beheerst worden.

Onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid is de samenstelling van de beoogde beleggingsportefeuille en de mate waarin van deze beleggingsportefeuille kan worden afgeweken. Het strategisch beleggingsbeleid is vastgelegd in de ABTN en in het beleggingsplan.

Organisatie beleggingsbeleid

Door het bestuur is een beleggingscommissie ingesteld, die uit twee bestuursleden bestaat. De beleggingscommissie wordt bijgestaan door een onafhankelijke adviseur. Op afroep kan een externe deskundige voor een second opinion worden ingeschakeld.

De beleggingscommissie vergadert circa vier keer per jaar. De vermogensbeheerder legt minimaal twee keer per jaar verantwoording af aan de beleggingscommissie en licht dan het gevoerde beleggingsbeleid en de behaalde resultaten toe. De beleggingscommissie rapporteert schriftelijk en mondeling aan het bestuur. Tevens worden aan het bestuur de verslagen van de vergaderingen van de beleggingscommissie verstrekt.

Invulling beleggingsbeleid

Beleggingen in de eigen onderneming

Het pensioenfonds belegt niet in de bijdragende ondernemingen.

Marktwaardering beleggingen

De beleggingen worden door het pensioenfonds gewaardeerd tegen marktwaarde.

Beleggingen hoofdzakelijk in gereguleerde markten

Het pensioenfonds belegt grotendeels in gereguleerde markten.

Derivaten

Het pensioenfonds belegt alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of tot een doeltreffend portefeuillebeheer leiden. Voor de afdekking van het renterisico maakt het pensioenfonds geen gebruik van derivaten.

Diversificatie

Binnen de beleggingsportefeuille is er voldoende diversificatie. Het pensioenfonds belegt in vastrentende waarden, aandelen en vastgoed. Binnen de vastrentende waarden wordt onder andere belegd in staatsobligaties, staatsgerelateerde en -gegarandeerde leningen, bedrijfsobligaties en hypotheekleningen. Binnen de aandelen wordt in verschillende regio's belegd. Er wordt belegd via beleggingsfondsen, waardoor er geen

sprake is van grote concentraties. Alleen binnen de staatsobligaties is sprake van relatief grote concentraties naar Duitsland en Frankrijk. Binnen depot VNU2 vormt de allocatie naar deze staatsobligaties een belang van 9% respectievelijk 6%.

Monitoring beleid

Het monitoren van de beleggingen gebeurt via de vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder monitort dagelijks de beleggingsportefeuille. Indien de bandbreedtes van een beleggingscategorie op enig moment overschreden dreigen te worden, zal de vermogensbeheerder actie ondernemen om dit binnen het kwartaal te corrigeren.

De vermogensbeheerder verschaft maandelijks inzicht in de performance, de samenstelling van en de mutaties in de twee beleggingsdepots. Daarnaast worden er per kwartaal meer uitgebreide beleggingsrapportages verstrekt met detailinformatie per belegging(sfonds). Hierin rapporteert de vermogensbeheerder de feitelijke posities van de portefeuille. In de rapportage is tevens informatie over de behaalde performance, in vergelijking met die van de gekozen benchmarks, opgenomen. Ook wordt in de kwartaalrapportage gerapporteerd over het uitlenen van individuele vermogenstitels (securities lending), dat binnen de beleggingsfondsen is toegestaan.

Het beleggingsresultaat wordt op zowel totaalniveau als op portefeuilleniveau per beleggingscategorie gemeten door de vermogensbeheerder. Daarnaast wordt de performance van de vermogensbeheerder vergeleken met vooraf vastgestelde en in de aan hen opgelegde beleggingsrichtlijnen opgenomen benchmarkniveaus. Bij een beleggingsresultaat dat afwijkt van de rendementsverwachting of consistent onder de standaard uitkomt, wordt een verklaring hiervoor gevraagd aan de vermogensbeheerder.

De beleggingscommissie evalueert de beleggingsresultaten van AEGON minimaal op kwartaalbasis. Daarnaast worden de beleggingsresultaten met het bestuur besproken tijdens de reguliere bestuursvergaderingen.

Daarnaast ontvangt het bestuur van de vermogensbeheerder halfjaarlijks een uitgebreide risicorapportage. De vermogensbeheerder legt verdere verantwoording af over het gevoerde beleggingsbeleid in een minimaal twee maal per jaar te houden beleggingsbespreking.