

Stichting Pensioenfonds VNU

Jaarverslag 2012

Inhoudsopgave

Profiel	1
Kengetallen	2
Personalialia	4
Statutaire doelstelling en financiële opzet van het fonds	6
Bestuursverslag	8
• Algemeen	8
• Mutaties in 2012	9
• Vergaderingen	9
• Beleggingen	10
• Herverzekering	16
• Eigen beheer	17
• Toeslagen	17
• De financiële positie van het Fonds	19
• Vereist eigen vermogen	20
• Samenvatting van het actuarieel rapport 2012	20
• Risicobeheersing	21
• Uitbesteding (ISAE 3402 rapportages)	21
• Pensioenregelingen	22
• Uitvoeringskosten	24
• Toezicht De Nederlandsche Bank (DNB)	25
• Toezicht Autoriteit Financiële Markten (AFM)	26
• Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)	26
• Gedragscode	26
• Vergoeding ‘externe’ leden bestuur en verantwoordingsorgaan	26
• Principes Goed Pensioenfondsbestuur	26
• Verantwoordingsorgaan	28
• Intern toezicht	28
• Overige interne en externe zaken	28
• Verslag verantwoordingsorgaan over 2012	30
Jaarrekening	33
• Balans per 31 december 2012	34
• Staat van baten en lasten over 2012	35
• Bestemming resultaat saldo van baten en lasten	36
• Kasstroomoverzicht over 2012	37
• Toelichting jaarrekening 2012	38
Overige gegevens	68
• Overige gegevens	69
• Actuariële verklaring	70
• Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	72
• Actuariële analyse	74
Bijlagen	76
• Samenvattend verslag van de visitatie	77
• Berekening overrente	80
• Begrippenlijst	81

Profiel

Stichting Pensioenfonds VNU heeft als doel de pensioenen van (gewezen) werknemers en hun nabestaanden van Nielsen B.V. (voorheen VNU B.V.) en aangesloten ondernemingen zeker te stellen. Hiertoe wordt voor de werkgever Nielsen (met twee aangesloten ondernemingen) en circa 5.700 (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden circa EUR 548 miljoen vermogen belegd.

Het Fonds is gevestigd te Diemen. Het Fonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41.22.25.88.

Het Fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de koepelorganisatie Opf/Pensioenfederatie.

Administratie, Excasso en Vermogensbeheer zijn uitbesteed aan derde partijen. Het Fonds heeft zelf geen personeel in dienst.

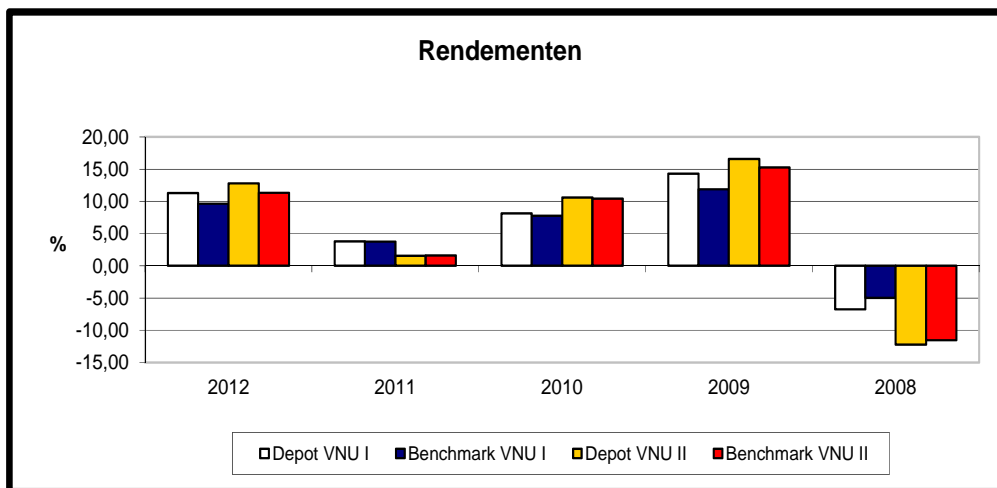
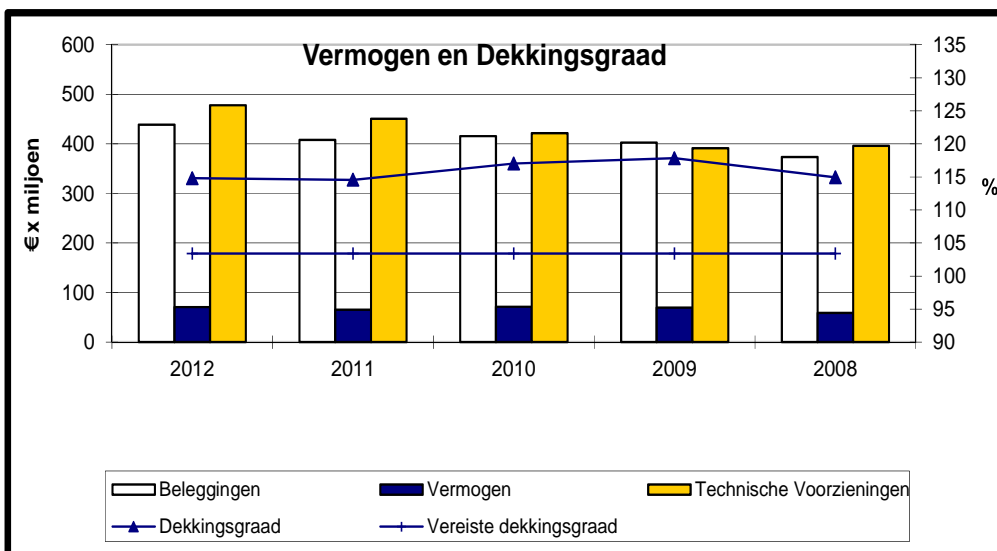
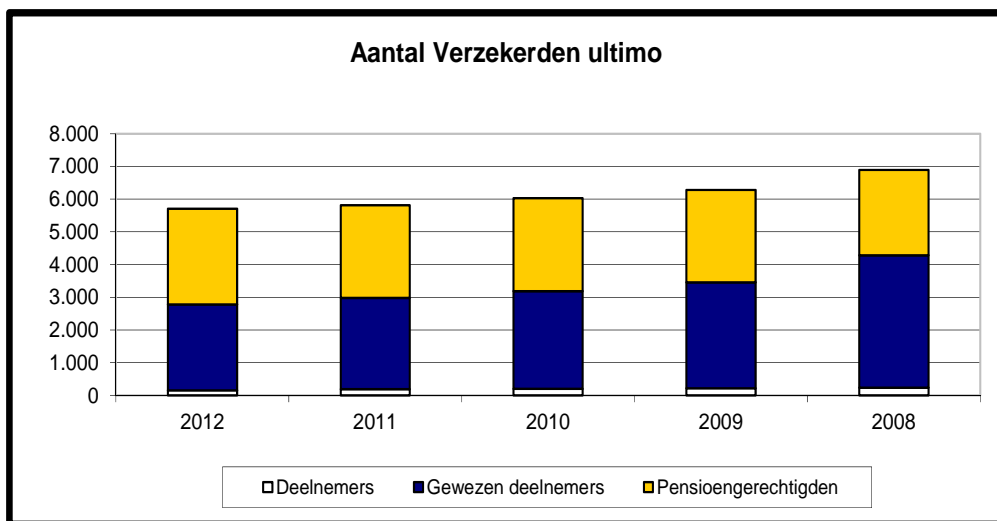
Kengetallen

(bedragen in miljoenen euro's)

	2012	2011	2010	2009	2008
Aantallen totaal	5.704	5.813	6.026	6.278	6.894
– Deelnemers	152	189	203	216	238
– Gewezen deelnemers	2.631	2.788	2.984	3.236	4.045
– Pensioengerechtigden	2.921	2.836	2.839	2.826	2.611
Toeslagen per 1 januari in %					
VNU-A en gerelateerd	1,17	1,38	0,40	1,52	1,48
NMR actieve deelnemers	0,68	0,88	2,21	2,08	2,25
NMR inactieven	0,68	0,88	0,00	1,79	0,99
PGB gerelateerd ¹	-	-	-	0,00	2,09
Premiebat en pensioenuitkeringen					
Feitelijke premie	1,9	2,0	2,0	1,8	1,9
Kostendeckende/gedempte premie	1,7	1,8	1,7	1,6	2,0
Pensioenuitkeringen	24,8	24,4	23,9	25,0	23,4
Premielasten herverzekering	0,7	0,8	0,8	0,9	1,3
Beleggingsportefeuille totaal ²	439,0	407,8	415,5	402,6	373,7
Vastgoedbeleggingen	21,0	22,6	21,5	21,1	24,9
Aandelen	106,3	102,4	94,5	87,0	62,2
Vastrentende waarden	311,7	282,8	299,5	294,5	286,6
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Vermogen	70,7	65,7	71,7	69,8	59,2
Technische voorzieningen	477,9	450,9	421,4	391,5	396,3
Pensioenverplichtingen eigen beheer	56,9	52,4	50,1	46,9	47,1
Aanwezige dekkingsgraad in %	114,8	114,6	117,0	117,8	114,9
Vereiste dekkingsgraad in %	103,4	103,4	103,4	103,4	103,4
Beleggingsopbrengsten ²	47,2	12,7	35,0	53,8	-34,5
Depot VNU I	32,2	10,9	23,0	37,2	-20,2
Depot VNU II	15,0	1,8	12,0	16,6	-14,3
Beleggingsperformance ²					
Totaalrendement in %	11,74	3,15	8,83	14,90	-8,60
Rendement depot VNU I in %	11,31	3,80	8,13	14,30	-6,74
Benchmark depot VNU I in %	9,64	3,78	7,78	11,88	-4,97
Rendement depot VNU II in %	12,80	1,55	10,59	16,59	-12,24
Benchmark depot VNU II in %	11,34	1,59	10,44	15,26	-11,52

¹ Met ingang van 1 januari 2010 toeslagen PGB als VNU-A en gerelateerd.

² Beleggingen op marktwaarde van depot VNU I en depot VNU II volgens de beleggingsrapportages van Aegon Investment Management. Benchmark depot VNU II 2011 gecorrigeerd (was in jaarverslag 2011 1,86).



Personalia

Samenstelling Bestuur en Verantwoordingsorgaan ultimo 2012

Bestuur	Einde termijn	Herbenoembaar/ Herkiesbaar
• E.G.M. Penninx (64) (namens werkgever), voorzitter	01-08-2015	Nee
• M.J.B. Rutte (53) (werkgever)	01-01-2015	Ja
• F.G.M. Wanschers (45) (werkgever)	01-10-2015	Ja
• M.J. Borkink (64) (pensioengerechtigden), vicevoorzitter	13-04-2014	Ja
• A.A.M. van Rossum (56) (deelnemers)	13-04-2014	Ja
• Mevr. G.J. Wiss-Wegh (68) (pensioengerechtigden)	13-04-2014	Ja

Verantwoordingsorgaan	Leden	Plaatsvervanger
Werkgeverszijde:	B.E. van der Werf (48)	Vacature
Deelnemers:	Mevr. M. van 't Riet (38), voorzitter	Vacature
Pensioengerechtigden:	G.C. Reeser (69)	A. van der Bree (70)

De termijn van de (plaatsvervangende) leden van het verantwoordingsorgaan loopt af op 13 april 2014.

Het bestuur van het Fonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan een uitvoeringsorganisatie. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer, pensioenadministratie en bestuursondersteuning. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het Fonds, in overeenstemming met de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN).

Adviseurs (intern)

E. Le Grand (59), directeur/secretaris

Overige betrokkenen

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP te Amsterdam

Actuaris

Ernst & Young Actuarissen B.V. te Amsterdam

Administratie

A&O Pensioen Services N.V. te Zwolle

Adviseurs (extern)

Aon Consulting Nederland C.V. te Amsterdam (handelend onder de naam Aon Hewitt)

Beleggingscommissie

M.J. Borkink (64), voorzitter

E. Le Grand (59)

J. Matthijssen (39)/Strategeon Investment Consultancy B.V. tot 1 februari 2013

E.G.M. Penninx (64)

Compliance officer

Mevr. I.W. van 't Woud (Nielsen)

Verzekeringsmaatschappijen

Aegon Levensverzekering N.V. te Den Haag

Beleggingsmaatschappij

Aegon Investment Management B.V. te Den Haag

Statutaire doelstelling en financiële opzet van het fonds

De Stichting Pensioenfonds VNU (hierna aangeduid als het Fonds) heeft ten doel het uitkeren of het doen uitkeren van pensioenen, toeslagen op die pensioenen en andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers, aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden in de gevallen en onder de voorwaarden, zoals nader geregeld in de pensioenreglementen en de addenda behorende bij die reglementen.

Het Fonds geeft de aanspraken voortvloeiend uit de pensioenreglementen in herverzekering, met uitzondering van een beperkt aantal premievrije aanspraken en de aanspraken voortvloeiend uit toeslagen (toeslagen op ingegane pensioenen evenals WAO/WIA-uitkeringen), die in eigen beheer gehouden worden.

Krachtens de op 25 februari 2008 gewijzigde statuten van het Fonds voert het Fonds de pensioenovereenkomsten uit van Nielsen B.V. (voorheen VNU B.V., hierna aangeduid als Nielsen) en de aangesloten ondernemingen. In overeenstemming met de uitvoeringsovereenkomst tussen Nielsen en het Fonds, die geldt met ingang van 1 januari 2008, verplicht Nielsen zich jaarlijks per 1 januari het bedrag te betalen c.q. aan te vullen dat het Fonds in dat jaar nodig heeft om de pensioenaanspraken welke voortvloeien uit de pensioenreglementen te voldoen.

Nielsen vult, onder voorbehoud van de hierna onder a. t/m e. genoemde omstandigheden, het vermogen van het Fonds aan indien en voor zover het eigen vermogen van het Fonds op enig moment ligt onder het zogenoemde vereiste eigen vermogen (dit is de in de Pensioenwet, artikel 132 en Besluit FTK pensioenfonds, artikel 12 voorgeschreven norm voor het vereiste eigen vermogen). De aanvulling zal plaatsvinden op een wijze en binnen termijnen zoals goedgekeurd door de Nederlandsche Bank.

Zoals vastgelegd in de pensioenreglementen, worden op de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken door het Fonds toeslagen verleend op basis van voorwaardelijke toeslagen. Het bestuur besluit elk jaar of en zo ja in hoeverre per 1 januari van enig jaar krachtens de pensioenreglementen toeslagen verleend worden op (ingegane) ouderdoms-, pre-, nabestaanden- en wezenpensioenen en premievrije pensioenen waarop een uit dienst getreden deelnemer recht behoudt.

De kosten van de toeslagen komen voor rekening van Nielsen, indien de dekkingsgraad van het Fonds per 31 december van het tweede jaar voorafgaand aan die van 1 januari, 10% punten of minder boven de vereiste dekkingsgraad lag. Indien die dekkingsgraad meer dan 10% punten boven de vereiste dekkingsgraad lag, komen de kosten van de toeslagen voor rekening van het Fonds.

Indien de dekkingsgraad van het Fonds op 31 december van enig jaar boven de zogenaamde premiekortingsgrens (artikel 129 Pensioenwet) ligt, krijgt Nielsen een premiekorting tot maximaal het bedrag dat Nielsen voor dat jaar verschuldigd was.

Nielsen behoudt zich het recht voor, om met inachtneming van de daarvoor geldende regels, in geval van ingrijpende wijziging van omstandigheden haar bijdragen aan het Fonds en diens gevolg 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.

Indien Nielsen gebruik heeft moeten maken van de bevoegdheid sub c. bedoeld, 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. Een beslissing tot vermindering van de bijdragen wordt genomen door Nielsen in overleg met het bestuur van het Fonds.

The Nielsen Company B.V. (voorheen VNU N.V.) heeft zich, door medeondertekening van de uitvoeringsovereenkomst tussen Nielsen en het Fonds, verplicht om de verplichtingen die voor Nielsen uit die overeenkomst voortvloeien na te komen indien en voor zover Nielsen haar verplichtingen niet, niet tijdig of niet volledig nakomt. Indien Nielsen haar bijdragen aan het Fonds vermindert of beëindigt met een beroep op de bovengenoemde bevoegdheid sub c., zal The Nielsen Company B.V. deze bijdragen volledig aanvullen en betalen aan het Fonds.

De overrente-baten (alle baten uit hoofde van een hogere gerealiseerde intrest dan de in de tariefsgrondslagen begrepen technische rekenrente van 4%) die van Aegon Levensverzekering N.V. (hierna aangeduid als de herverzekeraar) worden ontvangen, komen met ingang van het jaar 2002 ten gunste van en worden betaald aan het Fonds. Ook positieve technische resultaten voortkomende uit de in herverzekering gegeven pensioenverplichtingen blijven met ingang van het jaar 2002 binnen het Fonds.

Overrente-baten en technische resultaten (ook in het geval dat die overrente-baten en/of technische resultaten negatief zijn) voortkomende uit de pensioenverplichtingen in eigen beheer, evenals de beleggingsopbrengsten van het vrije vermogen van het Fonds, komen met ingang van 2003 ten gunste/laste van het Fonds.

Nielsen brengt het Fonds geen kosten in rekening voor verleende diensten en beschikbaar gestelde personeelsleden en/of accommodatie.

Bestuursverslag

Algemeen

Het jaar 2012 is een roerig jaar geweest op pensioengebied in Nederland. Er waren vele ontwikkelingen voor de Nederlandse pensioensector, zoals:

- Verhoging van de AOW-leeftijd.
- Beperking per 1 januari 2014 van het fiscale kader voor pensioen.
- Aanstane wijzigingen van het wetsvoorstel Versterking Bestuur Pensioenfonds.
- Hoofdlijnennotitie Nieuw Financieel Toetsingskader (reëel en nominaal).
- Regeerakkoord in oktober 2012 waarin een eerdere verhoging van de AOW-leeftijd en een verdergaande beperking van het fiscale kader werd aangekondigd.

Door al deze ontwikkelingen moeten de besturen van de pensioenfonds veel aandacht en tijd besteden aan de (mogelijke) consequenties van al die (mogelijke) wijzigingen. Het bestuur volgt e.e.a. nauwlettend met haar adviseurs om zo goed mogelijk voorbereid te zijn op alle mogelijke wijzigingen in definitieve wet- en regelgeving.

De Nederlandse pensioenfonds hebben in 2012 goede beleggingsresultaten behaald. De aandelenmarkten stegen fors en door de verder dalende rente waren de beleggingsresultaten van vastrentende waarden ook zeer goed. De rentes daalden in 2012 gemiddeld met circa 50 basispunten, waardoor de verplichtingen met circa 7% toenamen. Door de introductie door DNB eind september 2012 van de Ultimate Forward Rate (UFR) steeg de rentetermijnstructuur voor looptijden van meer dan 20 jaar.

De verplichtingen van het Fonds daalden door de UFR met circa 1,3%. Door de nieuwe overlevingstafel AG 2012-2062 namen de verplichtingen met circa 0,7% toe. Vanwege het grote aandeel herverzekering was het effect op de dekkingsgraad van de UFR van circa +0,2% en van de nieuwe overlevingstafel AG 2012-2062 van circa -0,2% beperkt. De dekkingsgraad van het Fonds eind 2012 van 114,8% was vrijwel ongewijzigd ten opzichte van eind 2011. Het bestuur heeft besloten om toeslagen per 1 januari 2013 te verlenen van 75% van de stijging van de loon/prijsindices.

Hoewel de economische vooruitzichten onzeker bleven en de Europese schuldencrisis voortduurde, is 2012 een jaar geweest met minder onrust en minder volatiliteit op de financiële markten. Het Fonds heeft het boekjaar 2012 afgesloten met 11,7% rendement op de beleggingen.

Het vermogen van het Fonds is gestegen van EUR 65,7 miljoen ultimo 2011 naar EUR 70,7 miljoen ultimo 2012. Het resultaat is toegenomen van EUR -6,0 miljoen in 2011 naar EUR 5,1 miljoen in 2012.

De resultaatstijging van EUR 11,1 miljoen bestond uit:

1. Beleggingsresultaten bedroegen in 2012 EUR 14,2 miljoen (2011: EUR 1,3 miljoen). Effect positief EUR 12,9 miljoen.
2. De door het Fonds verleende toeslagen per 1 januari 2013 zijn hoger dan per 1 januari 2012. Toeslagen 1 januari 2013 EUR 6,3 miljoen (1 januari 2012: EUR 4,5 miljoen). Effect negatief EUR 1,8 miljoen.

3. Verzwaring overlevingstafels eind 2012 EUR 0,6 miljoen (2011: EUR 0,0 miljoen). Effect negatief EUR 0,6 miljoen.
4. Het resultaat op inkomende en uitgaande waardeoverdrachten (mede tengevolge van verwerking in verschillende jaren) was in 2012 EUR 0,4 miljoen (2011: EUR -0,2 miljoen). Effect positief EUR 0,6 miljoen.
5. Het resultaat op uitkeringen (vrijval uit voorziening hoger dan feitelijk uitgekeerd) was in 2012 EUR 0,2 miljoen (2011: EUR 0,4 miljoen). Effect negatief EUR 0,2 miljoen.
6. Overige mutaties. Effect positief EUR 0,2 miljoen.

Mutaties in 2012

Mutaties in het Verantwoordingsorgaan:

- De heer R.A. van Wel heeft zijn lidmaatschap door uitdiensttreding per 1 juli 2012 beëindigd.
- Mevrouw M. van 't Riet is per 1 juli 2012 benoemd als lid van werknemerszijde en tevens gekozen als voorzitter.
- De heer B.E. van der Werf is per 1 juli 2012 benoemd als lid van werkgeverszijde.

Mutaties in het bestuur:

- De heer M.J.B. Rutte is per 1 januari 2012 herbenoemd als bestuurslid van werkgeverszijde.
- De heer E.G.M. Penninx is per 1 augustus 2012 herbenoemd als bestuurslid van werkgeverszijde.
- De heer J.J. Schilder heeft zijn bestuurslidmaatschap per 1 oktober 2012 beëindigd.
- De heer F.G.M. Wanschers is per 1 oktober 2012 benoemd als bestuurslid van werkgeverszijde.

Mutaties in de beleggingscommissie:

- De heer J. Matthijssen/Strategeon Investment Consultancy B.V. is per 1 februari 2013 teruggetreden als extern lid van de beleggingscommissie.

Vergaderingen

Het bestuur is in 2012 zes keer in vergadering bijeen geweest. Besluiten zijn in 2012 steeds unaniem genomen.

Het verantwoordingsorgaan is in 2012 twee keer in vergadering bijeengekomen, waarvan eenmaal gecombineerd met een bestuursvergadering. Besluiten zijn in 2012 steeds unaniem genomen.

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen van het Fonds zijn ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot (depot VNU I) en in een vrij beleggingsdepot (depot VNU II). Voor een uitgebreidere beschrijving van de beleggingsportefeuille wordt verwezen naar de toelichting op de balans.

Beleggingen in probleemlanden

De Aegon/AEAM/TKP fondsen in depot VNU I en depot VNU II beleggen niet of slechts beperkt in landen als Griekenland, Ierland, Italië, Portugal en Spanje. De beleggingen in Griekenland en Portugal zijn verwaarloosbaar. De beleggingen in Ierland zijn beperkt (circa 2%) en betreffen voornamelijk hypotheek en asset backed securities genoteerd in Ierland. De beleggingen in Italië en Spanje zijn beperkt (in totaal minder dan 4%) en betreffen met name bedrijfsobligaties (banken en telecom), asset backed securities en vastgoed.

Externe ontwikkelingen

In het eerste kwartaal van 2012 verbeterde het klimaat flink. Banken konden voor een periode van drie jaar ongelimiteerd geld lenen bij de Europese Centrale Bank. De Amerikaanse economie draaide beter zodat de werkloosheid daalde. China had te kampen met een tegenvallende conjunctuur. De macro-economische cijfers vielen wereldwijd tegen in het tweede kwartaal. De Chinese groei zwakte verder af, met dalende grondstofprijzen tot gevolg. De Europese schuldencrisis zorgde voor volatiele aandelenmarkten. Zelfs Duitsland kon zich niet langer aan de crisis onttrekken. De begrotingstekorten van de Verenigde Staten en Japan hingen nog steeds boven de markt. De wereldwijde groeivertraging zette zich in het derde kwartaal door. In Europa liep de werkloosheid op tot een record van 11,3%. De huizenmarkt in de Verenigde Staten begon voorzichtig aan herstel. De langverwachte maatregelen van de Europese Centrale Bank en de Federal Reserve zorgden voor een forse stijging op de aandelenmarkten. In het vierde kwartaal verdween de Europese schuldencrisis naar de achtergrond. De Chinese economie stabiliseerde zich. Aan het einde van 2012 was er veel aandacht voor de fiscal cliff in de Verenigde Staten. De vooruitzichten voor 2013 zijn gematigd positief. In Europa zijn belangrijke stappen genomen om de schuldencrisis te bezweren, maar de kans op terugval blijft bestaan. De kans op een recessie in de Verenigde Staten lijkt niet al te groot. Stijging van de economische groei in China blijft vooralsnog uit. Het ruime monetaire beleid van de centrale banken blijft risicovollere beleggingen ondersteunen. De rente blijft naar verwachting laag. De lange rente kan oplopen als de groeivoorzichten verbeteren. De inflatie in de Eurozone zal naar verwachting rond de 2% bedragen.

Ontwikkeling van de financiële markten en rendementen

In het eerste kwartaal van 2012 zette de Europese aandelenmarkt het herstel van eind 2011 voort. Wereldwijd liep de Japanse aandelenmarkt op kop. De rente veranderde nagenoeg niet. De risico-opslag op credits (investment grade bedrijfsobligaties) daalde met 1,1% tot 2,2%. De risico-opslag op high yield bedrijfsobligaties daalde met 1,3%. De Europese high yield bedrijfsobligaties behaalden meer dan 12% rendement in het eerste kwartaal. De aandelenmarkten daalden in het tweede kwartaal (met name in Japan, Europa, Azië en emerging markets). De kapitaalmarktrente vertoonde forse uitslagen. Na het dieptepunt eind mei van 1,17% steeg de rente tot 1,58% eind juni. De risico-opslagen op credits steeg weer tot circa 2,5%. De aandelenmarkten stegen in het derde kwartaal met name in Europa, terwijl de

aandelenmarkt in Japan daalde o.a. door de sterke yen en de oplopende spanning met China. De rente was zeer volatiel. De risico-opslag op credits daalde met 0,6% tot 1,9%. De prijzen van asset backed securities stegen sterk. In het vierde kwartaal stegen de aandelenmarkten, met uitzondering van Noord-Amerika. De Duitse 10-jaarsrente daalde tot 1,31%. De risico-opslag op credits daalde verder tot 1,5%.

Vastgoed (Top TKP Pensioen Real Estate Fonds) behaalde over 2012, met name door afwaardering van Q-Park (parkeergarages Europa), een negatief rendement van -7,1%.

Rendement 2012 (gemiddelde van depot VNU I en depot VNU II)

	Portefeuille %	Benchmark %	Verwachting Aegon Asset Management 2013-2016
Aandelen	15,5	14,6	6,2
Vastrentende waarden	12,0	9,9	
- Staatsleningen	8,5	7,1	0,5
- Credits	15,0	13,6	2,1
- Hypothekenfonds	8,7	6,0	
- Asset backed securities	19,0	11,9	3,7
- High yield	18,5	17,1	3,3

Voor aandelen Europa en emerging markets was het rendement ruim 18%, terwijl dat voor aandelen Pacific 15% was en voor aandelen Noord-Amerika ruim 14%.

Op 1 juni 2012 werden het Aegon Euro AAA Bond Fund en het AEAM Euro AAA Bond Fund omgezet in respectievelijk Aegon Core Eurozone Government Bond Fund en AEAM Core Eurozone Government Bond Fund. De reden hiervoor was de mogelijke ratingverlaging van een aantal Eurozone landen. De benchmark werd aangepast: minimale rating AA- en met weging naar Bruto Nationaal Product.

Volgens Aegon Asset Management is de kans op een negatief economisch scenario (dat de Eurozone uiteenvalt) kleiner geworden.

Securities lending

Het Fonds belegt in depot VNU I alleen in Aegon en TKP fondsen. TKP is een 100% dochteronderneming van Aegon. In depot VNU II belegt het Fonds alleen in AEAM en TKP fondsen. Een gevolg hiervan is dat het Fonds geen directe invloed kan uitoefenen op het beleid ten aanzien van securities lending binnen de (sub)fondsen van Aegon/AEAM/TKP. Aegon en TKP hanteren strikte voorwaarden voor securities lending en accepteren alleen liquide onderpand, zodat de risico's voor het Fonds beperkt zijn. De beleggingscommissie van het Fonds bespreekt het onderwerp securities lending periodiek met Aegon Asset Management.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Zoals aangegeven belegt het Fonds uitsluitend in Aegon/AEAM/TKP fondsen. Het bestuur van het Fonds onderschrijft het beleid van Aegon Asset Management ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen. Dit beleid sluit directe beleggingen in bedrijven, waarvan is aangetoond dat die mensenrechten schenden, clustermunitie of landmijnen produceren, ernstige milieuschade aanbrengen of corrupt zijn, uit. Aegon Asset Management heeft op 23 februari 2011 de door de Verenigde Naties gesteunde Principles for Responsible Investment (PRI) ondertekend.

De samenstelling en ontwikkeling van de beleggingen in depot VNU I is als volgt:

Depot VNU I

(bedragen in EUR 1.000)

	Tactische allocatie 01-01-2012		Bandbreedte allocatie (%)			Tactische allocatie 31-12-2012	
	Markt- waarde	%	Onder- grens	Strategische allocatie	Boven- grens	Markt- waarde	%
Vastgoed	17.215	5,9	3,0	5,0	10,0	15.937	5,2
Aandelen	46.765	16,1	10,0	15,0	20,0	47.385	15,5
Vastrentende waarden	225.880	77,9	61,0	80,0	99,0	246.744	80,7
Liquide middelen	148	0,1	-5,0	0,0	5,0	-4.498	-1,4
Totaal	290.008	100,0		100,0		305.568	100,0

De schuldpositie in liquide middelen per 31 december 2012 heeft betrekking op door Aegon aan het Fonds vooruitbetaalde bedragen.

Het gerealiseerde netto rendement in vergelijking met de benchmark voor depot VNU I is:

	2012 portefeuille	2012 benchmark	2011 portefeuille	2011 benchmark
	%	%	%	%
Vastgoed	-7,07	-7,07	5,34	5,34
Aandelen	14,67	14,35	-3,53	-4,25
Vastrentende waarden	12,06	9,84	5,01	4,92
Totaal gemiddeld	11,31	9,64	3,80	3,78

Het portefeuille rendement kan verschillen van de benchmark door verschillen tussen de strategische allocatie en de werkelijke allocatie gedurende het jaar en door under- of outperformance binnen de beleggingscategorieën.

De vermogensbeheerkosten 2012 van depot VNU I bedroegen 26 basispunten van het gemiddeld belegd vermogen (2011: 27 basispunten). De transactiekosten 2012 bedroegen 6 basispunten van het gemiddeld belegd vermogen (2011: 8 basispunten). In de paragraaf Uitvoeringskosten worden de kosten vermogensbeheer en de transactiekosten nader toegelicht.

De strategische allocatie en de benchmarks voor depot VNU I zijn ultimo 2012 als volgt:

<i>Beleggingscategorie</i>	<i>Strategisch</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>
Vastgoed Europa	5 %	3 %	10 %
Aandelen wereldwijd	15 %	10 %	20 %
Vastrentend, Staatsleningen Eurozone	30 %	25 %	35 %
Vastrentend, Credits	25 %	20 %	30 %
Vastrentend, Hypotheken Nederland	15 %	10 %	20 %
Vastrentend, Asset Backed Securities	5 %	3 %	7 %
Vastrentend, High Yield	5 %	3 %	7 %
Liquide middelen	0 %	- 5 %	5 %

<i>Beleggingscategorie</i>	<i>Benchmark</i>
Vastgoed Europa	Fonds zelf (TKP Pensioen Real Estate Fonds)
Aandelen wereldwijd	MSCI All Country World Net Index
Vastrentend, Staatsleningen Eurozone	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized)
Vastrentend, Credits	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index
Vastrentend, Hypotheken Nederland	JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands
Vastrentend, Asset Backed Securities	Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro (customized)/Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (customized)
Vastrentend, High Yield	70% Barclays Capital US Corporate High Yield Index (customized) + 30% Barclays Capital High Yield (Euro) Index (customized)
Liquide middelen	1-maands Euribor

De samenstelling en ontwikkeling van de beleggingen in depot VNU II zijn als volgt:

Depot VNU II

(bedragen in EUR 1.000)

	Tactische allocatie 01-01-2012		Bandbreedte allocatie (%)			Tactische allocatie 31-12-2012	
	Markt- waarde	%	Onder- grens	Strategische allocatie	Boven- grens	Markt- waarde	%
Vastgoed	5.420	4,6	3,0	5,0	10,0	5.018	3,9
Aandelen	55.671	47,1	40,0	45,0	50,0	58.946	45,7
Vastrentende waarden	56.927	48,2	40,0	50,0	60,0	64.938	50,4
Liquide middelen	76	0,1	0,0	0,0	5,0	7	0,0
Totaal	118.094	100,0		100,0		128.909	100,0

Het gerealiseerde netto rendement in vergelijking met de benchmark voor depot VNU II is:

	2012 portefeuille	2012 benchmark	2011 portefeuille	2011 benchmark
	%	%	%	%
Vastgoed	-7,07	-7,07	5,34	5,34
Aandelen	16,13	14,84	-2,94	-3,58
Vastrentende waarden	11,56	10,09	4,60	4,96
Totaal gemiddeld	12,80	11,34	1,55	1,59

Het portefeuille rendement kan verschillen van de benchmark door verschillen tussen de strategische allocatie en de werkelijke allocatie gedurende het jaar en door under- of outperformance binnen de beleggingscategorieën.

De vermogensbeheerkosten 2012 van depot VNU II bedroegen 35 basispunten van het gemiddeld belegd vermogen (2011: 34 basispunten). De vermogensbeheerkosten van depot VNU II zijn hoger dan die van depot VNU I vanwege het hogere belang aandelen in depot VNU II. De transactiekosten 2012 bedroegen 5 basispunten van het gemiddeld belegd vermogen (2011: 12 basispunten). De transactiekosten waren lager dan in 2011 vanwege minder volatiele financiële markten (minder transacties). In de paragraaf Uitvoeringskosten worden de kosten vermogensbeheer en de transactiekosten nader toegelicht.

De strategische allocatie en de benchmarks voor depot VNU II zijn ultimo 2012 als volgt:

<i>Beleggingscategorie</i>	<i>Strategisch</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>
Vastgoed Europa	5 %	3 %	10 %
Aandelen wereldwijd	45 %	40 %	50 %
Vastrentend, Staatsleningen EMU	28,25 %	24,1 %	32,4 %
Vastrentend, Credits	19,3 %	16,8 %	21,8 %
Vastrentend, High yield	2,45 %	1,2 %	3,7 %
Liquide middelen	0 %	0 %	5 %

<i>Beleggingscategorie</i>	<i>Benchmark</i>
Vastgoed Europa	Fonds zelf (TKP Pensioen Real Estate Fonds)
Aandelen wereldwijd	27,3% MSCI Europe Net Index 47,8% MSCI North America Net Index 18,8% MSCI AC Asia Pacific Net Index 6,1% MSCI Emerging Markets Index Total Net Return
Vastrentend, Staatsleningen EMU	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized)
Vastrentend, Credits	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index
Vastrentend, High Yield	70% Barclays Capital US Corporate High Yield Index (customized) + 30% Barclays Capital High Yield (Euro) Index (customized)
Liquide middelen	1-maands Euribor

Herverzekering

Ultimo 2012 is op basis van de herverzekeringsvoorwaarden (4% rekenrente, Collectief 2003) EUR 313,3 (2011: EUR 320,6 miljoen) van de pensioenverplichtingen herverzekerd. De herverzekeringsovereenkomst heeft als ingangsdatum 1 januari 2010 en loopt tot en met 31 december 2014. Van het totaal aan technische voorzieningen (volgens de jaarrekening) ultimo 2012 van EUR 477,9 miljoen valt EUR 417,8 miljoen (87,4%) onder de uitkeringsgarantie van de herverzekeraar (2011: EUR 450,9 miljoen resp. EUR 395,5 miljoen (87,7%)).

De herverzekeraar is met ingang van 1 januari 2010 alleen nog Aegon Levensverzekering N.V.. Vanaf 1 januari 2005 betaalt het Fonds een vergoeding voor garantiekosten ter grootte van 0,65% van de vanaf 1 januari 2000 gevormde overrentedelende voorziening. Vanaf 1 januari 2010 betaalt het Fonds een vergoeding voor garantiekosten ter grootte van 0,2% van de tot en met 31 december 1999 gevormde overrentedelende voorziening. Vanaf 1 januari 2010 betaalt het Fonds een vergoeding voor garantiekosten ter grootte van 1,166% van de vanaf 1 januari 2010 tot 1 januari 2012 gevormde overrentedelende voorziening. Vanaf 1 januari 2012 betaalt het Fonds een vergoeding voor garantiekosten ter grootte van 2,308% van de vanaf 1 januari 2012 tot eind 2014 gevormde overrentedelende voorziening.

De voorziening excassokosten behorende bij de herverzekerde voorzieningen (1,5%) is ondergebracht in depot VNU I. Per ultimo 2012 bedraagt de voorziening excassokosten in depot VNU I EUR 4,6 miljoen (2011: EUR 4,7 miljoen).

De herverzekeraar heeft de tegenover de (herverzekerde) pensioenverplichtingen staande beleggingen ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot (depot VNU I). Het herverzekeringsovereenkomst kent grondslagen voor waardering en resultaatbepaling welke bepalend zijn voor de door de herverzekeraar uit te keren overrente. Deze grondslagen wijken af van de grondslagen welke in deze jaarrekening zijn gehanteerd.

Als belangrijkste afwijking ten opzichte van de in dit verslag gehanteerde grondslagen kan genoemd worden dat de vastrentende waarden worden gewaardeerd op amortisatiewaarde en dat de verkoopresultaten op vastrentende waarden worden gepassiveerd c.q. geactiveerd en geamortiseerd in zeven jaar.

Het Fonds ontvangt jaarlijks de positieve overrente die met het depot VNU I wordt gerealiseerd. Een eventuele negatieve overrente wordt verrekend met positieve overrentes van toekomstige jaren. Wanneer cumulatief weer een positief saldo bereikt wordt, wordt dat aan het Fonds uitgekeerd. Met ingang van het boekjaar 2007 wordt de positieve overrente van het voorgaande jaar als bate geboekt.

Over 2012 was de overrente positief EUR 4,0 miljoen (2011: negatief EUR 2,0 miljoen). Ultimo 2012 bedraagt het saldo negatieve overrente EUR 1,8 miljoen.

Het herverzekeringsovereenkomst van het Fonds kent een (technische) winstdeling op de grondslagen sterfte en arbeidsongeschiktheid en op de resultaten van mutaties. Indien over de contractperiode van 5 jaar het technisch resultaat positief is, wordt na afloop van de contractperiode 50% van het cumulatief technisch resultaat plus een extra 15% van het cumulatief technisch resultaat boven de EUR 3 miljoen als winstaandeel aan het Fonds uitgekeerd. Indien het technisch resultaat negatief is, wordt dit verlies door de herverzekeraar gedragen. Het technisch resultaat over 2012 bedroeg positief EUR 1,1 miljoen (2011: positief EUR 0,8 miljoen).

Eigen beheer

Ultimo 2012 werd EUR 60,1 (2011: EUR 55,4 miljoen) van de totale technische voorzieningen in eigen beheer gehouden. Dit is 12,6% van de totale technische voorzieningen (2011: 12,3%).

Met ingang van het boekjaar 2005 neemt het Fonds de toeslagen per 1 januari van het volgende jaar op in de technische voorzieningen per 31 december. In de pensioenverplichtingen in eigen beheer ultimo 2012 van EUR 56,9 miljoen is voor de toeslagen per 1 januari 2013 EUR 4,9 miljoen opgenomen.

Het Fonds houdt ultimo 2012 op fondsniveau een voorziening excassokosten van in totaal 2% (ofwel EUR 9,6 miljoen) van de pensioenverplichtingen aan. Er is met ingang van 2007 een reserve excasso gevormd, die ultimo 2012 EUR -0,6 miljoen bedraagt (2011: EUR -0,4 miljoen). De reserve excasso dempt de fluctuaties van de rentestand in de voorziening excassokosten en de daaruit voortvloeiende verrekening met Nielsen.

Het Fonds heeft de tegenover de pensioenverplichtingen eigen beheer staande beleggingen ondergebracht in een vrij vermogen beleggingsdepot bij Aegon (depot VNU II). Voor dit depot VNU II, waarin tevens vrij vermogen van het Fonds is ondergebracht, was de beleggingsopbrengst in 2012 positief, EUR 15,0 miljoen (2011: EUR 1,8 miljoen). De interest voor de pensioenverplichtingen eigen beheer bedroeg in 2012 EUR 0,8 miljoen (2011: EUR 0,7 miljoen).

Het technisch resultaat, voor wat betreft de pensioenverplichtingen eigen beheer, op de grondslagen sterfte en overige mutaties bedroeg in 2012 EUR 0,3 miljoen (2011: EUR 0,4 miljoen).

Toeslagen

De Pensioenwet schrijft voor dat bij voorwaardelijke toeslagverlening een consistent geheel dient te zijn van gewekte verwachtingen, financiering en het realiseren van voorwaardelijke toeslagverlening. Tevens schrijft de Pensioenwet voor dat een toeslag alleen voorwaardelijk is, wanneer een voorwaardelijkheidsverklaring wordt gehanteerd. De ministeriële regeling toeslagenmatrix schrijft voor hoe over toeslagverlening moet worden gecommuniceerd.

De voorwaardelijke toeslagen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het Fonds kunnen op basis van de toeslagenmatrix beide worden ingedeeld in de volgende toeslagcategorie:

- Toeslagcategorie: D1.
- Ambitie: voorwaardelijke toeslagverlening op basis van loonindex of prijsindex.
- Methode van toekenning: de mate van voorwaardelijke toeslagen op de aanspraken van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden is afhankelijk van de positie van de aanwezige dekkingsgraad ten opzichte van de vereiste dekkingsgraad volgens de normen van DNB. Indien de aanwezige dekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, wordt in principe de volledige toeslag toegekend, mits de aanwezige dekkingsgraad hierdoor niet daalt tot onder het niveau van de vereiste dekkingsgraad. In dat geval worden alle pensioenen met een zelfde percentage van de prijs- of loonindex verhoogd, zodanig dat de aanwezige dekkingsgraad niet onder de vereiste dekkingsgraad komt. Indien de aanwezige dekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, wordt geen toeslag

toegekend. Inhaaltoeslagen kunnen worden toegekend wanneer de aanwezige dekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad.

De hiervoor vastgestelde beleidsregels voor het vaststellen van de jaarlijkse voorwaardelijke toeslagen zijn een richtlijn. Het bestuur van het Fonds kan op basis van andere overwegingen hiervan afwijken.

- Financiering: indien besloten wordt per 1 januari toeslagen te verlenen, dan komen de kosten van de toeslagen voor rekening van Nielsen indien de dekkingsgraad van het Fonds per 31 december van het tweede jaar voorafgaand aan die van 1 januari, 10% punten of minder boven de vereiste dekkingsgraad lag. Indien die dekkingsgraad meer dan 10% punten boven de vereiste dekkingsgraad lag, komen de kosten van de toeslagen voor rekening van het Fonds.

Periodiek worden ALM-studies en continuïteitsanalyses uitgevoerd. Uit die studies/analyses blijkt dat toeslagen van gemiddeld circa 90% van de stijging van de prijsindex (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) en loonindex (deelnemers NMR) haalbaar zijn.

Gezien de nog steeds onzekere financieel-economische vooruitzichten en daardoor zeer onzekere verwachte rendementen op beleggingen heeft het bestuur van het Fonds besloten om de toeslagen per 1 januari 2013 te beperken tot 75% van de loon/prijsindices.

Het bestuur van het Fonds heeft besloten voor de VNU-A en gerelateerde regelingen de ingegane en premievrije pensioenen per 1 januari 2013 te verhogen met 1,52%, zijnde 75% van de stijging van het *Consumenten Prijsindexcijfer alle huishoudens afgeleid, oktober 2012/oktober 2011*.

Voor de NMR-regeling heeft het bestuur besloten voor de deelnemers de opgebouwde pensioenen per 1 januari 2013 te verhogen met 1,41%, zijnde 75% van de stijging van het *Indexcijfer CAO-lonen (per uur inclusief bijzondere beloningen) Particuliere bedrijven, augustus 2012/augustus 2011*. Voor de (pre)pensioenregeling van NMR heeft het bestuur besloten de ingegane en premievrije pensioenen per 1 januari 2013 te verhogen met 1,41%. Aangezien 75% van de stijging van het *Consumenten Prijsindexcijfer alle huishoudens afgeleid, augustus 2012/augustus 2011* 1,82% bedroeg en de toeslag voor de ingegane en premievrije pensioenen van de (pre)pensioenregeling van NMR reglementair niet hoger kan zijn dan de toeslag voor de opgebouwde pensioenen van de deelnemers, is deze toeslag per 1 januari 2013 vastgesteld op 1,41%.

Voor de pensioenen, die de toeslagen van het Pensioenfonds voor Grafische Bedrijven (PGB) volgden, geldt dat die met ingang van 1 januari 2010 de toeslagen van de VNU-A regeling volgen.

Alle toeslagen zijn financieel in het boekjaar 2012 verwerkt. Op basis van de uitvoeringsovereenkomst tussen Nielsen en het Fonds zal het Fonds de lasten van deze toeslagen voor haar rekening nemen. Per 1 januari 2012 bedroegen de toeslagen 1,17% (VNU-A), 0,68% (deelnemers NMR), 0,68% (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden NMR).

De lasten van de toeslagen van gewezen deelnemers worden in depot VNU I verwerkt in het jaar waarop de toeslag betrekking heeft (dus toeslag per 1 januari 2013 wordt in het jaarverslag 2013 van depot VNU I verwerkt).

De financiële positie van het Fonds

Ultimo 2012 bedraagt de dekkingsgraad van de pensioenverplichtingen 114,8% (2011: 114,6%). Dit is een maatstaf voor de mate van zekerheid, waarmee het Fonds de pensioenverplichtingen kan nakomen. De dekkingsgraad wordt berekend door het pensioenvermogen, EUR 548,6 miljoen, te delen door het totaal van de technische voorzieningen, EUR 477,9 miljoen.

De dekkingsgraad per ultimo 2012 kan als voldoende worden beschouwd om de volgende redenen:

- De herverzekeraar geeft een volledige uitkeringsgarantie op de bij haar ondergebrachte voorziening pensioenverplichtingen. Aegon Levensverzekering N.V. heeft sinds 19 augustus 2011 weer een rating van AA- en is daarmee de enige Nederlandse herverzekeraar met een rating van AA-. De solvabiliteit van Aegon Levensverzekering N.V. ultimo 2012 op basis van Wft (Wet op het financieel toezicht) grondslagen bedroeg 357% (2011: 265%) (Bron: Jaarverslag 2012 Aegon Levensverzekering N.V.).
- De uitvoeringsovereenkomst tussen het Fonds en Nielsen voorziet erin dat Nielsen, zolang Nielsen daartoe in staat is, aan het Fonds alle middelen zal verstrekken die voor financiering en uitvoering van de pensioentoezeggingen nodig zijn. Zolang de dekkingsgraad van het Fonds minder dan 10%-punten ligt boven de vereiste dekkingsgraad, zullen de lasten van toeslagen gedragen worden door Nielsen.
- Het Fonds voldoet aan alle eisen van de Pensioenwet en alle door DNB uitgevaardigde eisen ten aanzien van minimaal vereist eigen vermogen c.q. vereist eigen vermogen. Ultimo 2012 lag de dekkingsgraad van het Fonds 11,4%-punten boven de vereiste dekkingsgraad (2011: 11,2%-punten). Aangezien de dekkingsgraad per ultimo 2012 meer dan 10%-punten hoger was dan de vereiste dekkingsgraad, zullen, op basis van de uitvoeringsovereenkomst tussen het Fonds en Nielsen, de lasten van de toeslagen per 1 januari 2014 door het Fonds gedragen worden.

Vereist eigen vermogen

Door het Fonds wordt met ingang van 1 januari 2007 het Financieel Toetsingskader (FTK) toegepast.

Het vereist eigen vermogen per ultimo 2012 is als volgt samengesteld (in EUR miljoen):

	<u>31 december 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
Renterisico (S1)	0,9	0,9
Zakelijke waarden risico (S2)	18,0	17,3
Valutarisico (S3)	8,0	7,6
Kredietrisico (S5)	0,8	1,3
Verzekeringstechnisch risico (S6)	1,2	1,5
Verwacht verlies (conform DNB wortelformule)	20,2	19,4
Minimaal vereist eigen vermogen	16,3	15,4
Vereist eigen vermogen ³	16,3	15,4
Aanwezig vermogen	70,7	65,7
Surplus	54,4	50,3
Vereiste dekkingsgraad	103,4%	103,4%
Aanwezige dekkingsgraad	114,8%	114,6%

Met ingang van 2012 staat DNB een herverzekerd pensioenfonds toe om de premie, die met de herverzekeraar is overeengekomen, te beschouwen als onderdeel van de kostendekkende premie die actuariael nodig is in verband met de aangroei van verplichtingen. Hierdoor is met ingang van 2012 de kostendekkende premie gelijk aan de gedempte premie.

De kostendekkende premie was in 2012 EUR 1,7 miljoen (2011: EUR 1,8 miljoen). De werkelijk door Nielsen betaalde premie (inclusief doorbelaste kosten) was EUR 1,9 miljoen (2011: EUR 2,0 miljoen). Daarvan is EUR 0,2 miljoen door de deelnemers bijgedragen (2011: EUR 0,2 miljoen).

Samenvatting van het actuariael rapport 2012

De technische voorzieningen zijn toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen per ultimo 2012 van EUR 70,7 miljoen bedraagt meer dan het vereist eigen vermogen van EUR 16,3 miljoen, zodat er sprake is van een toereikende solvabiliteit.

Het Fonds voldoet aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De vermogenspositie van het Fonds is voldoende, waarbij in aanmerking is genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

³ Het vereist eigen vermogen wordt gesteld op de hoogste waarde van:

- Vereist eigen vermogen in evenwichtssituatie (op basis van verplichtingen)
- Minimum vereist eigen vermogen

Risicobeheersing

De Pensioenwet bepaalt dat het Fonds een beheerste en integere bedrijfsvoering moet waarborgen. Om dit te bereiken wordt met ingang van 2008 jaarlijks een inventarisatie en beoordeling van risico's door het bestuur uitgevoerd. In het derde kwartaal van 2012 is de gedetailleerde risicoanalyse van 2010 geëvalueerd en geactualiseerd.

In de jaarrekening wordt in paragraaf 10 (Risicobeheer en derivaten) ingegaan op de risico's betreffende het eigen beheer gedeelte.

Ten aanzien van het renterisico is daar beschreven dat het Fonds besloten heeft de duration-mismatch voor de verplichtingen in eigen beheer niet af te dekken. Ook voor de herverzekerde verplichtingen geldt dat de duration-mismatch niet is afgedekt. Met name vanwege de herverzekering is de dekkingsgraad van het Fonds relatief ongevoelig voor het renterisico.

Daarnaast zijn voor het Fonds vooral de volgende risico's van belang:

- Verzekeringstechnische risico's. De risico's van langleven, overlijden en arbeidsongeschiktheid zijn voor bijna 90% van de verplichtingen afgedekt middels de herverzekeringsovereenkomst met Aegon Levensverzekering N.V..
- Kredietrisico. De herverzekeringsovereenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. garandeert het renterisico en het langlevenrisico voor wat betreft de verplichtingen in depot VNU I. De rating van Aegon Levensverzekering N.V. is AA- en de solvabiliteit ligt ruim boven het vereiste niveau.
- Toeslagrisico. De negatieve overrente over 2008 in depot VNU I van ruim EUR 20 miljoen moet 'gecompenseerd' worden voordat aan het Fonds weer overrente uitgekeerd zal gaan worden. Het saldo aan negatieve overrente ultimo 2011 van EUR 5,8 miljoen is in 2012 gedaald tot EUR 1,8 miljoen.
- Sponsorrisico. Indien Nielsen afspraken in de uitvoeringsovereenkomst niet zou nakomen, zou de financiële positie van het Fonds kunnen verslechteren, waardoor de mogelijkheden om toeslagen toe te kennen beperkt zouden worden. Het Fonds heeft in 2012 het overleg met Nielsen, om dit mogelijke risico te bespreken, voortgezet.

Uitbesteding (ISAE 3402 rapportages)

International Standard on Assurance Engagements 3402 (ISAE 3402) betreft de richtlijnen van de Internal Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) over beheersing van processen. Een Type I rapport omvat de beschrijving van de beheersingsdoelstellingen en de beschrijving en de implementatie van de beheersingsmaatregelen. Een Type II rapport omvat tevens de toetsing of de beheersingsmaatregelen in de verslagperiode effectief zijn geweest.

A&O Pensioen Services

ISAE 3402 Type II rapportage periode 1 januari 2012 tot 31 december 2012 (KPMG d.d. 14 februari 2013). Door KPMG zijn een aantal formele tekortkomingen geconstateerd (bijvoorbeeld niet tijdig uitvoeren van controles). Het management van A&O Pensioen Services heeft aangegeven de tekortkomingen zoveel en zo spoedig als mogelijk te zullen opheffen. De beheersingsmaatregelen hebben in 2012 duidelijk beter gefunctioneerd dan in voorgaande jaren.

Aegon Business Line Pensioen (onderdeel van Aegon Levensverzekering N.V.)

ISAE 3402 Type II rapportage periode 1 januari 2012 tot 31 december 2012 (E&Y d.d. 22 maart 2013). Door E&Y zijn een aantal formele tekortkomingen geconstateerd (bijvoorbeeld ontbreken van bewijs van tweede controle). Het management van Aegon Business Line Pensioen heeft aangegeven de tekortkomingen zoveel en zo spoedig als mogelijk te zullen opheffen.

Aegon Investment Management

ISAE 3402 Type II rapportage periode 1 januari 2012 tot 31 december 2012 (E&Y d.d. 5 maart 2013). Door E&Y is een tekortkoming geconstateerd ten aanzien van de juistheid van facturen van klantportefeuilles vanwege het ontbreken van documenten. Het management van Aegon Investment Management heeft aangegeven de tekortkoming op te zullen opheffen.

Het bestuur is van mening dat in alle gevallen de geconstateerde tekortkomingen geen materiële risico's voor het Fonds tot gevolg gehad hebben c.q. zullen hebben en zal blijven monitoren dat A&O Pensioen Services, Aegon Business Line Pensioen en Aegon Investment Management de tekortkomingen zullen opheffen.

Pensioenregelingen

Het Fonds voert het 'VNU-A pensioenreglement' en het 'Pensioenreglement Nielsen Media Research B.V.' uit. Daarnaast voert het fonds een aantal premievrije pensioenregelingen uit voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden die rechten hebben verworven op grond van overige (pre)pensioenreglementen. Het VNU-A pensioenreglement en het NMR-pensioenreglement zijn per 1 januari 2010 aangepast aan wet- en regelgeving. Voor de details wordt verwezen naar de geldende pensioenreglementen.

Aantallen deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden ultimo 2012

Leeftijdscategorie	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioengerechtigden	Totaal
< 25 jaar	2	1	34	37
25 – 35	12	37	4	53
35 – 45	13	406	2	421
45 – 55	34	983	23	1.040
55 – 65	91	1.204	188	1.483
65 – 75	0	0	1.366	1.366
75 – 85	0	0	989	989
> 85	0	0	315	315
Totaal	152	2.631	2.921	5.704

Van de 152 deelnemers zijn er 87 arbeidsongeschikt (met premievrije voortzetting van pensioenopbouw). Van het totaal van 5.704 zijn 116 gerechtigden van de pensioenregelingen van Nielsen Media Research B.V.. Van het totaal van 5.704 gerechtigden zijn 2.675 vrouw en 3.029 man. Ultimo 2012 waren er 98 gerechtigden buiten Nederland woonachtig in de Europese Unie en 36 gerechtigden waren buiten de Europese Unie woonachtig.

Mutatieoverzicht deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

	Deel- nemers	Gewezen deel- nemers	Ouder- doms- pensioen	Nabestaanden- pensioen	Wezen- pensioen	Totaal pensioen- gerechtigden
Aantallen per 1 januari 2012	189	2.788	1.890	919	27	2.836
Bij	4	31	176	49	15	240
Af	41	188	92	59	4	155
Aantallen per 31 december 2012	152	2.631	1.974	909	38	2.921

De daling van het aantal gewezen deelnemers wordt verklaard door reguliere pensioeningang en afkoop kleine pensioenen (minder dan EUR 438,44 per jaar (bedrag 2012)).

VNU-A pensioenregeling

De VNU-A pensioenregeling is een eindloonregeling, waarbij de pensioengrondslag verdeeld is in drie schijven. Deelnemers aan de VNU-A pensioenregeling zijn werknemers van Nielsen van 21 jaar en ouder. Werknemers die jonger zijn dan 21 jaar worden als aspirant-deelnemer opgenomen. De VNU-A pensioenregeling bevat toezeggingen van ouderdomspensioen, partnerpensioen, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen (excedent arbeidsongeschiktheidsverzekering) en vrijstelling van premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid.

De franchise bedroeg per 1 juli 2012 EUR 19.048,11 (EUR 18.835,20 per 1 juli 2011).

De 1^o schijf van de pensioengrondslag bedroeg per 1 juli 2012 EUR 60.200 (EUR 59.600 per 1 juli 2011). De 2^o schijf van de pensioengrondslag bedroeg per 1 juli 2012 EUR 60.200 (EUR 59.600 per 1 juli 2011).

De deelnemersbijdrage is gelijk aan de som van:

- 6,0% van de voor hem/haar vastgestelde eerste pensioengrondslagschijf; en
- 5,1% van de tweede pensioengrondslagschijf; en
- 4,3% van het resterende gedeelte van de pensioengrondslag.

Nielsen Media Research B.V. (NMR) pensioenregeling

De NMR-pensioenregeling is een middelloonregeling. Deelnemers aan de NMR-pensioenregeling zijn werknemers van Nielsen Media Research B.V. van 21 jaar en ouder.

De NMR-pensioenregeling bevat toezeggingen van ouderdomspensioen, (tijdelijk) partnerpensioen, wezenpensioen en vrijstelling van premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid.

De franchise bedroeg EUR 16.587,48 per 1 januari 2013 (EUR 16.281,39 per 1 januari 2012).

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

Uitvoeringskosten

Het Fonds volgt de ‘Aanbevelingen Uitvoeringskosten’ van de Pensioenfederatie zoals gepubliceerd in november 2011 en maart 2012.

Pensioenbeheer

De kosten voor pensioenbeheer bestaan uit:

- Alle administratiekosten. Administreren van aanspraken, uitbetalen uitkeringen, afkoop, verwerken waardeoverdracht, communicatie met gerechtigden etc.
- Kosten bestuur en financieel beheer. Bestuur, directie, adviseurs, accountant, actuaaris etc.

Naast de pensioenuitvoerings- en administratiekosten, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, vallen de administratie- en overige kosten herverzekering Aegon (depot VNU I) en de door Nielsen betaalde kosten (adviseurs en directie) onder de kosten voor pensioenbeheer.

De kosten voor advies vermogensbeheer en de kosten voor de garanties herverzekeraar Aegon, die door Nielsen betaald worden, vallen niet onder de kosten pensioenbeheer.

De kosten voor pensioenbeheer bedroegen in 2012 EUR 1,1 miljoen (2011: 1,1 miljoen).

Het gemiddeld aantal deelnemers en pensioengerechtigden in 2012 was 3.049 (2011: 3.044)

De kosten voor pensioenbeheer per deelnemer/pensioengerechtigde waren in 2012 EUR 367 (2011: EUR 366).

Per gerechtigde (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) waren de kosten voor pensioenbeheer in 2012 EUR 194 (2011: EUR 188).

Als percentage van de gemiddelde technische voorzieningen waren de kosten voor pensioenbeheer in 2012 24 basispunten (2011: 26 basispunten).

Vermogensbeheer en transactiekosten

Het Fonds belegt in depot VNU I uitsluitend in beleggingsfondsen van Aegon en in één fonds van het aan Aegon gelieerde TKP. In depot VNU II belegt het Fonds uitsluitend in beleggingsfondsen van Aegon (AEAM fondsen) en in twee fondsen van het aan Aegon gelieerde TKP.

De kosten vermogensbeheer bestaan uit alle doorlopende kosten die aan de beleggingsfondsen in rekening worden: beheerkosten, service fees (toezicht, bewaring, accountant, adviseurs etc.) en, indien van toepassing, performance fees. De Ongoing Charges Figure (OCF) c.q. (Synthetische) Total Expense Ratio ((S)TER) uit het meest recent beschikbare jaarverslag van een beleggingsfonds is gehanteerd om de kosten vermogensbeheer te bepalen. In de OCF c.q. (S)TER van het beleggingsfonds zijn tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin dat fonds belegt. Wanneer een fonds onderliggend belegt in fondsen van aan Aegon en niet aan Aegon gelieerde externe managers wordt de meest recent beschikbare OCF c.q. STER gehanteerd. De OCF c.q. STER bevat de doorlopende kosten van niet aan Aegon gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over een boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Wanneer de externe managers weer beleggen in andere beleggingsinstellingen zoals fund of funds zijn, vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de OCF c.q. STER.

De vaste beheerkosten van depot VNU I en de kosten voor advies vermogensbeheer zijn in de kosten vermogensbeheer opgenomen. De omvangskortingen, die het Fonds in depot VNU I en depot VNU II in het boekjaar terugontvangt van Aegon/TKP, zijn in mindering gebracht op de kosten vermogensbeheer.

De transactiekosten bestaan uit de toe/uitredingskosten van de beleggingsfondsen, berekend op basis van de opslag- (aankoop) c.q. afslag- (verkoop) percentage van fondsen. In het geval van

herbelegging van dividend of interest worden door de fondsen geen toetredingskosten in rekening gebracht.

De kosten vermogensbeheer en de transactiekosten worden gerelateerd aan het gemiddeld belegd vermogen. Voor de berekening van het gemiddeld belegd vermogen wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten, einde voorgaand boekjaar en de vier kwartaaleinden, met als weging 0,5:1:1:1:0,5.

De kosten voor vermogensbeheer bedroegen in 2012 EUR 1,3 miljoen (2011: EUR 1,2 miljoen). Het gemiddeld belegd vermogen van depot VNU I en depot VNU II bedroeg EUR 429 miljoen (2011: EUR 410 miljoen). De kosten voor vermogensbeheer als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn voor 2012 29,7 basispunten (2011: 29,6 basispunten).

In 2012 waren de kosten vermogensbeheer voor depot VNU I 26,0 basispunten (2011: 26,8 basispunten). Voor depot VNU II was dit 35,1 basispunten in 2012 (2011: 33,7 basispunten).

De transactiekosten bedroegen in 2012 EUR 0,24 miljoen (2011: EUR 0,36 miljoen). Dit is 5,6 basispunten van het gemiddeld belegd vermogen (2011: 8,7 basispunten). De transactiekosten waren 3,1 basispunten lager dan in 2011 vanwege minder volatiele financiële markten (minder transacties). In 2012 waren de transactiekosten voor depot VNU I 5,9 basispunten (2011: 7,6 basispunten). Voor depot VNU II was dit 5,0 basispunten (2011: 11,6 basispunten).

CEM Benchmarking

In het tweede halfjaar van 2012 heeft het Fonds deelgenomen aan de 2011 kostenonderzoeken van CEM Benchmarking. De uitkomsten gaven aan dat de pensioenbeheerkosten net boven de mediaan van de Nederlandse peer groep lagen. De vermogensbeheerkosten en transactiekosten lagen onder de mediaan van de Nederlandse peer groep.

Toezicht De Nederlandsche Bank (DNB)

De Pensioenwet bepaalt dat DNB belast is met het prudentieel en financieel toezicht. Er is in 2012 met DNB geen overleg geweest over de algemene gang van zaken bij het Fonds.

Het Fonds heeft op 18 oktober 2012 van DNB het rapport Themaonderzoek Uitbesteding Vermogensbeheer ontvangen. Dit onderzoek betrof de vermogensbeheerovereenkomst van depot VNU II. DNB verzocht het Fonds om voor 18 april 2013 een aantal vragen te beantwoorden en tevens aan te geven hoe ervoor gezorgd zou worden dat de vermogensbeheerovereenkomst voor 18 oktober 2013 aangepast/'up to date' zou zijn. In de loop van 2012 was het Fonds reeds in overleg getreden met de vermogensbeheerder, Aegon Investment Management, om de vermogensbeheerovereenkomst te actualiseren. Die geactualiseerde overeenkomst zal naar verwachting voor 1 juli 2013 gereed zijn.

De door DNB gevraagde gegevens zijn steeds tijdig verstrekt.

De kosten voor het DNB toezicht waren in 2012 EUR 10.430 (2011: EUR 6.492). Deze kosten worden doorbelast aan Nielsen.

In 2012 zijn door DNB geen boetes of dwangsommen aan het Fonds opgelegd. Er is geen aanwijzing gegeven als bedoeld in artikel 171 Pensioenwet. Er is geen bewindvoerder aangesteld als bedoeld in artikel 173 Pensioenwet. Het Fonds is in 2012 niet in de situatie geweest dat een korte termijn of lange termijn herstelplan opgesteld zou moeten worden.

Toezicht Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De Pensioenwet bepaalt dat AFM belast is met het gedragstoezicht (o.a. communicatie met deelnemers). Tevens is AFM op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft) belast met het effectentypisch gedragstoezicht. Met ingang van 2007 vallen alle pensioenfonds onder het effectentypisch gedragstoezicht. In 2012 is er geen overleg geweest met AFM.

De door AFM gevraagde gegevens zijn steeds tijdig verstrekt.

De kosten voor het AFM toezicht waren in 2012 EUR 2.900 (2011: EUR 4.400). Deze kosten worden doorbelast aan Nielsen.

In 2012 zijn door AFM geen boetes of dwangsommen aan het Fonds opgelegd.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

De ABTN van juni 2010 is in het eerste kwartaal van 2012 geactualiseerd en aangepast aan (wijzigingen in) wet- en regelgeving. De nieuwe ABTN is op 11 april 2012 door het bestuur vastgesteld. Het Financieel Crisisplan, dat voor 1 mei 2012 bij DNB ingediend moest worden, is op 11 april 2012 door het bestuur vastgesteld en in de nieuwe ABTN opgenomen. De ABTN zal in 2013 weer geactualiseerd worden.

Gedragscode

De compliance officer, die toezicht houdt op de naleving van de gedragscode, heeft geen op- of aanmerkingen over het verslagjaar 2012.

Vergoeding ‘externe’ leden bestuur en verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan en het bestuur van het Fonds hebben leden, die niet in dienst zijn van Nielsen of die niet op een andere wijze een financiële regeling hebben met Nielsen. Met ingang van 2005 krijgen deze ‘externe’ leden vergoedingen. Voor het jaar 2012 bedroegen deze vergoedingen:

- EUR 6.178,58 per jaar voor bestuursleden;
- EUR 2.574,41 per jaar voor (plaatsvervangende) leden verantwoordingsorgaan.

Aan bestuursleden en (plaatsvervangende) leden verantwoordingsorgaan van het Fonds is EUR 28.319 uitbetaald in 2012 (2011: EUR 31.299). De lasten van deze vergoedingen worden gedragen door Nielsen.

Principes Goed Pensioenfondsbestuur

Communicatie

Eind juni 2012 is aan de deelnemers het uniform pensioenoverzicht (volgens het model van de pensioenkoepels) per 31 december 2011 verstuurd.

Begin 2013 zijn de opgaven aan de pensioengerechtigden van hun pensioenrechten per 1 januari 2013 verstuurd. In de toelichtende tekst is daarbij ingegaan op de verwachtingen ten aanzien van toeslagen in de toekomst (teksten volgens toeslagenmatrix).

De startbrief voor nieuwe werknemers van Nielsen en Nielsen Media Research is voor 2012 daar waar nodig aangepast.

Evenals in voorgaande jaren is aan de deelnemers en de pensioengerechtigden in 2012 algemene informatie betreffende het Fonds verstuurd (financiële situatie; samenstelling bestuur, verantwoordingsorgaan en directie; contactinformatie van het Fonds en administrateur A&O Pensioen Services)). In 2012 is een nieuwsbrief verstuurd aan alle deelnemers en pensioengerechtigden. Naast de algemene informatie was aanvullende informatie over de financiële situatie, over de beleggingen en over maatschappelijk verantwoord beleggen opgenomen. Daarnaast is er informatie over de effecten van het Pensioenakkoord, het toelagrisico en de uitvoeringskosten (pensioenbeheerkosten en beleggingskosten) in die nieuwsbrief gecommuniceerd.

Eind 2012 is gestart met het opzetten van een website van het Fonds. De website moet een extra communicatie- en informatiekanaal worden voor het Fonds en haar (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Deskundigheid

In juli 2012 is de beleidsregel geschiktheid door DNB gepubliceerd. De eisen die aan bestuursleden gesteld worden zijn verzwaard. Een bestuurslid wordt geacht voor zijn/haar benoeming deskundigheidsniveau 2 te hebben. Het deskundigheids- en opleidingsplan is in 2012 geactualiseerd.

In het vierde kwartaal van 2012 heeft de zelfevaluatie van het bestuur en van de beleggingscommissie plaatsgevonden. Geconstateerde lacunes zullen ingevuld worden met gerichte opleiding/bijscholing.

In april 2012 is voor bestuur, verantwoordingsorgaan en andere betrokkenen een intern seminar over communicatie, het ontwerp van de Wet versterking bestuur pensioenfonds en de (mogelijke) consequenties van het Pensioenakkoord gehouden. In april 2013 is voor dezelfde groep een intern seminar over de stand van zaken wat betreft pensioenwetgeving en het proces van liquidatie van een pensioenfonds gehouden.

In september 2012 heeft een aanstaand lid van het bestuur een uitgebreide basisopleiding besturen van een ondernemingspensioenfonds gevolgd. Daarnaast hebben bestuursleden en (plaatsvervangende) leden van het verantwoordingsorgaan verschillende algemene en specifieke pensioenseminars en –congressen bijgewoond.

Klachten- en geschillenreglement

In dit reglement is o.a. opgenomen dat het Fonds zich gehouden acht aan aanwijzingen van de Ombudsman Pensioenen, tenzij het bestuur van oordeel is dat zwaarwegende argumenten zich daartegen verzetten. In 2012 zijn er geen klachten ingediend bij het bestuur en zijn er ook geen geschillen gerezen tussen de administratie en belanghebbenden.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2012 steeds de notulen van de bestuursvergaderingen en alle andere relevante stukken ontvangen.

Tijdens de vergadering van het verantwoordingsorgaan op 23 mei 2012 is het concept jaarverslag 2011 met vijf bestuursleden, de directie en de adviseur besproken.

Tijdens de vergadering van het verantwoordingsorgaan met het bestuur op 12 december 2012 heeft het bestuur uitleg/toelichting gegeven over het gevoerde beleid in 2012.

Intern toezicht

In de statuten van het Fonds is vastgelegd dat het intern toezicht zal gaan geschieden middels een, minstens eenmaal in de drie jaar in te stellen, visitatiecommissie bestaande uit minstens drie onafhankelijke deskundigen. De tweede visitatie is in de periode september 2012 tot april 2013 uitgevoerd. Het samenvattend oordeel van de visitatiecommissie is “dat de beleids- en bestuursprocedures en de checks en balances voldoende zijn ontwikkeld, dat het fonds adequaat wordt aangestuurd en dat het bestuur verantwoord omgaat met de risico’s op zowel korte als langere termijn”. Het samenvattend verslag van de visitatiecommissie is elders in dit jaarverslag opgenomen.

Overige interne en externe zaken

Uitbesteding activiteiten naar A&O Pensioen Services

- Het jaarwerkproces 2011 verliep verder redelijk volgens planning en zonder noemenswaardige problemen.
- De uitbetaling van de pensioenen en alle overige (administratieve) activiteiten verliepen in 2012 in het algemeen volgens planning en zonder vermeldenswaardige problemen.
- Er waren in 2012 circa 600 telefonische contacten met gerechtigden.
- In 2012 zijn de verschillen tussen de administratie bij A&O Pensioen Services en de administratie bij de herverzekeraar Aegon geanalyseerd en zoveel mogelijk verklaard en opgelost.
- In het eerste halfjaar van 2013 worden de consequenties van echtscheidingen van voor 1 januari 2006 (overgang van administratie naar Aon Consulting, thans A&O Pensioen Services) in de administratie verwerkt.
- De toelichting pensioenuitkeringen 2013 voor de pensioengerechtigden en de uniforme pensioenoverzichten 2012 voor de deelnemers en de pensioengerechtigden zijn met de bijbehorende informatie/nieuwsbrief volgens planning verzonden.
- De aansluiting van het Fonds op mijnpensioenoverzicht.nl (Pensioenregister) functioneert zonder problemen.
- De administratieovereenkomst met A&O Pensioen Services, die eind 2012 afliep, is tot eind 2013 verlengd.
- Op 1 mei 2013 is A&O Pensioen Services N.V. overgenomen door Dion Groep B.V. uit Hardenberg. De activiteiten van A&O Pensioen Services worden ongewijzigd voortgezet.

Bestuur Stichting Pensioenfonds VNU

Diemen, 5 juni 2013

M.J. Borkink

E.G.M. Penninx

A.A.M. van Rossum

M.J.B. Rutte

F.G.M. Wanschers

G.J. Wiss-Wegh

Verslag verantwoordingsorgaan over 2012

Het verantwoordingsorgaan (VO) heeft tot taak een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid, de gemaakte beleidskeuzes en de naleving van de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur.

Ter voorbereiding op het geven van dit oordeel is het VO in 2012 tweemaal bijeen geweest. Op 23 mei 2012 is het concept jaarverslag 2011 besproken en op 12 december 2012 heeft het VO gesproken met het bestuur over het gevoerde beleid en de beleidsvoornemens voor de toekomst. Tevens heeft het VO (samen met het bestuur) deelgenomen aan een educatiemiddag op 11 april 2012 met als onderwerpen communicatie, Pension Fund Governance en de ontwikkelingen rond het Pensioenakkoord.

Bevindingen

Voor de oordeelsvorming heeft het VO gebruik gemaakt van diverse rapportages en documenten die het bestuur aan het VO ter beschikking heeft gesteld. Het VO constateert dat de accountant heeft geoordeeld dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van het Fonds per 31 december 2012 en het resultaat over 2012. Verder wordt vastgesteld dat de waarmerkend actuaris heeft gerapporteerd dat door het Fonds is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Het VO stelt vast dat het beleggingsresultaat in 2012 goed geweest is en dat er over vrijwel de gehele linie sprake was van een opvallende outperformance ten opzichte van de benchmarks.

In 2013 is een visitatie van het Fonds afgerond. Het algemene oordeel van de visitatiecommissie is dat de beleids- en bestuursprocedures en checks en balances voldoende zijn ontwikkeld en dat het Fonds adequaat wordt aangestuurd. Verder is de visitatiecommissie van oordeel dat het bestuur verantwoord omgaat met de risico's op zowel korte als langere termijn.

Een aantal waarnemingen in het rapport van de visitatiecommissie hebben ook de bijzondere aandacht van het VO. Een van die waarnemingen betrof het, naar de mening van de visitatiecommissie, niet duidelijk (genoeg) geformuleerde indexatiebeleid. Het VO is van mening dat het bestuur een duidelijk standpunt in dient te nemen over de indexatieambitie op langere termijn en ook zou moeten vastleggen welk indexatieniveau onder welke condities acceptabel is. Het bestuur heeft aangegeven de formulering en vastlegging van het indexatiebeleid te gaan bekijken.

Het VO blijft verder van mening dat de afhankelijkheid van het Fonds van Nielsen (sponsor) een risico voor de toekomst is. Het VO vindt het een goede zaak dat het bestuur meer aandacht besteedt aan risicomanagement. Gesprekken met het bestuur hebben het VO er van overtuigd dat het bestuur op een actieve wijze bezig is met het beleid voor de toekomst.

Met het bestuur is afgesproken om twee keer per jaar een tussentijds overleg in te stellen zodat het VO beter op de hoogte blijft wat er binnen het Fonds speelt en het VO haar taak beter kan vervullen.

Oordeel

Het VO is, op basis van de schriftelijke en mondelinge informatie, van mening dat het bestuur de gemaakte beleidskeuzes voldoende overwogen heeft, dat het bestuur alle maatregelen getroffen heeft om het fondsvermogen zorgvuldig te beheren en dat het bestuur in de besluitvorming voldoende aandacht heeft gehad voor evenwichtige belangenafweging.

Het VO bedankt het bestuur voor de prettige en open samenwerking in 2012.

Diemen, 22 mei 2013

Verantwoordingsorgaan Stichting Pensioenfonds VNU

Reactie van het bestuur

Het bestuur van het Fonds heeft kennis genomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan en in het bijzonder van de door het VO uitgesproken mening over (de vastlegging van) het indexatiebeleid. Het bestuur is verheugd over het positieve oordeel van het VO over het gevoerde beleid.

Diemen, 5 juni 2013

Bestuur Stichting Pensioenfonds VNU

Jaarrekening

Balans per 31 december 2012*(bedragen in EUR 1.000) (na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten⁴)*

	Toelichting	2012 EUR	2011 EUR
Activa			
Vastgoed		5.018	5.420
Aandelen		58.946	55.671
Vastrentende waarden		64.938	56.927
Overige		7	76
		<hr/>	<hr/>
Beleggingen risico fonds	3	128.909	118.094
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	4	418.580	395.734
Vorderingen en overlopende activa	5	432	902
Overige activa	6	2.115	3.943
		<hr/>	<hr/>
		550.036	518.673
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Passiva			
Stichtingskapitaal en algemene reserve	7	70.497	65.762
Overige reserves	7	225	-107
Technische voorzieningen	8	477.851	450.870
Overige schulden en overlopende passiva	9	1.463	2.148
		<hr/>	<hr/>
		550.036	518.673
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Dekkingsgraad (in %)		114,8	114,6

⁴ De balans dient te worden opgesteld voor de winstuitkering. Aangezien pensioenfondsen geen resultaten kunnen uitkeren is de bestemming van het saldo baten en lasten in deze jaarrekening verwerkt.

Staat van baten en lasten over 2012*(bedragen in EUR 1.000)*

	Toelichting	2012 EUR	2011 EUR
Baten			
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	12	2.401	2.391
Baten uit hoofde van herverzekering	13	20.492	19.585
Beleggingsresultaten	14	15.067	2.002
Overige baten	15	161	186
		<hr/>	<hr/>
Saldo van baten		38.121	24.164
		<hr/>	<hr/>
Lasten			
Pensioenuitkeringen	26	24.848	24.406
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	27	740	736
Wijziging voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds			
• Pensioenopbouw	16	1.358	1.236
• Toeslagverlening	17	6.687	4.842
• Rentetoevoeging	18	6.759	5.255
• Onttrekking voor uitkeringen	19	-24.912	-24.420
• Onttrekking voor pensioenkosten	20	0	0
• Wijziging markttrente	21	32.820	46.104
• Wijziging actuariële uitgangspunten	22	4.807	0
• Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-98	-569
• Overige wijzigingen	23	-440	-2.935
		<hr/>	<hr/>
		26.981	29.513
Wijziging herverzekeringsdeel technische voorziening	24	-22.314	-27.050
Saldo overdrachten van rechten	25	94	231
Overige lasten	28	2.705	2.378
		<hr/>	<hr/>
Saldo van lasten		33.054	30.214
		<hr/>	<hr/>
Saldo van baten en lasten		5.067	-6.050
		<hr/>	<hr/>

Bestemming resultaat saldo van baten en lasten*(bedragen in EUR 1.000)*

	2012	2011
	EUR	EUR
Algemene reserve	4.735	-6.154
Reserve technisch resultaat	532	282
Reserve excasso	-200	-178
	<hr/>	<hr/>
	5.067	-6.050
	<hr/>	<hr/>

Kasstroomoverzicht over 2012*(bedragen in EUR 1.000)*

	2012	2011
	EUR	EUR
Kasstroomen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten		
Bijdragen van werkgever en werknemers	1.617	1.468
FVP bijdragen	29	50
Van herverzekeraar ontvangen uitkeringen	19.662	19.429
Uitgaven wegens overgedragen verplichtingen	-95	-228
Betaalde pensioenuitkeringen	-24.948	-24.424
Betaalde pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-717	-680
Stortingen/onttrekkingen werkgever c.q. depot herverzekeraar	-1.550	-1.250
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten	-6.002	-5.635
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	2.999	3.885
Verkopen en aflossingen van beleggingen	13.907	31.972
Aankoop beleggingen	-12.776	-32.030
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-25	203
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	4.105	4.030
Mutatie liquide middelen	-1.897	-1.605
Saldo begin boekjaar	4.019	5.624
	<hr/>	<hr/>
Saldo einde boekjaar	2.122	4.019
	<hr/>	<hr/>
Saldo einde boekjaar bestaat uit:		
Betaalrekening	2.115	3.943
Bankrekening depot VNU II	7	76
	<hr/>	<hr/>
	2.122	4.019
	<hr/>	<hr/>

Toelichting jaarrekening 2012

1. Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

2. Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Beleggingen

Vastgoed

Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. Ten aanzien van de belegging in het Top TKP Pensioen Real Estate Fonds betekent dit, dat de intrinsieke waarde per participatie als basis voor de berekening van deze waarde wordt gehanteerd.

Aandelen

Waardering van aandelen vindt plaats tegen marktwaarde. Ten aanzien van beleggingen in Aegon-fondsen betekent dit, dat de intrinsieke waarde per participatie als basis voor de berekening van de marktwaarde wordt gehanteerd.

Waardeverschillen tussen opeenvolgende ultimo-balanswaarden (rekening houdend met aan- en verkopen) worden ten gunste respectievelijk ten laste van de staat van baten en lasten gebracht als indirect rendement.

In geval van verkoop van aandelen wordt het verschil tussen verkoopopbrengst en de laatst vastgestelde balanswaarde ten gunste respectievelijk ten laste van de staat van baten en lasten gebracht als indirect rendement.

Dividenden, welke worden ontvangen uit hoofde van aandelenbeleggingen, worden volledig en onmiddellijk ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht als direct rendement.

Vastrentende waarden

Waardering van vastrentende waarden vindt plaats tegen marktwaarde. De marktwaarde wordt waar mogelijk bepaald aan de hand van gepubliceerde ultimo koersen. Wanneer deze koersen niet beschikbaar zijn, wordt de contante waarde van de lening bepaald aan de hand van yieldcurves zoals aangeleverd door The WM Company te Amsterdam. Waardeverschillen tussen opeenvolgende ultimo balanswaarden worden ineens ten gunste respectievelijk ten laste van de staat van baten en lasten gebracht als indirecte beleggingsopbrengsten.

In geval van verkoop van vastrentende waarden wordt het verschil tussen verkoopopbrengst en de laatst vastgestelde balanswaarde onmiddellijk ten gunste respectievelijk ten laste van de staat van baten en lasten gebracht als indirect rendement.

Intrest, welke wordt ontvangen uit hoofde van de beleggingen in vastrentende waarden wordt volledig en onmiddellijk ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht in het jaar waar de intrest betrekking op heeft en verantwoord als directe beleggingsopbrengsten.

Herverzekeringen

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

Vorderingen uit de herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het Fonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen.

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

Vorderingen en overlopende activa

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

Stichtingskapitaal en reserves

De algemene reserve wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van vreemd vermogen en verplichtingen inclusief alle technische voorzieningen in de balans zijn opgenomen. In de toelichting wordt opgenomen het krachtens de Pensioenwet minimaal vereiste eigen vermogen volgens de in het Besluit Financieel Toetsingskader (FTK) voorgeschreven berekeningsmethodiek alsmede het surplus vermogen.

Met de herverzekeraar is een (technische) winstdelingsregeling overeengekomen. Het Fonds krijgt 50% van de cumulatieve technische winst over de contractperiode 1 januari 2010 tot en met 1 januari 2015. Bedraagt het saldo meer dan EUR 3,0 miljoen, dan wordt 15% extra over het meerdere aan het Fonds uitgekeerd. Een cumulatief technisch verlies is geheel voor rekening van de herverzekeraar. De reserve technisch resultaat bestaat uit het tot en met het verslagjaar opgerente cumulatieve technisch resultaat.

De reserve excasso wordt bepaald door het verschil tussen de voorziening excasso in de jaarrekening (rentetermijnstructuur DNB en AG prognosetafel 2012-2062) en de voorziening excasso berekend op basis van de contractvoorwaarden herverzekeraar (4% en Collectief 2003).

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met op de balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslagen) toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente. De marktrente is op basis van de rentetermijnstructuur zoals voorgeschreven door DNB.

Bij de berekening van de VPV is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of en zo ja, in hoeverre de opgebouwde pensioenaanspraken worden verhoogd. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagen na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

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

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

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

- Marktrente: gebaseerd op de Ultimate Forward Rate (UFR) (2011: rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door DNB).
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2012-2062 zonder leeftijdterugstelling.
- Op de overlijdenskansen worden correctiefactoren ES-PIB toegepast, zoals vastgesteld door het Verbond van Verzekeraars.
- Voor uitgesteld partnerpensioen, behorend bij ingegaan pensioen, wordt het systeem van bepaalde partner gehanteerd. Voor uitgesteld partnerpensioen, behorend bij niet ingegaan pensioen wordt het systeem van onbepaalde partner gehanteerd.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Kostenopslag ter grootte van 2% van de VPV in verband met toekomstige excassokosten. De voorziening in eigen beheer bestaat uit een opslag op de VPV in eigen beheer van 2% en uit een excasso-opslag van 0,5% op de VPV voor risico herverzekeraar. De voorziening risico herverzekeraar bestaat uit een excasso-opslag van 1,5% op de VPV voor risico herverzekeraar.
- Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikten deelnemers is uitgegaan van een revalidatiekans van nihil.

Overige technische voorzieningen

Het Fonds heeft een voorziening voor excassokosten op haar balans staan. Deze voorziening bestaat uit een opslag op de VPV in eigen beheer van 2% en uit een excasso-opslag van 0,5% op de VPV voor risico herverzekeraar.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds*Indirecte beleggingsopbrengsten*

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde wijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Afschrijvingen en andere exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben. De bijbehorende VPV is berekend op actuariële grondslagen.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en die uit beleggingsactiviteiten.

3. Beleggingen voor risico fonds (depot VNU II)

	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2011	5.145	45.614	69.315	3	120.077
Aankopen/verstrekkingen	5.241	18.028	8.761	0	32.030
Verkopen/aflossingen	-5.241	-5.488	-21.243	0	-31.972
Overige mutaties	0	0	0	73	73
Herwaardering	275	-2.483	94	0	-2.114
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2011	5.420	55.671	56.927	76	118.094
Aankopen/verstrekkingen	0	2.960	9.815	0	12.775
Verkopen/aflossingen	0	-7.414	-6.493	0	-13.907
Overige mutaties	0	0	0	-69	- 69
Herwaardering	-402	7.729	4.689	0	12.016
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2012	5.018	58.946	64.938	7	128.909
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Vastgoed

De samenstelling van het vastgoed is als volgt:

	2012 EUR	2011 EUR
Indirect vastgoed bestaande uit:		
- Top TKP Pensioen Real Estate Fonds	5.018	5.420
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Aandelen

De samenstelling van de aandelen is als volgt:

	2012 EUR	2011 EUR
Aandelenbeleggingsfondsen bestaande uit:		
- AEAM Europe Equity Fund	16.689	15.068
- AEAM North America Equity Fund	27.206	27.075
- AEAM Pacific Equity Fund	11.385	10.091
- Top MM Emerging Markets Fund	3.666	3.437
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	58.946	55.671
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Vastrentende waarden

De samenstelling van de vastrentende waarden is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Obligatiebeleggingsfondsen bestaande uit:		
- AEAM Core Eurozone Government Bond Fund ⁵	36.453	29.789
- AEAM European Credit Fund	25.244	23.509
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	3.241	3.629
	<hr/> 64.938	<hr/> 56.927
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Overige

	2012	2011
	EUR	EUR
Liquide middelen depot VNU II	7	76
	<hr/>	<hr/>

Overige toelichting

Door het Fonds wordt niet belegd in premiebijdragende (aangesloten) ondernemingen.

4. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2012	2011
	EUR	EUR
Garantiecontracten met beleggingsdepot	417.766	395.452
(Latente) vordering technisch resultaat ⁶	814	282
	<hr/> 418.580	<hr/> 395.734
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

⁵ Tot 1 juni 2012 genaamd AEAM Euro AAA Bond Fund.

⁶ Dit betreft 50% van het opgerent cumulatieve technisch resultaat over de verslagjaren 2010 t/m 2012.

Het mutatieoverzicht voor het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	395.452	368.402
Pensioenopbouw	1.358	1.236
Toeslagen	1.901	1.407
Rentetoevoeging	5.981	4.632
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-19.994	-19.517
Wijzigen marktrente	29.366	42.594
Wijzigingen actuariële uitgangspunten	4.208	0
Saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-98	-569
Overige wijzigingen	-408	-2.733
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	417.766	395.452
	<hr/>	<hr/>

Met de herverzekerder is een (technische) winstdelingsregeling overeengekomen. Het Fonds krijgt 50% van de cumulatieve technische winst over de contractperiode 1 januari 2010 tot en met 1 januari 2015. Dit bedraagt in 2012 EUR 814 (2011: EUR 282). Bedraagt dit saldo meer dan EUR 3,0 miljoen, dan wordt 15% extra over het meerdere aan het Fonds uitgekeerd. Een cumulatief technisch verlies is geheel voor rekening van de herverzekerder.

Overrente, indien positief, wordt door de herverzekerder met het Fonds verrekend in het jaar na het boekjaar.

De herverzekerder heeft de volgende beleggingen aangehouden in een gesepareerd beleggingsdepot ter dekking van de VPV (depot VNU I).

	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende	Overige	Totaal
	EUR	EUR	waarden	EUR	EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2012	17.215	46.765	225.880	148	290.008
Aankopen/verstrekkingen	0	6.500	33.245	0	39.745
Verkopen/aflossingen	0	-12.210	-29.435	0	-41.645
Overige mutaties (bank)	0	0	0	-4.646	-4.646
Herwaardering	-1.278	6.330	17.054	0	22.106
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2012	15.937	47.385	246.744	-4.498	305.568
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Naast deze beleggingen in het depot VNU I heeft het Fonds nog een voorwaardelijke vordering op Aegon Levensverzekering N.V. in verband met versterking van de voorziening per 31 december 1989, 31 december 1994 en 1 januari 2010. Deze vordering ultimo 2012 van EUR 27,6 miljoen (2011: EUR 28,1 miljoen) wordt geleidelijk ingebracht in het depot.

Aangezien de som van de beleggingen en de voorwaardelijke vordering van EUR 333,2 (2011: EUR 318,1 miljoen) kleiner is dan het hervverzekeringsdeel technische voorzieningen van EUR 417,8 (2011: EUR 395,5 miljoen) is de garantie van Aegon Levensverzekering N.V. per ultimo 2012 in the money.

Vastgoed

De samenstelling van het vastgoed is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Indirect vastgoed bestaande uit:		
- Top TKP Pensioen Real Estate Fonds	15.937	17.215
	<hr/>	<hr/>

Aandelen

De samenstelling van de aandelen is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen bestaande uit:		
- Aegon World Equity Fund	47.385	46.765
	<hr/>	<hr/>

Vastrentende waarden

De samenstelling van de vastrentende waarden is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Obligatiebeleggingsfondsen bestaande uit:		
- Aegon ABS Fund	15.606	13.865
- Aegon Core Eurozone Government Bond Fund ⁷	92.070	74.922
- Aegon European Credit Fund	77.808	77.736
- Aegon Global High Yield Fund (EUR)	15.639	17.072
- Aegon Hypotheken Fonds	45.621	42.285
	<hr/>	<hr/>
	246.744	225.880
	<hr/>	<hr/>

⁷ Tot 1 juni 2012 genaamd Aegon Euro AAA Bond Fund.

Overige

	2012	2011
	EUR	EUR
Debiteuren	4.911	0
Liquide middelen depot VNU I	0	148
Schuld	-9.409	0
	<hr/>	<hr/>
	-4.498	148
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5. Vorderingen en overlopende activa

	2012	2011
	EUR	EUR
Vordering op werkgever	386	859
Vordering op deelnemers	3	6
Lopende interest	9	22
Overlopende activa	34	15
	<hr/>	<hr/>
	432	902
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Alle vorderingen, met uitzondering van de latente vordering technisch resultaat, hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

6. Overige activa

	2012	2011
	EUR	EUR
Liquide middelen	2.115	3.943
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7. Stichtingskapitaal en reserves

	Algemene reserve	Reserve technisch resultaat	Reserve excasso	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2011	71.916	0	-211	71.705
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-6.154	282	-178	-6.050
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2011	65.762	282	-389	65.655
Uit bestemming saldo van baten en lasten ⁸	4.735	532	-200	5.067
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2012	70.497	814	-589	70.722
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Door waardering op marktwaarde kan de overige technische voorziening fluctueren. Het resultaat van deze fluctuaties wordt opgenomen in een reserve (reserve-excasso).

Solvabiliteit/dekkingsgraad

	2012	2011
	EUR	EUR
Minimaal vereist eigen vermogen	16.287	15.396
Vereist eigen vermogen ⁹	16.287	15.396

De vermogenspositie van het Fonds kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit. Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van een standaard model.

	2012	2011
	%	%
Nominale dekkingsgraad	114,8	114,6

De nominale dekkingsgraad is als volgt berekend:

De verhouding tussen het pensioenvermogen (stichtingskapitaal en reserves) en de technische voorzieningen.

⁸ Na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten.

⁹ Het vereist eigen vermogen wordt gesteld op de hoogste waarde van:

- Vereist eigen vermogen in evenwichtssituatie (op basis van verplichtingen)
- Minimum vereist eigen vermogen

8. Technische voorzieningen

	2012	2011
	EUR	EUR
Voorziening voor de pensioenverplichtingen	474.655	447.874
Overige technische voorzieningen	3.196	2.996
	<hr/> 477.851	<hr/> 450.870
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	447.874	418.539
Pensioenopbouw	1.358	1.236
Toeslagen	6.687	4.842
Rentetoevoeging	6.759	5.255
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-24.912	-24.420
Wijzigen marktrente	32.820	46.104
Wijzigingen actuariële uitgangspunten	4.807	0
Saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-98	-569
Overige wijzigingen	-640	-3.113
	<hr/> 474.655	<hr/> 447.874
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De toeslagen hebben betrekking op het besluit om de pensioenaanspraken per 1 januari 2013 voor de deelnemers NMR, de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden te verhogen.

De wijzigingen actuariële uitgangspunten betreffen wijzigingen van de overlevingstafels en de correctiefactoren.

De pensioenuitvoeringskosten worden betaald vanuit de component die in de premie is opgenomen ter dekking van deze kosten.

Ultimo boekjaar is de gemiddeld gewogen discontovoet 1,80% (2011: 2,70%).

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

	2012	2011
	EUR	EUR
Actieve deelnemers	32.666	34.230
Gewezen deelnemers	123.675	119.043
Pensioengerechtigden	318.314	294.601
	<hr/>	<hr/>
Netto pensioenverplichtingen	474.655	447.874
	<hr/>	<hr/>

Per balansdatum zijn alle uit de pensioenregelingen voortvloeiende aanspraken of rechten van deelnemers in de berekening van de pensioenverplichtingen meegenomen. Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Toeslagbeleid

Toeslagbeleid deelnemers

Voor de deelnemers in de NMR-middelloonregeling worden de opgebouwde aanspraken jaarlijks voorwaardelijk verhoogd indien en voor zover de middelen van het Fonds, naar het oordeel van het bestuur, het toelaten. De opgebouwde aanspraken op ouderdoms-, (tijdelijk) partner- en wezenpensioen worden per 1 januari verhoogd met maximaal het indexcijfer van de CAO-lonen. Het bestuur beslist jaarlijks of en zo ja in hoeverre wordt verhoogd en kan besluiten om in voorkomende gevallen minder te verhogen dan de loonindex.

Voor de deelnemers in VNU-A regeling geldt een eindloonregeling. Voor deze deelnemers is geen sprake van toeslagen tijdens het actieve deelnemerschap.

Toeslagbeleid gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

Voor de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden in de VNU-A regeling, de NMR-regeling, de stopgezette prepensioenregelingen en de overige stopgezette pensioenregelingen worden de opgebouwde aanspraken jaarlijks voorwaardelijk verhoogd indien en voor zover de middelen van het Fonds, naar het oordeel van het bestuur, het toelaten. De pensioenaanspraken worden verhoogd met maximaal de stijging van de prijsindex, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek. Het bestuur beslist jaarlijks of en zo ja in hoeverre wordt verhoogd en kan besluiten om in voorkomende gevallen minder te verhogen dan de prijsindex.

Periodiek worden ALM-studies en continuïteitsanalyses uitgevoerd. Uit die studies/analyses blijkt dat toeslagen van gemiddeld circa 90% van de stijging van de prijsindex (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) en loonindex (deelnemers NMR) haalbaar zijn. Het bestuur heeft in de vergadering op 12 december 2012 besloten om de pensioenaanspraken per 1 januari 2013 te verhogen. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is hiermee rekening gehouden.

Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen betreft een excassovoorziening.

Het mutatieoverzicht voor de overige technische voorzieningen is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	2.996	2.818
Pensioenopbouw	7	6
Toeslagen	104	75
Rentetoevoeging	45	35
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-196	-194
Wijzigen marktrente	214	280
Wijzigingen actuariële uitgangspunten	33	0
Saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	0	-3
Overige wijzigingen	-7	-21
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	3.196	2.996
	<hr/>	<hr/>

Naar hun aard hebben de overige technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

9. Overige schulden en overlopende passiva

	2012	2011
	EUR	EUR
Belastingen en premies sociale verzekeringen	480	492
Overige schulden	42	38
Schulden uit hoofde van herverzekering	940	1.526
Overlopende passiva	1	92
	<hr/>	<hr/>
	1.463	2.148
	<hr/>	<hr/>

Alle schulden hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

10. Risicobeheer en derivaten

In deze paragraaf wordt uitsluitend het risicobeheer voor de beleggingen in eigen beheer weergegeven.

Solvabiliteitsrisico

Het Fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het Fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het Fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het Fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het Fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het Fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele verhoging van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het Fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2012	2011
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	114,6	117,0
Premieresultaat	-0,1	0,0
Beleggingsresultaat	3,1	0,3
Uitkeringen	0,3	0,3
Toeslagen of korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten	-1,6	-1,2
Wijziging marktrente	-1,0	-1,0
Wijziging actuariële grondslagen/Overige	-0,5	-0,8
	<hr/>	<hr/>
Dekkingsgraad per 31 december	114,8	114,6
	<hr/>	<hr/>

Toetswaarde

Hieronder wordt het maximaal verwachte verlies in het komend jaar bepaald. Op basis van de standaardtoets van het FTK en de werkelijke asset mix per ultimo 2012 levert dit per risicocategorie de volgende bedragen op:

	2012	2011
	EUR	EUR
Verwacht verlies:		
Renterisico	851	905
Risico zakelijke waarden	18.014	17.311
Valutarisico	7.963	7.552
Grondstoffenrisico	0	0
Kredietrisico	775	1.290
Verzekeringstechnisch risico	1.214	1.542
	<hr/>	<hr/>
Totaal maximum verwacht verlies (conform DNB wortelformule)	20.151	19.421
	<hr/>	<hr/>

Bij de bepaling van de toetswaarde is uitgegaan van de werkelijke beleggingsmix per ultimo 2012.

De vereiste dekkinggraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2012	2011
	EUR	EUR
Technische voorzieningen volgens jaarrekening	477.851	450.870
Buffers		
S1 Renterisico	1.415	1.691
S2 Risico zakelijke waarden	9.885	10.898
S3 Valutarisico	4.367	3.693
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	388	727
S6 Verzekeringstechnisch risico	1.214	1.524
Totaal S (vereiste buffers) = $\sqrt{(S1^2+S2^2+2*0,5*S1*S2+S3^2+S4^2+S5^2+S6^2)}$	11.593	12.512
Vereist eigen vermogen (art. 132 Pensioenwet)	11.593	12.512
Minimaal vereist eigen vermogen	16.287	15.396
Vereist eigen vermogen	16.287	15.396
Aanwezig vermogen (Totaal activa – schulden)	70.722	65.655
Surplus/tekort	54.435	50.259

Bij de berekening van de buffers past het Fonds de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische asset mix in de evenwichtssituatie.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- het beleggingsbeleid;
- het premiebeleid;
- het herverzekeringsbeleid en
- het toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende

belangrijkste (beleggings-)risico's: marktrisico's. De beleggingsrisico's die resteren worden bepaald door de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. Hierbij geldt dat er sprake is van een uitruil tussen verwacht beleggingsrendement en beleggingsrisico.

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, het valutarisico en het renterisico. De strategie van het Fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerd door Aegon Investment Management B.V. in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat.

Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie.

De segmentatie van de totale beleggingen in het depot VNU II naar regio is als volgt:

	EUR	2012 %	EUR	2011 %
Nederland	15.296	12	20.722	18
Duitsland	17.457	14	10.489	9
Frankrijk	13.697	11	15.116	13
Verenigd Koninkrijk	10.439	8	8.649	7
Verenigde Staten	28.710	22	28.544	24
Japan	3.203	2	3.182	3
Overige landen	40.107	31	31.392	26
	128.909	100	118.094	100

De segmentatie van de totale beleggingen in het depot VNU II naar sectoren is als volgt:

	EUR	2012 %	EUR	2011 %
Industrie	16.522	13	16.391	14
Financiële instellingen	39.403	31	35.571	30
Overheid	36.617	28	30.179	26
Olie	4.536	3	4.938	4
Overige sectoren	31.831	25	31.015	26
	128.909	100	118.094	100

Valutarisico

Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo jaar circa 38% (2011: 30%) van de beleggingsportefeuille. De belangrijkste valuta daarin zijn de Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen. Binnen de beleggingsportefeuille is het valutabeleid als volgt:

Binnen de vastrentende portefeuille wordt volledig belegd in beleggingsfondsen van Aegon. Binnen deze beleggingsfondsen worden niet-euro obligaties afgedekt naar euro waardoor het valutarisico binnen deze beleggingscategorie volledig is afgedekt. Binnen aandelen en vastgoedbeleggingen worden valuta's in principe niet afgedekt naar euro waardoor deze zijn blootgesteld aan valutarisico.

De netto valutaposities (inclusief afdekking) van de beleggingsportefeuille zijn als volgt:

	2012 Nettopositie EUR	2011 Nettopositie EUR
EUR	79.914	81.421
GBP	4.458	4.320
JPY	3.174	3.182
USD	27.038	17.595
Overige	14.325	11.576
	128.909	118.094

Renterisico

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

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van duration. De duration is de verwachte procentuele waardeverandering als gevolg van een wijziging van de rente met 1 procentpunt:

	Balanswaarde	31 dec. 2012	31 dec. 2011
	EUR		
Duration van de vastrentende waarden	64.938	5,9	5,1
Duration van de VPV – eigen beheer	60.085	8,0	7,7

Op de balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde “duration-mismatch”. Echter, door de relatief grote omvang van de vastrentende waarden (EUR 64,9 miljoen) ten opzichte van de VPV in eigen beheer (EUR 60,1 miljoen) blijft de verandering van de dekkingsgraad als gevolg van renteveranderingen beperkt. Het Fonds heeft dan ook besloten deze duration-mismatch niet actief af te dekken.

De samenstelling van de beleggingen in depot VNU II naar looptijd is als volgt:

	2012		2011	
	EUR	%	EUR	%
Resterende looptijd korter dan een jaar	7.059	5	5.951	5
Resterende looptijd 1-5 jaar	20.478	16	32.855	28
Resterende looptijd 6-10 jaar	30.094	23	12.224	10
Resterende looptijd langer dan 10 jaar	9.949	8	7.453	6
Niet rentedragende instrumenten	61.329	48	59.611	51
	128.909	100	118.094	100

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het Fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het Fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het Fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing van dit risico vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaal niveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het Fonds. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het Fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert.

In het algemeen kan worden gesteld dat het kredietrisico toeneemt bij vastrentende beleggingen met een rating lager dan AAA/AA en bij vastrentende beleggingen in debiteuren van opkomende economieën. Voor de verdeling van de beleggingen in het depot VNU II naar sector en regio zie pagina 55.

De kredietwaardigheid van de debiteuren binnen de vastrentende beleggingen van het depot VNU II wordt gemeten door rating agencies. In onderstaande tabel wordt de verdeling van de vastrentende beleggingen over de verschillende rating classes weergegeven per ultimo 2012 en 2011:

	2012		2011	
	EUR	%	EUR	%
AAA	25.574	39	29.373	52
AA	12.276	19	2.392	4
A	12.717	20	11.633	20
BBB	10.249	16	8.535	15
BB	1.359	2	1.714	3
B	1.441	2	1.488	3
Overig	1.322	2	1.792	3
	64.938	100	56.927	100

De herverzekeringsovereenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. garandeert het renterisico en het langlevensrisico voor wat betreft de verplichtingen in depot VNU I. De rating van Aegon is sinds 19 augustus 2011 weer AA-. Het Fonds heeft besloten om, gezien de goede kredietwaardigheid van Aegon Levensverzekering N.V., geen afslag en extra vereist eigen vermogen in de jaarrekening ultimo 2012 op te nemen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities kan dit risico worden beheerst. Er dient hierbij eveneens rekening te worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten.

Ultimo 2012 zijn er meer dan voldoende beleggingen vastrentende waarden, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

Verzekeringstechnische risico's

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevensrisico, overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheid.

Het **langlevensrisico** is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichting. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2012-2062 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

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

Het **arbeidsongeschiktheidsrisico** betreft het risico dat het Fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ("schadereserve"). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat.

Het Fonds heeft het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico herverzekerd. Met de herverzekeraar is resultatendeling overeengekomen.

Een eventuele bate uit hoofde van winstdeling wordt in het resultaat verantwoord op het moment van toekenning. Ultimo 2012 bestaat het recht op technische winstdeling.

Toeslagrisico

Het bestuur van het Fonds heeft de ambitie om de pensioenen met toeslagen te verhogen. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. De toekenning van toeslagen is voorwaardelijk.

Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten alle beleggingen met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke debiteur die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. Naast obligaties van EMU overheden is er geen sprake van exposures die groter zijn dan 2%. In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Overige niet-financiële risico's**Operationeel risico**

Het operationeel risico is het risico vanwege de onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het Fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Systeemrisico

Het systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het Fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen is dit risico voor het Fonds niet beheersbaar.

11. Niet in de balans opgenomen verplichtingen**Langlopende contractuele verplichtingen**

Het Fonds had voor de administratie een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met A&O Pensioen Services voor een periode van 2 jaar (2011 en 2012). Per 1 januari 2013 is de uitbestedingsovereenkomst met A&O Pensioen Services verlengd t/m 31 december 2013. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt circa EUR 425. De totale verplichting voor de resterende looptijd bedraagt circa EUR 425.

12. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

	2012	2011
	EUR	EUR
Werkgeversgedeelte	518	587
Werknemersgedeelte	172	185
Doorbelaste kosten	1.235	1.235
Doorberekende VUT/ZKV	476	384
	<hr/>	<hr/>
	2.401	2.391
	<hr/>	<hr/>

	2012	2011
	EUR	EUR
Kostendeekkende premie	1.695	1.802
Feitelijke premie	1.925	2.007
Gedempte premie	1.695	1.722

Met ingang van 2012 staat DNB een herverzekerd pensioenfonds toe om de premie, die met de herverzekeraar is overeengekomen, te beschouwen als onderdeel van de kostendeekkende premie die actuariëel nodig is in verband met de aangroei van verplichtingen. Hierdoor is met ingang van 2012 de kostendeekkende premie gelijk aan de gedempte premie.

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

	2012	2011
	EUR	EUR
Actuariële premie	636	736
Solvabiliteitsopslag	22	25
Opslag langlevensrisico	0	0
Niet gedekte kosten	1.037	1.041
	<hr/>	<hr/>
Totaal	1.695	1.802
	<hr/>	<hr/>

De samenstelling van de gedempte premie is als volgt:

	2012	2011
	EUR	EUR
Actuariële premie	636	659
Solvabiliteitsopslag	22	22
Opslag langlevensrisico	0	0
Niet gedekte kosten	1.037	1.041
	<hr/>	<hr/>
Totaal	1.695	1.722
	<hr/>	<hr/>

13. Baten uit hoofde van herverzekering

	2012	2011
	EUR	EUR
Aandeel in het technisch resultaat herverzekeraar (latent)	532	282
Uitkeringen herverzekering	19.960	19.303
Totaal	20.492	19.585

14. Beleggingsresultaten

2012	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengst EUR	Kosten van vermogens- beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoed	0	-402	0	-402
Aandelen	810	7.729	0	8.539
Vastrentende waarden	2.130	4.689	0	6.819
Overige	99	0	12	111
	3.039	12.016	12	15.067
	3.039	12.016	12	15.067
	3.039	12.016	12	15.067

2011	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengst EUR	Kosten van vermogens- beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoed	0	275	0	275
Aandelen	1.259	-2.483	0	-1.224
Vastrentende waarden	2.626	94	0	2.720
Overige	74	0	157	231
	3.959	-2.114	157	2.002
	3.959	-2.114	157	2.002
	3.959	-2.114	157	2.002

De kosten vermogensbeheer betreffen met name niet terug te vorderen dividendbelasting en omvangskorting die het Fonds ontvangt op de vermogensbeheerkosten. De vermogensbeheerkosten van de AEAM en TKP fondsen worden binnen die fondsen ingehouden en niet in de beleggingsresultaten verantwoord.

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten.

15. Overige baten

	2012	2011
	EUR	EUR
FVP bijdragen	28	50
Incidentele resultaten	133	136
	<hr/> 161 <hr/>	<hr/> 186 <hr/>

16. Pensioenopbouw

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

17. Toeslagverlening

Het Fonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers in de NMR-regeling jaarlijks aan te passen met het indexcijfer CAO-lonen. Het Fonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Deze toeslagen hebben een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en zo ja in hoeverre in de toekomst verhoging door toeslagen kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand van de toeslagen kan in principe worden ingehaald.

18. Rentetoevoeging

De rentetoevoeging (1-jaarsrente) betreft de rentetoevoeging van de voorziening primo jaar. Hiervoor wordt de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar gehanteerd. Voor 2012 bedroeg deze rente 1,54% (2011: 1,30%).

19. Onttrekking voor uitkeringen

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

20. Onttrekking voor pensioenkosten

Er komt geen bedrag vrij ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

21. Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur, zoals voorgeschreven door DNB. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

22. Wijziging actuariële uitgangspunten

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

De veronderstellingen van de toereikendheid van de voorziening pensioenverplichtingen vormen een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het Fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

De in 2012 verantwoorde last van EUR 4.807 betreft de overgang naar de AG prognosetafel 2012-2062.

23. Overige wijzigingen

	2012	2011
	EUR	EUR
Sterfte	-250	-757
Mutaties	-3	371
Wijziging overige technische voorziening	200	178
Overige wijzigingen ¹⁰	-387	-2.727
	<hr/>	<hr/>
	-440	-2.935
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

24. Wijziging herverzekeringsdeel technische voorziening

	2012	2011
	EUR	EUR
Pensioenopbouw	-1.358	-1.236
Toeslagen	-1.901	-1.407
Rente toevoeging voorziening	-5.981	-4.632
Onttrekking voorziening uitkeringen	19.994	19.517
Wijzigingen marktrente	-29.366	-42.594
Wijzigingen actuariële grondslagen	-4.208	0
Overige technisch grondslagen	0	0
Saldo waardeoverdrachten	98	569
Overige wijzigingen ¹⁰	408	2.733
	<hr/>	<hr/>
	-22.314	-27.050
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

¹⁰ Betreft voor 2011 met name mutaties beginstand en resultaat op overlijden.

25. Saldo overdrachten van rechten

	2012	2011
	EUR	EUR
Inkomende waardeoverdrachten	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	94	231
	<hr/>	<hr/>
Totaal	94	231
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Dit betreft de betaling of ontvangst van een pensioenfonds of pensioenverzekeraar aan de nieuwe werkgever of vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

26. Pensioenuitkeringen

	2012	2011
	EUR	EUR
Ouderdompensioen	17.990	17.678
Nabestaandenpensioen (partnerpensioen)	6.573	6.434
Wezenpensioen	20	28
Invalideitpensioen	175	176
Afkopen	90	90
	<hr/>	<hr/>
	24.848	24.406
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan EUR 438,44 (2011: EUR 427,29) per jaar overeenkomstig artikel 66 van de Pensioenwet.

27. Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

	2012	2011
	EUR	EUR
Bestuurskosten	33	41
Administratiekostenvergoeding	548	520
Accountantskosten	38	71
Advieskosten	76	63
Overige	45	41
	<hr/>	<hr/>
	740	736
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Accountantskosten

	2012	2011
	EUR	EUR
Jaarrekeningcontrole 2011	38	12
Jaarrekeningcontrole 2010	0	50
Meerwerk jaarrekeningcontrole 2010	0	4
Overige diensten (FVP)	0	5
	<hr/>	<hr/>
	38	71
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De kosten voor de jaarrekeningcontrole 2012 zijn geraamd op EUR 51 en worden verwerkt in verslagjaar 2013.

Advieskosten

Van de advieskosten heeft EUR 18 (2011: EUR 18) betrekking op de kosten van de waarmerkend actuaris (Ernst & Young Actuarissen B.V.).

28. Overige lasten

	2012	2011
	EUR	EUR
Premie herverzekering	2.388	2.316
Andere lasten	317	62
	<hr/>	<hr/>
	2.705	2.378
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

29. Belastingen

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

30. Bezoldiging bestuur

Het verantwoordingsorgaan en het bestuur van het Fonds hebben leden, die niet in dienst zijn van Nielsen of die niet op een andere wijze een financiële regeling hebben met Nielsen. Met ingang van 2005 krijgen deze 'externe' leden vergoedingen. Voor het jaar 2012 bedroegen deze vergoedingen:

- EUR 6.178,58 per jaar voor bestuursleden;
- EUR 2.574,41 per jaar voor (plaatsvervangende) leden verantwoordingsorgaan.

Aan bestuursleden en (plaatsvervangende) leden verantwoordingsorgaan van het Fonds is EUR 28.319 uitbetaald in 2012 (2011: EUR 31.299). De lasten van deze vergoedingen worden gedragen door Nielsen.

31. Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het Fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het Fonds.

Bestuur Stichting Pensioenfonds VNU

Diemen, 5 juni 2013

M.J. Borkink

E.G.M. Penninx

A.A.M. van Rossum

M.J.B. Rutte

F.G.M. Wanschers

G.J. Wiss-Wegh

Overige gegevens

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het Fonds.

Het bestuur heeft besloten tot de bestemming van het resultaat zoals verwerkt in de jaarrekening 2012:

Toevoeging aan Algemene reserve	4.735
Toevoeging aan Reserve technisch resultaat	532
Onttrekking aan Reserve excasso	-200
	<hr/>
Resultaatbestemming	5.067
	<hr/>

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds VNU te Diemen is aan Ernst & Young Actuarissen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2012.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. In overeenstemming met de richtlijn “Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen” heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van voldoende solvabiliteit.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds VNU is naar mijn mening voldoende.

Amsterdam, 5 juni 2013

drs. C.D. Snoeks AAG

verbonden aan Ernst & Young Actuarissen B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Stichting Pensioenfonds VNU

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van Stichting Pensioenfonds VNU te Diemen gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds VNU per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 5 juni 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. Drs. A.A. Beijer RA RBA

Actuariële analyse

	Financiële stromen	Resultaat mutatie VPV eigen rekening	2012	2011
	EUR	EUR	EUR	EUR
Wijziging rentetermijnstructuur	0	-3.668	-3.668	-3.790
Saldo beleggingsopbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	3.039	0	3.039	3.959
Indirecte beleggingsopbrengsten	12.016	0	12.016	-2.114
Kosten vermogensbeheer	12	0	12	157
Benodigde interest	0	-823	-823	-658
	15.067	-823	14.244	1.344
Saldo premies				
Ontvangen premie	1.953	-7	1.946	2.001
Premie herverzekeraar	-1.256	0	-1.256	-1.315
Kostenopslag	-740	0	-740	-736
	-43	-7	-50	-50
Saldo waardeoverdrachten				
Overdrachtssom inkomende WO	0	0	0	0
Betaling aan herverzekeraar inkomende WO	-17	0	-17	0
Overdrachtssom uitgaande WO	-94	0	-94	-231
Uitkering herverzekeraar uitgaande WO	470	0	470	3
	359	0	359	-228
Saldo kosten				
In de premie begrepen directe kosten	740	0	740	736
Toevoeging VPV i.v.m. kostenvoorziening	0	0	0	0
Kosten verslagjaar	-740	0	-740	-736
	0	0	0	0
Saldo uitkeringen				
Mutatie TV	0	5.114	5.114	5.097
Uitkeringen ontvangen van herverzekeraar	19.490	0	19.490	19.303
Feitelijke uitkeringen	-24.372	0	-24.372	-24.022
	-4.882	5.114	232	378
Saldo kanssystemen				
Sterfte	0	255	255	722
Mutaties	0	3	3	-371
	0	258	258	401

	Financiële stromen	Resultaat mutatie VPV eigen rekening	2012	2011
	EUR	EUR	EUR	EUR
Saldo toeslagverlening				
Mutatie TV	0	-4.890	-4.890	-3.510
Kosten toeslag herverzekering	-1.432	0	-1.432	-1.001
	-1.432	-4.890	-6.322	-4.511
Mutaties overige technische voorzieningen	0	-651	-651	0
Overige baten	665	0	665	468
Overige lasten	0	0	0	-62
Saldo andere oorzaken	665	-651	14	406
Totale saldo van baten en lasten	9.734	-4.667	5.067	-6.050

Bijlagen

Samenvattend verslag van de visitatie

Taakopdracht en wettelijk kader

De visitatie is opgezet zoals in de Pensioenwet en de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur is beschreven. Doel van de visitatie is het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en -processen en de checks en balances binnen het fonds, het beoordelen van de manier waarop het fonds wordt aangestuurd en het beoordelen van de manier waarop het bestuur omgaat met de risico's op de korte en langere termijn.

De visitatie is een vervolg op de visitatie van 2009, heeft een breed karakter en dekt alle relevante beleidsgebieden. Daarmee is sprake van een volledige visitatie. Het visitatierapport is gebaseerd op analyse van geleverde documentatie en op gesprekken met het bestuur, verantwoordingsorgaan en de directeur/secretaris. De waarnemingsperiode is 2010 tot en met 2012. De uitkomsten zijn besproken met het bestuur.

Hierna volgen ons samenvattend oordeel en onze samenvattende bevindingen en aanbevelingen. Het volledige rapport is beschikbaar bij het bestuur.

Samenvattend oordeel

Op basis van de uitgevoerde visitatie zijn wij van oordeel dat de beleids- en bestuursprocedures en de checks en balances voldoende¹¹ zijn ontwikkeld, dat het fonds adequaat wordt aangestuurd en dat het bestuur verantwoord omgaat met de risico's op zowel korte als langere termijn.

Samenvattende bevindingen en aanbevelingen uit het visitatierapport

De toekomst van het pensioenfonds

Door het gering aantal actieven neemt het draagvlak voor de pensioenregeling af en neemt de bestuurlijke kwetsbaarheid toe. Daarnaast zorgt de rijpingsgraad voor actuariële en financieel technische risico's en voor stijgende uitvoeringskosten per deelnemer. Dit leidt tot discussie over de continuïteit van het pensioenfonds. Het bestuur vindt liquidatie van het fonds en het onderbrengen van de verplichtingen bij een verzekeraar de meest logische optie. Het bestuur ziet het daarbij als een uitdaging een partij te vinden met goede condities voor inkoop van aanspraken en indexatieambitie. Het bestuur vindt het belangrijk bij overdracht een redelijke indexatieambitie mee te verzekeren. De mogelijkheden hiervoor zijn echter sterk afhankelijk van de financiële positie van het fonds en de inkooptarieven.

Om goed voorbereid te zijn bevelen wij aan de liquidatiescenario's – inclusief een eventueel langdurig voortbestaan van het fonds - en randvoorwaarden voor besluitvorming expliciet te analyseren en vast te leggen. In het verlengde hiervan bevelen wij aan een duidelijk standpunt in te nemen over de indexatieambitie en over welk indexatieniveau acceptabel is bij overdracht naar een verzekeraar indien de nagestreefde indexatieambitie niet haalbaar blijkt. Aandacht is te

¹¹ De visitatiecommissie hanteert twee kwalificaties: onvoldoende en voldoende.

besteden aan risicomanagement in de aanloop- en transitieperiode en aan de hardheid van de uitvoeringsovereenkomst met Nielsen. Voorts is de achterban goed in het proces te betrekken.

Goed pensioenfondsbestuur

Het bestuur heeft een taakverdeling vastgelegd. Deze is mede gebaseerd op de deskundigheidsmatrix. Deze taakverdeling richt zich op een aantal beleidsgebieden. Het doel is om efficiënt gebruik te maken van deskundigheid en kwaliteiten van de bestuursleden. Het bestuur heeft goede aandacht voor zelfevaluatie en voert dit jaarlijks wisselend op individueel en collectief niveau uit.

Het bestuur overlegt tweemaal per jaar met het verantwoordingsorgaan. Het bestuur faciliteert het verantwoordingsorgaan door het verstrekken van alle relevante informatie en door het aanbieden van deskundigheidsbevordering, onder meer door het openstellen van themabijeenkomsten van het bestuur. Het verantwoordingsorgaan heeft veel aandacht voor ontwikkeling van de relatie tussen pensioenfonds en Nielsen en Aegon.

Het bestuur heeft aandacht voor evenwichtige belangenafweging. Niettemin bevelen wij aan uit het oogpunt van de wettelijke taakopdracht voor besturen, bij belangrijke besluiten evenwichtige belangenafweging expliciet aan de orde te stellen en dit ook vast te leggen in notulen.

Organisatie, uitvoering en uitbesteding

Het pensioenfonds heeft deelgenomen aan een CEM-benchmarkonderzoek (2012). De kosten van het fonds liggen op het niveau van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds.

De directeur/secretaris is in dienst van de onderneming en besteedt circa 80% van zijn werkzaamheden aan activiteiten van het pensioenfonds. Het bestuur heeft aandacht voor de sleutelpositie van de directeur/secretaris. Hiervoor is een fallback scenario vastgelegd.

Financiële opzet en pensioenbeleid

Het fonds verkeert niet in een situatie van reservetekort of dekkingstekort.

Het bestuur onderzoekt mogelijkheden om de uitvoeringsovereenkomst aan te passen. Er is sprake van enige inconsistentie in de bepalingen over indexatie in het pensioenreglement, de ABTN en de uitvoeringsovereenkomst.

In de uitvoeringsovereenkomst is een bijstortingsverplichting voor de werkgever opgenomen. Uit juridisch onderzoek is geconcludeerd dat dit niet mag worden opgevat als een mogelijkheid voor onvoorwaardelijke indexatie. Evenwichtige belangenafweging blijft noodzakelijk. Het bestuur gaat hier naar onze mening adequaat mee om.

Beleggingsbeleid en uitvoering

Het bestuur bepaalt de beleggingsovertuigingen en uitgangspunten voor beleggingsbeleid en kiest in welke beleggingsfondsen van de vermogensbeheerder (Aegon) wordt belegd. De vermogensbeheerder is contractueel gerechtigd tactische asset-allocation uit te voeren. Wij bevelen het bestuur aan de beleggingsovertuigingen te evalueren en na te gaan of de gewenste beleggingsvrijheden (nog steeds) overeenstemmen met de feitelijke vrijheden en zo nodig de afspraken met de vermogensbeheerder aan te passen.

Omdat het pensioenfonds voor depot 1 een garantiecontract heeft, is er geen directe noodzaak voor afdekking van het renterisico. Dit valt immers impliciet onder de verantwoordelijkheid van de verzekeraar. Het bestuur beoordeelt daarom uitsluitend het renterisico binnen het vrij depot 2.

Communicatie- en informatiebeleid

Er wordt gestreefd naar doelgerichte communicatie waarbij inhoud van de pensioenregeling en begrip bij de deelnemer over de regeling centraal staan. De communicatie gaat ook over de ontwikkelingen in de financiële positie, de indexatie en indexatieambitie en over de relatie met de onderneming. Effectmeting van de communicatie zal worden opgepakt door instelling van een klankbordgroep.

Wij beoordelen het communicatiebeleid als passend bij de omvang en samenstelling van het pensioenfonds. Het is goed om te zijner tijd deelnemers tijdig te betrekken bij een besluit over liquidatie. Dit geldt sterker naarmate een dergelijk besluit consequenties heeft voor de indexatiekwaliteit.

Controle en toezicht

Het pensioenfonds was onderworpen aan het DNB themaonderzoek uitbesteding vermogensbeheer. In oktober 2012 heeft DNB hierover gerapporteerd aan het bestuur. DNB stelt dat het bestuur op bepaalde onderdelen van het vermogensbeheer niet 'in control' is. Het bestuur stuurt binnenkort een reactie aan DNB. Waar relevant worden opmerkingen van DNB meegenomen in een actualisering van de vermogensbeheerovereenkomst voor depot 2. Ook wij hebben een aantal aanbevelingen ten aanzien van het beleggingsbeleid, die samenhangen met de opmerkingen van DNB.

Wij constateren dat het bestuur compliance beperkt benadert, het richt zich vooral op het nakomen van de gedragscode. Wij bevelen aan nader invulling te geven aan het integriteitbeleid.

Risicobeheersing

Een integrale risico-inventarisatie is uitgevoerd. In het najaar beoordeelt het bestuur in het kader van periodieke herijking alle risico's op actualiteit en past zo nodig de beheersing aan. Het risicomangement is nog in ontwikkeling bij het pensioenfonds en nog niet volledig ingebed in alle aspecten van de organisatie. Met name is nog aandacht te besteden aan een expliciete toets op het risicoframework bij belangrijke besluitvorming en vastlegging van de uitkomsten van deze toets.

VisitatieOpMaat, 10 april 2013

Drs. J. Groenewoud
H.J.P. Strang RA
D. Wenting AAG RBA

Berekening overrente

De overrente is berekend conform de waarderingsgrondslagen van de herverzekeringsovereenkomst en kan als volgt worden gespecificeerd:

Bedragen x EUR 1.000

	2012	2011	2010	2009	2008
Vastrentende waarden *)	10.311	9.736	9.797	10.802	14.045
Aandelen **)	6.330	-1.162	8.778	13.217	-21.593
Vastgoed	-1.277	876	359	-2.733	-652
Liquide middelen en overige rente	-88	115	105	69	-224
Benodigde intrest	-11.268	-11.592	-11.783	-11.927	-12.082
	4.008	-2.027	7.256	9.428	-20.506

*) De opbrengsten vastrentende waarden zijn gebaseerd op waardering tegen amortisatiewaarde en verkoopresultaten worden gepassiveerd c.q. geactiveerd en geamortiseerd in zeven jaar.

***) De verkoopresultaten en de ongerealiseerde waardeverschillen op aandelen per ultimo 2004 werden tijdens de contractperiode 2005 tot en met 2009 in 5 jaar geamortiseerd. Met ingang van 2010 worden aandelen op marktwaarde gewaardeerd.

De benodigde intrest is als volgt te specificeren:

Bedragen x EUR 1.000

	2012	2011	2010	2009	2008
Benodigde intrest VPV depot VNU I	12.391	12.732	12.936	12.918	13.100
Af: benodigde intrest niet overrentedelend	-1.123	-1.140	-1.153	-972	-981
Af: benodigde intrest nog in te brengen	0	0	0	-19	-37
	11.268	11.592	11.783	11.927	12.082

De hierboven gespecificeerde benodigde intrest heeft betrekking op de overrentedelende voorziening verzekeringsverplichtingen van het gesepareerde beleggingsdepot VNU I.

Begrippenlijst

ABTN	Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. 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 algeheel 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.
Amortisatiewaarde	Waarderingsgrondslag waarbij de beleggingen in vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen de aankoopwaarde en het positieve of negatieve verschil tussen de aankoopwaarde en de aflossingswaarde tijdsevenredig via de staat van baten en lasten aan de aankoopwaarde wordt onttrokken respectievelijk toegevoegd.
Backservice	In eindloonachtige pensioenregelingen is het pensioen een percentage van het laatstverdiende salaris (verminderd met de franchise). Indien sprake is van een loonsverhoging moet, om het pensioen uiteindelijk op het niveau van het eindsalaris te krijgen, ook het pensioen over de reeds verstreken dienstjaren worden opgetrokken. Deze verhoging over verstreken dienstjaren wordt backservice genoemd.
Basispunt	Een basispunt is 0,01%. Honderd basispunten is 1%.
Benchmark	Een objectieve maatstaf waaraan de prestaties van de belegger kunnen worden afgemeten.
Deelnemer	De werknemer of gewezen werknemer die pensioenaanspraken verwerft bij het pensioenfonds.
Dekkingsgraad	De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door het vermogen. De dekkingsgraad wordt berekend door het pensioenvermogen te delen door de technische voorzieningen.
Directe beleggings-opbrengsten	Opbrengsten bestaande uit rente en dividend.

Duration	De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van duration. De duration is de verwachte procentuele waardeverandering als gevolg van de wijziging van de rente met 1 procentpunt.
FTK	Financieel Toetsingskader. Het geheel van regels en voorschriften die gelden ten aanzien van technische voorzieningen, kostendekkende premie, (vereist) eigen vermogen, beleggingen, herstelplannen, beheerste en integere bedrijfsvoering, ABNT en informatie-uitwisseling met DNB.
Geactiveerde/gepassiveerde aan-/verkoopresultaten	Gerealiseerde waardeverschillen op het moment van aan- of verkoop ten opzichte van de dan geldende balanswaarde worden geactiveerd dan wel gepassiveerd en gedurende de resterende oorspronkelijke looptijd ten gunste respectievelijk ten laste van de staat van baten en lasten gebracht.
Gesepareerd beleggingsdepot	Een winstdelingsvorm waarbij de beleggingen, welke ter dekking van de voorziening voor pensioenverplichtingen voor de betreffende contractant worden aangehouden, in een afzonderlijke administratie worden bijgehouden. De opbrengsten welke met deze beleggingen worden gegenereerd komen na aftrek van de benodigde intrest en de beheersvergoeding ten gunste van de contractant.
Gewezen deelnemer	De gewezen werknemer die bij beëindiging van de deelneming een pensioenaanspraak bij het pensioenfonds heeft behouden.
Herverzekering	Het geheel of gedeeltelijk onderbrengen van de pensioentoezeggingen bij een levensverzekeringsmaatschappij.
Indirecte beleggingsopbrengsten	Gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen van de beleggingen.
ISAE 3402	International Standard on Assurance Engagements 3402 betreft de richtlijnen van de Internal Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) over beheersing van processen. Een ISAE3402 rapport omvat de beschrijving van de beheersingsdoelstellingen en de beschrijving en implementatie van de beheersingsmaatregelen (Type I) en aanvullend de toetsing of de beheersingsmaatregelen effectief zijn geweest (Type II).

OCF	Ongoing Charges Figure. Maatstaf voor doorlopende kosten die aan een Aegon beleggingsfonds in rekening worden gebracht: beheerkosten, service fees (toezicht, bewaring, accountant, adviseurs etc.) en, indien van toepassing, performance fees. In de OCF van een beleggingsfonds zijn tevens begrepen, voor zover die informatie beschikbaar is, de doorlopende kosten van onderliggende beleggingen/beleggingsfondsen.
Overrente	Het saldo van de opbrengsten uit beleggingen in het gesepareerde beleggingsdepot na aftrek van de benodigde technische intrest voor de voorziening voor pensioenverplichtingen en de beheersvergoeding.
Pensioengerechtigde	Persoon voor wie het pensioen is ingegaan. Naast gepensioneerde (ingegaan ouderdomspensioen) omvat dit ook nabestaanden.
Pensioenvermogen	Het vermogen dat beschikbaar is voor het nakomen van de verplichtingen van het pensioenfonds. Pensioenvermogen bestaat uit het stichtingskapitaal en reserves (vermogen) en de technische voorzieningen.
Performance fee	Vergoeding voor een vermogensbeheerder als het beleggingsfonds in een gespecificeerde periode beter presteert dan de benchmark.
Technische voorzieningen	Dit betreffen de op actuariële grondslagen berekende pensioenverplichtingen en overige toegekende respectievelijk toe te kennen rechten.
Technische winstdeling/ technisch resultaat	Dit betreft (een aandeel in) de resultaten op sterfte, arbeidsongeschiktheid en overige mutaties van de (herverzekerde) pensioen-toezeggingen.
Totaal rendement	De optelsom van directe en indirecte beleggingsopbrengsten uitgedrukt in een percentage van het tijdsgewogen geïnvesteerd bedrag.
Total Expense Ratio	Kostenratio of TER van een beleggingsfonds is de optelsom van de beheervergoeding en operationele kosten. In de operationele kosten zitten de kosten van toezicht, juridisch advies, accountants, marketing, bewaarloon, administratie e.d..
Uitvoeringsovereenkomst	In de uitvoeringsovereenkomst wordt vastgelegd welke rechten en verplichtingen tussen het pensioenfonds en de werkgever bestaan. Voor 2007 heette dit de financieringsovereenkomst.

Ultimate Forward Rate	De Ultimate Forward Rate (UFR) werd in september 2012 voorgeschreven door DNB. Het is de risicovrije rekenrente voor looptijden vanaf 20 jaar met een convergentiepunt van 4,2%. De onderbouwing van de 4,2% is een historisch gemeten lange termijn inflatie van 2% en een reële rente van 2,2%. Deze door Europa verplichtgestelde rekenrente voor de lange termijn heeft grote invloed op de dekkingsgraad van pensioenfonds en verzekeraars.
Vastrentende waarden	Effecten met een renteopbrengst, zoals obligaties en leningen op schuldbekentenis.
Vermogen	Alle bezittingen minus alle schulden.
Volatiliteit	De bewegingen in de waardering van de beleggingsportefeuille als gevolg van de ontwikkelingen van de marktwaarde.