

Stichting Pensioenfonds VNU

Jaarverslag 2013

Inhoudsopgave

Profiel	1
Kengetallen	2
Statutaire doelstelling en financiële opzet van het fonds	6
Bestuursverslag	8
• Algemene ontwikkelingen in de pensioensector in 2013	8
• Ontwikkelingen bij Stichting Pensioenfonds VNU in 2013	12
• Beleggingen	17
• Herverzekering	21
• Eigen beheer	22
• Toeslagen	23
• De financiële positie van het Fonds	25
• Vereist eigen vermogen	26
• Samenvatting van het actuarieel rapport 2013	26
• Risicobeheersing	27
• Uitbesteding (ISAE 3402 rapportages)	27
• Pensioenregelingen	28
• Uitvoeringskosten	30
• Toezicht De Nederlandsche Bank (DNB)	32
• Toezicht Autoriteit Financiële Markten (AFM)	32
• Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)	32
• Gedragscode	33
• Vergoeding ‘externe’ leden bestuur en verantwoordingsorgaan	33
• Principes Goed Pensioenfondsbestuur / Code Pensioenfondsen	33
• Verantwoordingsorgaan	34
• Intern toezicht	35
• Verslag verantwoordingsorgaan over 2013	38
Jaarrekening	41
• Balans per 31 december 2013	42
• Staat van baten en lasten over 2013	43
• Bestemming resultaat saldo van baten en lasten	44
• Kasstroomoverzicht over 2013	45
• Toelichting jaarrekening 2013	46
Overige gegevens	78
• Overige gegevens	79
• Actuariële verklaring	80
• Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	82
• Actuariële analyse	84
Bijlagen	86
• Berekening overrente	87
• Begrippenlijst	88

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 5.600 (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden circa EUR 525 miljoen vermogen belegd.

Het Fonds is statutair gevestigd te Haarlem. 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

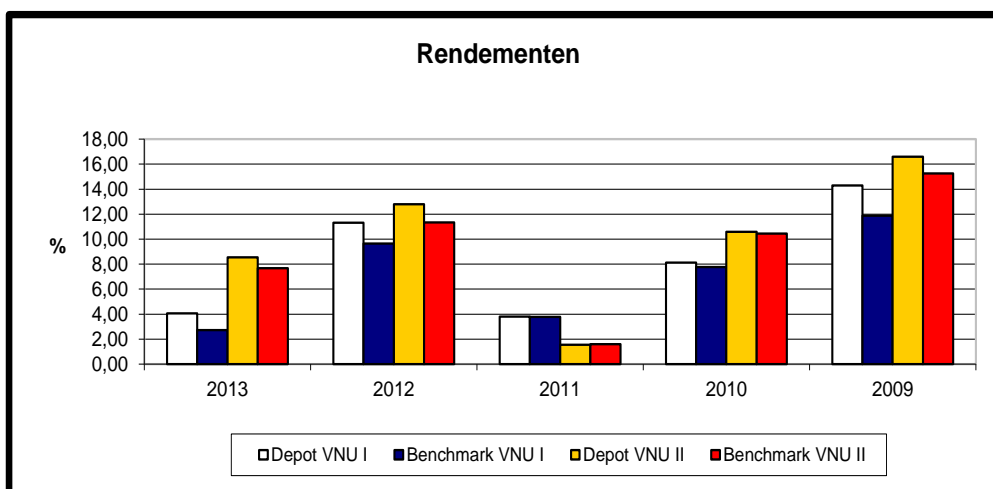
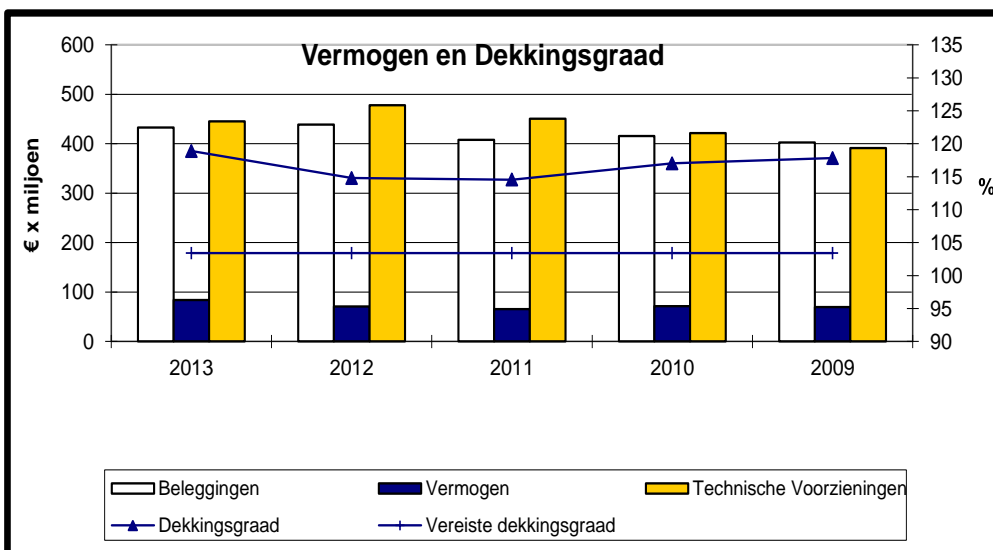
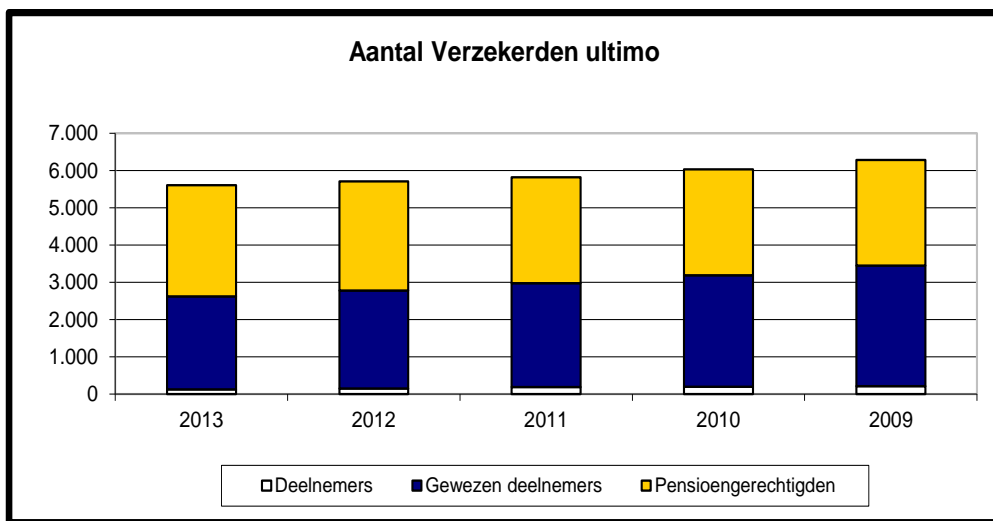
(bedragen in miljoenen euro's)

	2013	2012	2011	2010	2009
Aantallen totaal	5.601	5.704	5.813	6.026	6.278
– Deelnemers	126	152	189	203	216
– Gewezen deelnemers	2.498	2.631	2.788	2.984	3.236
– Pensioengerechtigden	2.977	2.921	2.836	2.839	2.826
Toeslagen per 1 januari in %					
VNU-A en gerelateerd	1,52	1,17	1,38	0,40	1,52
NMR actieve deelnemers	1,41	0,68	0,88	2,21	2,08
NMR inactieven	1,41	0,68	0,88	0,00	1,79
PGB gerelateerd ¹	-	-	-	-	0,00
Premiebat en pensioenuitkeringen					
Feitelijke premie	2,2	1,9	2,0	2,0	1,8
Kostendeckende/gedempte premie	2,0	1,7	1,8	1,7	1,6
Pensioenuitkeringen	25,2	24,8	24,4	23,9	25,0
Premielasten herverzekering	0,6	0,7	0,8	0,8	0,9
Beleggingsportefeuille totaal ²	433,1	439,0	407,8	415,5	402,6
Vastgoedbeleggingen	20,0	21,0	22,6	21,5	21,1
Aandelen	111,6	106,3	102,4	94,5	87,0
Vastrentende waarden	301,5	311,7	282,8	299,5	294,5
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Vermogen	84,1	70,7	65,7	71,7	69,8
Technische voorzieningen	445,2	477,9	450,9	421,4	391,5
Pensioenverplichtingen eigen beheer ³	53,0	56,9	52,4	50,1	46,9
Aanwezige dekkingsgraad in %	118,9	114,8	114,6	117,0	117,8
Vereiste dekkingsgraad in %	103,4	103,4	103,4	103,4	103,4
Beleggingsopbrengsten ²					
Totaal	22,7	47,2	12,7	35,0	53,8
Depot VNU I	11,9	32,2	10,9	23,0	37,2
Depot VNU II	10,8	15,0	1,8	12,0	16,6
Beleggingsperformance ²					
Totaalrendement in %	5,50	11,74	3,15	8,83	14,90
Rendement depot VNU I in %	4,06	11,31	3,80	8,13	14,30
Benchmark depot VNU I in %	2,71	9,64	3,78	7,78	11,88
Rendement depot VNU II in %	8,55	12,80	1,55	10,59	16,59
Benchmark depot VNU II in %	7,67	11,34	1,59	10,44	15,26

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.

3 Exclusief de overige technische voorziening betreffende excassokosten ad EUR 3,0 miljoen.



Personalia

Samenstelling Bestuur en Verantwoordingsorgaan ultimo 2013

Bestuur	Einde termijn	Herbenoembaar/ Herkiesbaar
• E.G.M. Penninx (65) (namens werkgever), voorzitter	01-08-2016	Ja
• M.J.B. Rutte (54) (werkgever)	01-01-2016	Ja
• F.G.M. Wanschers (46) (werkgever)	01-10-2016	Ja
• M.J. Borkink (65) (pensioengerechtigden), vicevoorzitter	13-04-2015	Ja
• Mevr. G.J. Wiss-Wegh (69) (pensioengerechtigden)	13-04-2015	Ja

De heer A.A.M. van Rossum is per 1 december 2013 bij de werkgever uit dienst getreden. In verband hiermee is er ultimo 2013 een vacature in het bestuur voor het bestuurslid namens de deelnemers. Mevrouw M. van 't Riet is gekozen als nieuw bestuurslid namens de deelnemers. De benoeming van mevrouw Van 't Riet heeft officieel plaatsgevonden op 15 april 2014 na goedkeuring door toezichthouder de Nederlandsche Bank.

Verantwoordingsorgaan	Leden	Plaatsvervanger
Werkgeverszijde:	B.E. van der Werf (49)	Vacature
Deelnemers:	Mevr. M. van 't Riet (39), voorzitter	Vacature
Pensioengerechtigden:	G.C. Reeser (70)	A. van der Bree (71)

De termijn van de (plaatsvervangende) leden van het verantwoordingsorgaan loopt af op 13 april 2015.

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 (60), directeur/secretaris tot 1 november 2013

Overige betrokkenen

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP te Amsterdam

Actuaris

Ernst & Young Actuarissen B.V. te Amsterdam

Administratie

Pensioen Services Zwolle te Zwolle

Adviseurs (extern)

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

Bestuursondersteuning

R. van Zijlen (Aon Hewitt)

Beleggingscommissie

M.J. Borkink, voorzitter

E.G.M. Penninx

R. Albrecht, externe deskundige benoemd door het bestuur

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

Algemene ontwikkelingen in de pensioensector in 2013

Bestuur pensioenfonds

Op 9 juli 2013 heeft de Eerste Kamer ingestemd met het wetsvoorstel versterking bestuur pensioenfonds. Met dit wetsvoorstel wordt de kwaliteit van het bestuur binnen de pensioenfonds versterkt. Dit wordt nodig geacht vanwege de steeds complexere omgeving waarin pensioenfonds in de toekomst moeten opereren. Alle pensioenfonds dienen uiterlijk 1 juli 2014 deze wet te hebben geïmplementeerd.

In september 2013 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (StvdA) de *Code Pensioenfonds 2013* aangeboden aan de staatssecretaris van SZW. Een maand later volgden het Verbond van Verzekeraars en de StvdA met de *Code Rechtstreeks verzekerde regelingen*. Deze Codes komen in de plaats van de *Principes voor goed pensioenfondsbestuur*, die de StvdA in 2005 heeft gepubliceerd.

Communicatie en informatie

De Europese pensioen- en verzekeraarstoezichthouder EIOPA heeft in het rapport *Good practices on information provision for DC schemes* aanbevelingen gedaan voor effectieve pensioencommunicatie. Op basis van gedragseconomische inzichten zijn tien aandachtspunten voor goede communicatie geformuleerd. In het rapport zijn veel Nederlandse voorstellen terug te vinden. Dat komt doordat Nederlandse pensioenpartijen, waaronder de Autoriteit Financiële Markten (AFM), nauw betrokken waren bij de totstandkoming van het rapport.

Op 29 november 2013 is het voorontwerp van het voorstel van wet tot wijziging van de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling in verband met verbetering van de pensioencommunicatie openbaar gemaakt voor consultatie via het internet. Een belangrijk uitgangspunt bij de vernieuwing van de wetgeving op het terrein van pensioencommunicatie is dat het perspectief van de deelnemer centraal staat. Het is wenselijk dat meer dan nu het geval is aangesloten wordt bij de informatiebehoeften en de kenmerken van de deelnemer en zijn manier van informatieverwerking. Dat betekent dat er in de wetgeving meer ruimte zal zijn voor maatwerk door pensioenuitvoerders (vormvrij waar mogelijk, standaardisatie waar nodig), gelaagdheid in informatie, meer mogelijkheden tot digitale informatieverstrekking en uniforme communicatie over koopkracht en risico's. Het doel is te komen tot een persoonlijk interactief totaaloverzicht voor alle deelnemers, dat op elk gewenst moment te raadplegen is door de deelnemer. Hiervoor wordt het pensioenregister fasegewijs uitgebreid met functionaliteiten. Een dergelijk overzicht, ook wel genoemd een 'pensioendashboard', moet in één oogopslag inzicht geven in het te verwachten pensioeninkomen. Ook moet het de financiële gevolgen bij bepalende keuzes of veranderingen in de persoonlijke levenssituatie laten zien.

Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds

In zijn brief van 30 mei 2012 heeft de toenmalige minister van SZW de hoofdlijnen geschetst van een nieuw financieel toetsingskader (ftk), dat het pensioenstelsel toekomstbestendig moet maken. In 2013 zijn de contouren uit de hoofdlijnennota verder uitgewerkt en neergelegd in een voorontwerp van wet voor de herziening van het ftk, dat openbaar gemaakt is voor consultatie via het internet.

In de consultatie onderscheidde het kabinet twee pensioencontracten. Een voortzetting van het huidige nominale contract, waarbij een bepaald pensioen wordt beloofd, en een zogenoemd 'reëel contract', waarbij de premies vaststaan maar de hoogte van de pensioenuitkering onzekerder wordt. Bij het reële contract streven pensioenfondsers er wel nadrukkelijker naar om het pensioen ieder jaar mee te laten groeien met de inflatie.

De uitkomsten van de consultatie hebben de staatssecretaris van SZW doen besluiten te kiezen voor een tussenvariant, die de sterke kanten van beide contracten in zich verenigt. De staatssecretaris komt met de tussenvariant tegemoet aan de wens van onder meer de koepel van pensioenfondsers, sociale partners en ouderen- en jongerenpartijen. Zij pleitten tijdens de consultatieronde voor één set van spelregels voor alle pensioenfondsers.

Omdat de wijze waarop het ftk uitwerkt mede afhankelijk is van de rekenregels voor rendementparameters, wil de staatssecretaris het wetsvoorstel ftk en de kabinetsreactie op het advies van de Commissie Parameters gelijktijdig naar de Tweede Kamer zenden. Op die manier kan een integrale afweging worden gemaakt over het wetsvoorstel en de uitwerking daarvan in de praktijk. Als het wetsvoorstel nog voor het zomerreces van 2014 wordt behandeld, kan de beoogde inwerkingtreding van de nieuwe wetgeving blijven staan op 1 januari 2015.

De Nederlandsche Bank (DNB) zal de wijze waarop de zogenoemde Ultimate Forward Rate (UFR) wordt toegepast in de rentetermijnstructuur voor de waardering van pensioenverplichtingen, met het oog op overgangsjaar 2014 niet aanpassen vóór januari 2015, dat wil zeggen de ingang van het nieuwe financieel toetsingskader voor pensioenfondsers.

Wet verhoging AOW- en pensioenrichtleeftijd

De pensioenrichtleeftijd is per 1 januari 2014 verhoogd van 65 naar 67 jaar. De nieuwe Wet leidt niet tot aanpassing van bestaande pensioenaanspraken. Sociale partners kunnen wel afspreken dat bestaande aanspraken op leeftijd 65 worden geconverteerd naar leeftijd 67 jaar. Er is discussie ontstaan over de vraag of hiervoor de instemming van individuele deelnemers is vereist. De staatssecretaris van SZW concludeerde van niet, maar juristen trokken de conclusie van de staatssecretaris in twijfel. In hun reacties wezen zij onder meer op artikel 83 uit de Pensioenwet, waarin staat dat een collectieve waardeoverdracht alleen door kan gaan als deelnemers hiertegen geen bezwaar hebben aangetekend.

Als gevolg van de verhoging van de AOW-leeftijd kan zich een overbruggingsprobleem voordoen bij mensen die deelnemen aan een VUT-regeling of een vergelijkbare regeling die eindigt bij het bereiken van de leeftijd van 65 jaar, en voor wie het AOW-pensioen het belangrijkste deel van het besteedbaar inkomen is. Het wegvallen van één of meer maanden AOW-inkomen zal voor deze groep een substantiële inkomensachteruitgang betekenen. Om deze mensen tegemoet te komen, voorziet de Tijdelijke regeling overbruggingsuitkering AOW conform het regeerakkoord in een periodieke overbruggingsuitkering.

Bij de Tweede Kamer is een voorstel tot wijziging van de Algemene Ouderdomswet ingediend waarmee het recht op partnertoeslag voor de hoogste inkomenscategorieën vanaf 2015 in drie jaar afgebouwd wordt. De maatregel maakt onderdeel uit van het regeerakkoord en moet primair bezien worden in het licht van de houdbaarheid van de overheidsfinanciën.

Aanpassing Witteveenkader

In het regeerakkoord is afgesproken om het fiscale kader voor het aanvullende pensioen, het zogeheten Witteveenkader, te versoberen. Het kabinet acht het van belang de ambitie ten aanzien van de pensioenhoogte aan te passen aan het stijgen van de levensverwachting en de trend van langer doorwerken. Dit is goed voor de houdbaarheid van het pensioenstelsel en draagt bij aan het op orde brengen van de overheidsfinanciën.

Aanpassing van het Witteveenkader kan op drie manieren plaatsvinden: verhoging van de pensioenrichtleeftijd, verlaging van de maximumopbouwpercentages en een maximering van het pensioengevend loon. Met de Wet verhoging AOW- en pensioenrichtleeftijd is geregeld dat in 2014 de pensioenrichtleeftijd wordt verhoogd (in 2014 naar 67 jaar en vervolgens gekoppeld aan de ontwikkeling van de levensverwachting). Bovendien worden de maximumopbouwpercentages enigszins verlaagd (voor middelloonregelingen van 2,25% naar 2,15% en voor eindloonregelingen van 2% naar 1,9%). Om het Witteveenkader verder aan te passen heeft het kabinet voorgesteld om de maximumopbouwpercentages verder te verlagen en een absolute grens te stellen aan het pensioengevend loon.

Hoewel meerdere partijen de noodzaak tot hervorming erkenden, zijn er zowel in de Tweede als in de Eerste Kamer bezwaren geuit over de invulling en uitwerking hiervan. Deze bezwaren hadden met name betrekking op de omvang van de verlaging van het opbouwpercentage, de door het kabinet verwachte premiedaling, de positie van verschillende inkomensgroepen en de vormgeving van de excedentregelingen. De wetsvoorstellen konden daarom in de oorspronkelijke vorm niet op een meerderheid in de Eerste Kamer rekenen.

Daarop heeft het kabinet zeer constructieve gesprekken gevoerd met de verschillende fracties uit de Tweede Kamer. Deze gesprekken hebben tot wijzigingsvoorstellen geleid die aan de bezwaren van de fracties tegemoet kwamen. Deze wijzigingsvoorstellen zijn vervolgens uitgewerkt in wetgeving. Het wetsvoorstel tot invoering van de excedentregelingen is ingetrokken. Maatregelen voor de versterking van de pensioenopbouw van zzp'ers zullen in een afzonderlijk voorstel worden ingediend.

Gemiddelde dekkingsgraad pensioenfonds in Nederland

De gemiddelde dekkingsgraad van pensioenfonds is in de loop van 2013 gestegen van 102% aan het begin van het jaar tot 109% per 31 december 2013. De voornaamste oorzaken waren de stijging van de rentetermijnstructuur en de stijgende aandelenkoersen.

Gedurende het jaar fluctueerde de gemiddelde dekkingsgraad tussen 102% en 109% met een piek eind maart en september en dal per 30 juni 2013, toen de dekkingsgraad weer op het niveau van 31 december 2012 kwam. Naast de rentetermijnstructuur en de aandelenkoersen waren ook de pensioenkortingen die per 1 april 2013 bij sommige pensioenfonds zijn doorgevoerd van invloed op de gemiddelde dekkingsgraad.

Beleggingen van pensioenfonds

Het kabinet, de pensioen- en de verzekeringssector hebben besloten om in samenwerking de Nederlandse investeringsinstelling (NII) op te richten; banken zijn uitgenodigd hierin te participeren. Met de oprichting van een NII wordt - aanvullend en complementair aan bancaire kredietverlening - beoogd het kapitaal van institutionele beleggers voor de Nederlandse economie te mobiliseren. De investeringsinstelling gaat zich richten op projecten die in de kern rendabel zijn, maar om verschillende redenen niet aan de benodigde financiering kunnen komen.

De Pensioenfederatie inventariseerde eind 2012 het beleid van pensioenfondsen ten aanzien van verantwoord beleggen. Op 25 april 2013 heeft de federatie de resultaten doorgestuurd naar de staatssecretaris van SZW. Uit de cijfers blijkt dat ruim een kwart van de fondsen de federatie heeft laten weten een beleid te hebben of aan het maken te zijn ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen. Deze fondsen vertegenwoordigen ruim 70 procent van alle deelnemers en gepensioneerden.

Uitvoeringskosten

De pensioensector heeft de aanbevelingen van de Pensioenfederatie om openheid van zaken te geven omtrent de uitvoeringskosten, voortvarend opgepakt. Dat blijkt uit een evaluatie op basis van de jaarverslagen over 2012 van 154 fondsen die samen goed zijn voor ruim 90 procent van het totale pensioenvermogen in Nederland. De kosten van pensioenbeheer, vermogensbeheer en de transactiekosten zijn voor respectievelijk 94 procent, 98 procent en 93 procent in beeld gebracht. Daarmee loopt de sector ruim voor op het invoeringstraject zoals dat in 2011 is opgesteld. De uitkomsten van de evaluatie zijn op 12 september 2013 gerapporteerd aan de staatssecretaris van SZW.

SEPA

Uiterlijk op 1 februari 2014 moeten bedrijven en instellingen in Nederland zijn overgestapt op de nieuwe standaarden. Omdat in de praktijk blijkt dat nog niet alle bedrijven gemigreerd zijn en om de kans op verstoringen van het betalingverkeer de verkleinen is de termijn om over te stappen met een half jaar verlengd naar 1 augustus 2014.

Solidair of solitair

Onder andere door de financiële crisis en tegenvallende beleggingsresultaten staat de solidariteit tussen deelnemers binnen pensioenfondsen onder druk. De Pensioenfederatie wilde daarom weten wat Nederlanders vinden van solidariteit en pensioenen. Daartoe heeft ze SEO Economisch Onderzoek gevraagd te onderzoeken of en in hoeverre Nederlanders nog bereid zijn bij te dragen aan een solidair pensioensysteem. Het rapport *Solidair of solitair* geeft inzicht in de vraag of de Nederlander liever solitair of toch solidair is wat betreft zijn pensioen.

Van alle werkende Nederlanders is 73 procent voorstander van verplicht pensioensparen. Het draagvlak hiervoor is vooral groot onder werknemers (76 procent), maar zelfs van de zelfstandigen vindt 58 procent verplicht pensioensparen een goede zaak.

Ontwikkelingen bij Stichting Pensioenfonds VNU in 2013

Vergaderingen

Het bestuur is in 2013 negen keer in vergadering bijeen gekomen. Besluiten zijn in 2013 steeds unaniem genomen.

Het verantwoordingsorgaan is in 2013 twee keer in vergadering bijeengewoest gecombineerd met een bestuursvergadering. Besluiten zijn in 2013 steeds unaniem genomen.

Naast de bestuursvergaderingen heeft het bestuur in 2013, gedeeltelijk samen met het verantwoordingsorgaan, twee heidagen gehouden om tijd te nemen voor een brede en diepgaande discussie over een aantal belangrijke thema's die bij het pensioenfonds spelen. Hierna treft u een samenvatting aan van de belangrijkste onderwerpen die het bestuur in 2013 tijdens de bestuursvergaderingen en de heidagen heeft besproken.

Wet Versterking Bestuur en Code Pensioenfonds

Het bestuur heeft in 2013 een uitgebreide discussie gevoerd over de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds en de Code Pensioenfonds. In december 2013 heeft het bestuur gekozen voor het paritaire bestuursmodel met een verantwoordingsorgaan en jaarlijkse visitatie door een visitatiecommissie. Het verantwoordingsorgaan heeft unaniem ingestemd met de keuze van het bestuur. Het nieuwe bestuursmodel zal worden ingevoerd per 1 juli 2014.

De samenstelling van het bestuur verandert niet door de keuze van het bestuursmodel, ook na 1 juli 2014 zal het bestuur bestaan uit drie leden namens de werkgever, twee leden namens de pensioengerechtigden en één lid namens de werknemers. Volgens de standaard regel van de Code bestaat een bestuur vanaf 1 juli 2014 maximaal voor 25% uit gepensioneerde bestuursleden. Stichting Pensioenfonds VNU valt onder de uitzondering zoals genoemd in artikel 102 lid 2 van de Pensioenwet (conform de wettekst zoals deze vanaf 1 juli 2014 geldt). Volgens dit lid kunnen vertegenwoordigers van pensioengerechtigden meer zetels bezetten dan werknemersvertegenwoordigers indien het aantal deelnemers minder bedraagt dan 10% van de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden. Dit is bij Stichting Pensioenfonds VNU het geval.

De heer B. van der Bree, thans plaatsvervangend lid van het verantwoordingsorgaan namens de pensioengerechtigden, zal vanaf 1 juli 2014 worden toegevoegd aan het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan zal vanaf dat moment uit vier leden bestaan: één namens de deelnemers, één namens de werkgever en twee namens de pensioengerechtigden.

Verder is in het kader van de Code Pensioenfonds binnen het bestuur onder andere gesproken over:

- Diversiteit binnen het bestuur en het verantwoordingsorgaan: Leeftijd en geslacht van de leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan worden reeds in het jaarverslag genoemd (zie paragraaf "Personalia"). De 'Code' schrijft voor dat minimaal één vrouw en één man lid zijn van het bestuur en het verantwoordingsorgaan. Verder wordt voorgeschreven dat in beide organen ten minste één lid boven de 40 jaar en één lid onder de 40 jaar zit. Het bestuur heeft zich gecommitteerd om bij het ontstaan van een vacature zich te zullen inspannen om de diversiteit binnen de organen te bevorderen. Het bestuur is daarbij wel afhankelijk van de beschikbaarheid van geschikte kandidaten en acht deskundigheid, ervaring en stabiliteit van bestuur eveneens van groot belang.

- **Beleggingsbeleid:** Het bestuur houdt bij het beleggingsbeleid rekening met milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. In de paragraaf “Beleggingen” kunt u hier meer over lezen.
- **Beloningsbeleid:** Het bestuur is open en transparant over zijn beloningsbeleid. Het lidmaatschap van het bestuur en het verantwoordingsorgaan is in principe onbezoldigd. Leden die geen vast dienstverband met de werkgever hebben krijgen een vergoeding. U kunt hierover meer lezen in de paragraaf “Vergoeding ‘externe’ leden bestuur en verantwoordingsorgaan”.
- **Statuten per 1 juli 2014:** In 2013 is afgesproken dat de statuten door een pensioenjurist zullen worden beoordeeld om deze volledig in lijn te brengen met de vereisten van de Pensioenwet zoals deze vanaf 1 juli 2014 gaat gelden. Deze beoordeling heeft begin 2014 plaatsgevonden en waar nodig zijn aanpassingen voorgesteld. Na goedkeuring door het bestuur en raadpleging van het verantwoordingsorgaan zullen de aangepaste statuten op 1 juli 2014 bij de notaris worden gepasseerd.

Statutenwijziging in 2013

Naast de hierboven genoemde wijziging van de statuten per 1 juli 2014 zijn de statuten in 2013 eveneens gewijzigd. De wijziging is reeds in lijn met de ‘Code’ die voorschrijft dat de maximale zittingsduur in het bestuur 12 jaar is, een zittingstermijn maximaal 4 jaar is en dat bestuursleden maximaal tweemaal kunnen worden herkozen.

Beleggingsovertuigingen, risicoscan en financiële risicorapportage

Tijdens de heidagen en diverse bestuursvergaderingen heeft het bestuur een uitgebreide discussie gevoerd over het opnieuw vaststellen van de beleggingsovertuigingen. Hierin is aangegeven hoe de perceptie van het pensioenfonds van de financiële markten is en hoe het fonds waarde denkt toe te voegen voor haar deelnemers d.m.v. een efficiënte beleggingsorganisatie. Na de bepaling van de beleggingsovertuigingen heeft het fonds besloten om in 2014 opnieuw een ALM (Asset Liability Management) studie te doen om te bekijken of het strategische beleggingsbeleid nog steeds up to date is. In 2013 heeft Aegon een financiële risicoscan uitgevoerd en hierover gerapporteerd. Met Aegon is afgesproken dat vanaf 2014 twee maal per jaar een financiële risicorapportage zal worden opgesteld.

Beleggingen en financiële positie pensioenfonds

De beleggingen en de financiële positie van het pensioenfonds zijn een vast onderdeel tijdens bestuursvergaderingen. Voorstellen waar het bestuur een besluit over dient te nemen worden voorbereid door de beleggingscommissie en eerst uitgebreid tijdens bestuursvergaderingen besproken en toegelicht, vaak met ondersteuning van de vermogensbeheerder en externe deskundigen. Het bestuur heeft in 2013 geen wijzigingen doorgevoerd in het strategisch beleggingsbeleid. Meer informatie over de beleggingen vindt u in de paragraaf ‘Beleggingen’ verderop in dit bestuursverslag.

In 2013 is met toezichthouder de Nederlandsche Bank gecorrespondeerd in het kader van het DNB themaonderzoek “Uitbesteding Vermogensbeheer”. DNB heeft aangegeven moeite te hebben met de mogelijke risico’s van de beleggingsmandaten van de fondsen waar in wordt belegd. Het pensioenfonds heeft het vermogensbeheercontract aangepast en de gewijzigde overeenkomst opgestuurd naar DNB. De belangrijkste wijzigingen in de vermogensbeheerovereenkomst zijn:

- Aanpassingen aan (wijzigingen in) wet-en regelgeving;
- In de nieuwe overeenkomst is betreffende aansprakelijkheid ‘grove schuld’ vervangen door ‘toerekenbare tekortkoming’;
- Duidelijker onderscheid tussen Aegon Investment Management als vermogensbeheerder en als investmentmanager van Aegon/AEAM/TKP fondsen;
- Uitgebreider en beter omschreven diensten/rapportages;
- Documentatie van de specifieke (onderliggende) Aegon/AEAM/TKP fondsen waarin belegd wordt.

De financiële positie van het pensioenfonds is in 2013 verbeterd. De dekkingsgraad (van depot VNU1 en VNU2 samen) steeg van 114,8% ultimo 2012 naar 118,9% per 31 december 2013. Voornaamste oorzaak van de verbeterde financiële positie is de stijging van de rentetermijnstructuur en het rendement op aandelen.

Indexatieambitie en risicobereidheidsonderzoek

Het bestuur heeft uitgebreid gesproken over de indexatieambitie. De toe te kennen indexatie wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld en is afhankelijk van de beschikbare financiële middelen van het pensioenfonds. Het toeslagenbeleid is erop gericht gemiddeld circa 90 procent van de stijging van de prijsindex (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) en loonindex (deelnemers NMR regeling) door middel van toeslagen te compenseren.

Het bestuur heeft gediscussieerd over de vraag bij welk percentage van de prijsinflatie, danwel bij welk vast indexatiepercentage, het bereid zou zijn om de toekomstige indexatie volledig af te financieren. Deze discussie heeft nog niet tot een conclusie geleid. Het bestuur heeft zich voorgenomen om voordat dit concreet aan de orde is eerst de achterban te raadplegen. In 2014 zal onder de deelnemers en pensioengerechtigden een risicobereidheidsonderzoek worden gehouden waarin ook vragen over de indexatieambitie zijn opgenomen.

Toekomst pensioenfonds en wijziging pensioenregeling

Nielsen heeft het fonds kenbaar gemaakt, via een van de werkgevers vertegenwoordigers in het bestuur, dat hun adviseur (Mercer) heeft vastgesteld dat de door het fonds uit te voeren pensioenregelingen voldoen aan de nieuwe fiscale kaders zoals deze vanaf 1 januari 2014 gelden. De conclusie is dat er per 1 januari 2014 geen wijzigingen in de pensioenregelingen hoeven te worden doorgevoerd.

Per 1 januari 2015 worden de fiscale kaders opnieuw versoberd en is een aanpassing van de regeling onvermijdelijk. Binnen Nielsen vindt discussie plaats over hoe de pensioenregelingen er vanaf 1 januari 2015 zullen komen uit te zien. Dit zal uiteindelijk worden overeengekomen tussen werkgever en werknemers. De uitkomst van deze discussie is mede van belang voor de toekomst van het pensioenfonds. Ten tijde van de vaststelling van dit jaarverslag is het onderzoek naar de nieuwe pensioenregeling(en) en de daarop volgende discussie nog niet afgerond en kan er nog niets over de uitkomst worden gemeld.

Nieuwe pensioenuitvoerder,

Per 1 januari 2014 heeft het pensioenfonds een administratieovereenkomst afgesloten met Aon Hewitt. De overdracht van de administratie van PSZ naar Aon Hewitt werd door het bestuur in 2013 en 2014 nauwlettend gemonitord.

Afscheid de heer Le Grand

De heer E. le Grand, die sinds 2002 als directeur/secretaris voor Stichting Pensioenfonds VNU actief was, heeft Nielsen per 31 oktober 2013 verlaten. Het bestuur is de heer Le Grand zeer erkentelijk voor de deskundige en betrokken wijze, waarop hij al die jaren de functies van directeur en secretaris van het fonds heeft ingevuld.

Zijn secretariële en adviserende taken en zijn werkzaamheden voor de beleggingscommissie zijn overgenomen door Aon Hewitt. Het bestuur heeft mevrouw C. Bos van Mercer aangesteld als ‘critical eye’ van het pensioenfonds. Een rol die voorheen ingebed was in de functie van de heer Le Grand.

Daarnaast is een dagelijks bestuur ingesteld bestaande uit de bestuursleden de heren Borkink en Rutte.

Zelfevaluatie bestuur

Tijdens de heidagen heeft het bestuur met hulp van externe deskundigen een uitgebreide evaluatie uitgevoerd met betrekking tot het eigen functioneren. Naar aanleiding hiervan is een actieplan met verbeterpunten opgesteld. Tevens is een competentiematrix opgesteld waarmee het bestuur zelf heeft aangegeven welke competenties het wil verbeteren. Dit is verder opgepakt tijdens de educatiemiddag begin 2014.

Visitatierapport

Begin 2013 heeft de visitatiecommissie haar rapport uitgebracht. Dit rapport is besproken door het bestuur. De algemene conclusie is dat het pensioenfonds de zaken goed op orde heeft en het bestuur ‘in control’ is. Het rapport bevatte een aantal aanbevelingen. Deze zijn door het bestuur ter harte genomen. Een samenvatting van het visitatierapport was als bijlage bij het jaarverslag 2012 gevoegd. Zie ook de paragraaf ‘Intern toezicht’ verderop in dit bestuursverslag.

Communicatie / website

Het onderwerp communicatie is een met regelmaat terugkerend onderwerp tijdens bestuursvergaderingen. Het bestuur hecht veel waarde aan een goede communicatie met de achterban en heeft mede daarom besloten om, in aanvulling op de reeds bestaande communicatiemiddelen, een eigen website te lanceren. Op de website www.pensioenfondsvnu.nl kunnen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden allerlei nuttige informatie vinden over onder andere de pensioenregeling, het pensioenfonds en nieuwsberichten. De website is na een zorgvuldige ontwikkelperiode in december 2013 in de lucht gegaan. Voor meer informatie over de communicatie naar de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in 2013 verwijzen wij u naar de paragraaf “Principes Goed Pensioenbestuur”.

Mutaties leden verantwoordingsorgaan, bestuur en beleggingscommissie in 2013

Mutaties in het bestuur:

- De heer A.A.M. van Rossum is in verband met de beëindiging van zijn dienstverband met Nielsen per 1 december 2013 afgetreden als bestuurslid namens de werknemers. Mevrouw M. van ’t Riet is gekozen als nieuw bestuurslid namens de werknemers. De benoeming van mevrouw Van ’t Riet heeft officieel plaatsgevonden op 15 april 2014 na goedkeuring door toezichthouder de Nederlandsche Bank.

Mutaties in het verantwoordingsorgaan:

- Na de overstap van mevrouw Van 't Riet van het verantwoordingsorgaan naar het bestuur wordt zij in het verantwoordingsorgaan opgevolgd door de heer H. van der Putten.
- Ultimo 2013 is bekend geworden dat de heer B.E. van der Werf in verband met de beëindiging van zijn dienstverband bij Nielsen zal aftreden als lid van werkgeverszijde. Op 1 mei 2014 heeft de werkgever mevrouw I. van 't Woud benoemd als opvolger van de heer Van der Werf.

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. Hij is opgevolgd door de heer R. Albrecht. De heer Albrecht is als extern deskundige benoemd door het bestuur als lid van de beleggingscommissie.
- In verband met zijn uitdiensttreding per 31 oktober 2013 heeft de heer E. le Grand per deze datum zijn lidmaatschap van de beleggingscommissie neergelegd.

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen van het Fonds zijn ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot (depot VNU 1) en in een vrij beleggingsdepot (depot VNU 2). Voor een uitgebreidere beschrijving van de beleggingsportefeuille wordt verwezen naar de toelichting op de balans.

Algemene economische ontwikkelingen hebben een grote invloed op de financiële positie van het pensioenfonds. Hieronder worden de algemene marktontwikkelingen besproken.

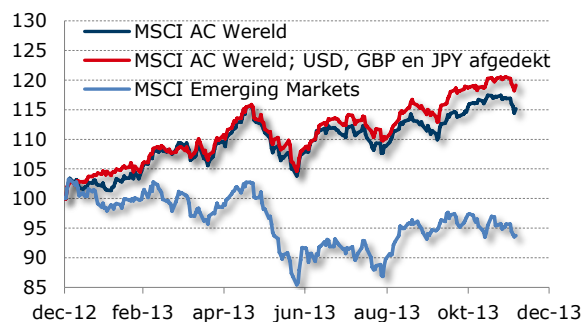
Marktontwikkelingen

Het beleid van centrale banken bepaalde in het verslagjaar voor een groot deel de stemming op de financiële markten. De Europese Centrale Bank (ECB) hield de rente laag en maakte het mogelijk dat banken goedkoop geld konden lenen. Hiermee hoopte de ECB dat de economische groei weer op gang kwam. Daarnaast sprak de ECB uit dat zij ongelimiteerd schuld papier zou opkopen van zuidelijke eurolanden indien zij om steun zouden vragen. Deze strategie leek dit jaar goed te werken. De risicopremies op staatsobligaties van de zuidelijke eurolanden daalden aanzienlijk.

Ook de Amerikaanse centrale bank, de Fed, beïnvloedde het gedrag van beleggers. De Fed had de liquiditeit enorm vergroot door maandelijks grote bedragen te beleggen in Amerikaanse staatsobligaties en hypotheekleningen. Vanaf het tweede kwartaal werd verwacht dat de Fed zou starten met de afbouw ('tapering') van deze monetaire verruiming. Ondanks het positieve signaal dat hiervan uit zou moeten gaan, reageerden beleggers negatief. Het bleef voor een groot deel van het jaar onduidelijk in hoeverre de Fed daadwerkelijk over zou gaan tot het matigen van de monetaire stimulering. In december besloot de Fed om in januari 2014 te beginnen met de afbouw van het steunbeleid.

Economische cijfers verbeterden gedurende het jaar en duiden op het aantrekken van de groei in grote delen van de wereld. Wel waren onderlinge verschillen groot. Zo bleef Europa achter ten opzichte van de Verenigde Staten, vooral door de negatieve effecten van bezuinigingen op de economische groei. Vanaf de tweede helft van het jaar verbeterden ook in Europa de economische vooruitzichten.

Door het verbeterde macro economische nieuws is de Nederlandse en Duitse lange rente gestegen. Zo steeg de Duitse 30-jaars rente van 2,1% per eind 2012 naar 2,7% per eind 2013. Voor bedrijfsobligaties was 2013, net als 2012, een zeer goed jaar. Bedrijfsobligaties rendeerden dit jaar ruim 3,4% beter dan een vergelijkbare portefeuille met Duitse



staatsobligaties. Vooral door het lage rendement (bijna nihil) op kortere staatsobligaties van Nederland en Duitsland, bleven beleggers zoeken naar hogere rendementen.

Met uitzondering van het tweede kwartaal, deden aandelen het goed in 2013. De aankondiging van de Fed onderbrak de stijging van de aandelenkoersen, maar deze herstelden snel nadat bekend werd dat de Fed nog niet zou beginnen met de afbouw van de steunmaatregelen. In totaal bedroeg het aandelenrendement wereldwijd (MSCI AC Index) ongeveer 20%. Vooral aandelen uit de defensievere sectoren, zoals de consumenten gerelateerde en gezondheidssector, behaalden goede rendementen. Onderverdeeld naar regio's behaalden Japanse aandelen dit jaar de meest positieve resultaten, mede door de aankondiging van de Japanse centrale bank van ingrijpende steunoperaties. Dit ging echter wel gepaard met een verzwakking van de Japanse yen ten opzichte van de euro. Aandelen van opkomende markten bleven achter bij die van ontwikkelde markten. De oplopende Amerikaanse rente zorgde vooral in deze markten voor dalende aandelenkoersen. Daarnaast werd getwijfeld aan de fundamentele situatie van enkele grotere opkomende landen.

Strategische en tactische portefeuille

Het pensioenfonds heeft in 2013 opnieuw de discussie gevoerd over haar beleggingsovertuigingen. Hierin is aangegeven hoe de perceptie van het pensioenfonds op de financiële markten is en hoe het fonds waarde denkt toe te voegen voor haar deelnemers d.m.v. een efficiënte beleggingsorganisatie. Na de bepaling van de beleggingsovertuigingen heeft het fonds besloten om in 2014 opnieuw een ALM (Asset Liability Management) studie uit te laten voeren om te bekijken of het strategische beleggingsbeleid nog steeds up to date is. In 2013 heeft Aegon een financieel risicoscanmodel ontwikkeld. De specifieke parameters voor Pensioenfonds VNU zijn met het bestuur besproken. Met Aegon is afgesproken dat vanaf 2014 tweemaal per jaar een financiële risicorapportage zal worden opgesteld.

Hieronder is in de rechter kolom de strategische allocatie van depot VNU 1 en depot VNU 2 per 31 december 2013 weergegeven. De strategische allocatie is in 2013 niet gewijzigd en was ultimo 2012 identiek. Tevens is de marktwaarde van de portefeuille per 31 december 2013 en 31 december 2012 (de tactische allocatie) weergegeven.

Depot VNU1 (bedragen in EUR 1000)

Beleggingscategorie	Marktwaaarde 31-12-2013	% 31-12-2013	Marktwaaarde 31-12-2012	% 31-12-2012	Strategisch 31-12-2013
Aandelen	48.065	16,2	47.385	15,5	15,0
Vastgoed	15.228	5,1	15.937	5,2	5,0
Totaal zakelijke waarden	63.293	21,3	63.322	20,7	20,0
Vastrentende waarden	235.669	79,7	246.744	80,7	80,0
Liquide middelen	-3.083	-1,0	-4.498	-1,4	0,0
Totaal vastrentende waarden (incl. liquide middelen)	232.586	78,7	242.246	79,3	80,0
Totaal	295.879	100,0	305.568	100,0	100,0

Depot VNU2 (bedragen in EUR 1000)

Beleggingscategorie	Marktwaaarde 31-12-2013	% 31-12-2013	Marktwaaarde 31-12-2012	% 31-12-2012	Strategisch 31-12-2013
Aandelen	63.487	47,3	58.946	45,7	45,0
Vastgoed	4.795	3,6	5.018	3,9	5,0
Totaal zakelijke waarden	68.282	50,9	63.964	49,6	50,0
Vastrentende waarden	65.856	49,1	64.938	50,4	50,0
Liquide middelen	2	0,0	7	0,0	0,0
Totaal vastrentende waarden (incl. liquide middelen)	65.858	49,1	64.945	50,4	50,0
Totaal	134.140	100,0	128.909	100,0	100,0

Beleggingsresultaten depot VNU 1

Hieronder worden de rendementen van de beleggingsportefeuille van depot VNU 1 weergegeven. VNU 1 heeft in 2013 een netto rendement behaald van 4,1% tegenover een benchmark van 2,7%. Aandelen en vastrentende waarden hebben een positief relatief rendement behaald. Vastgoed heeft een negatief rendement laten zien.

In %	2013 Portefeuille	2013 Benchmark	2013 Relatief	2012 Portefeuille	2012 Benchmark	2012 Relatief
Aandelen	19,4	17,5	1,6	14,7	14,4	0,3
Vastgoed	-4,0	-4,0	0,0	-7,1	-7,1	0,0
Vastrentende waarden	2,0	0,5	1,5	12,1	9,8	2,1
Totaal (na kosten)	4,1	2,7	1,3	11,3	9,6	1,6

Beleggingsresultaten depot VNU 2

De beleggingsportefeuille van depot VNU 2 heeft in 2013 een netto rendement behaald van 8,6%. Het hogere rendement van depot VNU 2 (ten opzichte van VNU 1) is gerelateerd aan de andere strategische asset allocatie.

Hieronder in de tabel worden de rendementen per beleggingscategorie weergegeven. De beleggingscategorie aandelen droeg in 2013 positief bij aan het rendement. De aandelenportefeuille behaalde een zeer hoog absoluut rendement van 19,1%. Vastgoed liet een negatief rendement zien. De vastrentende waarden portefeuille liet een licht positief rendement zien. De stijgende rente gedurende 2013 was van negatieve invloed op het absolute rendement van vastrentende waarden.

In %	2013 Portefeuille	2013 Benchmark	2013 Relatief	2012 Portefeuille	2012 Benchmark	2012 Relatief
Aandelen	19,1	17,6	1,2	16,1	14,8	1,1
Vastgoed	-4,0	-4,0	0,0	-7,1	-7,1	0,0
Vastrentende waarden	0,9	0,4	0,5	11,6	10,1	1,4
Totaal (na kosten)	8,6	7,7	0,9	12,8	11,3	1,3

Portefeuillebeheerder

De beleggingen van het Fonds zijn ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot (depot VNU 1) bij Aegon waarbij Aegon Investment Management B.V. de beleggingen beheert. Ook het vrije beleggingsdepot (depot VNU 2) wordt door Aegon Investment Management B.V. beheerd.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het fonds heeft besloten om haar beleggingen zoveel als mogelijk te verrichten binnen de kaders van het maatschappelijk verantwoord beleggen. Het bestuur vindt het belangrijk dat de vermogensbeheerder voldoet aan de UNPRI richtlijnen. Daarnaast doet het fonds geen zaken met bedrijven die zich bezighouden met de productie van controversiële wapens, zoals clustermunitie en landmijnen.

Herverzekering

Ultimo 2013 is op basis van de herverzekeringsvoorwaarden (4% rekenrente, Collectief 2003) EUR 307,0 miljoen (2012: EUR 313,3 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 2013 van EUR 445,2 miljoen valt EUR 389,2 miljoen (87,4%) onder de uitkeringsgarantie van de herverzekeraar (2012: EUR 477,9 miljoen resp. EUR 417,8 miljoen (87,4%)).

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 2013 bedraagt de voorziening excassokosten in depot VNU I EUR 4,5 miljoen (2012: EUR 4,6 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. Sinds boekjaar 2008 was sprake van cumulatieve negatieve overrente. Ultimo 2013 is sprake van een cumulatief positief saldo overrente en is in de jaarrekening verantwoord onder overige baten. Het gaat na aftrek van geactiveerde negatieve overrente uit voorgaande jaren van EUR 1,8 miljoen en na aftrek van vermogensbeheerkosten in totaal om een bedrag van EUR 4,2 miljoen. De berekening van de totale overrente wordt toegelicht onder overige gegevens in dit jaarverslag.

Het herverzekeringscontract 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 2013 bedroeg positief EUR 0,4 miljoen (2012: positief EUR 1,1 miljoen). Cumulatief is het technisch resultaat per 31 december 2013 inmiddels opgelopen tot EUR 2,1 miljoen.

Eigen beheer

Ultimo 2013 werd EUR 56,0 miljoen (2012: EUR 60,1 miljoen) van de totale technische voorzieningen in eigen beheer gehouden. Dit is 12,6% van de totale technische voorzieningen (2012: 12,6%).

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 2013 van EUR 53,0 miljoen (exclusief de overige technische voorziening betreffende excassokosten ad EUR 3,0 miljoen) is voor de toeslagen per 1 januari 2014 EUR 2,5 miljoen opgenomen.

Het Fonds houdt ultimo 2013 op fondsniveau een voorziening excassokosten van in totaal 2% (ofwel EUR 8,7 miljoen) van de pensioenverplichtingen aan. Er is met ingang van 2007 een reserve excasso gevormd, die ultimo 2013 EUR -0,4 miljoen bedraagt (2012: EUR -0,6 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 2013 positief, EUR 10,8 miljoen (2012: EUR 15,0 miljoen). De interest voor de pensioenverplichtingen eigen beheer bedroeg in 2013 EUR 0,2 miljoen (2012: EUR 0,8 miljoen).

Het technisch resultaat, voor wat betreft de pensioenverplichtingen eigen beheer, op de kanssystemen (resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid en resultaat op mutaties en overige grondslagen) bedroeg in 2013 EUR 0,8 miljoen (2012: EUR 0,3 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.

Rekening houdend met de financiële positie van het pensioenfonds, het rendement over het afgelopen jaren, de economische verwachtingen in de komende jaren en de haalbaarheid van de toeslagverlening op de lange termijn heeft het bestuur van het Fonds na uitgebreide discussie besloten om de toeslagen per 1 januari 2014 vast te stellen op 90% 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 2014 te verhogen met 0,81%, zijnde 90% van de stijging van het *Consumenten Prijsindexcijfer alle huishoudens afgeleid, oktober 2013/oktober 2012*.

Voor de NMR-regeling heeft het bestuur besloten voor de deelnemers de opgebouwde pensioenen per 1 januari 2014 te verhogen met 0,90%, zijnde 90% van de stijging van het *Indexcijfer CAO-lonen (per uur inclusief bijzondere beloningen) Particuliere bedrijven, augustus 2013/augustus 2012*. Voor de (pre)pensioenregeling van NMR heeft het bestuur besloten de ingegane en premievrije pensioenen per 1 januari 2014 eveneens te verhogen met 0,9%. Aangezien 90% van de stijging van het *Consumenten Prijsindexcijfer alle huishoudens afgeleid, augustus 2013/augustus 2012* 1,29% 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 2014 vastgesteld op 0,90%.

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 2013 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 2013 bedroegen de toeslagen 1,52% (VNU-A), 1,41% (deelnemers NMR), 1,41% (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 2014 wordt in het depotverslag 2014 (van depot VNU I) verwerkt).

De financiële positie van het Fonds

Ultimo 2013 bedraagt de dekkingsgraad van de pensioenverplichtingen 118,9% (2012: 114,8%). Dit is een maatstaf voor de mate van zekerheid, waarmee het Fonds de pensioenverplichtingen kan nakomen. De dekkingsgraad wordt berekend door het pensioenvermogen, EUR 529,3 miljoen, te delen door het totaal van de technische voorzieningen, EUR 445,2 miljoen.

De dekkingsgraad per ultimo 2013 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 verzekeraar met een rating van AA-. De solvabiliteit van Aegon Levensverzekering N.V. ultimo 2013 op basis van Wft (Wet op het financieel toezicht) grondslagen bedroeg 232% (2012: 357%) (Bron: Jaarverslag 2013 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. Aangezien de dekkingsgraad per ultimo 2013 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.
- 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 2013 lag de dekkingsgraad van het Fonds 15,5%-punten boven de vereiste dekkingsgraad (2012: 11,4%-punten).

Vereist eigen vermogen

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

Met de toetswaarde solvabiliteit wordt vastgesteld wat het effect is van een onmiddellijke verandering in de hier beneden vermelde risicofactoren. De toetswaarde solvabiliteit per ultimo 2013 is als volgt samengesteld (in EUR miljoen):

	<u>31 december 2013</u>	<u>31 december 2012</u>
Renterisico (S1)	0,5	0,9
Zakelijke waarden risico (S2)	19,0	18,0
Valutarisico (S3)	9,5	8,0
Kredietrisico (S5)	0,0	0,8
Verzekeringstechnisch risico (S6)	1,5	1,2
Toetswaarde solvabiliteit (conform DNB wortelformule)	21,5	20,2
Minimaal vereist eigen vermogen	15,2	16,3
Vereist eigen vermogen ⁴	15,2	16,3
Aanwezig vermogen	84,1	70,7
Surplus	68,9	54,4
Vereiste dekkingsgraad	103,4%	103,4%
Aanwezige dekkingsgraad	118,9%	114,8%

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 2013 EUR 1,97 miljoen (2012: EUR 1,70 miljoen). De werkelijk door Nielsen betaalde premie (inclusief doorbelaste kosten) was EUR 2,20 miljoen (2012: EUR 1,95 miljoen). Daarvan is EUR 0,14 miljoen door de deelnemers bijgedragen (2012: EUR 0,17 miljoen).

Samenvatting van het actuariael rapport 2013

De technische voorzieningen zijn toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen per ultimo 2013 van EUR 84,1 miljoen bedraagt meer dan het vereist eigen vermogen van EUR 15,2 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.

⁴ 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 vierde kwartaal van 2013 is de gedetailleerde risicoanalyse van 2010 geëvalueerd en geactualiseerd.

In de jaarrekening wordt in paragraaf 10 (Risicobeheer) 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 moest 'gecompenseerd' worden voordat aan het Fonds weer overrente uitgekeerd zal gaan worden. In 2013 bedroeg de overrente EUR 6,1 miljoen positief. Hierdoor is het saldo aan negatieve overrente ultimo 2012 van EUR 1,8 miljoen ultimo 2013 omgeslagen in een positief saldo van EUR 4,3 miljoen. Dit positieve saldo is na aftrek van kosten vermogensbeheer meegenomen in het resultaat over boekjaar 2013.
- 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 2013 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.

Aegon Business Line Pensioen

ISAE 3402 Type II rapportage periode 1 januari 2013 tot 31 december 2013 (EY d.d. 18 maart 2014). Door EY is gedurende hun werkzaamheden een gering aantal formele tekortkomingen geconstateerd met betrekking tot de werking van de getoetste interne beheersingsmaatregelen bij Aegon Business Line Pensioen. Het management van Aegon Business Line Pensioen heeft aangegeven dat de tekortkomingen gedurende het jaar door compenserende aanvullende maatregelen werden geneutraliseerd en dat procesverbeteringen zo spoedig mogelijk zullen worden ingevoerd.

Aegon Investment Management

ISAE 3402 Type II rapportage periode 1 januari 2013 tot 31 december 2013 (EY d.d. 27 februari 2014). Door EY zijn gedurende hun werkzaamheden geen afwijkingen geconstateerd met betrekking tot de werking van de getoetste interne beheersingsmaatregelen bij Aegon Investment Management.

Pensioen Services Zwolle

ISAE 3402 Type II rapportage periode 1 januari 2013 tot 31 december 2013 (Baker Tilly Berk d.d. 31 januari 2014). Door Baker Tilly Berk zijn gedurende hun werkzaamheden geen voor ons fonds relevante afwijkingen geconstateerd met betrekking tot de werking van de getoetste interne beheersingsmaatregelen bij Pensioen Services Zwolle.

Het bestuur is van mening dat de geconstateerde tekortkomingen geen materiële risico's voor het Fonds tot gevolg gehad hebben c.q. zullen hebben.

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 2013

Leeftijdscategorie	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioengerechtigden	Totaal
< 25 jaar	4	2	33	39
25 – 35	13	34	4	51
35 – 45	11	351	2	364
45 – 55	29	935	24	988
55 – 65	69	1.167	179	1.415
65 – 75	0	9	1.381	1.390
75 – 85	0	0	1.008	1.008
> 85	0	0	346	346
Totaal	126	2.498	2.977	5.601

Van de 126 deelnemers zijn er 66 arbeidsongeschikt (met premievrije voortzetting van pensioenopbouw). Van het totaal van 5.601 zijn 125 gerechtigden van de pensioenregelingen van Nielsen Media Research B.V.. Van het totaal van 5.601 gerechtigden zijn 2.657 vrouw en 2.944 man. Ultimo 2013 waren er 102 gerechtigden buiten Nederland woonachtig in de Europese Unie en 38 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 2013	152	2.631	1.974	909	38	2.921
Bij	10	18	150	56	8	214
Af	36	151	103	46	9	158
Aantallen per 31 december 2013	126	2.498	2.021	919	37	2.977

De daling van het aantal gewezen deelnemers wordt verklaard door reguliere pensioeningang en afkoop kleine pensioenen (minder dan EUR 451,22 per jaar (bedrag 2013)).

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 2013 EUR 19.390,11 (EUR 19.048,11 per 1 juli 2012).

De 1^e schijf van de pensioengrondslag bedroeg per 1 juli 2013 EUR 60.200 (per 1 juli 2012 eveneens EUR 60.200). De 2^e schijf van de pensioengrondslag bedroeg per 1 juli 2013 EUR 60.200 (per 1 juli 2012 eveneens EUR 60.200).

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 16.753,35 per 1 januari 2014 (EUR 16.587,48 per 1 januari 2013).

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

Uitvoeringskosten

Het Fonds volgt de ‘Aanbevelingen Uitvoeringskosten’ van de Pensioenfederatie.

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, actuaris 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 2013 EUR 1,6 miljoen (2012: 1,1 miljoen).

Het gemiddeld aantal deelnemers en pensioengerechtigden in 2013 was 3.088 (2012: 3.049).

De kosten voor pensioenbeheer per deelnemer/pensioengerechtigde waren in 2013 EUR 506 (2012: EUR 367). De toename in kosten per deelnemer wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door eenmalige kosten in verband met opschoning van het deelnemersbestand.

Per gerechtigde (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) waren de kosten voor pensioenbeheer in 2013 EUR 276 (2012: EUR 194).

Als percentage van de gemiddelde technische voorzieningen waren de kosten voor pensioenbeheer in 2013 34 basispunten (2012: 24 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 Investments. In depot VNU II belegt het Fonds uitsluitend in beleggingsfondsen van Aegon (AEAM fondsen) en in twee fondsen van het aan Aegon gelieerde TKP Investments.

De kosten vermogensbeheer bestaan uit alle doorlopende kosten die aan de beleggingsfondsen worden toegerekend: 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 2013 EUR 1,3 miljoen (2012: EUR 1,3 miljoen). Het gemiddeld belegd vermogen van depot VNU I en depot VNU II bedroeg EUR 435 miljoen (2012: EUR 429 miljoen). De kosten voor vermogensbeheer als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn voor 2013 30,0 basispunten (2012: 29,7 basispunten).

In 2013 waren de kosten vermogensbeheer voor depot VNU I 26,2 basispunten (2012: 26,0 basispunten). Voor depot VNU II was dit 34,2 basispunten in 2013 (2012: 35,1 basispunten).

De transactiekosten bedroegen in 2013 EUR 0,13 miljoen (2012: EUR 0,24 miljoen). Dit is 2,9 basispunten van het gemiddeld belegd vermogen (2012: 5,6 basispunten). De transactiekosten waren lager dan in 2012 vanwege minder volatiele financiële markten (minder transacties). In 2013 waren de transactiekosten voor depot VNU I 2,7 basispunten (2012: 5,9 basispunten). Voor depot VNU II was dit 3,6 basispunten (2012: 5,0 basispunten).

DNB Thema onderzoek vermogensbeheerkosten

In december 2013 heeft het pensioenfonds terugkoppeling ontvangen van de toezichthouder naar aanleiding van het sector onderzoek naar vermogensbeheerkosten en rendement. De gemiddelde vermogensbeheerkosten bedroegen over de onderzoeksperiode 2012 in de sector 0,53% tegenover 0,36% bij Stichting Pensioenfonds VNU.

Toezicht De Nederlandsche Bank (DNB)

De Pensioenwet bepaalt dat DNB belast is met het prudentieel en financieel toezicht. Er is in 2013 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. Hier is op 10 april 2013 door het bestuur gehoor aangegeven middels een schriftelijke reactie aan DNB. Tevens heeft DNB verzocht om 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 is in 2013 gereed gekomen en is op 15 oktober 2013 aan DNB verstrekt tezamen met een toelichting door het bestuur op de wijzigingen. Op 19 maart 2014 heeft een delegatie van het bestuur op uitnodiging van de toezichthouder mondeling verdere toelichting gegeven. Daarbij heeft het bestuur uiteengezet waarom het van mening is 'in control' te zijn. Op 28 maart 2014 heeft DNB vervolgens weer schriftelijk gereageerd op de brief van het pensioenfonds d.d. 15 oktober 2013 en het gesprek op 19 maart 2014. In de brief vraagt DNB nadere informatie op en benoemt de toezichthouder een aantal aandachtspunten. Het bestuur heeft aangegeven de aandachtspunten te zullen bestuderen en waar het bestuur dit nodig acht zullen nadere maatregelen worden genomen.

De door DNB gevraagde gegevens zijn in 2013 steeds tijdig verstrekt.

De kosten voor het DNB toezicht waren in 2013 EUR 28.290 (2012: EUR 10.430). Deze kosten worden doorbelast aan Nielsen.

In 2013 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 2013 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 2013 is er geen overleg geweest met AFM. De door AFM gevraagde gegevens zijn steeds tijdig verstrekt.

De kosten voor het AFM toezicht waren in 2013 EUR 1.507,83, dit is inclusief een teruggave over 2012. (2012: EUR 2.900). Deze kosten worden doorbelast aan Nielsen. In 2013 zijn door AFM geen boetes of dwangsommen aan het Fonds opgelegd.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

De ABTN van juni 2010 is in het vierde kwartaal van 2013 geactualiseerd en aangepast aan (wijzigingen in) wet-en regelgeving. De nieuwe ABTN is op 11 december 2013 door het bestuur vastgesteld en vervolgens op 17 december 2013 naar DNB gestuurd. Het bestuur bekijkt jaarlijks of de ABTN geactualiseerd dient te worden.

Gedragcode

De compliance officer, die toezicht houdt op de naleving van de gedragscode, heeft geen op- of aanmerkingen over het verslagjaar 2013.

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 2013 bedroegen deze vergoedingen:

- Voor een bestuurslid € 6.272,49 per jaar.
- Voor een (plaatsvervangend) lid van het verantwoordingsorgaan € 2.613,54 per jaar.

De bedragen worden ieder jaar aangepast met het toeslagpercentage van de actieve deelnemers. Het bestuur heeft in 2013 besloten dat een ‘extern’ bestuurslid, dat tevens lid is van het dagelijks bestuur in verband met de extra werkzaamheden een 60% hogere vergoeding dan een gewoon ‘extern’ bestuurslid ontvangt.

Aan bestuursleden en (plaatsvervangende) leden verantwoordingsorgaan van het Fonds is EUR 24.044,55 uitbetaald in 2013 (2012: EUR 28.319). De lasten van deze vergoedingen worden gedragen door Nielsen.

Principes Goed Pensioenfondsbestuur / Code Pensioenfonds

Communicatie

In juni 2013 is aan de deelnemers het uniform pensioenoverzicht (volgens het model van de pensioenkoopels) per 31 december 2012 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 2013 daar waar nodig aangepast.

Evenals in voorgaande jaren is aan de deelnemers en de pensioengerechtigden in 2013 algemene informatie betreffende het Fonds verstuurd (financiële situatie; samenstelling bestuur, verantwoordingsorgaan en directie; contactinformatie van het Fonds en administrateur PSZ. In juni 2013 is een nieuwsbrief verstuurd aan alle deelnemers en pensioengerechtigden. Naast de algemene informatie was aanvullende informatie over de financiële situatie, de beleggingen, de komende wijzigingen in de pensioenregeling per 1 januari 2015, echtscheidingen en pensioen, en over de uitvoeringskosten (pensioenbeheerkosten en beleggingskosten) in die nieuwsbrief gecommuniceerd.

In december 2013 zijn aan alle deelnemers en pensioengerechtigden geïnformeerd over de overgang naar de nieuwe pensioenuitvoerder (van PSZ naar Aon Hewitt), het vertrek van de heer Le Grand en de lancering van de website. De website is een extra communicatie- en informatiekanaal geworden 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 verzaamd. Een bestuurslid wordt geacht voor zijn/haar benoeming deskundigheidsniveau 1 te hebben. Het deskundigheids- en opleidingsplan is in 2013 geactualiseerd.

In het vierde kwartaal van 2013 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.

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 2013 hebben drie (gewezen) deelnemers en/of pensioengerechtigden een klacht ingediend bij het bestuur. Twee daarvan hebben geleid tot een geschil en zijn voorgelegd aan een geschillencommissie. De geschillencommissie heeft in beide zaken uitspraak gedaan. Ultimo van het boekjaar loopt nog 1 geschil, de overige twee klachten zijn afgehandeld. Met betrekking tot het nog lopende geschil heeft de betrokkene aangegeven het niet eens te zijn met de uitspraak van de geschillencommissie en is naar de rechter gestapt. De rechtbank heeft ten tijde van de vaststelling van de jaarrekening nog geen uitspraak gedaan.

Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds / Code Pensioenfonds

Op 9 juli 2013 heeft de Eerste Kamer ingestemd met het wetsvoorstel versterking bestuur pensioenfonds. De wet gaat op 1 juli 2014 van kracht.

In september 2013 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (StvdA) de *Code Pensioenfonds 2013* aangeboden aan de staatssecretaris van SZW. Deze Code komt in de plaats van de *Principes voor goed pensioenfondsbestuur*, die de StvdA in 2005 heeft gepubliceerd.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2013 steeds de notulen van de bestuursvergaderingen en alle andere relevante stukken ontvangen.

Tijdens de vergadering van het verantwoordingsorgaan op 22 mei 2013 is het concept jaarverslag 2012 met het voltallige bestuur, de directie en de adviseur besproken.

Tijdens de vergadering van het verantwoordingsorgaan met het bestuur op 11 december 2013 heeft het bestuur uitleg/toelichting gegeven over het gevoerde beleid in 2013.

Intern toezicht

In de statuten van het Fonds is thans vastgelegd dat het intern toezicht geschiedt middels een, minstens eenmaal in de drie jaar in te stellen, visitatiecommissie bestaande uit minstens drie onafhankelijke deskundigen. De tweede visitatie met waarnemingsperiode 2010-2012 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 opgenomen in het jaarverslag 2012.

Bestuur Stichting Pensioenfonds VNU

Diemen, 20 juni 2014

M.J. Borkink

E.G.M. Penninx

M. van 't Riet

M.J.B. Rutte

F.G.M. Wanschers

G.J. Wiss-Wegh

Verslag verantwoordingsorgaan over 2013

Taak

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/code Pensioenfonds.

Bronnen

Om tot een oordeel te kunnen komen heeft het VO in 2013 gesprekken gevoerd met het bestuur. Het bestuur heeft het VO inzicht verschaft in de conceptuele versie van het jaarverslag 2013, het beleggingsplan en beleggingsovertuigingen, het beleggingsverslag depot 1 en beleggingsverslag depot 2 en de beleidsvoornemens voor de toekomst.

Het VO heeft in april 2013 met het bestuur deelgenomen aan een intern seminar over de pensioenwet en het proces van liquidatie van pensioenfonds.

In november 2013 was het VO gedeeltelijk betrokken bij de ‘heidagen’ van het bestuur. Verder werd gebruikgemaakt van diverse rapporten en documenten waaronder de notulen van alle bestuursvergaderingen. Wij zijn positief over de wijze waarop het bestuur ons van informatie heeft voorzien.

Bevindingen

Het jaarverslag bevat goedkeurende verklaringen van de accountant en de waarmerkend actuaris.

Het VO stelt vast dat de beleggingsresultaten in 2013 in beide depots wederom goed zijn geweest. Zowel voor vastrentend als aandelen werd de benchmark verslagen. De enige dissonant is het vastgoedfonds, dat als gevolg van de crisis minder presteert.

Het VO is van mening dat de beslissing om de toeslag per 1 januari 2014 vast te stellen op 90% van de index in het jaarverslag goed onderbouwd wordt en een voorbeeld van evenwichtige belangenbehartiging is.

Aangezien 25% van de VPV “op naam” staat van gewezen deelnemers zou het overweging verdienen om deze groep meer aandacht te geven. In het kader van evenwichtige belangenbehartiging.

Het VO heeft geconstateerd dat 2013 een druk jaar voor het bestuur is geweest. Er waren veel zaken die extra aandacht vroegen, zoals:

- Keuze van het bestuursmodel
- Overdracht werkzaamheden van directeur Pensioenfonds, E. Le Grand
- Overgang van de pensioenadministratie van PSZ naar Aon Hewitt
- Investments beliefs en beleggingsplan
- Ontwikkeling en implementatie risicoscan
- Communicatiebeleid

In 2014 moet onder meer veel aandacht worden gegeven aan de verlenging van het contract met Aegon dat dit jaar eindigt en aan het risicobereidheidsonderzoek.

Oordeel

Het VO is van mening dat het bestuur gezorgd heeft voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het VO oordeelt op basis van de door haar gevoerde gesprekken en de documenten die haar door het bestuur ter beschikking zijn gesteld positief over het handelen en gevoerde beleid van het bestuur over 2013. Er past veel waardering voor de extra inzet en het goede resultaat.

Reactie van het bestuur

Het bestuur van het Fonds heeft kennis genomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan en is verheugd over het positieve oordeel van het VO over het gevoerde beleid. Het bestuur kan zich volledig vinden in de opmerkingen van het VO ten aanzien van het gevoerde beleid en de aandachtspunten voor 2014. Het bestuur is blij dat het gevoerde toelagenbeleid de instemming van het VO heeft.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2013*(bedragen in EUR 1.000) (na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten⁵)*

	Toelichting	2013 EUR	2012 EUR
Activa			
Vastgoed		4.795	5.018
Aandelen		63.487	58.946
Vastrentende waarden		65.856	64.938
Overige		2	7
		<hr/>	<hr/>
Beleggingen risico fonds	3	134.140	128.909
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	4	390.247	418.580
Vorderingen en overlopende activa	5	4.539	432
Overige activa	6	2.377	2.115
		<hr/>	<hr/>
		531.303	550.036
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Passiva			
Stichtingskapitaal en algemene reserve	7	83.441	70.497
Overige reserves	7	656	225
Technische voorzieningen	8	445.182	477.851
Overige schulden en overlopende passiva	9	2.024	1.463
		<hr/>	<hr/>
		531.303	550.036
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Dekkingsgraad (in %)		118,9	114,8

⁵ 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 2013*(bedragen in EUR 1.000)*

	Toelichting	2013 EUR	2012 EUR
Baten			
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	12	2.520	2.401
Baten uit hoofde van herverzekering	13	19.924	20.492
Beleggingsresultaten	14	10.902	15.067
Overige baten	15	4.313	161
		<hr/>	<hr/>
Saldo van baten		37.659	38.121
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Lasten			
Pensioenuitkeringen	26	25.227	24.848
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	27	1.170	740
Wijziging voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds			
• Pensioenopbouw	16	1.311	1.358
• Toeslagverlening	17	3.441	6.687
• Rentetoevoeging	18	1.643	6.759
• Onttrekking voor uitkeringen	19	-25.440	-24.912
• Onttrekking voor pensioenkosten	20	-201	0
• Wijziging marktrente	21	-9.269	32.820
• Wijziging actuariële uitgangspunten	22	-707	4.807
• Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-94	-98
• Overige wijzigingen	23	-3.353	-440
		<hr/>	<hr/>
		-32.669	26.981
Wijziging herverzekeringsdeel technische voorziening	24	28.545	-22.314
Saldo overdrachten van rechten	25	-57	94
Overige lasten	28	2.068	2.705
		<hr/>	<hr/>
Saldo van lasten		24.284	33.054
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Saldo van baten en lasten		13.375	5.067
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

	2013	2012
	EUR	EUR
Algemene reserve	12.944	4.735
Reserve technisch resultaat	212	532
Reserve excasso	219	-200
	<hr/>	<hr/>
	13.375	5.067
	<hr/>	<hr/>

Kasstroomoverzicht over 2013*(bedragen in EUR 1.000)*

	2013 EUR	2012 EUR
Kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten		
Bijdragen van werkgever en werknemers	1.739	1.617
FVP bijdragen	0	29
Van herverzekeraar ontvangen uitkeringen	19.612	19.662
Ontvangsten wegens overgenomen verplichtingen	237	0
Uitgaven wegens overgedragen verplichtingen	-173	-95
Betaalde pensioenuitkeringen	-25.189	-24.948
Betaalde pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-856	-717
Stortingen/onttrekkingen werkgever c.q. depot herverzekeraar	-800	-1.550
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten	-5.430	-6.002
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	3.090	2.999
Verkopen en aflossingen van beleggingen	9.443	13.907
Aankoop beleggingen	-6.942	-12.776
Betaalde kosten van vermogensbeheer ⁶	96	-25
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.687	4.105
Mutatie liquide middelen	257	-1.897
Saldo begin boekjaar	2.122	4.019
	<hr/>	<hr/>
Saldo einde boekjaar	2.379	2.122
	<hr/>	<hr/>
Saldo einde boekjaar bestaat uit:		
Betaalrekening	2.377	2.115
Bankrekening depot VNU II	2	7
	<hr/>	<hr/>
	2.379	2.122
	<hr/>	<hr/>

⁶ De kostenvermogensbeheer betreffen met name niet terug te vorderen dividendbelasting en omvangskorting die het fonds ontvangt op de vermogensbeheerkosten.

Toelichting jaarrekening 2013

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

De in deze jaarrekening opgenomen bedragen luiden, tenzij anders 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.

Schattingen en veronderstellingen

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

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Schattingswijzigingen in 2013

In 2013 heeft zich de volgende schattingswijzigingen voorgedaan:

- Toepassing van nieuwe correctiefactoren voor ervaringssterfte. Het bestuur heeft besloten om de toe te passen correctiefactoren voor ervaringssterfte aan te passen op basis van een uitgevoerd fondsspecifiek onderzoek met behulp van het Aon Hewitt Longevity Model. De correctiefactoren voor de ervaringssterfte zijn dienovereenkomstig aangepast waardoor de voorziening pensioenverplichtingen voor het fonds per 31 december 2013 is verlaagd met EUR 189 en voor de voorziening van het herverzekerde deel met EUR 518.
- Toepassing van gehuwdheidsfrequentie: Het bestuur heeft, mede naar aanleiding van de resultaten van de opschoningsactie met betrekking tot het nabestaandenpensioen, besloten vanaf ultimo 2013 de gehuwdheidsfrequentie voor gepensioneerden te wijzigen naar 100%. Dit heeft geleid tot een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen met EUR 2,5 miljoen. Het effect op de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is nihil.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Vreemde valuta

De jaarrekening luidt in euro's. De euro is tevens de functionele valuta van het pensioenfonds. Transacties in vreemde valuta worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de functionele valutakoers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de functionele valutakoers op de balansdatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling danwel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de staat van baten en lasten. Onderstaand is opgenomen een overzicht van de belangrijkste valuta.

	2013	2012
	Slotkoers	Slotkoers
Amerikaanse dollar	1,3780	1,3184
Australische dollar	1,5402	1,2699
Britse Pond	0,8320	0,8111
Canadese dollar	1,4641	1,3127
Japanse yen	144,8294	113,9955

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 reële waarde van de onderliggende beleggingen in het AEAM European Credit Fund en AEAM Global High Yield Fund (EUR) vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt datavendor Markit gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

Waardeverschillen tussen opeenvolgende ultimo balanswaarden worden 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 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 in de periode waarop het betrekking heeft.

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:

- Markttrente: gebaseerd op de Ultimate Forward Rate (UFR).
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2012-2062 zonder leeftijdterugstelling.
- Op de overlijdenskansen worden correctiefactoren toegepast, zoals vastgesteld met behulp van het Aon Hewitt Longevity Model (2012: correctiefactoren ES-PIB, 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.
- Indexering: gebaseerd op ontwikkeling van het prijspeil en de algemene lonen.

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.

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. Kosten vermogensbeheer zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

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 2012	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
Stand per 31 december 2012	5.018	58.946	64.938	7	128.909
Aankopen/verstrekkingen	0	2.543	4.399	0	6.942
Verkopen/aflossingen	0	-7.591	-1.852	0	-9.443
Overige mutaties	0	0	0	-5	- 5
Herwaardering	-223	9.589	-1.629	0	7.737
Stand per 31 december 2013	4.795	63.487	65.856	2	134.140

De bepaling van de waardering van de beleggingen kan als volgt uitgesplitst worden:

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW berekening	Andere methode	Totaal
Per 31 december 2013					
Vastgoed	0	0	0	4.795	4.795
Aandelen	0	0	0	63.487	63.487
Vastrentende waarden	0	0	0	65.856	65.856
Overig	0	0	0	2	2
Totaal	0	0	0	134.140	134.140
Per 31 december 2012					
Vastgoed	0	0	0	5.018	5.018
Aandelen	0	0	0	58.946	58.946
Vastrentende waarden	0	0	0	64.938	64.938
Overig	0	0	0	7	7
Totaal	0	0	0	128.909	128.909

Voor de bij de bepaling van de waardering van de beleggingen gehanteerde uitgangspunten wordt verwezen naar paragraaf 2 'Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling'.

Vastgoed

De samenstelling van het vastgoed is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Indirect vastgoed bestaande uit:		
- Top TKP Pensioen Real Estate Fonds	4.795	5.018
	<hr/>	<hr/>

Aandelen

De samenstelling van de aandelen is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen bestaande uit:		
- AEAM Europe Equity Fund	17.558	16.689
- AEAM North America Equity Fund	31.015	27.206
- AEAM Pacific Equity Fund	11.327	11.385
- TKP Top MM Emerging Markets Fund	3.587	3.666
	<hr/>	<hr/>
	63.487	58.946
	<hr/>	<hr/>

Vastrentende waarden

De samenstelling van de vastrentende waarden is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Obligatiebeleggingsfondsen bestaande uit:		
- AEAM Core Eurozone Government Bond Fund ⁷	36.636	36.453
- AEAM European Credit Fund	25.884	25.244
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	3.336	3.241
	<hr/>	<hr/>
	65.856	64.938
	<hr/>	<hr/>

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

Overige

	2013	2012
	EUR	EUR
Liquide middelen depot VNU II	2	7
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Overige toelichting

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

Door het Fonds zijn er geen effecten in bruikleen gegeven. Binnen de beleggingsfondsen is wel sprake van het uitlenen van effecten.

4. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2013	2012
	EUR	EUR
Garantiecontracten met beleggingsdepot (Latente) vordering technisch resultaat ⁸	389.221	417.766
	1.026	814
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	390.247	418.580

De herverzekeringsovereenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. eindigt op 31 december 2014. De volgende bepalingen zijn na afloop van het contract van belang:

- Het contract wordt voor een tijdvak van één jaar verlengd indien door een van de twee partijen voor twee maanden voor het eind van de contractperiode is opgezegd.
- Na afloop van de contractperiode (indien van toepassing na de verlengingsperiode) wordt het (cumulatief) technisch resultaat afgerekend.
- Het pensioenfonds kan vanaf 1 januari 2015 met Aegon een nieuwe overeenkomst sluiten met alsdan nader overeen te komen tarieven en grondslagen. Als dit niet gebeurt heeft het pensioenfonds de volgende twee mogelijkheden:
 1. De lopende verzekeringen worden premievrij gemaakt. Aegon garandeert en verzorgt de (toekomstige) uitbetaling van de premievrij gemaakte verzekeringen. De rentewinstdeling blijft gehandhaafd maar vindt alleen plaats als deze de vergoeding voor garantie-, administratie-, mutatie- en excassokosten overstijgt. Het systeem van technische winstdeling komt te vervallen.
 2. De beleggingen in het gesepareerde depot met de daartegenover staande rechten en verplichtingen worden aan het pensioenfonds overgedragen. De (toekomstige) uitbetaling van de pensioenen is na overdracht volledig voor rekening en risico van het pensioenfonds.

⁸ Dit betreft 50% van het opgerent cumulatieve technisch resultaat over de verslagjaren 2010 t/m 2013.

Het mutatieoverzicht voor het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	417.766	395.452
Pensioenopbouw	1.305	1.358
Toeslagen	975	1.901
Rentetoevoeging	1.439	5.981
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-20.388	-19.994
Wijzigen marktrente	-8.763	29.366
Wijzigingen actuariële uitgangspunten	-518	4.208
Saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-94	-98
Overige wijzigingen	-2.501	-408
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	389.221	417.766
	<hr/>	<hr/>

De overige wijzigingen betreft met name een vrijval nabestaandenpensioen van EUR 3.658, een toename als gevolg van de schattingswijziging met betrekking tot gehuwdheidsfrequentie van EUR 2.485 (zie ook paragraaf 2 schattingswijzigingen) en een vrijval uit hoofde van resultaat op mutaties van EUR -776.

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. Dit bedraagt in 2013 EUR 1.026 (2012: EUR 814). 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 herverzekeraar.

Overrente, indien positief, wordt door het Fonds verantwoord in het boekjaar waarop het betrekking heeft.

De herverzekeraar 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		
Stand per 1 januari 2013	15.937	47.385	246.744	-4.498	305.568
Aankopen/verstrekkingen	0	220	10.817	0	11.037
Verkopen/aflossingen	0	-7.860	-16.922	0	-24.782
Overige mutaties (bank)	0	0	0	1.415	1.415
Herwaardering	-709	8.320	-4.970	0	2.641
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2013	15.228	48.065	235.669	-3.083	295.879
	<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 2013 van EUR 27,1 miljoen (2012: EUR 27,6 miljoen) wordt geleidelijk ingebracht in het depot.

Aangezien de som van de beleggingen en de voorwaardelijke vordering van EUR 323,0 (2012: EUR 333,2 miljoen) kleiner is dan het herverzekeringsdeel technische voorzieningen van EUR 389,2 (2012: EUR 417,8 miljoen) is de garantie van Aegon Levensverzekering N.V. per ultimo 2013 in the money.

Vastgoed

De samenstelling van het vastgoed is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Indirect vastgoed bestaande uit:		
- Top TKP Pensioen Real Estate Fonds	15.228	15.937
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Aandelen

De samenstelling van de aandelen is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen bestaande uit:		
- Aegon World Equity Fund	48.065	47.385
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Vastrentende waarden

De samenstelling van de vastrentende waarden is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Obligatiebeleggingsfondsen bestaande uit:		
- Aegon ABS Fund	15.226	15.606
- Aegon Core Eurozone Government Bond Fund ⁹	86.218	92.070
- Aegon European Credit Fund	75.310	77.808
- Aegon Global High Yield Fund (EUR)	15.119	15.639
- Aegon Hypotheken Fonds	43.796	45.621
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	235.669	246.744
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

⁹ Tot 1 juni 2012 genaamd Aegon Euro AAA Bond Fund.

Overige

	2013	2012
	EUR	EUR
Beleggingsdebiteuren	0	4.911
Liquide middelen	-3.083	-9.409
	<hr/> -3.083	<hr/> -4.498
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Overige toelichting

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

Door het Fonds zijn er geen effecten in bruikleen gegeven. Binnen de beleggingsfondsen is wel sprake van het uitlenen van effecten.

5. Vorderingen en overlopende activa

	2013	2012
	EUR	EUR
Vordering op verzekeringsmaatschappijen (overrentedeling 2013)	4.178	0
Vordering op werkgever	336	386
Vordering op deelnemers	6	3
Lopende interest	5	9
Overlopende activa	14	34
	<hr/> 4.539	<hr/> 432
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Een toelichting op de overrentedeling 2013 is opgenomen in paragraaf 15. De vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

6. Overige activa

	2013	2012
	EUR	EUR
Liquide middelen	2.377	2.115
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7. Stichtingskapitaal en reserves

	Algemene reserve	Reserve technisch resultaat	Reserve excasso	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2012	65.762	282	-389	65.655
Uit bestemming saldo van baten en lasten	4.735	532	-200	5.067
Stand per 31 december 2012	70.497	814	-589	70.722
Uit bestemming saldo van baten en lasten ¹⁰	12.944	212	219	13.375
Stand per 31 december 2013	83.441	1.026	-370	84.097

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

Solvabiliteit/dekkingsgraad

	2013	2012
	EUR	EUR
Minimaal vereist eigen vermogen (3,4%; 2012: 3,4%)	15.163	16.287
Vereist eigen vermogen (3,4%; 2012: 3,4%) ¹¹	15.163	16.287

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

	2013	2012
	%	%
Nominale dekkingsgraad	118,9	114,8

De nominale dekkingsgraad is als volgt berekend:

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

¹⁰ Na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten.

¹¹ 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

	2013	2012
	EUR	EUR
Voorziening voor de pensioenverplichtingen	442.205	474.655
Overige technische voorzieningen	2.977	3.196
	<hr/> 445.182 <hr/>	<hr/> 477.851 <hr/>

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	474.655	447.874
Pensioenopbouw	1.305	1.358
Toeslagen	3.389	6.687
Rentetoevoeging	1.632	6.759
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-25.239	-24.912
Onttrekkingen voor pensioenkosten	-201	0
Wijzigen marktrente	-9.217	32.820
Wijzigingen actuariële uitgangspunten	-700	4.807
Saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-93	-98
Overige wijzigingen	-3.326	-640
	<hr/> 442.205 <hr/>	<hr/> 474.655 <hr/>

De toeslagen hebben betrekking op het besluit om de pensioenaanspraken per 1 januari 2014 voor de deelnemers NMR, de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden te verhogen.

De wijzigingen actuariële uitgangspunten betreffen wijzigingen van de correctiefactoren inzake ervaringssterfte.

De overige wijzigingen bestaan uit overlijden, arbeidsongeschiktheid en resultaat op alle mogelijke mutaties. Daarnaast bevat het grootste deel van deze post vrijval nabestaandenpensioen. De uitsplitsing wordt toegelicht onder paragraaf 23.

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

	2013	2012
	EUR	EUR
Actieve deelnemers	22.054	32.666
Gewezen deelnemers	115.264	123.675
Pensioengerechtigden	304.887	318.314
	<hr/>	<hr/>
Netto pensioenverplichtingen	442.205	474.655
	<hr/>	<hr/>

Per balansdatum zijn alle uit de pensioenregelingen voortvloeiende aanspraken of rechten van deelnemers in de berekening van de pensioenverplichtingen meegenomen. De belangrijkste verklaring voor de daling van de voorziening is de stijging van de rentetermijnstructuur en de bestandsmutaties (afname aantal actieve deelnemers en aantal gewezen deelnemers). 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 11 december 2013 besloten om de pensioenaanspraken per 1 januari 2014 met 0,90% (NMR) respectievelijk 0,81% (VNU-A) 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:

	2013	2012
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	3.196	2.996
Pensioenopbouw	6	7
Toeslagen	52	104
Rentetoevoeging	11	45
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-201	-196
Wijzigen marktrente	-52	214
Wijzigingen actuariële uitgangspunten	-7	33
Saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-1	0
Overige wijzigingen	-27	-7
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	2.977	3.196
	<hr/>	<hr/>

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

9. Overige schulden en overlopende passiva

	2013	2012
	EUR	EUR
Belastingen en premies sociale verzekeringen	547	480
Overige schulden	76	42
Schulden uit hoofde van herverzekering	1.141	940
Overlopende passiva	260	1
	<hr/>	<hr/>
	2.024	1.463
	<hr/>	<hr/>

Overige schulden en overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

10. Risicobeheer

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:

	2013	2012
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	114,8	114,6
Premieresultaat	0,0	-0,1
Beleggingsresultaat	2,2	3,1
Uitkeringen	0,1	0,3
Toeslagen of korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten	-0,8	-1,6
Wijziging marktrente	0,1	-1,0
Wijziging actuariële grondslagen/Overige	2,5	-0,5
	<hr/>	<hr/>
Dekkingsgraad per 31 december	118,9	114,8
	<hr/> <hr/>	<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 2013 levert dit per risicocategorie de volgende bedragen op:

	2013	2012
	EUR	EUR
Verwacht verlies:		
S1 Renterisico	488	851
S2 Risico zakelijke waarden	19.027	18.014
S3 Valutarisico	9.501	7.963
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	0	775
S6 Verzekeringstechnisch risico	1.475	1.214
	<hr/>	<hr/>
Totaal maximum verwacht verlies (conform DNB wortelformule)	21.540	20.151
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Het kredietrisico (S5) is op nihil gesteld, omdat de gemiddelde credit spread van de vastrentende waarde portefeuille ultimo 2013 nagenoeg nihil is. Bij de bepaling van de toetswaarde is uitgegaan van de werkelijke beleggingsmix per ultimo 2013.

Het vereist eigen vermogen heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2013	2012
	EUR	EUR
Technische voorzieningen volgens jaarrekening	445.182	477.851
Buffers		
S1 Renterisico	1.353	1.415
S2 Risico zakelijke waarden	8.311	9.885
S3 Valutarisico	5.153	4.367
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	0	388
S6 Verzekeringstechnisch risico	1.475	1.214
	<hr/>	<hr/>
Totaal S (vereiste buffers) = $\sqrt{(S1^2+S2^2+2*0,5*S1*S2+S3^2+S4^2+S5^2+S6^2)}$	10.530	11.593
	<hr/>	<hr/>
Vereist eigen vermogen (art. 132 Pensioenwet)	10.530	11.593
Minimaal vereist eigen vermogen	15.163	16.287
Vereist eigen vermogen	15.163	16.287
Aanwezig vermogen (Totaal activa – verplichtingen)	84.097	70.722
	<hr/>	<hr/>
Surplus/tekort	68.934	54.435
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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.

In de hierna volgende toelichtingen op de risico's van de beleggingen is een 'doorkijkmethode' toegepast. Dit betekent dat naar het risicoprofiel van de beleggingen binnen de door Aegon, of door aan Aegon gelieerde partijen, beheerde beleggingsfondsen is doorgekeken, in plaats van uitsluitend te kijken naar de participaties in de beleggingsfondsen. Indien belegd wordt in extern beheerde beleggingsfondsen, is de doorkijkinformatie niet beschikbaar.

In verband met kwaliteitsverbetering bij Aegon zijn de vergelijkende cijfers 2012 aangepast naar aanleiding van gewijzigde inzichten en aanvullende beschikbare informatie. De vergelijkende cijfers 2012 zijn aangepast in de tabellen valuta- en sectorindeling.

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 prijsrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie.

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

	2013		2012	
	EUR	%	EUR	%
Nederland	14.536	11	15.296	12
Duitsland	15.545	12	17.457	14
Frankrijk	15.822	12	13.697	11
Verenigd Koninkrijk	10.850	8	10.439	8
Verenigde Staten	29.241	22	28.710	22
Japan	4.575	3	3.203	2
Overige landen	38.869	29	36.077	28
Extern beheerde beleggingsfondsen	4.702	3	4.030	3
	134.140	100	128.909	100

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

	2013		2012	
	EUR	%	EUR	%
Basismaterialen	3.601	3	3.652	3
Cyclische consumentengoederen	9.388	7	8.145	6
Energie	6.145	5	7.281	6
Financiële instellingen	29.529	22	28.891	22
Gezondheidszorg	5.519	4	5.366	4
Industrie	7.990	6	6.748	5
Niet-cyclische consumentengoederen	8.135	6	8.341	7
Nutsbedrijven	3.714	3	3.599	3
Overheid	36.974	27	36.617	29
Informatie technologie	8.148	6	6.706	5
Telecommunicatie	6.266	5	5.452	4
Overige sectoren	4.029	3	4.081	3
Extern beheerde beleggingsfondsen	4.702	3	4.030	3
	134.140	100	128.909	100

Valutarisico

Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo jaar circa 37% (2012: 38%) 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:

	2013	2012
	Nettopositie	Nettopositie
	EUR	EUR
EUR	84.566	83.746
GBP	5.180	4.892
JPY	4.623	3.931
USD	25.270	22.334
Overige	14.501	14.006
	134.140	128.909

De extern beheerde beleggingsfondsen ad EUR 4.702 (2012: EUR 4.030) zijn opgenomen in de categorie overige.

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 markttrente. 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. 2013	31 dec. 2012
	EUR		
Duration van de vastrentende waarden	65.856	5,9	5,9
Duration van de VPV – eigen beheer	55.961	7,4	8,0

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 65,9 miljoen) ten opzichte van de VPV in eigen beheer (EUR 56,0 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:

	EUR	2013 %	EUR	2012 %
Resterende looptijd korter dan een jaar	6.471	5	7.059	5
Resterende looptijd 1-5 jaar	24.498	18	20.478	16
Resterende looptijd 6-10 jaar	27.530	21	30.094	23
Resterende looptijd langer dan 10 jaar	10.783	8	9.949	8
Niet rentedragende instrumenten	60.156	45	57.299	45
Extern beheerde beleggingsfondsen	4.702	3	4.030	3
	134.140	100	128.909	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 65.

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 2013 en 2012:

	EUR	2013 %	EUR	2012 %
AAA	24.584	38	25.574	39
AA	13.805	21	12.276	19
A	11.118	17	12.717	20
BBB	12.799	19	10.249	16
BB	1.535	2	1.359	2
B	1.461	2	1.441	2
Overig	554	1	1.322	2
	65.856	100	64.938	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 2012 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 2013 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 2013 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 in de periode waarop het betrekking heeft. Ultimo 2013 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 sprake van exposures die groter zijn dan 2%.

Ultimo 2013 heeft het Fonds een belang in Prisma Capital van 3,5% van het balanstotaal.

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, controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. 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 heeft vanaf 2014 een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Aon Hewitt voor een looptijd van 3 jaar. De vergoeding bedraagt circa EUR 256 per jaar.

12. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

	2013	2012
	EUR	EUR
Werkgeversgedeelte	445	518
Werknemersgedeelte	144	172
Doorbelaste kosten	1.608	1.235
Doorberekende VUT/ZKV	323	476
	<hr/>	<hr/>
	2.520	2.401
	<hr/>	<hr/>
	2013	2012
	EUR	EUR
Kostendeckende/gedempte premie	1.968	1.695
Feitelijke premie	2.197	1.925

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 kostendeckende premie die actuariael nodig is in verband met de aangroei van verplichtingen. Hierdoor is met ingang van 2012 de kostendeckende 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 kostendeckende/gedempte premie is als volgt:

	2013	2012
	EUR	EUR
Actuariële premie	543	636
Solvabiliteitsopslag	19	22
Opslag langlevensrisico	0	0
Niet gedekte kosten	1.406	1.037
	<hr/>	<hr/>
Totaal	1.968	1.695
	<hr/>	<hr/>

13. Baten uit hoofde van herverzekering

	2013	2012
	EUR	EUR
Aandeel in het technisch resultaat herverzekeraar (latent)	212	532
Uitkeringen herverzekering	19.712	19.960
	<hr/>	<hr/>
Totaal	19.924	20.492
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

14. Beleggingsresultaten

2013	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengst EUR	Kosten van vermogens- beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoed	23	-223	0	-200
Aandelen	961	9.589	0	10.550
Vastrentende waarden	2.080	-1.629	0	451
Overige	0	0	101	101
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	3.064	7.737	101	10.902
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	3.039	12.016	12	15.067
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De kosten vermogensbeheer betreffen met name niet terug te vorderen dividendbelasting en omvangskorting die het Fonds ontvangt op de vermogensbeheerkosten. Er is dus sprake van een opbrengst. Omdat er geen betrouwbare toerekening van de kosten vermogensbeheer te maken is naar de beleggingscategorieën zijn deze geënclassificeerd als overige.

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen en daarmee onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

15. Overige baten

	2013	2012
	EUR	EUR
FVP bijdragen	0	28
Incidentele resultaten	135	133
Overrente	4.178	0
	<hr/> 4.313 <hr/>	<hr/> 161 <hr/>

De post overrente betreft het positieve intrestresultaat van Aegon EUR 6.132 over 2013 onder aftrek van de geactiveerde negatieve overrente uit voorgaande jaren van EUR 1.841 en na aftrek van EUR 113 vermogensbeheerkosten. De berekening van de totale overrente wordt toegelicht onder overige gegevens in dit jaarverslag.

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.

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. Voor het toeslagbesluit zie toeslagbeleid bij paragraaf 8.

18. Rentetoevoeging

De rentetoevoeging (1-jaarsrente) betreft de rentetoevoeging van de voorziening primo jaar. Hiervoor wordt de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur primo boekjaar gehanteerd. Voor 2013 bedroeg deze rente 0,35% (2012: 1,54%).

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 is een bedrag van EUR 201 vrijgekomen 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. Deze bedraagt ultimo 2013 2,16% (2012: 1,80%). 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. De waardering van de technische voorzieningen wordt vastgesteld met behulp van schattingen en aannames. De belangrijkste schattingen betreffen de bepaling van de levensverwachting, de fondsspecifieke ervaringssterfte en de kostenopslag. Inherent aan schattingen is dat deze onnauwkeurigheid kunnen bevatten en dienaangaande op een later moment op basis van meer recente informatie bijgesteld moeten worden. De voorziening voor pensioenverplichtingen kan hierdoor hoger of lager uitkomen. Het pensioenfonds monitort jaarlijks de resultaten op langlevens en kosten ter toetsing van de inschatting.

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

De in 2013 verantwoorde bate van EUR 707 betreft de overgang naar fondsspecifieke correctiefactoren. Deze correctiefactoren zijn vastgesteld op basis van een sterfteonderzoek van Aon Hewitt (Aon Hewitt Longevity model).

23. Overige wijzigingen¹²

	2013 EUR	2012 EUR
Sterfte	-925	-1.171
Arbeidsongeschiktheid	36	-30
Mutaties	-184	202
Overige wijzigingen	-2.280	559
	-3.353	-440

Onder de overige wijzigingen 2013 EUR -2.280 wordt onder andere de post vrijval nabestaandenpensioen gepresenteerd. Deze wordt veroorzaakt door een opschoningsactie en bedraagt EUR 4.379 en een toename als gevolg van de schattingswijziging met betrekking tot gehuwdheidsfrequentie van EUR 2.485 (zie ook paragraaf 2 schattingswijzigingen).

¹² In verband met gewijzigde inzichten is de indeling van deze toelichting ten opzichte van 2012 gewijzigd. De vergelijkende cijfers 2012 zijn dientengevolge aangepast.

24. Wijziging herverzekeringsdeel technische voorziening

	2013	2012
	EUR	EUR
Pensioenopbouw	-1.305	-1.358
Toeslagen	-975	-1.901
Rente toevoeging voorziening	-1.439	-5.981
Onttrekking voorziening uitkeringen	20.388	19.994
Wijzigingen marktrente	8.763	-29.366
Wijzigingen actuariële grondslagen	518	-4.208
Overige technisch grondslagen	0	0
Saldo waardeoverdrachten	94	98
Overige wijzigingen	2.501	408
	<hr/>	<hr/>
	28.545	-22.314
	<hr/>	<hr/>

25. Saldo overdrachten van rechten

	2013	2012
	EUR	EUR
Inkomende waardeoverdrachten	228	0
Uitgaande waardeoverdrachten	171	94
	<hr/>	<hr/>
Totaal	-57	94
	<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

	2013	2012
	EUR	EUR
Ouderdomspensioen	18.200	17.990
Nabestaandenpensioen (partnerpensioen)	6.680	6.573
Wezenpensioen	19	20
Invalideitpensioen	170	175
Afkopen	158	90
	<hr/>	<hr/>
	25.227	24.848
	<hr/>	<hr/>

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan EUR 451,22 (2012: EUR 438,44) per jaar overeenkomstig artikel 66 van de Pensioenwet.

27. Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

	2013	2012
	EUR	EUR
Bestuurskosten	69	33
Administratiekostenvergoeding	784	548
Accountantskosten	102	38
Advieskosten	118	76
Overige	97	45
	<hr/>	<hr/>
	1.170	740
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden grotendeels (EUR 1.130) door de werkgever gedragen.

Accountantskosten

	2013	2012
	EUR	EUR
Jaarrekeningcontrole 2011	0	38
Jaarrekeningcontrole 2012	51	0
Jaarrekeningcontrole 2013	51	0
	<hr/>	<hr/>
	102	38
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Met ingang van verslagjaar 2013 worden de accountantskosten meegenomen in het jaar waarop ze betrekking hebben. Als gevolg hiervan zijn de accountantskosten met betrekking tot de jaarrekeningcontrole 2012 en 2013 in 2013 verwerkt.

Advieskosten

Van de advieskosten heeft EUR 38 (2012: EUR 18) betrekking op de kosten van de waarmerkend actuaris (Ernst & Young Actuarissen B.V.). In 2013 zijn de kosten van de waarmerkend actuaris met betrekking tot de certificering 2012 en 2013 verwerkt.

28. Overige lasten

	2013	2012
	EUR	EUR
Premie herverzekering	2.064	2.388
Andere lasten	4	317
	<hr/>	<hr/>
	2.068	2.705
	<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 2013 bedroegen deze vergoedingen (bedragen in hele euro's):

- EUR 6.272,49 per jaar voor bestuursleden;
- EUR 2.613,54 per jaar voor (plaatsvervangende) leden verantwoordingsorgaan.

Aan bestuursleden en (plaatsvervangende) leden verantwoordingsorgaan van het Fonds is EUR 24.045 uitbetaald in 2013 (2012: EUR 28.319). De lasten van deze vergoedingen worden gedragen door Nielsen.

31. Verbonden partijen

De aangesloten werkgever, bestuurders van de aangesloten werkgever en de bestuurders van het pensioenfonds zijn te kwalificeren als verbonden partijen. Voor de bezoldiging van de bestuurders van het pensioenfonds wordt verwezen naar toelichting 30 'bezoldiging bestuur'. Ultimo 2013 zijn er geen leningen verstrekt aan of vorderingen op bestuurders van het pensioenfonds. Bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds. Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de aangesloten werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling geldt dat de aangesloten werkgever zich jegens het pensioenfonds bij overeenkomst (de zogenaamde uitvoeringsovereenkomst) hebben verbonden tot het betalen van de ingevolge de geldende abtn verschuldigde pensioenpremie.

Bestuur Stichting Pensioenfonds VNU

Diemen, 20 juni 2014

M.J. Borkink

E.G.M. Penninx

M. van 't Riet

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 2013:

Toevoeging aan Algemene reserve	12.944
Toevoeging aan Reserve technisch resultaat	212
Onttrekking aan Reserve excasso	219
	<hr/>
Resultaatbestemming	13.375
	<hr/> <hr/>

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die van invloed zijn op deze jaarrekening.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds VNU te Haarlem 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 2013.

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. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik 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 Koninklijk 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, aangaande tot balansdatum, sprake van een toereikende 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, 20 juni 2014

drs. C.D. Snoeks AAG
verbonden aan Ernst & Young Actuarissen B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Het bestuur van Stichting Pensioenfonds VNU

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2013 van Stichting Pensioenfonds VNU te Haarlem gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en staat van baten en lasten over 2013 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 stichting. 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 2013 en van het resultaat over 2013 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, 20 juni 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. A.A. Beijer RA RBA

Actuariële analyse

	Financiële stromen	Resultaat mutatie VPV eigen rekening	2013	2012
	EUR	EUR	EUR	EUR
Wijziging rentetermijnstructuur	0	506	506	-3.668
Saldo beleggingsopbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	3.064	0	3.064	3.039
Indirecte beleggingsopbrengsten	7.737	0	7.737	12.016
Kosten vermogensbeheer	101	0	101	12
Benodigde interest	0	-204	-204	-823
	10.902	-204	10.698	14.244
Saldo premies				
Ontvangen premie	2.197	0	2.197	1.946
Premie herverzekeraar	-1.046	0	-1.046	-1.256
Kostenopslag	-1.176	0	-1.176	-740
	-25	0	-25	-50
Saldo waardeoverdrachten				
Overdrachtssom inkomende WO	228	0	228	0
Betaling aan herverzekeraar inkomende WO	-162	0	-162	-17
Overdrachtssom uitgaande WO	-172	0	-172	-94
Uitkering herverzekeraar uitgaande WO	152	0	152	470
	46	0	46	359
Saldo kosten				
In de premie begrepen directe kosten	1.176	0	1.176	740
Toevoeging VPV i.v.m. kostenvoorziening	0	195	195	0
Kosten verslagjaar	-1.170	0	-1.170	-740
	6	195	201	0
Saldo uitkeringen				
Mutatie TV	0	5.052	5.052	5.114
Uitkeringen ontvangen van herverzekeraar	19.561	0	19.561	19.490
Feitelijke uitkeringen	-24.903	0	-24.903	-24.372
	-5.342	5.052	-290	232
Saldo kanssystemen				
Sterfte	0	185	185	255
Mutaties	0	656	656	3
	0	841	841	258

	Financiële stromen	Resultaat mutatie VPV eigen rekening	2013	2012
	EUR	EUR	EUR	EUR
Saldo toeslagverlening				
Mutatie TV	0	-2.466	-2.466	-4.890
Kosten toeslag herverzekering	0	0	0	-1.432
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	0	-2.466	-2.466	-6.322
Mutaties overige technische voorzieningen	0	200	200	-651
Overige baten	4.525	0	4.525	665
Overige lasten	-861	0	-861	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo andere oorzaken	3.664	200	3.864	14
Totale saldo van baten en lasten	9.251	4.124	13.375	5.067
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Bijlagen

Berekening overrente

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

Bedragen x EUR 1.000

	2013	2012	2011	2010	2009
Vastrentende waarden *)	9.198	10.311	9.736	9.797	10.802
Aandelen **)	8.320	6.330	-1.162	8.778	13.217
Vastgoed	-709	-1.277	876	359	-2.733
Liquide middelen en overige rente	314	-88	115	105	69
Benodigde intrest	-11.104	-11.268	-11.592	-11.783	-11.927
	6.019	4.008	-2.027	7.256	9.428

*) 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

	2013	2012	2011	2010	2009
Benodigde intrest VPV depot VNU I	12.208	12.391	12.732	12.936	12.918
Af: benodigde intrest niet overrentedelend	-1.104	-1.123	-1.140	-1.153	-972
Af: benodigde intrest nog in te brengen	0	0	0	0	-19
	11.104	11.268	11.592	11.783	11.927

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.