



**VNU** PENSIOENFONDS



# Samenvatting Jaarverslag

- 2016 -

Hieronder treft u een samenvatting aan van het jaarverslag 2016 van Stichting Pensioenfonds VNU  
Deze samenvatting en het volledige jaarverslag kunt u downloaden van [www.pensioenfondsvnu.nl](http://www.pensioenfondsvnu.nl)

**Inleiding**

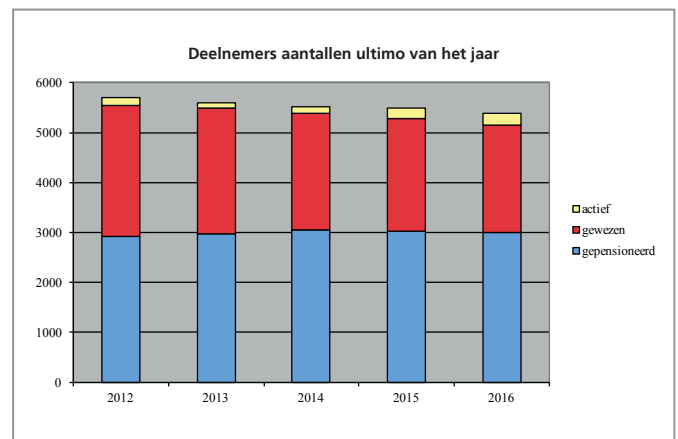
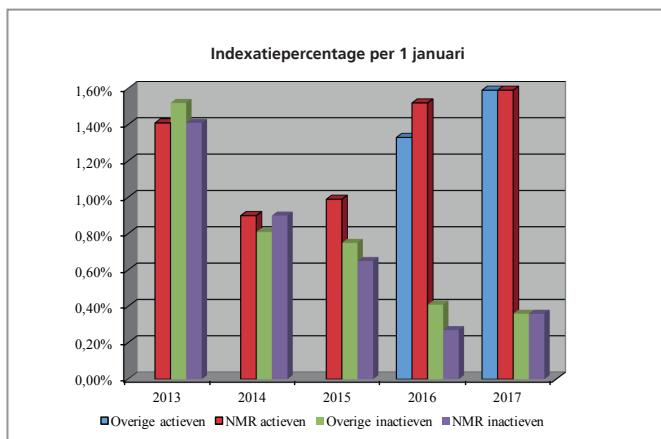
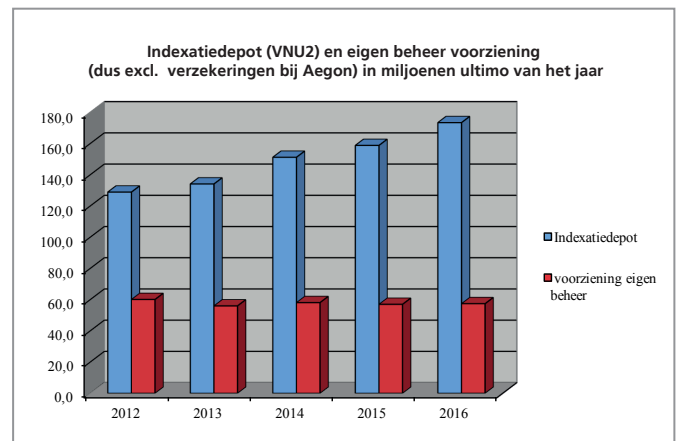
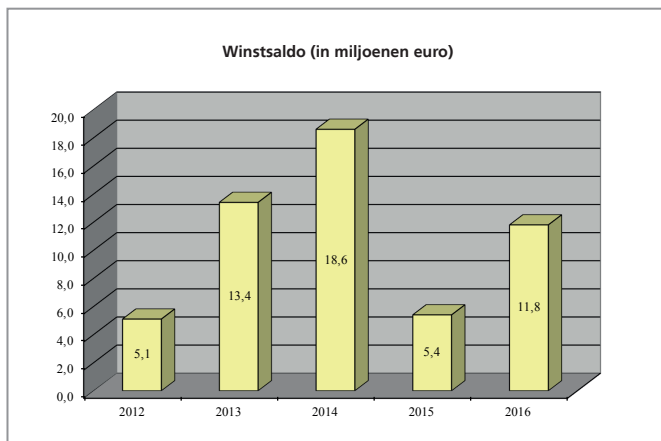
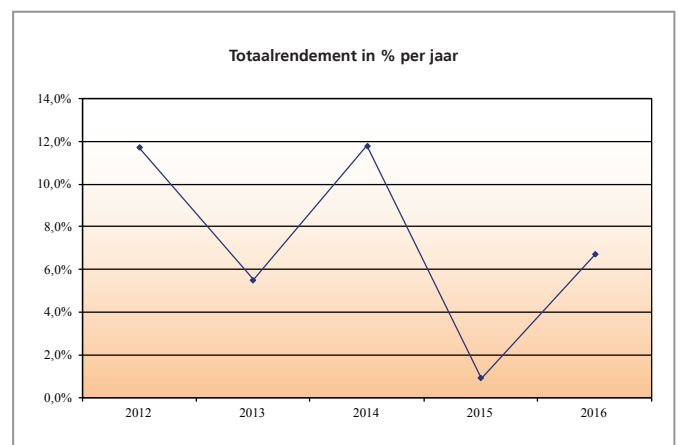
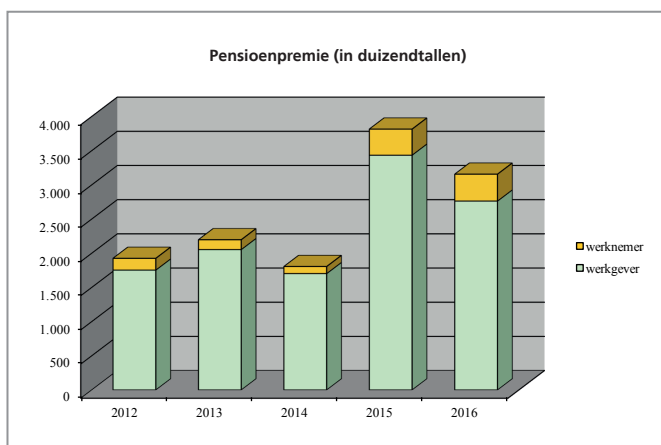
Stichting Pensioenfonds VNU (hierna aangeduid als het Fonds) is een ondernemingspensioenfonds, statutair gevestigd te Haarlem. Het Fonds heeft als doel het toekennen en uitkeren van de pensioenen van (voormalige) werknemers en hun nabestaanden van Nielsen B.V. (voorheen VNU B.V.) en aangesloten ondernemingen.

De nominale pensioenen zijn zeker gesteld door middel van een garantiecontract met verzekeraar Aegon. De indexatie van gepensioneerden, nabestaanden en sinds 2016 ook gewezen deelnemers, houdt het Fonds in eigen beheer.

Het bestuur heeft het jaarverslag 2016 vastgesteld op 21 juni 2017. De accountant heeft op deze datum een goedkeurende controleverklaring afgegeven bij de Jaarrekening 2016.

Het Fonds heeft boekjaar 2016 afgesloten met een positief winstsaldo van € 11,8 miljoen. Het winstsaldo is toegevoegd aan de reserves van het Fonds.

**Meerjaren cijfers**



## Personalia eind 2016

### Bestuur

Ed Penninx (werkgever), voorzitter  
Marcel Rutte (werkgever)  
Frank Wanschers (werkgever)  
Marc Borkink (pensioengerechtigden)  
Geertje Wiss-Wegh (pensioengerechtigden)  
Marieke van 't Riet (deelnemers)

### Verantwoordingsorgaan (VO)

Hein van der Putten (deelnemers), voorzitter  
Ben Otten (pensioengerechtigden)  
Bert van der Bree (pensioengerechtigden)  
Ingeborg van 't Woud (werkgever)

### Dagelijks bestuur

Marcel Rutte  
Marc Borkink

### Beleggingscommissie

Marc Borkink, voorzitter  
Ed Penninx

### Accountant en actuaaris

Ernst & Young

### Administratie en adviseur

Aon Hewitt

### Verzekeraar en vermogensbeheerder

Aegon

## Balans per 31 december 2016

Vereenvoudigde balans in duizendtallen.

Bezittingen	€	Verplichtingen	€
Beleggingen	173.381	Reserves	119.931
Voorziening herverzekeraar	440.076	Voorziening totaal	495.098
Vorderingen	2.959	Schulden	1.387
<b>Totaal</b>	<b>616.416</b>	<b>Totaal</b>	<b>616.416</b>

## Baten en lasten 2016

Vereenvoudigde Verlies- & winstrekening in duizendtallen.

Lasten	€	Baten	€
Pensioenuitkeringen	25.362	Premie totaal	3.156
Kosten	830	Uitkeringen herverzekeraar	22.019
Mutatie voorzieningen	465	Beleggingsopbrengsten	11.533
Waardeoverdracht	29	Overige baten	3.014
Overige lasten	1.196		
Winstsaldo	11.840		
<b>Totaal</b>	<b>39.722</b>	<b>Totaal</b>	<b>39.722</b>

De beleggingen betreffen het 'eigen beheer' beleggingsdepot (VNU2) bij Aegon, ook wel 'indexatiedepot' genoemd. Hieruit wordt de jaarlijkse verhoging van de pensioenen betaald. De voorziening herverzekeraar betreft het gedeelte van de totale voorziening dat is afgedekt door het garantiecontract met Aegon. Het winstsaldo ad € 11,8 miljoen is in de balans reeds toegevoegd aan de reserves. De overige baten bestaan hoofdzakelijk uit overrente ontvangen van Aegon. (zie ook de toelichting onder 'Beleggingen')

## Bestuursverslag 2016

Het bestuur heeft in 2016 10 keer vergaderd waarvan twee keer samen met het verantwoordingsorgaan.

Belangrijke onderwerpen in 2016 waren:

- beleggingen en financiële positie;
- risicomanagement en risicobeheersing;
- de haalbaarheidstoets;
- communicatie;
- compliance;
- de evaluatie van externe partijen;
- aanpassing van de actuariële grondslagen.

Een aantal van deze onderwerpen hebben wij in eerdere communicatie reeds toegelicht en een aantal onderwerpen wordt hierna nader toegelicht. Het volledige bestuursverslag staat in het jaarverslag 2016 dat u kunt downloaden van onze website.

### Beleggingen

Het Fonds heeft bij Aegon 2 beleggingsdepots; depot VNU1 en VNU2. Depot VNU1 valt onder het garantiecontract en is eigendom van Aegon. Depot VNU2 is eigendom van het Fonds. Hoewel VNU1 eigendom is van Aegon, is contractueel afgesproken dat het Fonds deelt in de beleggingsopbrengsten. Het Fonds ontvangt het meerdere van de beleggingsopbrengsten boven circa 4%. Dit wordt overrente genoemd. Over 2016 heeft het Fonds € 2,9 miljoen overrente ontvangen van Aegon.

De beleggingsrendementen van depot VNU1 zijn:

	2016	2015
Aandelen	8,8%	2,5%
Vastgoed	8,1%	9,5%
Vastrentende waarden	6,0%	0,1%
<b>Totaal</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,8%</b>

De beleggingsrendementen van depot VNU2 zijn:

	2016	2015
Aandelen	9,5%	2,2%
Vastrentende waarden	5,3%	0,4%
<b>Totaal</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,8%</b>

Het rendement op aandelen was in 2015 en 2016 hoger dan het rendement op vastrentende waarden. Omdat depot VNU2 in verhouding meer aandelen heeft dan VNU1, is het totale rendement in depot VNU2 hoger.



Marktw waarde VNU1 31-12-2016	x € 1000	%
Aandelen	43.712	15,8%
Vastgoed	17.982	6,5%
<b>Totaal zakelijke waarden</b>	<b>61.694</b>	<b>22,3%</b>
Vastrentende waarden	219.143	79,0%
Liquide middelen	-/- 3.662	-1,3%
<b>Totaal vastrentende waarden</b>	<b>215.481</b>	<b>77,7%</b>
<b>Totaal</b>	<b>277.175</b>	<b>100,0%</b>

Marktw waarde VNU2 31-12-2016	x € 1000	%
Aandelen	85.795	49,5%
<b>Totaal zakelijke waarden</b>	<b>85.795</b>	<b>49,5%</b>
Vastrentende waarden	87.584	50,5%
Liquide middelen	2	0,0%
<b>Totaal vastrentende waarden</b>	<b>87.586</b>	<b>50,5%</b>
<b>Totaal</b>	<b>173.381</b>	<b>100,0%</b>

Verder is in 2016 op beleggingsgebied het volgende gebeurd:

- Vanwege de aanhoudend lage rente op staatsobligaties heeft de beleggingscommissie ook in 2016 onderzocht of er alternatieven zijn waarbij tegen ongeveer gelijkblijvend risico een hoger verwacht rendement kan worden behaald op vastrentende waarden. Op basis van de adviezen van de beleggingscommissie heeft het bestuur in februari 2016 besloten 2,5%-punt meer in het 'ABS-fonds' en 2,5%-punt meer in 'Hypotheek' te gaan beleggen. De staatsobligaties

namen met 5%-punt (van de totale portefeuille VNU2) af.

- Vanaf november 2016 belegt Pensioenfonds VNU voor 7,5% van depot VNU2 in een nieuw beleggings-fonds: 'Government Related Investment Fund' (GRIF). Het GRIF-fonds bestaat uit staatsgegarandeerde of staatsgerelateerde beleggingen. De beleggingscommissie heeft onderzocht of uitbreiding van de strategische beleggingsmix van depot VNU2 met het GRIF-fonds tot een hoger verwacht rendement tegen ongeveer gelijkblijvend risico zal leiden. Dit bleek het geval te zijn. Tegelijk belegt het pensioenfonds voor 7,5% minder in staatsobligaties.
- In overleg met Aegon wordt er vanaf januari 2017 ook in VNU1 belegd in het GRIF-fonds.
- Het beleid van Aegon op het gebied van 'Maatschappelijk Verantwoord Beleggen' is onder de loep genomen. Het bestuur is het eens met het beleid van Aegon dat onder andere inhoudt:
  - Aegon streeft naar een zo hoog mogelijk financieel rendement op zijn beleggingen, zonder negatieve gevolgen voor mens en milieu;
  - Aegon streeft naar een duurzame economie op lange termijn;
  - er worden geen zaken gedaan met bedrijven die zich bezighouden met de productie van controversiële wapens zoals clustermunitie en landmijnen;
  - Aegon investeert in sociale woningbouw, duurzame energie en helpt startende ondernemers in ontwikkelingslanden.



### Financiële positie Pensioenfonds VNU

De financiële positie van het Fonds is in 2016 stabiel gebleven. De beleidsdekkingsgraad (gemiddelde over 12 maanden) bedroeg zowel aan het begin als aan het eind van het jaar 121,4% en de aanwezige dekkingsgraad is in 2016 gestegen van 122,3% naar 124,2%.

### Indexatie

Onder andere vanwege de goede financiële positie van het Fonds heeft het bestuur de pensioenen van de actieven/inactieven per 1 januari 2016 en 1 januari 2017 kunnen verhogen met 100% van de prijsindex / loonindex.



### Haalbaarheidstoets 2016

Alle pensioenfondsden moeten ieder jaar een haalbaarheidstoets doen. Met deze toets wordt gekeken in hoeverre ook in de toekomst nog indexatie kan worden gegeven. Uit de toets die Pensioenfonds VNU in juni 2016 heeft gedaan blijkt dat de pensioenen gemiddeld genomen de komende 60 jaar mee kunnen groeien met de stijging van de prijzen (de prijsinflatie).

Dit zijn gemiddelden, het kan ook tegenzitten. Er is een kans van 5% dat de pensioenen de komende 60 jaar met minder dan de helft van de prijsinflatie kunnen worden geïndexeerd. Een periode van 60 jaar is lang, waarin er veel kan gebeuren. Wij verwachten uw pensioen de komende jaren te kunnen verhogen met de stijging van de prijzen.

### Actuariële zaken

Het pensioenfonds zorgt dat de voorziening 'prudent' wordt vastgesteld. Prudent betekent dat de voorziening realistisch wordt ingeschat op basis van de meest recente levensverwachting en ook rekening wordt gehouden met de verwachting dat mensen in de toekomst gemiddeld nog ouder worden dan nu.

### Risicomanagement en risicobeheersing

Pensioenfonds VNU heeft te maken met diverse risico's die op het Fonds afkomen, bijvoorbeeld het risico dat de beleggingen in waarde verminderen.

Het bestuur staat jaarlijks stil bij alle risico's. Hierbij worden de risico's beoordeeld op de kans dat deze zich voordoen en de impact die het kan hebben op het pensioenfonds. Vervolgens wordt er gekeken naar de maatregelen die zijn getroffen om de risico's te verkleinen. Als het risico dat nog overblijft te groot is, zal het bestuur aanvullende maatregelen nemen. Sommige risico's zoekt het pensioenfonds bewust op vanwege het verwachte rendement om daarmee de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren.

Tijdens een speciale themadag inzake risico's is de opzet van het risicomanagement uitgebreid besproken. Het bestuur heeft besloten om alle risico's en de genomen maatregelen om de risico's terug te dringen, te beschrijven en vast te leggen in een risicohandboek. In het risicohandboek wordt ook vastgelegd wat de procedures zijn, hoe vaak een risicoanalyse wordt gedaan en wat de periodieke uitkomsten en conclusies waren. In het volledige jaarverslag op onze website geven wij een opsomming van alle risico's, per risico of deze groot of klein is en welke beheersmaatregelen zijn genomen.

### Communicatie en website

Per 1 juli 2016 is de nieuwe 'Wet Pensioencommunicatie' in werking getreden. Het pensioenfonds voldoet aan de bepalingen van deze Wet en had alle wijzigingen tijdig ingevoerd. Eén van de wijzigingen betrof de introductie van 'Pensioen123'. Pensioen123 is begin 2016 toegevoegd aan de website. Met Pensioen123 wordt op toegankelijke wijze de pensioenregeling uitgelegd. Het is een gelaagde manier van informatie verstrekken. In laag 1 kunnen deelnemers snel en duidelijk de belangrijkste kenmerken van de regeling lezen. De lagen 2 en 3 gaan dieper en geven meer achtergrondinformatie. Laag 1 van Pensioen123 wordt vanaf 1 juli 2016 ook op papier aan nieuwe deelnemers verstrekt.



### Kosten administratie en vermogensbeheer

Administratiekosten per deelnemer/pensioengerechtigde:

	2016	2015
Bij Pensioenfonds VNU:	€ 323	€ 353

Bij vergelijkbare pensioenfondsden waren de administratiekosten per deelnemer/pensioengerechtigde € 365.

Kosten vermogensbeheer als % gemiddeld belegd vermogen:

	2016	2015
Bij Pensioenfonds VNU:	0,33%	0,33%

Bij vergelijkbare pensioenfondsden waren de kosten vermogensbeheer gemiddeld 0,49% van het gemiddeld belegd vermogen.

### Contactgegevens

Als u nog vragen heeft kunt u ons uiteraard bellen, mailen of schrijven:

#### Telefoon en e-mail:

020 - 430 5314  
pensioenfonds.vnu@aonhewitt.com

#### Adres:

Stichting Pensioenfonds VNU  
p/a Aon Hewitt  
Paalbergweg 2-4  
1105 AG Amsterdam Zuidoost

[www.pensioenfondsvnu.nl](http://www.pensioenfondsvnu.nl)

