



STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE
STICHTING NATIONAAL LUCHT-
EN RUIMTEVAARTLABORATORIUM

Jaarverslag
Stichting Pensioenfonds van de
Stichting Nationaal Lucht- en
Ruimtevaartlaboratorium
2019

Opgesteld: mw. H.J. van der Stoel
M.A. Pielstroom

Afsluiting: 9 juni 2020



INHOUDSOPGAVE

| | |
|--|-----------|
| BESTUURSVERSLAG | 5 |
| 1 Kenmerken pensioenfonds | 5 |
| 1.1 Doelstelling van het Pensioenfonds | 5 |
| 1.2 Pensioenregeling | 5 |
| 1.3 Herverzekering | 5 |
| 1.4 Personalialia | 6 |
| 2 Ontwikkelingen van het pensioenfonds | 9 |
| Kengetallen | 9 |
| 2.1 Bestand deelnemers en pensioengerechtigden | 10 |
| 2.2 Verslag over het jaar 2019 | 13 |
| 2.3 Financiële toelichting | 22 |
| 2.3.1 Grondslagen voor de verslaglegging | 22 |
| 2.3.2 Risico paragraaf | 22 |
| 2.3.3 Integraal Risico Management | 26 |
| 2.3.4 Uitvoeringskosten | 27 |
| 2.3.5 Vrije Depot I en II | 29 |
| 2.3.6 Actuele dekkingsgraad en fondsdekkingsgraad | 31 |
| 2.3.7 Haalbaarheidstoets | 32 |
| 2.3.8 Samenvatting Actuarieel Rapport 2019 | 32 |
| 2.4 Intrestwinstdeling gesepareerd beleggingsdepot | 32 |
| 2.5 Technische winstdeling | 34 |
| INTERN TOEZICHT | 36 |
| 3 Verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie | 36 |
| 3.1 Bevindingen en aanbevelingen van het Verantwoordingsorgaan | 36 |
| 3.1.1 Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2019 | 36 |
| 3.1.2 Reactie van het Pensioenfondsbestuur | 37 |
| 3.1.3 De door het Pensioenfondsbestuur te nemen of genomen acties | 37 |
| 3.1.4 Verslag activiteiten Verantwoordingsorgaan 2019 | 37 |
| 3.2 Bevindingen en aanbevelingen van de Visitatiecommissie | 38 |
| 3.2.1 Samenvatting Visitatiecommissie | 38 |
| 3.2.2 Reactie bestuur op rapport visitatiecommissie | 40 |
| JAARREKENING | 44 |
| 4 Balans per 31 december 2019 (na bestemming van het resultaat) | 44 |
| 5 Staat van baten en lasten over 2019 | 46 |
| 6 Kasstroomoverzicht | 48 |



| | | |
|----------|---|-----------|
| 7 | Toelichting op de balans en de staat van baten en lasten | 49 |
| 7.1 | Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling | 49 |
| 7.2 | Toelichting op de balans | 56 |
| 7.3 | Toelichting op de staat van baten en lasten over 2018 | 68 |
| | OVERIGE GEGEVENS | 75 |
| 8 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 76 |
| 9 | Actuariële verklaring | 85 |
| | BIJLAGEN | 88 |
| | Bijlage A: Bijdrage werkgever en werknemers | 88 |
| | Bijlage B: Overzicht Vrije Depot I en II | 91 |
| | Bijlage C: Overzicht Vermogensontwikkeling | 93 |
| | Bijlage D: Verklaring gehanteerde begrippen | 95 |



STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE
STICHTING NATIONAAL LUCHT-
EN RUIMTEVAARTLABORATORIUM

Deze pagina is bewust verder leeg gelaten.

BESTUURSVERSLAG

1 KENMERKEN PENSIOENFONDS

1.1 Doelstelling van het Pensioenfonds

De Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium (verder genoemd 'het Fonds') stelt zich ten doel: het treffen van voorzieningen voor de (gewezen-, oud-) deelnemers en hun nagelaten betrekkingen in de vorm van ouderdoms-, partner- en wezenpensioenen, op de wijze als omschreven in het reglement.

1.2 Pensioenregeling

Het Fonds verleent volgens de regeling aanspraken op:

- a. ouderdomspensioen;
- b. partnerpensioen;
- c. wezenpensioen.

Bij toetreding tot het Fonds worden de aanspraken herverzekerd.

1.3 Herverzekering

Het Fonds is volledig herverzekerd bij Aegon Levensverzekering NV (hierna: Aegon). Het huidige contract is afgesloten in 2016 en loopt van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2020. De volgende onderdelen kenmerken het huidige contract.

Rekenrente

Aegon berekent zijn tarieven nog op basis van 4% rekenrente. Dit contract is echter afgesloten op de rentecurve van 11 november 2015. Aegon berekent daarom aan de hand van deze rentecurve een zogenoemde Marktrente Correctie (MRC) van 1,7374. De 73,74% opslag wordt gebruikt om de premie en koopsommen gedurende de gehele contractperiode zodanig te verhogen dat er een afgeleide van de marktwaarde ontstaat.

Sterftetafel

In het contract is uitgegaan van de Pensioentafel 2010.

De uitruilpercentages zijn actuariel neutraal vastgesteld. Deze percentages zijn in 2018 aangepast aan de trend van uitruil en worden jaarlijks vastgesteld.

Technisch resultaat op sterfte- en arbeidsongeschiktheid

Dit resultaat wordt gezien over een periode van vijf jaar. Aan het einde van de contractperiode wordt, van het gepoolde winstsaldo, 60% door Aegon uitgekeerd als er ook een nieuw herverzekeringscontract is afgesloten. Als er niet aansluitend een nieuw herverzekeringscontract bij Aegon is gesloten, zal er pas afgerekend worden na een periode van 2 jaar. Een eventueel negatief saldo wordt niet verrekend.

In 1989 liep de eerste vijfjaars-periode af. In 2015 was de zesde contractperiode afgelopen. Voor de afwikkeling van de resultaten van de zevende periode (2016-2020) wordt verwezen naar de opstelling in hoofdstuk 2.5 van dit bestuursverslag en de bijbehorende verantwoording in de staat van baten en lasten.

Resultaat op beleggingen

Aegon houdt voor het Fonds een separaat beleggingsdepot aan, waarvan de grootte overeen dient te komen met de voorziening voor pensioenverplichtingen benodigd voor de na 1 januari 1985 opgebouwde pensioenrechten.

Sinds 2011 wordt jaarlijks berekend wat het verschil is tussen de waarde van de beleggingen en de waarde van de voorziening op marktrente.

Het meerdere wordt uitgekeerd aan het Fonds. Een tekort in enig jaar wordt niet in rekening-courant verrekend doch doorgeschoven naar het daaropvolgende jaar.

Voor een overzicht van de jaarlijkse opbrengst wordt verwezen naar hoofdstuk 2.4.

Jaarlijks wordt door Aegon dit resultaat berekend en wordt over de beleggingen verslag uitgebracht. Over de wijze van resultatenbepaling wordt verwezen naar Bijlage IV van het contract met Aegon. Dit contract ligt voor deelnemers aan het Fonds bij de secretaris van het Fonds ter inzage.

Contract vanaf 2020

NLR heeft aangegeven dat de pensioenregeling vanaf 2021 ondergebracht gaat worden bij het Fonds. Hierdoor zijn er gesprekken met Aegon opgestart over de mogelijkheden en de te verwachte hoogte van de opbouw, behorende bij de bijdrage die NLR ter beschikking heeft. De opbouw zal worden verlaagd, zodanig dat de bijdrage gelijk aan de kostendeckende premie zal zijn.

1.4 Personalia

Samenstelling bestuur

Het bestuur was gedurende het jaar 2019 als volgt samengesteld:

Namens de werkgever:

L.W. Esselman (62), voorzitter

Mw. O. E. van Randwijck (53), vice-voorzitter

Namens de deelnemers:

Mw. H.J. van der Stoel (52), secretaris

M.A. Pielstroom (46), penningmeester

C.J. Jansen (70), lid (gepensioneerd)

plv. Mw. W. Rigter (63)

plv. H.P.J. Veerman (61)

plv. vacant

Compliance Officer van het Fonds

H.O. Gorter. De heer Gorter is sinds 2006 in dienst van het NLR als jurist.

Administrateur van het Fonds

Mw. H.J. van der Stoel

Sleutelfunctiehouders van het Fonds

Risico: M.A. Pielstroom (penningmeester)

Actuarieel: K. Kroon AAG (certificerend actuaaris)

Intern Audit: nog niet ingevuld.

In 2019 is de invulling van de IORPII sleutelfunctiehouders voorgelegd aan DNB. We hebben akkoord ontvangen voor de door ons opgestelde manier van de invulling. Daarna zijn de beoogde sleutelfunctiehouders aangemeld. Op 2 benoemingen is een akkoord gekomen. Voor de invulling van de sleutelfunctiehouder Interne Audit wordt nog gezocht naar een invulling. Dit zal in 2020 alsnog plaatsvinden.

Intern toezicht

Het intern toezicht heeft betrekking op het kritisch bezien van het functioneren van (het bestuur van) het Fonds door onafhankelijke deskundigen. Op 1 juli 2014 is de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds in werking getreden.

Het bestuur heeft zijn voorkeur uitgesproken voor een paritair bestuursmodel met een Verantwoordingsorgaan en een Visitatiecommissie bestaande uit externe deskundigen en heeft deze keuze aan het VO voor advies voorgelegd. Het VO heeft positief geadviseerd en één en ander is conform het bestuursbesluit geïmplementeerd.

Samenstelling Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) was gedurende het jaar 2019 als volgt samengesteld:

Namens de werkgever:

J.W.E. Storm van 's Gravesande (70), voorzitter

A.W. Gerritsma (70), plv. secretaris

Namens de deelnemers:

M.A. Piers (57), algemeen lid

G. van der Nat (47), secretaris

Namens de pensioengerechtigden:

Vacant, algemeen lid

Vacant, plv. voorzitter

De heer Storm van 's Gravesande was in de periode 1988-2007 voorzitter van het pensioenfondsbestuur namens de werkgever.

De heer Gerritsma was tot medio 2011 lid van de pensioenfondsbesturen van KLM.

De heer Piers is sinds 1985 werkzaam bij het NLR en zijn huidige functie is businessmanager. De heer Van der Nat is sinds 1997 werkzaam bij het NLR en heeft in de deelnemersraad en de pensioenwijzigingscommissies van 2013-2014 en 2019 gezeten.

De leden namens de gepensioneerden zijn per 31 december 2017 afgetreden en in 2019 is het wederom niet gelukt om de vacatures te vervullen.

Diversiteit in bestuur en verantwoordingsorgaan

De diversiteit van geledingen, leeftijden en geslacht wordt nagestreefd voor bestuur en VO. Voor een volgende vacature in het bestuur gaat de voorkeur uit naar een relatief jonge bestuurder. In 2019 is een vrouwelijke collega van boven de 40 toegetreden tot het bestuur. Voor het VO zal in de toekomst ook nadrukkelijk naar vrouwelijke invulling van de ontstane vacatures worden gekeken. Het is in 2019 niet gelukt om nieuwe leden, namens de pensioengerechtigden, voor het VO te vinden. De overige leden van het VO zijn zich er van bewust dat zij alle belangen evenwichtig moeten afwegen.

Visitatiecommissie

Begin 2020 is er een visitatie uitgevoerd over 2019. Een samenvatting van het rapport van deze visitatie is in dit jaarverslag opgenomen (hoofdstuk 3.2).

De Visitatiecommissie was als volgt samengesteld:

J.W. Rietmulder, J.A.W. Apeldoorn en mevrouw mr. M. Meijer-Zaalberg.

Actuaris

De adviserende actuaris van het Fonds is drs. H. Zaghdoudi AAG van Willis Towers Watson Netherlands B.V.

De waarmerkende actuaris van het Fonds is drs. C.G.M. Kroon AAG verbonden aan Willis Towers Watson Netherlands B.V.

Bovengenoemde functies zijn in persoon gescheiden.

DNB heeft in 2010 de gedragscode van bovengenoemde instelling betreffende de onafhankelijkheid van de actuariële organisatie goedgekeurd.

Accountant

De accountant van het Fonds is N.Z.A. Ahmed-Karim RA van Ernst & Young Accountants LLP te Amsterdam.

Herverzekeringsmaatschappij

De pensioenaanspraken zijn herverzekerd bij Aegon Levensverzekering NV te Den Haag. Het contract met betrekking tot opbouw nieuwe aanspraken is geldig tot en met 31 december 2020. De actuariële controle van het depotverslag van Aegon is uitgevoerd in opdracht van het Fonds door de adviserend actuaris van het Fonds.

2 ONTWIKKELINGEN VAN HET PENSIOENFONDS

Kengetallen

| <i>Kengetallen</i> | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Deelnemers | | | | | |
| actieve deelnemers | 646 | 615 | 598 | 620 | 635 |
| arbeidsongeschikte deelnemers | 9 | 7 | 9 | 9 | 10 |
| gewezen deelnemers | 590 | 574 | 560 | 558 | 542 |
| pensioengerechtigde deelnemers | 774 | 773 | 760 | 738 | 742 |
| Totaal deelnemers | 2.019 | 1.969 | 1.927 | 1.925 | 1.929 |
| Premies | | | | | |
| Premies | 6.768 | 6.399 | 8.686 | 6.580 | 5.391 |
| backservice en waardeoverdrachten | -204 | 21 | -13 | 23 | 1.031 |
| garantiekosten | 577 | 258 | 166 | 110 | 1.217 |
| administratiekosten | 56 | 55 | 56 | 57 | 81 |
| Totaal premiekosten | 7.197 | 6.733 | 8.895 | 6.770 | 7.722 |
| Premie opbouw | 1,75% | 1,75% | 1,75% | 1,75% | 1,75% |
| Voor de grondslag wordt verwezen naar het reglement artikel 5 | | | | | |
| Totaal uitkeringen | 14.347 | 13.969 | 13.436 | 12.956 | 12.763 |
| Vermogen | | | | | |
| Stichtingskapitaal en reserves | 97.378 | 98.342 | 115.392 | 107.195 | 103.029 |
| Overige technische voorzieningen | 1.897 | 1.897 | 1.897 | 1.897 | 1.897 |
| Herverzekerde VPV | 568.006 | 496.925 | 477.110 | 485.567 | 453.857 |
| Totaal vermogen | 667.281 | 594.164 | 594.399 | 594.659 | 558.783 |
| Waarvan door Herverzekerder gedekt | 80.464 | 76.559 | 44.981 | 56.536 | 50.577 |
| Dekkingsgraad | 116,9% | 118,7% | 123,5% | 121,4% | 122,3% |
| Fondsdekkingsgraad* | 121,1% | 124,5% | 131,0% | 128,7% | 131,9% |
| Vereiste (Minimale) dekkingsgraad | 101,0% | 101,0% | 101,0% | 101,0% | 101,0% |
| Reële dekkingsgraad | 96,0% | 99,3% | 102,7% | 100,7% | 102,1% |
| Indexering | | | | | |
| Groep voor 2002: loonindex per 1 juli | 2,370% | 2,120% | 1,290% | 2,050% | 1,430% |
| Opbouw tot 2015 (uit Vrije Depot I)** | 2,720% | 2,460% | 1,290% | 2,050% | 0,550% |
| Opbouw vanaf 2015 (uit Vrije Depot II) | 0,000% | 0,000% | 0,000% | 0,000% | 0,000% |
| Beleggingen*** | | | | | |
| Vastgoed | 18.783 | 16.310 | 17.602 | 19.927 | 13.695 |
| Hypotheek | 92.369 | 83.867 | 84.912 | 79.311 | 59.421 |
| Staatsobligaties | 181.023 | 194.856 | 186.594 | 192.803 | 138.332 |
| Credits | 94.465 | 76.389 | 82.641 | 89.942 | 120.149 |
| Asset Backed Securities | 27.052 | 28.572 | 24.802 | 27.077 | 36.440 |
| Aandelen | 98.899 | 79.046 | 92.361 | 71.428 | 67.026 |
| Overige | 80.371 | 51.255 | 53.080 | 55.909 | 70.692 |
| Totaal beleggingen | 592.962 | 530.295 | 541.992 | 536.397 | 505.755 |
| Rendement op beleggingen | 55.693 | -476 | 9.981 | 34.624 | 1.054 |
| Beleggingskosten totaal | 2.543 | 1.919 | 1.763 | 1.617 | 1.481 |

* Fondsdekkingsgraad wordt omschreven in par 2.3.6

** indexatie voor actieven in 2018 in 1 keer toegekend (6,35%)

*** exclusief liquiditeiten in de beleggingsportefeuille

2.1 Bestand deelnemers en pensioengerechtigden

Evenals voorgaande jaren heeft onze verzekeringsmaatschappij (Aegon) een opgave verstrekt van de grootte van de uitgekeerde pensioenen. Samengevat en afgerond op duizendtallen ziet u hieronder de opgave voor 2019 en ter vergelijking de cijfers voor 2018 in de kolom ernaast.

| | Uitkeringen 2019 | | Uitkeringen 2018 | |
|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Aantal | Bedrag | Aantal | Bedrag |
| Ouderdompensioen | 599 | 11.566 | 595 | 11.312 |
| Partnerpensioen | 208 | 2.577 | 195 | 2.495 |
| Wezenpensioen | 19 | 95 | 18 | 66 |
| Afkoop* | 1 | 3 | 3 | 7 |
| Totaal | 827 | 14.241 | 811 | 13.880 |

*De post "Afkoop" betreft een uitkering ineens, omdat het uit te keren pensioen lager is dan € 484,09 per jaar.

Naast deze uitkeringen aan deelnemers is een bedrag groot 93 (2018: 89) uitbetaald aan andere pensioenfondsen in verband met uitgaande waardeoverdrachten

Naast de hierboven door Aegon verrichte uitkeringen, werd nog een aantal niet-verzekerde toeslagen gegeven op ingegane pensioenen van de regeling, die gold van 1 januari 1957 tot 1 januari 1975, teneinde deze op te trekken tot het niveau van de huidige regeling. Deze toeslagen bedroegen in 2019 (2018):

| | Uitkeringen 2019 | | Uitkeringen 2018 | |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|-----------|
| | Aantal | Bedrag | Aantal | Bedrag |
| Partnerpensioen | 5 | 11 | 5 | 10 |
| Totaal | 5 | 11 | 5 | 10 |

Op dit moment sluit de einddatum van de WIA/WAO-uitkering (AOW-gerechtigde leeftijd) aan bij de ingang van de uitkering van de AOW en het ouderdompensioen. Hierdoor zijn er op dit moment geen overbruggingsuitkeringen. Als in de toekomst deze aansluiting weer gaat ontbreken, kan deze overbrugging weer worden verstrekt.

Het verloop van het aantal deelnemers (incl. VUT-gerechtigden) was als volgt:

| Jaar | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Deelnemers primo | 749 | 738 | 702 | 691 | 660 | 647 | 637 | 641 | 598 | 615 |
| Toegetreden | 30 | 16 | 30 | 16 | 23 | 34 | 26 | 16 | 64 | 82 |
| | 779 | 754 | 732 | 707 | 683 | 681 | 663 | 657 | 662 | 697 |
| Uitgetreden | 20 | 25 | 20 | 21 | 27 | 27 | 13 | 44 | 41 | 28 |
| Gepensioneerd | 19 | 25 | 21 | 25 | 6 | 16 | 7 | 13 | 5 | 13 |
| Overleden | 2 | 2 | 0 | 1 | 3 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| Totaal uitgetreden | 41 | 52 | 41 | 47 | 36 | 44 | 22 | 59 | 47 | 42 |
| Deelnemers ultimo | 738 | 702 | 691 | 660 | 647 | 637 | 641 | 598 | 615 | 655 |

Het aantal deelnemers waarvoor, wegens arbeidsongeschiktheid, geen (of een gedeeltelijke) premie moet worden betaald en waarvoor wel aanspraken worden opgebouwd, bedraagt 9 (2018: 7). Hiervan zijn 6 (2018: 4) personen nog (gedeeltelijk) bij het NLR in dienst. Het aantal deelnemers met een premievrije polis (slaperpolissen) bedraagt 590 (2018: 574).

Er zijn geen werknemers bij het NLR in dienst die reglementair deelnemer konden zijn maar een afstandsverklaring hebben ondertekend.

Aanspraken van de actieve deelnemers op ouderdomspensioen aan het einde van het boekjaar

| Bedragen in Mln. € | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Reeds verkregen (eindloon) | 9,5 | 9,2 | 9,2 | 8,9 | 9,1 | 8,4 | 8,4 | 7,8 | 7,6 | 7,1 |
| Reeds verkregen (middelloon) | | | | | | 0,5 | 0,9 | 1,2 | 1,7 | 2,3 |
| Nog te verkrijgen | 8,2 | 7,8 | 7,7 | 7,4 | 6,9 | 7,6 | 7,4 | 7,2 | 8,1 | 8,7 |
| Totaal | 17,7 | 17,0 | 16,9 | 16,3 | 16,0 | 16,5 | 16,7 | 16,2 | 17,4 | 18,1 |

“Reeds verkregen” betekent dat de premie voor die aanspraken per 31 december van enig jaar reeds is betaald. “Nog te verkrijgen” betreft de aanspraken die zullen worden opgebouwd bij onveranderde continuering van de huidige situatie tot aan ieders pensioendatum.

De pensioenregeling is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd. Op basis van de nieuwe pensioenregeling is het “Nog te verkrijgen” bedrag voor de actieve deelnemers per 1 januari 2015 hoger dan in de jaren ervoor, doordat de opbouw in de nieuwe regeling tot 67 jaar wordt voortgezet. Vanaf 2018 is de nieuwe opbouw met een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar geadmistreerd.

Voorwaardelijke indexatie (indexatiebeleid tot en met 2018)

In het indexatiebeleid voor 2019 werd onderscheid gemaakt tussen actieve deelnemers en inactieve deelnemers (slapers en gepensioneerden).

Slapers en gepensioneerden

Deelnemers die na 19 december 2002 slaper of pensioengerechtigde zijn geworden, komen jaarlijks in aanmerking voor voorwaardelijke indexatie van hun pensioen (resp. pensioenaanspraken), te betalen uit het Vrije Depot I.

| uitkeringspercentage | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Toegekende indexatie | 1,10 | 0,515 | 0,756 | 1,318 | 0,842 | 0,757 | 1,430 | 2,050 | 1,290 | 2,460 |
| CBS loonindex* | 2,52 | 1,03 | 1,26 | 1,55 | 0,99 | 0,757 | 1,430 | 2,050 | 1,290 | 2,460 |
| toegekend in % van de CBS loonindex | 44 | 50 | 60 | 85 | 85 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

*De CBS loonindex wordt bepaald over de periode juli voorgaand jaar tot juli van elk verslagjaar, behalve in 2018. In het laatste jaar is de periode verlengd en geldt de verhoging over juli 2017 tot en met oktober 2018.

Naast deze reguliere indexatie per 1 januari 2019 is in 2018 ook besloten om de niet volledig toegekende indexaties van 2009 tot en met 2013 in te halen per 1 januari 2019.

Actieven

Vanaf 1 januari 2015 is voor de activa een middelloonregeling afgesproken. De indexatie van de activa vindt plaats uit een (nog te vormen) reserve uit het overschot van de premie en de overrente uit het verzekerde depot bij Aegon over de middelloonregeling. Afgelopen jaren is deze reserve nog onvoldoende gevuld en heeft geen indexatie plaatsgevonden.

| Actieven | 2015** | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Toegekende indexatie | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| CBS loonindex | 0,550 | 2,050 | 1,290 | 2,460 |
| toegekend in % van de CBS loonindex | 0 | 0 | 0 | 0 |

**

De CBS loonindex is in 2015 bepaald door de periode januari-juli te nemen. In 2016 en 2017 wordt de index bepaald over de periode juli voorgaand jaar tot juli van het verslagjaar. In 2018 is de periode verlengd en geldt de verhoging over juli 2017 tot en met oktober 2018.

In 2018 is het indexatiebeleid gewijzigd en heeft een inhaalindexatie plaatsgevonden, vooruitlopend op dit nieuwe beleid, op basis van de opbouwperiode: de opbouw tot 2015 is met 3,89% inhaalindexatie en 2,46% indexatie over 2018 verhoogd per 1 januari 2019. Deze verhogingen zijn opgenomen in de aanspraken, zoals vermeld in het jaarverslag over 2018. Deelnemers die een gedeelte van de periode vanaf 1 januari 2015 en 1 januari 2019 in dienst waren, hebben een inhaalindexatie ontvangen op basis van hun actieve periode.

Indexatiebeleid vanaf 2019 voor de aanspraken met voorwaardelijke indexatie

Het Vrije Depot I is opgebouwd gedurende de periode tot 2015 en daarna met de overrente behorende bij de opbouw in deze periode. Het Vrije Depot II wordt gevormd uit het overschot van de premie vanaf 2015 en de overrente over de opbouw uit de periode vanaf 2015.

Het bestuur heeft besloten om de aanspraken van de activa van voor 2015 ook te gaan indexeren uit het Vrije Depot I, omdat dat Vrije Depot I gevuld is tijdens de opbouw van deze aanspraken.

De aanspraken opgebouwd vanaf 2015 worden geïndexeerd uit Vrije Depot II en dat geldt ook als deelnemers inactief worden.

Daarnaast is overgegaan naar de maatstaf prijsinflatie: CPI (niet afgeleid).

In 2019 is voor het eerst het indexatie percentage afgeleid van de (niet afgeleide) CPI prijsindex van oktober 2018 tot oktober 2019 en deze indexatie is toegekend per 1 januari 2020.

| | 2019 |
|---------------------|------|
| CPI (niet afgeleid) | 2,72 |
| Toegekend aan | |
| opbouw voor 2015 | 2,72 |
| opbouw na 2015 | 0,00 |

2.2 Verslag over het jaar 2019

Algemene gang van zaken

Missie, visie en strategie

De missie van het Fonds is het uitvoeren van de regeling zoals afgesproken tussen werkgever en werknemer, op een zo kostenefficiënte en transparant mogelijke manier met oog voor korte en lange termijn en met evenwichtige belangenafwegingen.

De visie van het Fonds is binnen de kaders van pensioenwet en toezicht het realiseren van de doelstelling van het Fonds langs de weg van het door het Fonds geformuleerd beleid.

De strategie van het fonds is:

- Zekerheid op de nominale uitkering door middel van een herverzekering met garantiecontract;
- het realiseren van een optimaal rendement op het vrije depot om te kunnen voldoen aan het indexatiebeleid;
- deskundig, competent en integer besturen van het pensioenfonds;
- transparant communiceren met alle belanghebbenden;
- verantwoording afleggen aan alle belanghebbenden.

Wettelijke wijzigingen

Toezicht

Het Fonds heeft sinds 2007 met de volgende 2 externe toezichthouders te maken.

- ‘De Nederlandsche Bank’ (DNB)
- De ‘Autoriteit Financiële Markten’ (AFM).

DNB richt zich op de vraag of de deelnemers aan de financiële markten erop kunnen vertrouwen dat hun contractpartner de aangegane financiële verplichtingen kan nakomen (prudentieel toezichthouder).

Er is in 2019 contact geweest met DNB over de invulling van de IOPRII functies. DNB heeft geen bezwaren geuit tegen onze opzet en de eerste 2 sleutelfunctiehouders zijn benoemd.

Verder zijn de herbenoemingen gemeld aan DNB en is mevrouw Rigter aangemeld. Op al deze meldingen zijn goedkeurende berichten van DNB gekomen.

De AFM houdt zich bezig met het effectentypisch gedragstoezicht. Daarbij richt zij zich o.a. op de vraag of bestuurders en verbonden partijen van de financiële markten correct handelen en juist geïnformeerd worden. Naast het effectentypisch gedragstoezicht houdt de AFM bij pensioenfonds ook toezicht op de communicatie naar de deelnemers, waarbij o.a. wordt gekeken of de deelnemers wel tijdig en juist geïnformeerd worden.

In 2019 is contact geweest met de AFM, naar aanleiding van een uitvraag over het beschikbaar stellen van de drie scenario's in mijnpensioenoverzicht. Helaas was het voor Aegon niet mogelijk geweest om deze gegevens op tijd te leveren op het platform MijnPensioenoverzicht.nl. Het bestuur heeft AFM hiervan pas daarna op de hoogte gesteld. In 2020 heeft AFM hierover een brief gestuurd dat het bestuur in een voorkomend geval, voortaan de AFM vooraf moet informeren.

nFTK

Begin 2019 is een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd, waarin de risicohouding, die bepaald is door de werkgever en de OR, is getoetst. Er is gekozen voor een aanvangshaalbaarheidstoets in verband met het per 1 januari 2019 gewijzigde indexatiebeleid. De uitkomsten uit de haalbaarheidstoets sluiten aan bij de verwachtingen. De uitkomsten van de haalbaarheidstoets zijn gedeeld met de werkgever en de OR. Het beleid is in lijn gebracht met de huidige wetgeving. De ABTN is in lijn gebracht met het beleid. Na overleg met DNB heeft geen reguliere haalbaarheidstoets plaatsgevonden, omdat de verschillen met de aanvangshaalbaarheidstoets zeer beperkt zouden zijn.

Gelijke behandeling

De Commissie Gelijke Behandeling (CGB) houdt op vele fronten de regels, waaronder de thans algemeen aanvaarde regels in de pensioenwereld, tegen het licht. Via de kantonrechter, het hof en het Europese hof wordt er door deze commissie getracht om wettelijke regelgeving hieromtrent af te dwingen. In 2019 heeft dit voor het Fonds niet tot aanpassingen in het reglement geleid.

Naleving Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is wettelijk verankerd. De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. Er is ruimte om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. De Code gaat derhalve uit van het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Daar waar niet (geheel) wordt voldaan aan de voorschriften van de Code, dient dit te worden uitgelegd. Overigens bepaalt de Code dat het gaat om de intentie, niet om de naleving van de letter. Het Fonds voldoet aan de meeste voorschriften in de Code. In deze paragraaf wordt uitgelegd op welke punten het Fonds daar niet of niet geheel aan voldoet.

| Nr. | Norm Code Pensioenfondsen | Te nemen (aanvullende) acties |
|-----|---|---|
| 10 | Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Hierbij horen passende sturings- en controlemechanismen. | Door de functie van pensioenfunctionaris binnen het NLR worden veel uitvoeringswerkzaamheden verricht. De scheiding tussen uitvoering en bestuur ligt nauw, omdat zij ook bestuurslid is. In 2019 is een functieomschrijving opnieuw vastgesteld, waardoor deze scheiding duidelijker wordt. In de werkbeschrijvingen zijn de controlemechanismen nog niet uitgeschreven. Dat zal in 2020 plaatsvinden. Werkzaamheden welke betrekking hebben op het uitvoeren van de pensioenregeling en vermogensbeheer worden door Aegon uitgevoerd. |
| 31 | De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats. | Het diversiteitsbeleid is nog niet opgenomen in het wervings- en selectiebeleid (onderdeel van het geschiktheidsplan). Het geschiktheidsplan zal daarop worden aangepast in 2020. |

| | | |
|----|--|--|
| 33 | In zowel het bestuur als in het VO of het BO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen. | In het bestuur zitten 3 vrouwen, in het verantwoordingsorgaan geen. Bij de iedere uitvraag voor het verantwoordingsorgaan zal nadrukkelijk gezocht worden naar geschikte vrouwelijke kandidaten. Iedereen in het bestuur en het verantwoordingsorgaan is boven de 40. Bij de iedere uitvraag zal nadrukkelijk ook gezocht worden naar geschikte 'jonge' kandidaten. De vacatures voor het verantwoordingsorgaan zijn voor de zetels van gepensioneerden en is het niet de verwachting dat daar aan deze leeftijdseis voldaan kan worden. |
| 34 | De zittingsduur van een lid van het bestuur, het VO, het BO en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het BO kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd, een lid van de raad van toezicht maximaal één keer. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds. | Er zijn momenteel 2 bestuursleden die langer dan 12 jaar in functie zijn. Bij iedere ieder herbenoeming wordt afgewogen of hun lange bestuurslidmaatschap gewenst is. Een van deze bestuursleden is inmiddels uit dienst getreden, maar in verband met zijn specifieke expertise op het gebied van beleggingen en zijn lidmaatschap van de beleggingsadviescommissie blijft hij als bestuurslid actief. De voorzitter wordt gevraagd om een laatste termijn te dienen in verband met de turbulente situatie in de pensioenwereld en het nieuw aan te gane herverzekeringscontract. Mede als gevolg van het pensioenakkoord gaan er mogelijk grote wijzigingen plaatsvinden, waarbij zijn ervaring en kennis met NLR pensioenfondsen nog niet gemist kunnen worden. |
| 40 | Het bestuur zorgt dat de statuten een schorsingsprocedure kennen. | In de statuten is geen schorsingsprocedure opgenomen. Wel is een ontslagprocedure opgenomen voor een door de deelnemers of pensioengerechtigden gekozen lid. In een volgende wijziging van de statuten zal deze code worden meegenomen. |
| 63 | Het bestuur stelt beleid vast rond transparantie en communicatie. Het bestuur evalueert dit beleid periodiek en in ieder geval eens per drie jaar. | In het uitbestedingsbeleid is opgenomen dat iedere 3 jaar de uitbestedingen worden geëvalueerd. De communicatie is grotendeels uitbesteed en de evaluatie staat in 2020 op de agenda. |

Algemene Verordening Gegevensbescherming

Sinds 25 mei 2018 is de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) van kracht. Deze privacywetgeving is van toepassing op elke organisatie die persoonsgegevens verwerkt. De verwerking van persoonsgegevens door het Fonds is in een overzicht bijeengebracht en waar

nodig zijn verwerkingsovereenkomsten afgesloten met externe partijen die werken met de door het Fonds verzamelde persoonsgegevens.

Herverzekeringscontract

In 2019 is geen uitkeerbare overrente voor het Fonds gerealiseerd. In hoofdstuk 2.4 van dit verslag hebben we de stand van de cumulatieve (negatieve) overrente opgenomen.

Beleggingsportefeuille verzekerde depot

Ultimo 2019 is de rente op staatsleningen nog steeds historisch laag en zelfs nog iets gedaald ten opzichte van ultimo 2018. Een lagere rente levert een hogere waarde van een obligatie op. Omdat 80% van de portefeuille in vastrentende waarden is belegd, is hiervan het gevolg dat er toch nog een licht positief rendement op dit deel van de portefeuille is geweest.

De overige markten (aandelen en vastgoed) hebben voor een positief rendement gezorgd.

De renteafdekking van de portefeuille heeft dit jaar door de daling van de rente op staatsleningen opnieuw voor een verhoging van het resultaat gezorgd.

Het resultaat van de beleggingsportefeuille voor het verzekerde depot exclusief renteswap (de zogenaamde SLM) is 8,62% en na kosten 8,30%. De gebruikte benchmarks lieten een stijging van gemiddeld 8,70% zien en de beleggingsstrategie van Aegon heeft 0,37% minder rendement opgeleverd.

De beleggingen in vastrentende waarden hebben een positief effect op het rendement van het verzekerde depot gehad. De beleggingsstrategie van Aegon heeft een beperkte bijdrage aan het rendement opgeleverd. De aandelenportefeuille heeft een positieve invloed op het rendement veroorzaakt, maar is slechts 20% van het depot. De beleggingsstrategie van Aegon heeft gezorgd voor een underperformance van de aandelen-benchmark (20,60% tegenover 21,52% van de benchmark).

De lange termijnrente is in 2019 volatiel geweest en over het hele jaar genomen lager geworden. Hierdoor voegt de SLM renteswap positief resultaat toe van 58,81% en verbetert het portefeuilleresultaat van 8,30% naar 12,82%. Tegelijkertijd wordt echter door de waardering van de voorziening (VPV) op marktwaarde de benodigde voorziening hoger. Dit leidt uiteindelijk per saldo tot een negatieve overrente in 2019 voor zowel de rechten in de eindloonregeling als in de middelloonregeling.

De totale beleggingskosten bedragen 0,38% van de portefeuille. De kosten bestaan uit:

(1) De beheer fee en (2) overige vaste kosten (vergoeding voor kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants)controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten). De beheer- en transactiekosten worden verrekend in de koersen van de beleggingsfondsen. In paragraaf 2.3.4 worden deze kosten, uitgesplitst naar beleggingscategorie, weergegeven.

De gebruikelijke vier beleggingsgesprekken met Aegon hebben plaats gevonden in de maanden februari, april, september en december 2019. Deze gesprekken hebben niet geleid tot een veranderd beleggingsbeleid.

Beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds

In 2005 heeft de adviserend actuaire berekend welke pensioenen (resp. pensioengrondslagen) er naar verwachting de komende jaren in aanmerking komen voor eventuele indexatie. Dit is een oplopende curve. Een onzekere factor is de hoogte van de inflatie. Om de gevolgen van deze onzekerheid te beheersen, heeft het Fonds in 2006 een zogenoemde “inflatieswap” afgesloten voor de periode tot 2025 om de financiering van eventuele toekomstige indexaties zekerder te stellen (zonder dat er sprake is van een garantie). Deze swap dekt niet het gehele inflatierisico af, maar momenteel ongeveer 45%. Zie ook paragraaf 2.3.5.

Door marktomstandigheden d.w.z. de lage inflatie en door de banken steeds aangegeven hoge verwachting van de inflatie, die tot op heden niet uitkomen is, is er nog geen vervolg gestart op deze “inflatieswap”. Daarnaast is er nauwelijks aanbod uit de markt voor een swap op de Nederlandse inflatie. Het bestuur doet wel periodiek onderzoek naar de mogelijkheden van afdekking van het inflatierisico na 2025.

Sinds 2015 is de niet aan de indexatieswap gekoppelde ‘vrije reserve’ bij Aegon Asset Management ondergebracht.

In 2019 heeft deze portefeuille een rendement na kosten van 14,34% (2018: -4,61%) opgeleverd. De toegevoegde waarde van AAM is positief (0,46%). Alle onderdelen van de portefeuille hebben een positieve bijdrage geleverd aan het rendement.

In deze beleggingsportefeuille is geen rente afdekking aanwezig, omdat de rendementen zo naar verwachting beter matchen met de inflatie. Daarnaast is het percentage aandelen wat hoger gekozen dan in het nominale depot, waardoor we verwachten dat de rendementen hier gemiddeld hoger kunnen worden dan in het verzekeringsdepot, maar er zijn geen garanties op een hoger rendement.

Naast de beleggingen bij Aegon Asset Management zijn er voor de beleggingen voor risico van het Fonds ook een set staatsobligaties bij de ABN AMRO MeesPierson ondergebracht. De uitkeringen van deze obligaties sluiten aan bij de jaarlijkse kosten voor de inflatieswap.

Pensioenadvies

De adviserende actuaire van Willis Towers Watson B.V, de heer H. Zaghdoudi, heeft gedurende het jaar 2019 zeven van de acht bestuursvergaderingen bijgewoond. Adviezen werden gegeven op velerlei gebied.

Reglement en uitvoeringsovereenkomst

Het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomst zijn tegen het licht gehouden en in lijn gebracht met de missie, visie en de daaruit volgende beleidslijnen. Er zijn geen ingrijpende wijzigingen aangebracht.

Compliance

De Compliance Officer (CO) van het Fonds is door het bestuur van het Fonds benoemd. Door het Fonds werd ook een taakomschrijving van de CO opgesteld die is gebaseerd op de Gedragscode van het Fonds.

De CO ziet toe op de naleving van de wettelijke gedragsregels en de normen die het Fonds zichzelf heeft opgelegd in de gedragscode van het Fonds. Hiertoe heeft de CO onder meer de volgende taken en bevoegdheden:

- Het zorg dragen voor de nodige bewustwording van de aan het Fonds verbonden personen op het gebied van compliance aan de hand van de gedragscode.
- Het jaarlijks rapporteren over zijn werkzaamheden en het doen van aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden.
- Het verlenen van toestemming of goedkeuring voor zover een verbonden persoon in verband met het aanvaarden dan wel het geven van relatiegeschenken, het aanvaarden van nevenfuncties, of het hebben van financiële belangen in een bedrijf of instelling waarmee het Fonds een zakelijke relatie onderhoudt, toestemming of goedkeuring nodig heeft.

De heer H.O. Gorter heeft in het verslagjaar de taak van CO uitgevoerd. In het verslagjaar werd er door hem voor gezorgd dat iedere verbonden persoon de verplichte verklaring heeft ondertekend over de naleving van de Gedragscode van het Fonds.

Daarnaast werd in een aantal gevallen door de CO goedkeuring verleend aan verbonden personen voor het aanvaarden van uitnodigingen door AEGON voor het bijwonen van evenementen en het in ontvangst nemen van een aantal (kleinere) geschenken.

Communicatie

Verplichte communicatie

Vanaf 2008 is het Fonds verplicht om aan iedere actieve deelnemer een Uniform Pensioen Overzicht (UPO) te verstrekken. Het doel van de UPO is dat men, bij welk pensioenfonds men in de toekomst ook aangesloten is, de overzichten in dezelfde vorm krijgt. Wel kunnen de regelingen zelf afwijkend zijn.

De AFM heeft bepaald dat een UPO slechts met twee uniforme berekeningsdata mag worden verstrekt, zijnde 1 januari of 31 december. Vanaf 2010 wordt de UPO op basis van gegevens van 31 december van het voorgaande jaar verstrekt.

De startbrief is vernieuwd naar de standaard van Pensioen 1-2-3 en gepubliceerd op de eigen PFNLR site, maar wordt ook aan alle nieuwe medewerkers gestuurd bij hun aanstellingsbrief.

Ook op MijnAegon.nl kunnen alle deelnemers de verplichte informatie volgens Pensioen 1-2-3 terugvinden. Daarbij zijn de verplichte documenten van het Fonds aangeleverd aan Aegon, zodat de gegevens op MijnAegon.nl up-to-date zijn.

Pensioenregister (mijnpensioenoverzicht.nl)

Voor alle deelnemers geldt dat deze website de situatie laat zien, zoals die is aangeleverd door Aegon. Deze aanlevering gebeurt tenminste 1 keer per maand. In november zijn de URM factoren ingeladen in het pensioenregister en kunnen de 3 verschillende scenario's door de deelnemers worden gezien, via de navigatiemetafoor.

Vrijwillige communicatie

De website van het Fonds (<http://pensioenfonds.nlr.nl>) is vernieuwd. Deze internetsite is geschikt om te kijken wat er in bijzondere situaties door deelnemers geregeld moet worden (samenwonen,

scheiden enz.). Tevens zijn het nieuwe pensioenreglement en de nieuwe startbrief op de site gezet, zodat deze documentatie aansluit bij het nieuwe reglement per 1 januari 2020.

Deskundigheidsbevordering/Geschiktheid

Vanaf 2008 dient te worden aangegeven welke stappen het Fonds heeft genomen om de deskundigheid te bevorderen c.q. op het vereiste niveau te houden. Hiertoe is een Deskundigheidsplan gemaakt. Dit deskundigheidsplan gaat uit van het Plan van Aanpak zoals opgesteld door de pensioenkoepels. In 2014 zijn de kennis- en kunde-eisen van DNB aangepast en wordt gekeken of de bestuursleden “geschikt” zijn. Naast de kennis wordt ook naar competenties gekeken van de afzonderlijke bestuursleden en naar het bestuur als geheel. Daarom heeft het gehele bestuur begin 2020 deelgenomen aan een zelfevaluatie over 2019. Daarnaast hebben enkele bestuursleden een cursus binnen hun expertisegebied gevolgd, welke leidt tot Geschiktheidsniveau B. In vervolg hierop zal het opleidingsplan naar “Geschiktheid” verder worden uitgebreid.

Er zijn verdiepingsbijeenkomsten gevolgd zoals:

- WTW IORP II Masterclass Sleutelfunctie Risicobeheer;
- DNB Seminar Cybercrime;
- AON Seminar IORP II;
- Een seminar georganiseerd door WTW over ontwikkelingen rondom het pensioenakkoord;
- Een studiedag IRM, georganiseerd door WTW voor het PFNLR bestuur;
- ESG Seminar 'Climate Change & Energy Transition in a Disruptive World', georganiseerd door Financial Investigator;
- Een WTW investment seminar: ‘Hypotheken: the final frontier?’;
- EPFIF seminar ‘The future of Investment Rates – Implications for Portfolios’;
- Aegon Assetmanagement beleggingsmiddag;
- DNB actuarissendag;
- Training Sleutelfunctie interne audit voor pensioenfondsen.

Overige zaken

Pensioenwet

In 2014 is de Wet Versterking Pensioenfondsbestuur in werking getreden. Het Fonds heeft besloten het huidige paritaire model te willen aanhouden en heeft daarbij een zetel van het algemeen bestuurslid beschikbaar gemaakt voor een vertegenwoordiger van de gepensioneerden in het Bestuur. De functie van zijn plaatsvervanger is nog vacant. In alle uitingen aan gepensioneerden wordt aandacht besteed aan deze vacature, steeds op een andere manier. Er zijn geen reacties van gepensioneerden hierop ontvangen. Bij de pensioeningang van medewerkers wordt deze vacature ook onder de aandacht gebracht. De terugkoppeling hierbij is regelmatig dat gepensioneerden eerst willen genieten, voordat ze weer verplichtingen aangaan. Het Bestuur wil graag een invulling van deze functie en zal in 2020 onderzoeken welke mogelijkheden er zijn om deze functie op een andere manier in te vullen, om zorg te dragen voor een goede vertegenwoordiging van de gepensioneerden in het bestuur.

Evaluatie Wet Versterking Pensioenfondsbestuur

In 2014 is besloten dat het paritaire bestuursmodel met een visitatiecommissie het beste past bij het Fonds. In 2020 zal geëvalueerd worden of dit model nog steeds het juiste bestuursmodel voor het Fonds is, mede gelet op de beslissing van de werkgever om de pensioenregeling bij het Fonds te blijven onderbrengen en de vernieuwing van het contract met Aegon. Het bestuursmodel moet robuust blijven voor de toekomstige ontwikkelingen.

Fiscale zaken

In het kader 'Witteveen' zijn de fiscaal maximale belastingvrije opbouwpercentages naar beneden bijgesteld. Deze bijstelling geschiedt trapsgewijs.

De verschuiving van de ingangsdatum AOW (per 1 januari 2019: 66 jaar en 4 maanden) wordt, indien gewenst door de deelnemer, door Aegon middels de toepassing van de mogelijkheid van uitstel pensioeningang, uitgewerkt. In het pensioenreglement is opgenomen dat het pensioen op 1 datum ingaat, dus als de deelnemer kiest om zijn pensioen in te laten gaan, gaat zowel het deel opgebouwd met pensioenrichtleeftijd 65 jaar als het deel opgebouwd met pensioenrichtleeftijd 67 jaar en 68 jaar in.

Klachten

Er zijn in 2019 geen klachten ontvangen door het bestuur.

Ontwikkelingen in 2020

- Implementatie van het Pensioenakkoord

De uitvoering van het Pensioenakkoord is nog steeds niet geheel verwerkt in wetgeving. In 2019 is de door de Wet verhoging AOW- en pensioenrichtleeftijd opnieuw geen verhoging geïnitieerd zodat de AOW-leeftijd op 67 jaar en 3 maanden blijft. Ook de pensioenrichtleeftijd blijft in 2020 op 68 jaar. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd op € 110.111,- per 1 januari 2020.

- Wijziging uitruilpercentages

De uitruilpercentages worden door Aegon actuarieel neutraal vastgesteld. Deze percentages zijn in 2019 aangepast aan de trend van uitruil en de ontwikkeling van de marktrente. Deze nieuwe uitruilfactoren zijn vanaf 2020 geldig en worden jaarlijks heroverwogen.

- COVID-19 pandemie

In 2019 is in China een nieuw virus ontdekt en in het eerste kwartaal van 2020 heeft dit besmettingen in de gehele wereld tot gevolg. Veel landen treffen maatregelen zoals het binnen blijven en sluiten van ondernemingen. Dit heeft grote effecten op de samenleving en op de economische markten. We volgen de ontwikkelingen. Vooral nog heeft deze ontwikkeling vooral zichtbaar invloed op de grootte van de Vrije Depots. Door onze verzekeringscontract met Aegon kunnen wij niet in een situatie gekomen, dat een herstelplan nodig zou zijn. We hebben met Aegon vaker dan gebruikelijk contact over hun dienstverlening in deze periode, zowel wat betreft de pensioenadministratie als over de beleggingen in de vrije depots en het verzekerde depot. Tijdens deze periode houden we de verhouding van de beleggingen en de bandbreedtes vaker, tijdelijk zelfs dagelijks, in de gaten. Er is ook een procedure gemaakt, zodat bij overschrijding binnen 24 uur een besluit kan worden genomen. De rente-ontwikkelingen hebben ook invloed op de dekkingsgraad. Door een lagere rente wordt de VPV hoger. Hierdoor daalt de dekkingsgraad meer dan alleen op basis van daling van de Vrije Depots te verwachten is.

In het najaar staat de eventuele toekenning van indexatie op de agenda en zal met de ontwikkelingen worden rekening gehouden in het besluit daaromtrent.

Impact op de werkgever:

De mogelijke gevolgen van het Corona (COVID-19) virus worden door de sponsor, NLR, beperkt geacht. Een aantal scenario's worden door NLR ingeschat. In het, volgens NLR, meest waarschijnlijke scenario kunnen de gevolgen door NLR worden ondervangen door (beperkte) ingrepen in de bedrijfsvoering, met name door kostenreducties. Deze kostenreducties zullen de door NLR af te dragen pensioenpremies niet raken.

- *Doelstellingen voor 2020*

Het bestuur heeft de volgende doelstellingen vastgesteld voor 2020:

1. "Pensioenregeling NLR" na 2020 aanwezig.
2. Indexatie toekenningsproces stroomlijnen.
3. Bestuur en Verantwoordingsorgaan volledig bezet aan het eind van het jaar.
4. Integraal risicomangement geïmplementeerd.
5. Alle uitbestedingsrelaties geëvalueerd.
6. ESGbeleid ontwikkelen.
7. Update investment beliefs.

2.3 Financiële toelichting

2.3.1 Grondslagen voor de verslaglegging

Per 1 januari 2007 is de Pensioenwet in werking getreden. Met ingang van 1 januari 2015 is het nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK) onderdeel van de Pensioenwet. In het nFTK is de manier vastgelegd waarop De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) haar toezicht op pensioenfondsen uitoefent. Het nFTK stelt daarbij de kaders waarbinnen een pensioenfonds moet opereren. Met ingang van verslagjaar 2015 is het nFTK toegepast op de jaarverslaggeving.

Het nFTK gaat uit van een *fair value*-waardering (marktwaarde) van activa en passiva:

- de pensioenverplichtingen worden berekend volgens overlevingskansen van de prognosetafel 2018 inclusief de toepassing van fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van Willis Towers Watson model 2018. Dit in verband met de verwachte sterfte op basis van de populatie van het NLR. De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt op basis van de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB.

De grondslagen voor de verslaglegging zijn, gezien het gebruik van een meer prudente prognosetafel en marktwaarde van de activa en passiva in de verslaglegging niet gelijk aan de grondslagen waarvoor het Pensioenfonds een contract heeft met Aegon zoals beschreven onder hoofdstuk 1.3 van dit verslag.

2.3.2 Risico paragraaf

In de overeenkomst met de werkgever (de zogenoemde ‘Uitvoeringsovereenkomst’) is vastgelegd dat de werkgever maximaal 22% van de pensioengrondslag bijdraagt aan het Fonds en daarnaast de ingehouden deelnemersbijdragen van maximaal 7% van de pensioengrondslag.

Het Fonds is voor de nominale aanspraken volledig herverzekerd.

Per 2015 is een herziening van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (Besluit nFTK) in werking getreden. Op grond van die herziening mogen fondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op de verzekeraar buiten beschouwing laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen (VEV artikel 12 Besluit nFTK).

Het inflatierisico is tot 2025 voor een deel door middel van een inflatieswap afgedekt. Een nadere beschrijving hiervan wordt onder 2.3.5 gegeven. Voor het overige deel zijn de gelden voor indexatie ondergebracht bij Aegon Asset Management in de beleggingsverhouding 46,4% aandelen/vastgoed en 53,6% vastrentend). De verhouding is anders dan de gelden die Aegon beheert voor de nominale VPV (20%/80%). Er is ook nog een gedeelte onder gebracht bij ABN AMRO MeesPierson. (100% vastrentend). In totaal is de verhouding in het vrije vermogen ultimo 2019 42,5% aandelen/vastgoed en 57,5% vastrentend.

Ambities:

Financieel

Na de wijzigingen in het indexatiebeleid in 2018 heeft het Fonds per 1 januari 2019 de ambitie om een waardevast pensioen (een pensioen dat meegroeit met de prijsinflatie) te bieden voor pensioengerechtigden, slapers en actieven.

Concreet betekent dit dat we voor de pensioengerechtigden en slapers streven naar een pensioen dat jaarlijks wordt verhoogd door indexatie met de prijsinflatie voor zover daarvoor ruimte overblijft in de premie maar met een maximum van de stijging van de niet afgeleide CBS prijsindex van oktober.

Voor de actieven streven wij naar volledige pensioenopbouw met een opbouwpercentage van 1,75%. De pensioenopbouw moet worden gefinancierd uit de premie. Daarnaast streven we voor deze groep naar het verhogen van de opgebouwde pensioenen met de prijsinflatie voor zover daarvoor ruimte overblijft in de premie maar met een maximum van de stijging van de niet afgeleide CBS prijsindex van oktober.

Het Fonds voert binnen vastgestelde risicogrenzen een beleid dat erop gericht is om binnen redelijke termijn alle gemiste indexaties te hebben ingehaald en een zodanige financiële positie te hebben dat ook in de toekomst volledige indexatie toegekend kan worden. Op inhaalindexatie zijn een aantal voorwaarden uit de Pensioenwet en Besluit FTK van toepassing. Daarnaast gelden voor de toepassing van inhaalindexatie nog een aantal niet-wettelijke randvoorwaarden die worden bepaald door AEGON en in het herverzekeringscontract van PFNLR met AEGON zijn vastgelegd.

Communicatie

Met een goede communicatie wil het Fonds vanuit zijn eigen rol en verantwoordelijkheid bijdragen aan het financieel bewustzijn van zijn deelnemers. Dat doet het Fonds door deelnemers overzicht te verschaffen van hun persoonlijke pensioensituatie bij het Fonds (hoogte inkomen, invloed levensgebeurtenissen en risico's en onzekerheden). Hiertoe heeft het Fonds in 2019 een geheel nieuwe website opgetuigd waar veel van de vragen die deelnemers kunnen hebben terug te vinden zijn. Daarnaast is er bij het Fonds een pensioenfunctionaris in dienst waarbij men terecht kan om inzicht te krijgen in het benodigde (pensioen)inkomen en de mogelijkheden die er zijn om dit inkomen aan te vullen. Voor wat betreft deze 'Inzicht'-doelen is het uitdrukkelijk niet de rol van de pensioenfunctionaris om persoonlijk financieel advies te geven, maar om de deelnemer met basisinformatie op weg te helpen en daarnaast de weg te wijzen naar relevante externe informatiebronnen. Verder streeft het Fonds ernaar dat deelnemers bewuste afwegingen maken en/of acties ondernemen in relatie tot hun pensioeninkomen. Bovendien wil het Fonds dat de deelnemers tevreden zijn, zich goed geïnformeerd voelen en zich (mede) om die reden verbonden voelen met en vertrouwen hebben in het Fonds.

Financiële ambitie: positie 2019 en gevolgen voor deelnemers en risico's

Voor zowel de pensioengerechtigden, slapers en actieven streeft het Fonds naar een pensioen dat jaarlijks verhoogd wordt door indexatie met de prijsinflatie. Deze verhoging wordt gefinancierd uit de vrije depots.

De aanspraken opgebouwd in de eindloonregeling (opbouw tot 2015) met voorwaardelijke stijging worden per 1 januari 2020 verhoogd met 2,72% uit Vrije Depot I.

De aanspraken opgebouwd in de middelloonregeling (opbouw vanaf 2015) met voorwaardelijke stijging worden per 1 januari 2020 verhoogd met 0%. Vrije Depot II is nog onvoldoende gevuld om tot indexatie over te gaan

Op grond van artikel 96 van de Pensioenwet dient er in het jaarverslag melding te worden gemaakt over het functioneren van het pensioenfonds. Hierbij dienen in ieder geval de volgende punten te worden opgenomen, waarbij de voor het Fonds vigerende situatie is beschreven:

- Het Fonds heeft in 2019 geen dwangsom of boetes opgelegd gekregen van een van de toezichthouders (DNB of AFM).
- Het Fonds heeft in 2019 geen aanwijzing ontvangen.
- Er is in 2019 geen bewindvoerder aangesteld.
- Er is geen herstelplan van toepassing zoals omschreven in artikel 138 van de Pensioenwet.
- Er is geen maatregel minimaal vereist eigen vermogen van toepassing zoals omschreven in artikel 140 van de Pensioenwet.

Het niet hoeven opstellen van een herstelplan is een gevolg van het feit dat het Fonds is herverzekerd.

De voorwaarde om te kwalificeren als herverzekerd fonds is dat bij vertrek bij de herverzekeraar de eventuele negatieve overrente niet voor rekening van het fonds komt en de toekomstige garantiekosten uit de (eventuele) toekomstige overrente worden betaald. Het niet hebben van een herstelplan heeft bij een herverzekerd contract geen relatie met de dekkingsgraad van het Fonds, aangezien de verzekeraar de toekomstige uitkeringen garandeert.

In het kader van het nFTK is er als herverzekerd fonds alleen sprake van 1% opslag voor ‘minimaal vereist eigen vermogen’.

Deze opslag bedraagt ultimo 2019: 5.680(2018: 4.969)

Uitbestedingsrisico (ISAE 3402 rapportages)

De interne beheersing van de herverzekeraar wordt middels ISAE 3402 Type II rapporten (Aegon Investment Management B.V. en Aegon Business Line Pensioenen) verwoord.

Beide ISAE 3402 Type II rapporten van Aegon over de periode 1 januari 2019 tot 31 december 2019 worden door PWC gecontroleerd en er is in beide rapporten een oordeel zonder beperking afgegeven.

Beide rapporten zijn doorgenomen door het bestuur. In ons evaluatiegesprek met Aegon Pensioen en Aegon AssetManagement zullen wij deze rapporten eveneens bespreken.

Aegon geeft in zijn document ‘*Beleid Verantwoord Beleggen*’ aan dat er een uitsluitingenbeleid van toepassing is op alle bedrijven die direct betrokken zijn bij het vervaardigen, ontwikkelen, onderhouden of verhandelen van de volgende soorten wapens, munitie en mijnen: biologische wapens, chemische wapens, anti-persoonsmijnen, clusterbommen, en munitie met verarmd uranium.

Bij indirecte betrokkenheid door een aan de onderneming juridisch verbonden entiteit, zoals moederbedrijf of dochteronderneming, geldt een belang van 25% als drempel voordat tot uitsluiting wordt overgegaan.

Aangaande nucleaire wapens, sluit Aegon bedrijven uit die direct betrokken zijn bij het vervaardigen, ontwikkelen, onderhouden of verhandelen van nucleaire wapens in landen waarvoor dat onder het non- proliferatieverdrag niet is toegestaan.

Voor een verdere verhandeling en detaillering hierover wordt verwezen naar het door Aegon uitgegeven document ‘*Beleid Verantwoord Beleggen*’.

Naar aanleiding van de in september 2013 definitief geworden Code Pensioenfonds heeft het Fonds Integraal Risico Management (IRM) op de agenda staan. Behalve de hierboven benoemde risico’s waar (gedeeltelijk) sprake is van afdekking heeft het bestuur ook andere risico’s

benoemd, o.a. de risico's die herverzekering met zich meebrengt, die continue geëvalueerd worden. De voornaamste staan hieronder beschreven:

Renterisico

Het renterisico is het risico dat verband houdt met een verandering van de rente. Zowel de vastrentende beleggingen als de verplichtingen en in mindere mate de overige activa en passiva zijn gevoelig voor fluctuaties in de marktrente. Voor de volledig verzekerde aanspraken ligt dit risico bij Aegon. Het fonds dekt renterisico's gedeeltelijk af middels een SLMfonds ('Strategic Liability Matching fund'), een fonds om het renterisico voor een gemiddeld Nederlands pensioenfonds zo goed mogelijk af te dekken, met minimalisering van het curverisico (het gevolg van een andere beweging van de lange rente dan van de korte rente).

Beleggingsrisico

Het beleggingsrisico is het risico van een daling van de waarde van de beleggingen zoals aandelen en andere beleggingsinstrumenten. Het Bestuur neemt ten aanzien van zijn beleggingsstrategie een defensief standpunt in. Het belangrijkste middel om het nominale pensioen te kunnen garanderen is de herverzekering van het pensioendepot dat het Fonds met AEGON is aangegaan. Binnen dit depot heeft het bestuur gekozen voor SAF 80 (vast rentend) /20 (zakelijke waarden) fonds.

Voor de beleggingen voor risico van het fonds is een verhouding van 60 (vastrentend)/40 (zakelijke waarden) afgesproken. In deze overweging is meegenomen dat deze beleggingen een zo groot mogelijke kans moeten bieden om de indexatie aan slapers en gepensioneerden te geven, maar daarnaast ook de indexatie van de actieven niet uit het oog te verliezen.

Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico omvat de risico's van negatieve resultaten op de actuariële grondslagen die worden gebruikt bij de vaststelling van de technische voorzieningen. Het belangrijkste risico in dit kader is de ontwikkeling van de levensverwachting. Regelmatig (eens in de 2 a 3 jaar en voor het laatst in 2018) voert het bestuur een onderzoek uit naar de overlevingsgrondslagen.

Indexatierisico

Het indexatierisico komt voort uit het feit dat prijs- of looninflatie leidt tot de wens om te komen tot indexatie van de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken. De voorziening pensioenverplichtingen heeft alleen betrekking op de opgebouwde nominale pensioenverplichtingen, omdat de indexatieambitie voorwaardelijk is. De verwachte toekomstige indexatie heeft daarom geen gevolgen voor de voorziening pensioen-verplichtingen. Wanneer het Bestuur in enig jaar besluit om te indexeren, heeft dat natuurlijk wel gevolgen voor de stijging van de voorziening pensioenverplichtingen in dat jaar. Het risico wordt mede beheerst door de discretionaire bevoegdheid van het Bestuur jaarlijks te besluiten of, en zo ja in welke mate indexatie zal plaatsvinden.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het Pensioenfonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de pensioenuitkeringen, te kunnen verrichten. Aangezien het Pensioenfonds volledig herverzekerd is en de taak voor betalingen van onder andere de pensioenen heeft uitbesteed aan de herverzekeraar speelt dit probleem in mindere mate.

Kredietrisico

Hierbij wordt het risico verstaan dat een tegenpartij niet aan de betalingsverplichtingen kan voldoen. Het belangrijkste deel van dit risico ligt hierbij de vastrentende beleggingen zoals obligaties. Door spreiding aan te brengen over verschillende tegenpartijen wordt dit risico zo beheersbaar mogelijk gemaakt.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat problemen ontstaan door niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag of andere (externe) gebeurtenissen. Dit soort risico's wordt afgedekt door een veelheid van elkaar aanvullende maatregelen. Consequente controle van de gegevens die worden aangeleverd/vervaardigd door de verschillende partijen (werkgever, adviseur(s) en herverzekeraar) beperken en voorkomen fouten. Voor wat betreft de deskundigheid van de bij het Pensioenfonds betrokken personen geldt dat de deskundigheid een doorlopend onderwerp van aandacht is. Met regelmaat worden seminars bezocht en worden cursussen gevolgd.

Uitbestedingsrisico

Het fonds besteedt de pensioenuitvoering en vermogensbeheer uit aan AEGON. Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. Om dit risico te beheersen, heeft het fonds conform de Pensioenwet beleid vastgesteld over de beheersing van risico's die samenhangen met de uitbesteding van bedrijfsprocessen. Voor het fonds bestaat het uitbestedingsrisico vooral uit het risico dat AEGON niet handelt volgens het verstrekte mandaat. Om dit risico te beheersen zijn duidelijke voorwaarden contractueel vastgelegd en uitgewerkt in een Service Level Agreement (SLA).

Compliance risico's (wettelijk-, integriteit- en juridisch risico)

De compliance risico's omvatten o.a. het risico dat niet of niet tijdig de consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving worden onderkend, waardoor wet- en regelgeving op onderdelen worden overtreden. Het voldoen aan wet- en regelgeving alsmede aanpassingen door wijzigingen daarin kunnen onder meer resulteren in (al dan niet structureel) hogere kosten inclusief veranderingskosten. Ook kan nieuwe wetgeving van invloed zijn op waarderingen en/of het financiële beleidskader. Het fonds beoogt het eerste te beheersen door onder meer het kennis nemen van ontwikkelingen (inclusief permanente educatie) en het inrichten van bestuurlijke processen/beheerskaders. Het tweede vormt voor het fonds een extern gegeven, waarop het fonds zo goed mogelijk beoogt in te spelen.

Daarnaast omvat het ook het risico dat interne regelgeving, zoals de gedragscode en beleggingsrichtlijnen, niet wordt nageleefd. Beheersing hiervan vindt plaats door het maken van de afspraken in de SLA met de uitvoeringsorganisatie over de inrichting en naleving van compliance aldaar. Daarnaast heeft het fonds een eigen CO aangesteld, die toeziet op de naleving van de gedragscode door het bestuur van het fonds.

2.3.3 Integraal Risico Management

Het Bestuur bespreekt de verschillende risico's, vastgelegd tijdens een jaarlijkse risico analyse, en dit leidt tot een hoger risicobewustzijn en tot een integrale bespreking/behandeling van de risico's van het Fonds. Het Bestuur bekijkt bij elk te nemen besluit, op welke risico's het besluit mogelijk invloed heeft. De verslaglegging van afweging van de risico's bij elk te nemen besluit

wordt opgenomen in een voorlegger. Deze voorlegger vormt een onderdeel van de notulen van de vergaderingen. Deze vastlegging is onderdeel van de IRM.

2.3.4 Uitvoeringskosten

Het Fonds volgt zo veel als mogelijk de ‘Aanbevelingen Uitvoeringskosten’ van de Pensioenfederatie. De uitvoeringskosten worden in 3 getallen weergegeven:

- Kengetal kosten van het pensioenbeheer in euro per deelnemer
- Kengetal kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen
- Kengetal transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen

Pensioenbeheer

Op basis van het stramien van de Pensioenfederatie zijn de administratie- en beheerkosten voor de pensioenadministratie in 2019: 404 (2018: 374) De kosten voor pensioenbeheer per deelnemer/pensioengerechtigde bedraagt volgens de nieuwe definitie in 2019 € 283 (2018 € 269).

Als percentage van de gemiddelde technische voorzieningen waren de kosten voor pensioenbeheer in 2019 8 basispunten (2018: 8 basispunten).

De garantielasten zijn geen onderdeel van het stramien van de Pensioenfederatie voor de administratie- en beheerkosten, maar bedragen in 2019 11 basispunten (2018: 5 basispunten). Deze stijging komt voort uit de groei van de opbouw in het huidige contract. De garantielasten over het vermogen opgebouwd voor 2016 worden verrekend met de overrente uit dat vermogen. Dit is opgenomen in de opstelling van de rentewinstdeling (overrente) in paragraaf 2.4.

Vermogensbeheer en transactiekosten “Verzekerde depot”

Het Fonds belegt in beleggingsfondsen van Aegon. 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, transactiekosten en 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. (S)TER gehanteerd. De OCF c.q. (S)TER 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. (S)TER. De vaste beheerkosten en de kosten voor advies vermogensbeheer zijn in de kosten vermogensbeheer opgenomen. De omvangskortingen, die het Fonds in het boekjaar terugontvangt van Aegon, zijn in mindering gebracht op de kosten vermogensbeheer.

De transactiekosten kunnen zowel zogeheten ‘expliciete’ als ‘impliciete’ kosten zijn. Expliciete kosten zijn onder andere de commissies die betaald worden aan brokers voor de transacties, of belastingen. Impliciete kosten zijn het verschil tussen de prijs waarop een belegging wordt gewaardeerd op het moment van de transactie en de prijs waarop de transactie daadwerkelijk wordt uitgevoerd. Dit verschil is niet zichtbaar in de transactie.

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 13 meetmomenten, einde voorgaand boekjaar en de 12 maandeinden, met als weging 0,5 voor de eerste en laatste en de overige met als weging 1.

De beheerkosten van Aegon bedragen over 2019 bruto 1.843 (2018: 1.601).

De “performance gerelateerde kosten” zijn voor verschillende fondsen gespecificeerd. Deze bedragen 41 (2018: 22).

De transactiekosten bedroegen in 2019: 512 (2018: 418), hetgeen 0,11% (2018: 0,10%) van het gemiddeld belegd vermogen bij Aegon bedraagt. De impliciete transactiekosten zijn opgenomen in de transactiekosten. Dit is het koersverschil tussen de prijs waarop een belegging wordt gewaardeerd op het moment van aankoop en de prijs waarop de transactie daadwerkelijk heeft plaatsgevonden.

Over de variabele beheerkosten wordt een staffelkorting gegeven. De netto beheerfee komt hiermee voor 2019 op 2.076 (2018: 1.748) zijnde 0,44% (2018: 0,47%) van het gemiddeld belegd vermogen in het verzekerde depot bij Aegon.

Uitgesplitst naar beleggingscategorie geeft het volgende overzicht:

| FTK | Beleggingscategorie | Beheerkosten | Performance | | | | |
|-------------|---------------------------------|--------------|--------------|-----------|------------------|------------|--------------|
| | | | % fee | % | Transactiekosten | % | |
| 5,1 | Vastgoed | 141 | 0,03% | 8 | 0,00% | 36 | 0,21% |
| 5,2 | Aandelen | 304 | 0,06% | 16 | 0,00% | 34 | 0,09% |
| 5,3 | Alternatieve beleggingen | 231 | 0,05% | 5 | 0,00% | 16 | 0,13% |
| 5,4 | Vastrentende waarden | 789 | 0,17% | 2 | 0,00% | 263 | 0,08% |
| 5,5 | Hedgefonds | 210 | 0,04% | 8 | 0,00% | 54 | 0,29% |
| 5,6 | Commodities | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| 5,7 | Overige beleggingen | 37 | 0,01% | 2 | 0,00% | 20 | 0,43% |
| 5,8 | Totaal exclusief overlay | 1712 | 0,36% | 41 | 0,00% | 422 | 0,10% |
| 5,9 | Overlay beleggingen | 131 | 0,03% | 0 | | 90 | 0,19% |
| 5.10 | Totaal beleggingen | 1843 | 0,39% | 41 | 0,00% | 512 | 0,11% |

De overige kosten bedragen -320 (2018: -294). Dit zijn de vaste beheervergoeding, overige kosten en de korting op de beheervergoeding.

In de jaarrekening wordt alleen de “overige kosten” getoond, omdat de beheerkosten, performance fee en de transactiekosten in het verzekerde depot worden verrekend. De beleggingsfondsen kennen een kostenstructuur, waarbij alle kosten en koersverschillen worden verrekend met de koerswaarde van de fondsen.

Vermogensbeheer en transactiekosten “Vrije depots”

Het beleggingen voor het Vrije Depot I en II zijn in beheer bij AAM. Dit depot wordt in beleggingsfondsen van Aegon belegd.

De beheerkosten voor de Vrije Depots bij AAM bedragen over 2019: 374, zijnde 0,40% (2018: 399 (0,41%)) van het gemiddeld belegd vermogen bij AAM. De “performance gerelateerde kosten” zijn voor verschillende fondsen gespecificeerd. Deze bedragen 2 (2018: 3).

De transactiekosten bedroegen in 2019: 93, hetgeen 0,08% (2018: 137 (0,14%)) van het gemiddeld belegd vermogen bij AAM bedraagt.

Uitsplitsing naar beleggingscategorie geeft het volgende overzicht:

| FTK | Beleggingscategorie | Beheerkosten | Performance | | % Transactiekosten | % |
|-------------|---------------------------------|--------------|--------------|----------|--------------------|-----------------|
| | | | % fee | % | | |
| 5,1 | Vastgoed | 20 | 0,02% | 0 | 0,00% | 6 0,12% |
| 5,2 | Aandelen | 138 | 0,15% | 2 | 0,00% | 11 0,00% |
| 5,3 | Alternatieve beleggingen | 0 | | 0 | | 0 |
| 5,4 | Vastrentende waarden | 160 | 0,17% | 0 | 0,00% | 43 0,06% |
| 5,5 | Hedgefonds | 55 | 0,06% | 0 | 0,00% | 26 0,39% |
| 5,6 | Commodities | 0 | | 0 | | 0 |
| 5,7 | Overige beleggingen | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 7 13,13% |
| 5,8 | Totaal exclusief overlay | 374 | 0,40% | 2 | 0,00% | 93 0,08% |
| 5,9 | Overlay beleggingen | 0 | | 0 | | 0 |
| 5.10 | Totaal beleggingen | 374 | 0,40% | 2 | 0,00% | 93 0,08% |

De overige kosten bedragen in 2019: -2 (2018: -8). Dit zijn de vaste beheervergoeding, overige kosten en de korting op de beheervergoeding.

In het vrije vermogen zijn minder transacties geweest in 2019 vergeleken met 2018. Hierdoor zijn de transactiekosten lager geworden. De beheerkosten zijn relatief lager geworden, omdat er meer belegd is in vastrentende waarden. De daarvoor gebruikte fondsen zijn relatief de goedkopere fondsen. In de evaluatie van Aegon Asset Management in 2019 hebben we ook een vergelijking gemaakt met de door DNB in 2016 gerapporteerde kostenpercentages. Hier komen we hoger uit dan gemiddeld. Het beleggen in beleggingsfondsen brengt mogelijk de hogere kosten met zich mee, waarbij de toegevoegde waarde van de beleggingsstrategie deze hogere kosten kunnen compenseren.

In de jaarrekening worden alleen de “overige kosten” getoond, omdat de beheerkosten, performance fee en de transactiekosten in het vrije depot worden verrekend. De beleggingsfondsen kennen een kostenstructuur, waarbij alle kosten en koersverschillen worden verrekend met de koerswaarde van de fondsen.

2.3.5 Vrije Depot I en II

In 2002 is een deel van de voorziening voor pensioenverplichtingen, t.w. de voorziening, die samenhangt met de verzekerde onvoorwaardelijke verhogingen van de actieve deelnemers, losgekoppeld van de (her)verzekering en ondergebracht bij het eigen vermogen van het Fonds en zijn beleggingen voor risico van het pensioenfonds geworden.

Aegon heeft de vrijval op basis van de gegevens per 31 december 2002 met terugrekening naar 1 januari 2002 verwerkt. Deze vrijval is het begin van het Vrije Depot I.

Het Vrije Depot I wordt onder andere aangewend voor de voorwaardelijke indexatie van de aanspraken opgebouwd voor 2015.

Het Vrije Depot I wordt uitsluitend gevoed door de volgende middelen:

- het rendement van het Vrije Depot van het Fonds;
- de overrente uit de door het Fonds afgesloten overeenkomsten tot verzekering van pensioenaanspraken minus de garantiekosten over dat jaar voor zover deze kosten uit de overrente van dat jaar betaald kunnen worden;

- c. het door de verzekeraar aan het Fonds uitgekeerde technisch resultaat;
- d. het door de verzekeraar aan het Fonds uitgekeerde 'oververzekerd pensioen' (3% surplus).

Zowel voor de indexatie als voor de verhoging van het Vrije Depot I wordt, noch door de werknemers, noch door de werkgever premie betaald.

Indien de omvang van dit Vrije Depot I hiertoe noopt, kan het bestuur besluiten om de indexatie in dat jaar, geheel of gedeeltelijk niet toe te passen.

Om de financiering van eventuele toekomstige indexaties zekerder te stellen (zonder dat sprake is van een garantie), heeft het Fonds in 2006 een zogenoemde “inflatieswap” afgesloten (looptijd 20 jaar).

De “inflatieswap” is op basis van de Nederlandse prijsinflatie (CPI) afgesloten, omdat het niet mogelijk was om dit op Cao-loonindex te doen.

De werking van de swap is als volgt:

Het Fonds betaalt jaarlijks een vooraf overeengekomen bedrag aan ABN AMRO. Daarvoor in de plaats krijgt het Fonds van ABN AMRO jaarlijks een op de Nederlandse prijsinflatie (CPI) gebaseerd bedrag. Dit bedrag is te gebruiken voor de financiering van het inkopen van indexeringstoeslagen bij Aegon.

Deze jaarlijkse aan de ABN AMRO te betalen kosten (2019: 1.993 en tot 2025 oplopend tot 2.090) bedragen totaal 12.461 en zijn afgedekt door middel van Belgische staatsobligaties. De opbrengsten van deze swap zijn evenredig met de hoogte van de gerealiseerde Nederlandse prijsinflatie (CPI).

De bestaande inflatieswap is gebaseerd op een inventarisatie van deelnemers die in de periode 2003 t/m 2025 met pensioen gaan of zijn gegaan. De geraamde kosten voor de indexatie van de slapers (deelnemers die het NLR verlaten hebben maar hun pensioen niet overgedragen hebben) zijn buiten het model gelaten. De benodigde gelden voor deze groep en afwijkingen ten opzichte van de afgesloten swap (bijvoorbeeld door verschil loon- en prijsindex) ten opzichte van de werkelijke kosten voor indexatie, wordt jaarlijks gefinancierd uit het vermogen in het Vrije Depot I.

Iedere 5 jaar zal het Fonds onderzoeken of een volgende indexatieswap kan worden afgesloten, opdat de looptijd van deze swap steeds 15 tot 20 jaar zal zijn. Echter door de lage langetermijnrente van de afgelopen jaren (vanaf 2010) en een naar verwachting voor de komende jaren lage inflatie (minder dan 2,5%) bij een beperkt aanbod van dergelijke derivaten, heeft zich geen geschikt aankoopmoment voorgedaan.

In bijlage B wordt een overzicht gegeven van het verloop van het Vrije Depot I vanaf 2002, zowel per jaar als per onderdeel.

Het Vrije Depot II wordt sinds 2015 gevormd met het overschot tussen de door de werkgever en werknemers opgebrachte premie en de kosten voor de inkoop van de opbouw van dat jaar, inclusief de kosten voor de administratie en de garantie. De opbouw in deze periode wordt pas geïndexeerd uit het Vrije Depot II als alle garantiekosten voor deze opbouw zijn voldaan. Na afloop van het huidige contract met Aegon, op 31 december 2020, wordt opgemaakt hoe hoog de toekomstige garantiekosten zijn.

2.3.6 Actuele dekkingsgraad en fondsdekkingsgraad

Aan Aegon is gevraagd een splitsing te geven van de Voorziening Pensioen Verplichtingen (VPV) op marktwaarde naar verzekeringssoort, zodat een fondsdekkingsgraad afgegeven kan worden, die betrekking heeft op dat deel van de VPV waarvoor het vrije depot is bedoeld. De uitsplitsing en de daarop berekende actuele dekkingsgraad en fondsdekkingsgraad is als volgt:

| | Deel VPV zonder stijging | Deel VPV met stijging | Totaal VPV |
|--|--------------------------|-----------------------|----------------|
| Marktwaardevoorziening | 436.401 | 124.846 | 561.247 |
| Voorziening onvoorwaardelijke indexaties | | | |
| Excassovoorziening | 4.364 | 1.248 | 5.612 |
| Schadereserve premievrijstelling | 616 | 239 | 855 |
| Voorziening uitlooprisico | 292 | | 292 |
| Overige technische voorzieningen | | | 1.897 |
| Totaal | 441.673 | 126.333 | 569.903 |
| Waarvan afgedekt door beleggingen Aegon | 379.105 | 108.437 | 487.542 |
| Door herverzekeraar af te dekken | 62.568 | 17.896 | 80.464 |
| Overige technische voorzieningen | | | 1.897 |
| Algemene reserves | | | 2.963 |
| Vrije Depot I | 90.594 | | 90.594 |
| Vrije Depot II | 2.679 | | 2.679 |
| Vermogen | 534.946 | | 666.139 |
| | | | |
| Dekkingsgraad % | 121,1 | | 116,9 |

Actuele dekkingsgraad totaal: 116,9% (2018: 118,7%)

Fondsdekkingsgraad (zonder stijging): 121,1% (2018: 124,5%)

De beleidsdekkingsgraad van 2019 kan gelijk gesteld worden aan de actuele dekkingsgraad ultimo 2019. Deze bedraagt voor 2019 116,9%.

Het Vrije Depot I en II zijn niet bedoeld voor dat deel van de VPV waarvoor al een 3% vaste klim is ingekocht (regeling voor 2002). Immers die polissen stijgen na pensionering jaarlijks met maximaal 3% en voor de slapers uit die periode is al een 2e polis ingekocht die de maximale 3% stijging tot 65 jaar dekt. In de administratie van Aegon is daarvoor een aparte schaduwadministratie gemaakt. De voorziening wordt berekend met de volledige 3% indexatie, maar in de administratie worden gelijkblijvende rechten getoond. Het verschil tussen de 3% stijgende uitkeringen en de werkelijke uitkeringen worden uitgekeerd aan het Fonds (3% surplus).

2.3.7 Haalbaarheidstoets

Bij significante wijziging van de regeling moet een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets worden uitgevoerd. De toets is gemaakt nadat in december 2018 het definitieve besluit is genomen tot wijziging van het indexatiebeleid. De volgende gegevens zijn met de werkgever en de ondernemingsraad besproken en aan DNB gezonden:

Vastgestelde Ondergrenzen

| | |
|---|------|
| Vanuit Vereist Eigen Vermogen - Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau | 100% |
| Vanuit feitelijke financiële positie - Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau | 90% |
| Vanuit feitelijke financiële positie - Maximale afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweersscenario | 20% |

Uitkomsten aanvangshaalbaarheidstoets (wijziging indexatiebeleid per 01-01-2019)

| | |
|--|------|
| Vanuit Vereist Eigen Vermogen - Verwacht pensioenresultaat op fondsniveau | 94% |
| Vanuit feitelijke financiële positie - Verwacht pensioenresultaat op fondsniveau | 102% |
| Vanuit feitelijke financiële positie - Afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweersscenario | 4% |

In verband met de recente aanvangshaalbaarheidstoets is in overleg met DNB geen reguliere haalbaarheidstoets uitgevoerd in 2019.

2.3.8 Samenvatting Actuarieel Rapport 2019

Het MVEV is gelijk gesteld aan 1% van de TV. Er is geen sprake van een VEV, omdat het pensioenfonds volledig is herverzekerd.

2.4 Intrestwinstdeling gesepareerd beleggingsdepot

Aegon heeft de, tegenover de pensioenverplichtingen aangehouden, beleggingen ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot, waarvan de grootte overeen dient te komen met de voorziening voor pensioenverplichtingen, benodigd voor de na 1 januari 1985 opgebouwde pensioenrechten.

Sinds 2011 wordt het intrestresultaat als volgt vastgesteld:

Het intrestresultaat is het verschil tussen de feitelijke beleggingsopbrengsten (na aftrek van de beheerkosten) en de voor de opbouw van de voorziening pensioenverplichtingen benodigde intrest voor herwaardering op marktwaarde. Het intrestresultaat wordt jaarlijks uitgekeerd. Een negatief intrestresultaat wordt verrekend met een positief intrestresultaat in de toekomst.

Voor de vaststelling van de overrente stelt de herverzekeraar een afzonderlijk depotverslag op, waarbij op de balans enerzijds de beleggingen zijn opgenomen en anderzijds de overrente delende voorziening voor pensioenverplichtingen.

Voor de berekening van de overrente is onderstaand overzicht (gebaseerd op marktwaarde) gegeven:

| | | 2019 | | 2018 |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|
| Beleggingsopbrengsten | | 56.041 | -/- | 156 |
| af: Opbrengst Vrij vermogen | | - | | - |
| | | 56.041 | -/- | 156 |
| Benodigde intrest | | | | |
| Benodigd voor opbouw van | | | | |
| Voorziening pensioenverplichting | 11.785 | | 11.253 | |
| Garantievoorziening | 27 | -/- | 7 | |
| Nog in te brengen reserveverzwaren | <u>117</u> | | <u>125</u> | |
| | | 11.929 | | 11.371 |
| Benodigd voor herwaardering naar marktwaarde | | | | |
| Voorziening pensioenverplichting | 66.571 | | 6.424 | |
| Aftrek reserveverzwaren | -/- 9.389 | | -/- 1.865 | |
| Marktrentecorrectie premies, koopsommen, afkopen | <u>-/- 12.854</u> | | <u>-/- 4.344</u> | |
| | | 44.328 | | 215 |
| Herwaardering reserveverzwaren | - | | - | |
| Vrijval herwaardering tgv bestemmingsreserve | | | | |
| Benodigde interest bestemmingsreserve | <u>5.925</u> | | <u>1.363</u> | |
| | | 5.925 | | 1.363 |
| Garantiekosten | | 1.989 | | 1.842 |
| Kosten vermogensbeheer | | 25 | | 24 |
| Benodigde intrest | | 64.196 | | 14.815 |
| Overrente huidig jaar | | -/- 8.155 | -/- | 14.971 |
| Overrente voorgaande jaren | | <u>-/- 14.971</u> | | <u>-</u> |
| Stand ultimo | | <u>-/- 23.126</u> | <u>-/-</u> | <u>14.971</u> |

In 2017 is er voor het laatst overrente uitgekeerd. In 2019 is er sprake van een negatieve overrente. De ontwikkeling van de overrente is als volgt:

| | Jaar | Overrente |
|--|--------------|-------------------|
| | 2018 | -/- 14.971 |
| | 2019 | -/- 8.155 |
| | Saldo | -/- 23.126 |

2.5 Technische winstdeling

In het huidige contract ontvangt het Fonds een technische winstdeling op de grondslagen sterfte en invaliditeit. De winstdeling is gebaseerd op de resultaten in een periode van vijf jaar. Aan het einde van de contractperiode wordt, van het gepoolde winstsaldo, 60% door Aegon uitgekeerd als er ook een nieuw herverzekeringscontract is afgesloten. Als er niet aansluitend een nieuw herverzekeringscontract bij Aegon is gesloten, zal er pas afgerekend worden na een periode van 2 jaar. Een eventueel negatief saldo wordt niet verrekend.

| | 2019 | | 2018 | |
|--|------|----------------|------|----------------|
| Voorziening pensioenverplichtingen primo op contractsgrondslagen | | 286.897 | | 284.857 |
| Premies en koopsommen | | 19.605 | | 8.279 |
| Administratie- en Garantiekosten | -/- | 2.916 | -/- | 2.133 |
| Benodigde intrest | | 11.785 | | 11.253 |
| Uitkeringen en afkopen | -/- | 14.347 | -/- | 13.970 |
| Excassoopslag | -/- | 143 | -/- | 140 |
| Saldo voor herberekening technische voorziening | | 300.881 | | 288.146 |
| Voorziening pensioenverplichtingen ultimo verslagjaar | -/- | 298.678 | -/- | 286.897 |
| Technisch resultaat | | 2.203 | | 1.249 |

In 2014 zijn de polissen van vóór 2002 gewijzigd in de administratie van Aegon. Voor deze polissen geldt een 3% vaste stijging, terwijl de uitkering aan de pensioengerechtigden gebaseerd is op de loonindex, met een maximum van 3% stijgend. In 2014 zijn in de administratie de aanspraken als gelijkblijvend vastgelegd en in een aparte administratie de maximale stijgingen vastgelegd. Uit deze administratie wordt de “Voorziening Onvoorwaardelijke Stijging” bepaald en worden jaarlijks de koopsommen voor de nominale aanspraken gefinancierd. Te veel verzekerde bedragen komen aan het fonds ten goede. Deze voorziening wordt niet meegenomen in de berekening van het Technisch Resultaat.

De ontwikkeling van het (100%) technisch resultaat, inclusief intrest, is als volgt:

| jaar | technisch resultaat | oprenting vanaf | interest % | resultaat (opgerent tot 31 december 2020) |
|---|---------------------|-----------------|------------|---|
| 2016 | 1.871 | 1 januari 2017 | -/- 0,0281 | 1.869 |
| 2017 | 369 | 1 januari 2018 | -/- 0,0082 | 369 |
| 2018 | 1.251 | 1 januari 2019 | -/- 0,1781 | 1.249 |
| 2019 | 2.203 | 1 januari 2020 | -/- 0,3237 | 2.203 |
| 2020 | - | 1 januari 2020 | | - |
| Totaal saldo over de lopende winstdelingsperiode | | | | 5.690 |

Aan het einde van de contractperiode wordt, van het gepoolde winstsaldo, 60% door Aegon uitgekeerd als er ook een nieuw herverzekeringscontract is afgesloten. Als er niet aansluitend een nieuw herverzekeringscontract bij Aegon is gesloten, zal er pas afgerekend worden na een periode van 2 jaar. Een eventueel negatief saldo wordt niet verrekend.

Amsterdam, 9 juni 2020

Namens het bestuur,

Drs. L.W. Esselman RA
(voorzitter)

M.A. Pielstroom
(penningmeester)

INTERN TOEZICHT

3 VERANTWOORDINGSORGAAN EN VISITATIECOMMISSIE

In het kader van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen wordt het pensioenfondsbestuur door 2 organen gevolgd. Beide organen, het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie, doen verslag aan het bestuur over het gevoerde beleid.

3.1 Bevindingen en aanbevelingen van het Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft een verslag gemaakt over de verantwoording van de cijfers van 2019 plaatsgevonden.

3.1.1 Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2019

In overeenstemming met de principes van goed pensioenfondsbestuur heeft het pensioenfonds een Verantwoordingsorgaan ingericht, bestaande uit een afvaardiging namens de actieve deelnemers, gepensioneerden en de werkgever. Vanuit de gepensioneerden vertegenwoordiging is echter weinig belangstelling, waardoor deze zetels ook in 2019 onbezet zijn gebleven ondanks continue inspanning van het bestuur om deze bezet te krijgen.

Het Verantwoordingsorgaan heeft tot taak een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst.

Ter voorbereiding op het geven van dit oordeel is het Verantwoordingsorgaan in 2019 twee keer met het voltallige bestuur van het pensioenfonds in formeel overleg geweest. Verder zijn er ook op regelmatige basis informele gesprekken geweest met diverse leden van het bestuur en is gesproken met de Visitatiecommissie.

Het Verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over de wijziging van het indexatiebeleid. Een van de doelstellingen hiervan was het weer realiseren van toeslagen voor de actieve deelnemers. Dit is helaas niet gelukt voor het opgebouwde deel vanaf 2015, doordat de premiedekking van de middelloonregeling per 2015 onvoldoende ruimte biedt voor toeslagverlening.

De dekkingsgraad, berekend volgens de normen van de DNB, is t.o.v. vorig jaar bijna 2% gedaald en bedraagt nu 116,9%. De laatste(aanvangs)haalbaarheidstoets (berekend met andere parameters van dezelfde DNB) laat positieve uitkomsten zien, terwijl het Aegon-contract een tekort (door herverzekeraar af te dekken VPV) laat zien van €80,4 miljoen, met inachtneming van globaal dezelfde DNB-normen als die voor de dekkingsgraad bepaald is.

Het tekort in het Aegon contract en de zorgwekkende positie van het voor de actieve deelnemers bestemde indexatiedepot voor de opgebouwde rechten na 2015, betekent dat de kans op toeslagen voor de actieve deelnemers in de middelloonregeling vooralsnog als denkbeeldig bestempeld moet worden.

De werkgever heeft het voorgenomen besluit om door het fonds het per 31 december 2020 aflopende contract met de herverzekeraar voor een korte periode te laten verlengen. Zij voelt zich daarbij gesteund door de uitslag van een zgn. risicobereidheidsonderzoek onder de actieven. Zolang de rente zo laag blijft als deze nu is, zal het echter niet mogelijk zijn om eenzelfde herverzekeringscontract met gelijke condities af te sluiten.

De huidige lage rentestand maakt het ook noodzakelijk om de deelnemers te informeren over de eventuele consequenties voor de toekomstige pensioenopbouw.

Ondanks een positief beleggingsresultaat, is mede door de voortdurende lage rentestand in het verslagjaar een negatieve overrente bereikt. De financiële positie van het fonds is echter positief te noemen en brengt ons mede tot het onderstaande positieve oordeel.

Alles in overweging nemend is het Verantwoordingsorgaan van oordeel dat het bestuur in verslagjaar 2019 op een verantwoorde manier met alle bij het pensioenfonds betrokken belangen is omgegaan.

3.1.2 Reactie van het Pensioenfondsbestuur

Het bestuur is blij met de samenwerking met het VO. We waarderen de input van het VO om als bestuur scherp te blijven op alle aspecten en de evenwichtige belangbehartiging te blijven waarborgen.

3.1.3 De door het Pensioenfondsbestuur te nemen of genomen acties

Het bestuur zal in de communicatie met het VO bovengenoemde punten blijven belichten en het VO op de hoogte houden van het traject voor de pensioenregeling vanaf 2021.

3.1.4 Verslag activiteiten Verantwoordingsorgaan 2019

In het verslagjaar heeft het Verantwoordingsorgaan (VO) formeel tweemaal overleg gehad met het Pensioenfondsbestuur. Het VO is in 2019 driemaal bijeen geweest.

Medio 2016 zijn het VO en het bestuur overeengekomen om na iedere bestuursvergadering een informatief overleg te houden, waarbij een terugkoppeling wordt gegeven van de besproken onderwerpen in de betreffende bestuursvergadering, om zodoende informeel informatie met elkaar uit te wisselen. Dit soort overleg heeft in 2019 vier maal plaats gevonden.

Het VO heeft in april 2019 een gesprek gevoerd met de Visitatiecommissie (VC) over het functioneren van het Fonds, de rol van het VO en over de bevindingen van de VC. De VC heeft hierover verslag uitgebracht aan het VO.

Het VO heeft haar verslag van de bevindingen over het functioneren van het Fonds en de aanbevelingen aan het bestuur gerapporteerd in het jaarverslag 2018.

Het VO heeft het bestuur geadviseerd over:

- Voorwaardelijke indexatie inactieven per 01-01-2019 en inhaal indexatie inactieven en actieven;

- Pensioenreglement 2019 – gewijzigde flexibiliseringsfactoren;
- het jaarverslag 2018;
- onvoorwaardelijke indexatie 2019 voor ingegane pensioenen van slapers voor 2002;
- Voorwaardelijke indexatie per 01-01-2020 voor de opbouw gerealiseerd voor 1 januari 2015;
- Voorwaardelijke indexatie per 01-01-2020 over de vanaf 1 januari 2015 opgebouwde aanspraken en rechten;
- Actuariële en Bedrijfstechnische Nota 2019 versie 12 november 2019.

De gegeven adviezen zijn door het bestuur overgenomen.

Per 31 december 2019 bestaat het VO uit 2 leden namens de deelnemersgeleding en 2 leden namens de werkgever geleding. Er zijn 2 vacatures voor de gepensioneerden geleding.

3.2 Bevindingen en aanbevelingen van de Visitatiecommissie

Begin 2020 heeft de visitatie over het jaar 2019 plaatsgevonden. In het visitatie rapport is de volgende samenvatting opgenomen:

3.2.1 Samenvatting Visitatiecommissie

De visitatiecommissie (hierna: VC) heeft haar onderzoek in de eerste maanden van 2020 uitgevoerd. Dit onderzoek is gebaseerd op een studie van de documenten van het pensioenfonds, besprekingen met het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de adviserende actuaris, de controlerend accountant, de certificerend actuaris en sleutelfunctiehouder actuarieel en de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

De VC heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De VC is tenminste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan en het bestuur en in het bestuursverslag. De VC heeft de naleving van de Code Pensioenfonds en de Code VITP bij de uitvoering van haar taken betrokken.

In overeenstemming met de door het bestuur van het pensioenfonds aan de VC verleende opdracht tot visitatie, heeft de VC het functioneren van (het bestuur van) het pensioenfonds in relatie tot de volgende gebieden bezien.

Opvolging eerdere aanbevelingen

Van de 14 aanbevelingen heeft het bestuur één aanbeveling niet overgenomen. Zes aanbevelingen zijn in 2019 opgevolgd en zeven aanbevelingen moeten in 2020 nog worden opgevolgd. De VC beveelt aan:

- hogere prioriteit te geven aan de opvolging van de aanbevelingen.

Governance

De VC is van oordeel dat het bestuur deskundig is, goed functioneert en ‘in control’ is. Men is zich bewust van de soms dubbele positie en houdt deze strak gescheiden. De fondsdocumentatie krijgt de nodige aandacht van het bestuur. In 2019 heeft het bestuur het bestuursmodel geëvalueerd en is tot de slotsom gekomen dat het bestuurmodel nog passend is. De vacature in het bestuur is in 2019 ingevuld, hoewel het niet mogelijk is om de maximale termijnen uit het rooster van aftreden te eerbiedigen. In de vacatures in het VO kan niet in afdoende mate worden voorzien, hoewel het bestuur daarvoor extra acties heeft ondernomen. Het VO heeft in 2019 een flink aantal adviezen afgegeven, allen positief. De VC heeft geen aanbevelingen.

Bestuurlijke besluitvorming

Op de bestuursagenda staan de voor het fonds relevante onderwerpen. In 2019 is het aangepast indexatiebeleid, na een positief advies van het VO, vastgesteld. Er wordt samen met de werkgever voorgesorteerd op een nieuwe pensioenregeling per 2021, waarbij ook gekeken wordt naar de mogelijke gevolgen van het pensioenakkoord en de toekomstmogelijkheden van het fonds. Het primaat van de pensioenovereenkomst ligt weliswaar bij sociale partners, maar voor het fonds is van belang daar nauw bij betrokken te zijn vanwege het uiteindelijke oordeel omtrent de uitvoerbaarheid en de evenwichtige belangenafweging. Voor vaststelling van de risicohouding heeft het bestuur kennis nodig over de inhoud van het risicobereidheidsonderzoek, uitgevoerd door de werkgever. De VC beveelt aan:

- de betrokkenheid bij de totstandkoming van de nieuwe regeling en de contractvoorwaarden met Aegon te vergroten;
- de resultaten van het risicobereidheidsonderzoek op te vragen bij de werkgever teneinde te bezien of en in hoeverre dit gevolgen heeft voor de risicohouding van het fonds.

Financieel-economisch management

Een nieuwe ALM-studie staat op de bestuursagenda voor 2020.

De VC is van oordeel dat de ontwikkelingen rond de garantiekosten en beschikbare overrente de nodige aandacht van het bestuur behoeft. Bij de effectuering van het besluit omtrent het nieuwe indexatiebeleid zijn daar analyses van gemaakt, maar door de verdere daling van de marktrente is enerzijds de ter beschikking komende overrente aanmerkelijk verminderd, maar anderzijds is ook de prijs voor afkoop van de garantiekosten aanmerkelijk toegenomen.

Voor wat betreft de volledigheid, transparantie en inzichtelijkheid in alle kosten-componenten is nog een verbeterslag te maken. De beloning van bestuurders die werkzaam zijn bij de werkgever worden niet doorbelast aan het fonds. Met de benoeming van sleutelfunctiehouders risicomangement en internal audit en een compliance officer vanuit de werkgever zijn hier verder kosten aan toegevoegd. Dit leidt in toenemende mate tot een onvolledig beeld van de uitvoeringskosten en kosten per deelnemer in de jaarrekening van het fonds. Met het oog op mogelijke scenario's voor de toekomst, waaronder de (her)overweging van het bestuursmodel, is een goed overzicht van de kosten tevens belangrijk. De VC beveelt aan:

- inzicht te verschaffen in de ontwikkelingen rond de garantiekosten en beschikbare overrente;
- inzicht te verschaffen in de kosten van functionarissen van de werkgever die werkzaamheden voor het fonds verrichten, die door de werkgever worden gedragen.

Vermogensbeheer

In 2019 heeft het bestuur opnieuw een beleggingsplan vastgesteld en werden ook al acties uitgezet voor het beleggingsplan 2020. Zoals het updaten van de investment beliefs, aanscherping van het ESG beleid en de ALM-studie.

De BAC rapporteert in de bestuursvergaderingen. Besluiten vinden plaats in het bestuur op advies van de BAC. Uit de stukken valt op te maken dat besluitvorming plaats vindt op basis van gedegen voorleggers en documentatie die aansluit bij het risicomanagement. De VC heeft geen aanbevelingen.

Communicatie

Het communicatiebeleid en het communicatieplan aan een update toe zijn.

Het fonds heeft een overzichtelijke website waarop alle relevante informatie en documentatie te vinden is. De communicatie vanuit Aegon is niet optimaal en sluit niet aan bij de eisen van een herverzekerd pensioenfonds. De VC beveelt aan:

- het communicatiebeleidsplan te updaten en daarbij ook de nieuwe mogelijke communicatiemiddelen te betrekken;
- bij Aegon te blijven aandringen op communicatie die past bij een herverzekeraar van pensioenfondsen;
- de communicatie over de door de werkgever voorgenomen nieuwe pensioenregeling met de werkgever tijdig af te stemmen.

Uitbesteding

Het bestuur heeft nog geen uitbestedingsbeleid opgesteld. Dat staat voor 2020 op de bestuursagenda. De relatie tussen het fonds en de werkgever is uitgebreider dan in de uitvoeringsovereenkomst is benoemd. Door het ontbreken van een uitbestedingsovereenkomst is er onvoldoende inzicht in welke partij verantwoordelijk is voor de goede uitvoering van processen door de werkgever ten behoeve van het fonds. Aan de rapportages en de evaluatie van de bestaande uitbestedingspartijen besteedt het bestuur voldoende aandacht. De VC beveelt aan:

- een uitbestedingsovereenkomst tussen fonds en werkgever op te stellen met daarin een duidelijke beschrijving van afspraken, taken, verantwoordelijkheden, verplichtingen en aansprakelijkheden voor geleverde diensten.

Risicomanagement

Het bestuur is zich in een breed opzicht bewust van het feit dat het fonds te boek staat als een volledig herverzekerd fonds. Maar de aard en de omvang van de problematiek rond indexaties en garantievergoedingen verdient een meer dan bijzondere aandacht. De VC heeft vastgesteld dat monitoring van het integraal risicomanagement in 2019 met de nodige regelmaat op de bestuursagenda heeft gestaan. Op de actielijst voor 2020 staat de herijking van het risicomanagement. Daarbij zal ook het risicobereidheidsonderzoek dat de werkgever heeft uitgevoerd betrokken worden. Tevens staat een nieuwe opzet van de risicomatrix voor 2020 gepland. De VC beveelt aan:

- bijzondere aandacht te blijven besteden aan de aard en de omvang van de problematiek rond indexaties en garantievergoedingen.

3.2.2 Reactie bestuur op rapport visitatiecommissie

Het bestuur heeft met belangstelling het rapport van de VC gelezen. Met betrekking tot de aanbeveling “vergroten van de betrokkenheid van het pensioenfondsbestuur bij de totstandkoming van de nieuwe regeling heeft het bestuur een ander inzicht. De totstandkoming van een nieuwe regeling is een actie van de sociale partners waarbij het bestuur een adviserende rol heeft. Een aantal leden van het bestuur heeft zitting gehad in de

pensioencommissie die de werkgever heeft geadviseerd over de nieuwe regeling. Parallel hieraan houdt het bestuur zicht op de uitvoerbaarheid van de nieuwe regeling.

JAARREKENING

2019

JAARREKENING

4 BALANS PER 31 DECEMBER 2019 (NA BESTEMMING VAN HET RESULTAAT)

A C T I E F

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (1) Beleggingen voor risico Pensioenfonds | | |
| Aandelen | 41.236 | 39.928 |
| Vastgoed | 2.795 | 2.948 |
| Obligaties | 63.552 | 67.921 |
| Derivaten | - | - |
| Beleggingen Pensioenfonds | 107.583 | 110.797 |
| (2) Herverzekeringsdeel technische voorzieningen | | |
| Garantiecontract herverzekering | 568.006 | 496.926 |
| (3) Vorderingen en overlopende activa | | |
| Vorderingen uit herverzekering | 4.160 | 6.190 |
| Overige vorderingen | - | - |
| Debiteuren | 1.896 | 3.419 |
| (4) Overige activa | | |
| Liquide middelen | <u>13</u> | <u>4</u> |
| | <u>681.658</u> | <u>617.336</u> |

P A S S I E F

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (5) Stichtingskapitaal en reserves | | |
| Stichtingskapitaal | - | - |
| Algemene reserve | 2.963 | 1.716 |
| Reserve Administratiekosten 2016-2020 | 1.142 | 2.068 |
| Vrije Reserve I | 90.594 | 89.391 |
| Vrije Reserve II | <u>2.679</u> | <u>2.366</u> |
| | 97.378 | 95.541 |
| Technische voorzieningen | | |
| (6) Technische voorzieningen voor risico Herverzekeraar | | |
| Voorziening voor pensioenverplichtingen | 562.393 | 492.015 |
| Excasso voorziening Herverzekeraar | <u>5.613</u> | <u>4.911</u> |
| Herverzekeringsdeel | 568.006 | 496.926 |
| (7) Overige technische voorzieningen risico Fonds | | |
| Overige technische voorzieningen | 1.897 | 1.897 |
| (8) Overige schulden en overlopende passiva | | |
| Derivaten | 3.905 | 3.873 |
| Crediteuren | - | - |
| Overige schulden en overlopende passiva | <u>10.472</u> | <u>19.099</u> |
| Voor rekening Fonds | <u>14.377</u> | <u>22.972</u> |
| | <u>681.658</u> | <u>617.336</u> |

5 STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2019

| Baten | 2019 | 2018 |
|--|-----------------------|----------------------|
| (9) Premiebijdragen | 7.564 | 7.317 |
| (10) Beleggingsopbrengsten voor risico Pensioenfonds | | |
| Directe beleggingsopbrengsten | 544 | 200 |
| Indirecte beleggingsopbrengsten | 11.874 | -/- 5.113 |
| | <u>12.418</u> | <u>-/- 4.913</u> |
| Beheerkosten ter zake | - | - |
| Beleggingsresultaten risico Pensioenfonds | 12.418 | -/- 4.913 |
| Swapopbrengsten | 2.083 | 1.260 |
| Swap kosten | -/- 1.993 | -/- 1.909 |
| Niet gerealiseerde waardeverandering van de swap | -/- 32 | 2.685 |
| | 58 | 2.036 |
| (11) Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen | 71.080 | 19.816 |
| (12) Baten uit herverzekering | 14.347 | 13.969 |
| (13) Overige baten Pensioenfonds | 1.271 | 1.270 |
| Totaal baten | <u>106.738</u> | <u>39.495</u> |

| Lasten | 2019 | 2018 |
|--|----------------|-------------------|
| (14) Lasten herverzekeringsdeel | | |
| Premies herverzekering | 18.553 | 24.772 |
| Mutatie overige technische voorzieningen | 133 | 127 |
| Saldo overdracht van rechten | -/- 204 | 21 |
| Pensioenuitkeringen | 14.347 | 13.969 |
| | 32.829 | 38.889 |
| (15) Mutatie Voorziening Pensioenverplichtingen | | |
| | 71.080 | 19.816 |
| (16) Lasten voor Pensioenfonds | | |
| Mutaties overige technische voorziening | - | - |
| Onverplichte pensioenuitkeringen | 11 | 7 |
| Algemene kosten uit herverzekering | 633 | 313 |
| Overige algemene kosten | 349 | 319 |
| | 993 | 639 |
| Totaal lasten | 104.902 | 59.344 |
| Resultaat | 1.836 | -/- 19.850 |

| (17) Resultaatbestemming: | 2019 | 2018 |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| Algemene reserve | 1.247 | -/- 2.985 |
| Kosten 2016 - 2020 uit reserve | -/- 926 | -/- 577 |
| Toevoeging aan Vrije Depot I | 1.203 | -/- 18.654 |
| Toevoeging aan Vrije Depot II | 312 | 2.366 |
| Totaal Resultaatbestemming | 1.836 | -/- 19.850 |

6 KASSTROOMOVERZICHT

| | 2019 | | 2018 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Kasstroom premies en uitkeringen | | | |
| Ontvangen gelden werkgever | 8.506 | | 7.135 |
| Aan herverzekeraar betaalde gelden | -/- | 24.206 | -/- |
| | -/- | 15.700 | 1.423 |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Directe beleggingsopbrengsten | 301 | | 360 |
| Verkopen en aflossingen beleggingen | 20.412 | | 24.919 |
| Aankopen van beleggingen | -/- | 4.713 | -/- |
| Bank- en effectenkosten | 2 | | 2 |
| | 16.002 | -/- | 447 |
| Andere mutaties | | | |
| Kosten en opbrengsten inflatieswap | 90 | -/- | 649 |
| Overige mutaties | -/- | 383 | -/- |
| | -/- | 293 | -/- |
| Netto kasstroom | 9 | -/- | 40 |
| Mutaties liquide middelen | | | |
| Liquide middelen ultimo | 13 | | 4 |
| Liquide middelen primo | 4 | | 44 |
| | 9 | -/- | 40 |

7 TOELICHTING OP DE BALANS EN DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

7.1 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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 in het bijzonder Richtlijn 610.

Gegevens van het Pensioenfonds

De statutaire naam van het Pensioenfonds is “Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium”. De statutaire vestigingsplaats is 's Gravenhage. Het Pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41150840.

Algemeen

De beleggingen en de voorziening voor 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.

De in de jaarrekening opgenomen bedragen luiden, tenzij anders vermeldt, in meervouden van € 1.000,-.

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

Er zijn in 2019 geen schattingswijzigingen toegepast.

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 dan wel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de staat van baten en lasten.

Aandelen, obligaties en derivaten voor risico van het pensioenfonds

De waardering van aandelen, obligaties en derivaten vindt plaats tegen marktwaarde. De verschillen tussen de gerealiseerde (direct) en de ongerealiseerde (indirect) waardeveranderingen worden ten gunste respectievelijk ten laste van de staat van baten en lasten gebracht. Baten en lasten worden zoveel mogelijk toegerekend naar de periode waarop ze betrekking hebben.

Participaties in beleggingsfondsen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen. Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van marktwaarde.

Financiële instrumenten worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's en het realiseren van het vastgelegde beleggingsbeleid. De derivatenposities zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie. Derivaten die deel uitmaken van een beleggingsfonds zijn opgenomen in de beleggingscategorie waarin dit beleggingsfonds is gerubriceerd.

De beleggingen van het pensioenfonds worden gewaardeerd tegen de marktwaarde per balansdatum. Voor een deel van de financiële instrumenten van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Derivaten worden gewaardeerd door gebruik te maken van netto contante waarde berekeningen. Echter de participaties in beleggingsfondsen van Aegon Asset Management worden gewaardeerd door gebruik te maken van andere methode (netto vermogenswaarde). Het is gebruikelijk en mogelijk om de marktwaarde waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen.

Aandelen, waaronder tevens converteerbare obligaties zijn begrepen, worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Van ter beurze genoteerde aandelen is dit de beurswaarde. Voor niet ter beurze genoteerde participaties in aandelenfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde, die de marktwaarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Beleggingen in vastgoed wordt gewaardeerd op basis van marktwaarde. Voor niet ter beurze genoteerde participaties in vastgoedfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde, die de marktwaarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Obligaties worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Van ter beurze genoteerde obligaties is dit de beurswaarde. Voor niet ter beurze genoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde, die de marktwaarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Derivaten worden gewaardeerd tegen marktwaarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. Derivaatcontracten met een negatieve waarde worden in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva verantwoord.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De waardering van de herverzekering is met ingang van 1 januari 2007 gebaseerd op de actuele waarde (marktwaarde) op basis van contante waarde van de beste inschatting van de toekomstige kasstromen die samenhangen met de op de balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

De vordering op de herverzekeraar is bij een garantiecontract daarom gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen. Achter beide posten gaat exact dezelfde kasstroom schuil. Het Fonds heeft besloten om, gezien de kredietwaardigheid van Aegon Levensverzekering N.V., geen afslag voor kredietrisico op te nemen ultimo 2019.

Vorderingen en schulden uit hoofde van herverzekering worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

Overige activa

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. De liquide middelen met betrekking tot beleggingsactiviteiten zijn eveneens onder deze post verantwoord.

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. Het Vrije Depot I is onder andere bedoeld voor indexatie van de aanspraken en rechten opgebouwd voor 2015 en het Vrije Depot II is verbonden aan de aanspraken en rechten opgebouwd vanaf 2015.

De garantielkostenreserve was bedoeld als reserve voor de aan Aegon te betalen garantielkosten indien deze niet door de werkgever of uit de overrente uit dat betreffende jaar betaald kunnen worden. Deze is opgenomen in de “Kostenreserve 2016-2020”. Uit deze reserve worden gedurende de periode 2016-2020 de kosten betaald, die niet in het contract met Aegon zijn opgenomen, zoals accountantskosten, kosten voor DNB en AFM, cursuskosten, garantielkosten “nieuw geld” etc.

Dit is conform het bestuursbesluit van maart 2017.

De reserve is begin 2016 gevormd met gelden uit het eigen vermogen, garantielkosten reserve en het Vrije Depot, in totaal 3.600. In 2019 zijn de kosten groot 926 (2018: 577, 2017: 492, 2016: 463) in mindering gebracht op deze reserve.

De resterende reserve is voor het laatste jaar van deze contractperiode. De hoogte van de reserve is hoger dan in de berekening van 2017 is voorgesteld. Door de inkoop van de inhaalindexaties zijn de garantielkosten voor het jaar 2019 aanzienlijk gestegen en zal deze stijging ook in 2020 groter zijn dan opgenomen in de berekening. Het bestuur acht de huidige reservering toereikend.

Voorziening Pensioen Verplichtingen (VPV)

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) wordt gewaardeerd tegen 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 markttrente. De markttrente 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 DNB-rentetermijnstructuur.
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2018 zonder leeftijdsterugstelling.
- Op de overlijdenskansen worden correctiefactoren toegepast, vastgesteld met behulp van de fonds specifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2018.
- Indexering van de premievrije en ingegane pensioenen vindt jaarlijks plaats.
 - Gewezen deelnemers en gepensioneerden, van wie het dienstverband voor 1 januari 2002 is beëindigd:
Op pensioenen en aanspraken op grond van slapersrechten wordt bovengenoemde indexatie toegekend op basis van de CAO loonindex (categorie volwassen werknemers in het particuliere bedrijf per maand inclusief bijzondere beloningen, eerste publicatie) volgens het CBS (juli), maar cumulatief gemaximeerd op een percentage van 3% per jaar. Deze indexatie is tot een maximum van 3% cumulatief onvoorwaardelijk en is opgenomen in de voorziening.
 - Deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden, die na 1 januari 2002 actief zijn (geweest):
 - Het indexatiepercentage voor pensioenen opgebouwd **voor** 1 januari 2015 is gebaseerd op de stijging van de CPI prijsindex (niet afgeleid) volgens het CBS (oktober). Deze indexatie vindt niet plaats indien de financiële positie van Vrije Depot I van het Fonds zich dwingend tegen die aanpassing verzet. Het Pensioenfondsbestuur beslist in hoeverre de pensioenaanspraken worden aangepast. Toegekende indexaties worden ingekocht bij de verzekeraar. De indexatie van deze opgebouwde aanspraken is derhalve voorwaardelijk.
 - Het indexatiepercentage voor pensioenen opgebouwd **na** 1 januari 2015 is gebaseerd op de stijging van de CPI prijsindex (niet afgeleid) volgens het CBS (oktober). Deze indexatie vindt niet plaats indien de financiële positie van Vrije Depot II van het Fonds zich dwingend tegen die aanpassing verzet. Het Pensioenfondsbestuur beslist in hoeverre de pensioenaanspraken worden aangepast. Toegekende indexaties worden ingekocht bij de verzekeraar. De indexatie van deze opgebouwde aanspraken derhalve voorwaardelijk.
- 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. Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is gesteld op drie jaar (man ouder). Als er op de pensioendatum geen partner is, kan het partnerpensioen voor zover opgebouwd ná 2001 worden omgezet in ouderdompensioen.

- Onder de Technische voorzieningen, voor risico herverzekeraar, is een post excassovoorziening opgenomen. Als voorziening wordt steeds 1% van de VPV, exclusief de schadereserve, genomen.
- Aanvullend wordt er, voor risico van het fonds, een bedrag gereserveerd als voorziening uitvoeringskosten ter grootte van 5 keer de begrote kosten voor het pensioenfonds, zonder de kosten in het herverzekeringscontract met Aegon.
- Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikten deelnemers is uitgegaan van geen revalidatiekans.

Het 'minimaal vereist eigen vermogen' bedraagt voor een volledig 'herverzekerd' contract 1% van het herverzekerde bedrag op marktwaarde. Het Pensioenfonds NLR voldoet hier aan.

Er is een garantievoorziening van 2.655 (2018: 2.661) die bij de herverzekeraar staat en die alleen bij vertrek bij de huidige herverzekeraar meegenomen kan worden. Deze voorziening wordt dan in mindering gebracht op de reserveverzwaring. Deze vordering is daarom niet geactiveerd. In 2019 is een inhaalindexatie uitgevoerd, waarbij de inkoop op markttarieven heeft plaatsgevonden. Het verschil in garantiekosten is door de herverzekeraar als garantiereserve opgenomen op de balans. Deze reserve wordt, net als de garantievoorziening, in mindering gebracht op de reserveverzwaring na afloop van het huidige contract. Ook deze vordering (2019: 320) is daarom niet geactiveerd.

Baten en lasten

Baten en lasten worden zoveel mogelijk toegerekend naar de periode waarop ze betrekking hebben.

Premie (zie ook post 9)

De kostendekkende premie op basis van de marktwaarde 2019 bedraagt 8.433 (2018: 7.694). De kostendekkende premie op basis van de fondsgrondslagen is lager dan de betaalde premie van 7.506 (2018: 7.117). In de, aan de sponsor gevraagde, premie is 1% opslag opgenomen voor solvabiliteit.

De bij de berekening van de premie die door het pensioenfonds aan de verzekeraar verschuldigd is, zijn de gehanteerde sterftেকansen ontleend aan de Pensioentafel 2010.

Voor de man geldt (gebaseerd op de sterftেকansen van het jaar 2033):

- Voor de pensioendatum:
 - Ouderdompensioen: één jaar leeftijdsverhoging.
 - Nabestaandenpensioen (opbouw): 5 jaar leeftijdsverhoging.
 - Nabestaandenpensioen (risico): 5 jaar leeftijdsverhoging.
 - Nabestaandenpensioen voor gelijk geslacht: geen aanpassing.
- Na de pensioendatum: geen aanpassingen

Voor de vrouw geldt (gebaseerd op de sterftেকansen van het jaar 2036):

- Voor de pensioendatum:
 - Ouderdomspensioen: geen aanpassing.
 - Nabestaandenpensioen (opbouw): 4 jaar leeftijdsverhoging.
 - Nabestaandenpensioen (risico): 5 jaar leeftijdsverhoging.
 - Nabestaandenpensioen voor gelijk geslacht: geen aanpassing.
- Na de pensioendatum: geen aanpassingen

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw voor het tarief van het levenslange partnerpensioen (verzekerd volgens het systeem van onbepaalde partner) wordt berekend naar een uniform leeftijdsverschil van 3 jaar (leeftijd man minus leeftijd vrouw is 3). In het geval van partnerschap, waarbij beide partners van gelijk geslacht zijn, wordt voor de toepassing van het tarief aangenomen dat de medeverzekerde van het andere geslacht is, dan zijn of haar werkelijke geslacht.

De premie is gebaseerd op een ouderdomspensioen met een opbouw van 1,75% per jaar met een maximum van 70%, een opbouw voor een (onbepaalde) partner van 1,225% (zijnde 70% van het ouderdomspensioen) en een wezenpensioen die recht geeft op maximaal 21,5% van het nabestaandenpensioen.

Voor zowel het partnerpensioen als het wezenpensioen wordt daarbovenop een premie betaald voor het risico van overlijden en is alleen geldig bij een actief dienstverband.

De premie van de werkgever aan het pensioenfonds is gebaseerd op de uitvoeringsovereenkomst, waarin is opgenomen dat de premiebijdrage maximaal 29% van de pensioengrondslag bedraagt. De werkgever brengt aan de werknemers 7% van de pensioengrondslag in rekening. De overige 22% draagt hij zelf bij.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad per ultimo 2019 van 116,9% betreft de verhouding tussen het aanwezig eigen vermogen en de contante waarde van de pensioenverplichtingen.

In 2015 is de beleidsdekkingsgraad als meetinstrument toegevoegd. De definitie van beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de 12 laatst maandelijks gerapporteerde dekkingsgraden. Het Fonds is volledig herverzekerd en heeft daardoor geen verplichting tot het maandelijks rapporteren van een dekkingsgraad. DNB heeft daarop aangegeven dat voor volledig herverzekerde fondsen de te publiceren beleidsdekkingsgraad gelijk is aan de werkelijke dekkingsgraad van 31 december 2019. Door deze aanwijzing is de beleidsdekkingsgraad van het Fonds voor 2019 116,9%.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd.

7.2 Toelichting op de balans

(1) Beleggingen voor risico Pensioenfondsen

| Aandelen | 2019 | | 2018 |
|---|---------------|-----------|---------------|
| Het verloop van deze post is als volgt: | | | |
| Stand primo boekjaar | 39.928 | | 47.321 |
| Aankopen | 0 | | 1.226 |
| Verkopen | -/- | 8.035 -/- | 3.760 |
| Herwaardering | | 9.343 -/- | 4.859 |
| Stand ultimo boekjaar | 41.236 | | 39.928 |

De aandelen ultimo 2018 zijn allemaal “Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelenbeleggingsfondsen”.

| Vastgoed | 2019 | | 2018 |
|---|--------------|---------|--------------|
| Het verloop van deze post is als volgt: | | | |
| Stand primo boekjaar | 2.948 | | 2.101 |
| Aankopen | 67 | | 916 |
| Verkopen | -/- | 824 -/- | 2 |
| Herwaardering | | 604 -/- | 67 |
| Stand ultimo boekjaar | 2.795 | | 2.948 |

Het gedeelte van de beleggingen die in Aegon Assetmanagement welke de bestemming “vastgoed” heeft, zijn belegd in de categorie “Indirecte vastgoedbeleggingen”.

| Vastrentende waarden | 2019 | | 2018 |
|---|---------------|-----------|---------------|
| Het verloop van deze post is als volgt: | | | |
| Stand primo boekjaar | 67.921 | | 65.524 |
| Aankopen | 4.647 | | 23.586 |
| Gerealiseerde beleggingsresultaten | -/- | 3 -/- | 36 |
| Niet gerealiseerde directe beleggingsresultaten | -/- | 133 -/- | 238 |
| Verkopen | -/- | 9.560 -/- | 19.261 |
| Aflossingen | -/- | 1.993 -/- | 1.909 |
| Herwaardering | | 2.673 | 255 |
| Stand ultimo boekjaar | 63.552 | | 67.921 |

De obligaties zijn voor een deel in 2006 aangekocht om de kosten voor de inflatieswap jaarlijks te kunnen betalen.

De verkoop in 2018 van vastrentende waarden heeft plaatsgevonden om de overheveling van obligaties bij ABN AMRO MeesPierson naar Aegon Asset Management te bewerkstelligen. Deze gelden zijn aangewend om stukken in het aandelenfonds van AEAM te kopen en zo de verhouding meer in lijn te brengen met het beleggingsbeleid.

De vastrentende waarden ultimo 2019 bestaan uit obligaties 12.595 (2018: 14.481) en beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden 50.956 (2018: 53.440).

| Derivaten | 2019 | | 2018 | |
|---|-------------|-------|-------------|-------|
| Het verloop van deze post is als volgt: | | | | |
| Stand primo boekjaar | -/- | 3.873 | -/- | 6.559 |
| Verkopen | | - | | - |
| Aankopen | | - | | - |
| Herwaardering | -/- | 32 | | 2.686 |
| Stand ultimo boekjaar | -/- | 3.905 | -/- | 3.873 |

In het contract met ABN AMRO inzake de inflatieswap is afgesproken dat bij een negatieve waarde van de swap boven de 500 er collateral gestort moet worden. Dit betekent dat bij een negatieve waarde het Pensioenfonds een deel van de obligaties op een separate bankrekening stort, zodat bij een mogelijk faillissement van het Pensioenfonds de ABN AMRO over deze obligaties kan beschikken. Als de waarde van de inflatieswap weer stijgt, worden deze obligaties weer terug gestort. Op 31 december 2019 was er aan collateral een bedrag van 4.200 gestort.

Een overzicht van de vermogensontwikkeling beleggingen voor risico Pensioenfonds is geplaatst in bijlage C van dit verslag.

Overige toelichtingen beleggingen

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 2019 | | | | | |
| Aandelen | - | - | - | 41.236 | 41.236 |
| Vastgoed | | - | - | 2.795 | 2.795 |
| Obligaties | 12.596 | - | - | 50.956 | 63.552 |
| Beleggingen exclusief derivaten | 12.596 | - | - | 94.987 | 107.583 |
| Derivaten | - | - | -/- | 3.905 | - |
| Totaal inclusief derivaten huidig jaar | 12.596 | - | -/- | 3.905 | 94.987 |
| Per 31 december 2018 | | | | | |
| Aandelen | - | - | - | 39.928 | 39.928 |
| Vastgoed | | - | - | 2.948 | 2.948 |
| Obligaties | 14.752 | - | - | 53.169 | 67.921 |
| Beleggingen exclusief derivaten | 14.752 | - | - | 96.045 | 110.797 |
| Derivaten | - | - | -/- | 3.873 | - |
| Totaal inclusief derivaten huidig jaar | 14.752 | - | -/- | 3.873 | 96.045 |

Bij de bepaling van de waardering van de beleggingen zijn de volgende uitgangspunten gebruikt:

Genoteerde marktprijzen

Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt. Hieronder vallen obligaties en beursgenoteerde aandelenbeleggingsfondsen. Tevens zijn de beleggingen in beleggingsfondsen opgenomen in deze categorie, daar het beursgenoteerde fondsen betreffen.

Netto contante waardeberekeningen

De netto contante waarde methode (NCW) wordt gehanteerd voor de inflatieswap en wordt uitgevoerd door ABN AMRO Bank N.V.

Andere methode

Onder de andere methode zijn de beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen opgenomen. De waardering is bepaald op basis van de door de vermogensbeheerder berekende intrinsieke waarde, die de actuele waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Door het Fonds wordt niet belegd in de premiebijdragende (aangesloten) onderneming en er worden door het Fonds geen beleggingen uitgeleend.

(2) Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De marktwaarde van de beleggingen inclusief liquiditeiten in de beleggingsportefeuille, 489.284 (2018: 426.375) in het herverzekeringsdepot is ten opzichte van de marktwaarde van de Voorziening Pensioenverplichtingen (VPV), 568.006 (2018: 496.925) 78.722 te laag (2018: 70.550).

Dit verschil heeft 2 oorzaken: enerzijds wordt de Voorziening Pensioenverplichtingen bepaald op basis van de grondslagen die het Pensioenfonds hanteert, anderzijds worden de beleggingen aangesloten bij de voorziening van het depot van Aegon. Deze 2 waarderingen lopen uiteen, maar in de herverzekeringsovereenkomst is vastgelegd dat Aegon garant staat voor het verschil. Daarnaast heeft Aegon voor het onvoorwaardelijke stijgende deel van de voorziening een reservering aangehouden op andere grondslagen. Ook deze reservering verschilt van de fondsgrondslagen.

Ultimo 2019 zijn alle pensioenverplichtingen op basis van de herverzekeringsvoorwaarden (4% rekenrente, Pensioentafel 2010) verzekerd.

De herverzekeringsovereenkomst heeft als ingangsdatum 1 januari 2016 en loopt tot en met 31 december 2020.

Vanaf 1 januari 2016 betaalt het Fonds een vergoeding voor garantielasten ter grootte van 0,920% van de overrentedelende voorziening, welke opgebouwd is vanaf 1 januari 2016. Voor de voorziening opgebouwd voor 2016 wordt een vergoeding voor rentegarantie van 0,452% van de betreffende overrentedelende voorziening op de overrente in mindering gebracht.

De voorziening excassokosten behorende bij de herverzekerde voorzieningen is 1,0%. Per ultimo 2019 bedraagt de voorziening excassokosten 5.613 (2018: 4.911).

De herverzekerder heeft de tegenover de (herverzekerde) pensioenverplichtingen staande beleggingen ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot. Het herverzekeringscontract kent grondslagen voor waardering en resultaatbepaling welke bepalend zijn voor de door de herverzekerder uit te keren overrente.

Het Fonds ontvangt jaarlijks de positieve overrente die 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. Dit jaar (2019) is opnieuw sprake van een negatieve overrente. De berekening van de totale overrente wordt toegelicht in paragraaf 2.4.

Het Fonds ontvangt eens per 5 jaar, na afloop van de contractperiode, 60% van de positieve technische winst die wordt gerealiseerd. In 2021 zal een afrekening over de periode 2016-2020 worden opgesteld. Als er niet aansluitend een nieuw herverzekeringscontract bij Aegon is gesloten, zal er pas afgerekend worden na een periode van 2 jaar. Een eventueel negatief saldo wordt niet verrekend. In paragraaf 2.5 is een opstelling tot en met 2019 opgenomen.

Het herverzekeringscontract loopt op 31 december 2020 af. Er is geen bijbetalingsverplichting door het Fonds aan Aegon, zodat het contract ons kwalificeert als “volledig herverzekerd” in de zin van de door DNB opgestelde regels.

In het contract met Aegon is ook de mogelijkheid opgenomen om de beleggingen en de rechten en plichten uit hoofde van de verzekeringen over te dragen aan het pensioenfonds. In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever is vastgelegd dat het pensioenfonds de pensioenaanspraken herverzekerd. Als er voor waardeoverdracht wordt gekozen, zullen de beleggingen en de rechten en plichten naar een andere verzekeraar worden overgedragen, zodat de status van het pensioenfonds volledig herverzekerd blijft.

Voor nieuwe aanspraken zullen nieuwe afspraken moeten worden vastgelegd.

Voor de beleggingen wordt een gesepareerd beleggingsdepot aangehouden en daarin hebben het afgelopen jaar de volgende transacties plaatsgevonden. Indien de waarde van het gesepareerde beleggingsdepot onvoldoende is, zal Aegon uit hoofde van de volledigheid van de herverzekering garant staan voor het restant van de waarde.

| Fonds | Aegon SAF Fixed Income | Aegon SAF SLM | Aegon SAF Equity | Totaal |
|------------------------|---------------------------|---------------|---------------------|------------|
| --vorig boekjaar-- | | | | |
| Balanswaarde | 309.862 | 38.088 | 78.425 | 426.375 |
| --mutaties boekjaar-- | | | | |
| Aankopen | 41.374 | - | 10.997 | 52.371 |
| Verkopen & Aflossingen | -/- 14.196 | - | -/- 1.183 | -/- 15.379 |
| Herwaardering | 9.791 | -/- 335 | 16.461 | 25.917 |
| --einde boekjaar-- | | | | |
| Balanswaarde | 346.830 | 37.753 | 104.701 | 489.284 |
| in % | 70,9 | 7,7 | 21,4 | 100,0 |

| Fonds | Aegon SAF Fixed Income | Aegon SAF SLM | Aegon SAF Equity | Totaal |
|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------------|---------|
| --eind 2017-- | | | | |
| Balanswaarde | 314.194 | 33.833 | 88.590 | 436.617 |
| --mutaties boekjaar-- | | | | |
| Aankopen | 9.385 | 0 | 1.522 | 10.907 |
| Verkopen & Aflossingen | -/- 6.631 | 0 | -/- 6.902 | -13.533 |
| Koersresultaat | -/- 7.087 | 4.256 | -/- 4.784 | -7.615 |
| --einde 2018-- | | | | |
| Balanswaarde | 309.862 | 38.088 | 78.425 | 426.375 |
| in % | 72,7 | 8,9 | 18,4 | 100,0 |

* exclusief liquiditeiten voor beleggingen (2019: -1.742; 2018: -3.004).

In bijlage C wordt een nadere toelichting gegeven op de beleggingen in het gesepareerde depot.

(3) Vorderingen en overlopende activa

| Vorderingen uit herverzekering | 2019 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Nog te ontvangen overrente | - | - |
| Rek.courant AEGON risico Pensioenfonds | 4.160 | 6.190 |
| | 4.160 | 6.190 |

Betalingsverkeer met de Werkgever

De premies worden als percentage van de pensioengrondslag berekend en per kwartaal achteraf overgemaakt. De verschuldigde bijdrage van de werkgever en werknemers van het 4^{de} kwartaal (1.896 (2018: 1.819)) is onder debiteuren opgenomen.

In 2017 is vastgesteld dat de eindloonregeling tot 31 december 2014 niet voor alle deelnemers correct is toegepast. De aanspraken zijn te laag vastgesteld en daarop is een correctie ronde gestart. Deze correcties zijn nu opgenomen in de aanspraken, zoals vermeld in het depotverslag. De kosten voor deze correctie zijn geraamd op 1.600. Ten tijde van het ontstaan van deze verschillen, was er in de uitvoeringsovereenkomst een tekortfinanciering gedefinieerd. De kosten voor deze correctie zullen daarom door de werkgever worden vergoed aan het Fonds. De verschuldigde bijdrage van de werkgever voor de correctie van de eindloonregeling bedragen 1.658. De afrekening met de werkgever heeft plaatsgevonden in 2019.

Tot april 2019 schoot de werkgever de nota's voor het Fonds voor en bracht na afloop van ieder kwartaal de voorgeschoten nota's in rekening. Er is afgesproken dat het Fonds vanaf april 2019 deze kosten zelf rechtstreeks gaat betalen, zonder tussenkomst van de werkgever.

(4) Overige activa

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. De ontwikkeling is te vinden in het kasstroomoverzicht.

(5) Stichtingskapitaal en reserves

| Algemene reserve | 2019 | | 2018 |
|-------------------------|--------------|-----|--------------|
| Stand primo boekjaar | 1.716 | | 4.701 |
| Uit resultaatbestemming | 1.247 | -/- | 2.985 |
| Stand ultimo boekjaar | 2.963 | | 1.716 |

| Kostenreserve 2016-2020 | 2019 | | 2018 | |
|--------------------------------|--------------|-----|--------------|-----|
| Stand primo boekjaar | 2.068 | | 2.646 | |
| Kosten ten laste van reserve | -/- | 926 | -/- | 578 |
| Stand ultimo boekjaar | 1.142 | | 2.068 | |

Voor de kosten buiten het contract met Aegon om, zoals accountantskosten, garantiekosten, adviseurskosten en andere kosten, is een reserve gevormd, zodat de ontvangen bijdrage van de werkgever en de werknemers kan worden gebruikt voor de inkoop van pensioenaanspraken.

Ontwikkeling Vrije Depot I

| Vrije Depot I | 2019 | | 2018 | |
|---------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|
| Stand primo boekjaar | 89.391 | | 108.045 | |
| Rendement vrije reserve AEAMfondsen | 11.795 | -/- | 3.312 | |
| Technisch resultaat | - | | - | |
| Toevoeging 3% surplus | 1.271 | | 1.270 | |
| Swapopbrengst | 2.083 | | 1.260 | |
| Opbrengst obligaties inzake swap | -/- | 3 | -/- | 36 |
| Restitutie vermogensbeheer | - | | - | |
| Overrente | - | | - | |
| Garantiekosten | - | | - | |
| Overige rentekosten | - | | - | |
| Swapkosten | -/- | 1.993 | -/- | 1.909 |
| Indexering t/m sept. boekjaar | -/- | 11.785 | -/- | 18.373 |
| | 90.759 | | 86.945 | |
| Niet gerealiseerde koersverschillen | -/- | 133 | -/- | 239 |
| Niet gerealiseerde waarde van de swap | -/- | 32 | | 2.685 |
| | 90.594 | | 89.391 | |

In december 2002 is in de extra algemene deelnemersvergadering besloten de indexering voor de slapers en gepensioneerden niet meer te herverzekeren maar te financieren uit het Vrije Depot I, welke onder andere gevoed wordt uit de overrente. Zie bijlage B voor een nadere specificatie. In 2015 is besloten dat de restitutie van de kosten vermogensbeheer geen onderdeel uitmaken van de toe te voegen rendementen.

In december van 2019 is besloten om een indexatie van 2,72% toe te kennen. Dit is de stijging van de CPI (niet afgeleid) over een periode van 12 maanden. Een opstelling van de indexeringen in de loop van de tijd treft u aan onder 2.1.

Ontwikkeling Vrije Depot II

Voor de aanspraken opgebouwd vanaf 1 januari 2015 is een middelloon regeling van toepassing, die wordt geïndexeerd als er een overschot is uit de premie in die periode, nadat alle garantiepremies voor deze aanspraken zijn voldaan. Aan het einde van het huidige contract met Aegon (31 december 2020) zullen de toekomstige garantiepremies worden bepaald. Tot die tijd houden we de stand van het Vrije Depot II bij.

| Vrije Depot II | | 2019 | 2018 |
|---|-----|--------------|--------------|
| Stand primo boekjaar | | 2.366 | - |
| Af | | | |
| Koopsom inkoop aanspraken | -/- | 6.946 | - |
| Solvalititeitsopslag | -/- | 69 | - |
| Administratiekosten Aegon | -/- | 56 | - |
| Overige kosten, waaronder garantielasten | -/- | 491 | - |
| Bij: Rendement beleggingen Vrije Depot II | | 312 | |
| Ontvangen premie | | 7.505 | - |
| Geen negatieve toevoeging aan depot | | 58 | - |
| Toevoeging uit winst | | | 2.366 |
| Stand ultimo boekjaar | | 2.679 | 2.366 |

De ontwikkeling van dit Vrije Depot II is in 2015 al begonnen en de waarde heeft sindsdien in het eigen vermogen van het Fonds gezeten. In 2018 is besloten depot I en II separaat te presenteren. Ultimo 2018 is het saldo aangevuld vanuit het resultaat.

In Bijlage B is ook van dit Vrije Depot II een de nadere specificatie opgenomen.

Technische voorzieningen

(6) Technische voorzieningen voor risico Herverzekeraar

De voorziening voor pensioenverplichtingen op marktwaarde is als volgt samengesteld:

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Actieve deelnemers, inclusief arbeidsongeschikten | 219.501 | 184.030 |
| Gewezen deelnemers | 96.532 | 74.468 |
| Pensioen ontvangende deelnemers | 246.360 | 233.517 |
| | 562.393 | 492.015 |
| Excassovoorziening Herverzekeraar | 5.613 | 4.911 |
| | 568.006 | 496.926 |

In onze uitvoeringsovereenkomst met het NLR is vastgelegd dat alle aanspraken volledig worden herverzekerd bij Aegon. Hierdoor is ons minimaal vereist eigen vermogen 101% van de voorziening pensioenverplichtingen.

Het vermogen, dat als basis wordt gehanteerd voor de berekening van de dekkingsgraad, bedraagt ultimo 2019: 666.139. De dekkingsgraad ultimo 2019 is 116,9% (2018: 118,7%). Ultimo 2019 is, evenals ultimo 2018, sprake van een reserveoverschot. Een opstelling inzake de dekkingsgraad staat onder 2.3.6.

Voor het verloopoverzicht van de technische voorzieningen wordt verwezen naar toelichting 15.

(7) Overige technische voorzieningen voor risico Fonds

Voorziening uitvoeringskosten

Voor de excassokosten bij Aegon is in het depot bij de herverzekeraar (5.612 (2018: 4.911) opgenomen. Als er geen verzekeringscontract meer met Aegon is, zullen alle excassokosten uit deze voorziening worden betaald.

De afgelopen jaren was in eigen beheer een voorziening ter grootte van 1.897 als extra excassovoorziening aangehouden.

De voorziening in eigen beheer is in 2019 berekend op basis van de verwachte kosten bij liquidatie. Als er geen herverzekeringsovereenkomst meer is, zal het Fonds liquideren. Alle kosten die buiten Aegon om worden gemaakt, zullen nog een periode doorlopen, totdat een liquidatie is voltooid. Ultimo 2019 is daarom de excassovoorziening niet in hoogte aangepast, maar de naam is gewijzigd in voorziening uitvoeringskosten.

| | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| Voorziening uitvoeringskosten (voorheen excassovoorziening) | 1.897 | 1.897 |
| | 1.897 | 1.897 |

(8) Overige schulden en overlopende passiva voor rekening Pensioenfonds

Derivaten

Dit betreft de marktwaarde van de inflatieswap per ultimo 2019 van 3.905 negatief (2018: 3.873 negatief). De negatieve marktwaarde van de inflatieswap kan worden verklaard doordat de inflatieverwachting tot 2025 lager is dan 3%.

De notional amount (basisbedrag waarvoor de swap is afgesloten) voor 2019 bedroeg 64.098 (2018: 61.580). Dit bedrag loopt tot 2025 op tot 67.428. Deze bedragen zijn gebaseerd op het indertijd verwachte indexatievolume voor pensioengerechtigden.

Overige schulden en overlopende passiva:

| | 2019 | 2018 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Waarde overdracht | 16 | 22 |
| Onverplichte toeslagen | 11 | 10 |
| Overig | 10.445 | 19.067 |
| Totaal | 10.472 | 19.099 |

De overige schulden in 2019 (2018) hebben betrekking op de nog te betalen koopsom voor de indexatie per 1 januari 2020 (2019) van 10.300 (18.300) en een schuld aan de werkgever van 0 (561), ontstaan door de uitkering van het resultaat op arbeidsongeschiktheid uit het contract 2011-2016. Deze laatste schuld aan de werkgever is verrekend in 2019 met de koopsom voor het herstel van de eindloonregeling.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op de ingegane pensioenen van oud deelnemers, die pensioen genieten op grond van de pensioenregeling van voor 1 januari 1975 worden onverplichte toeslagen uitgekeerd. Naar verwachting bedragen deze toeslagen totaal 75 (2018: 80). In 2017 is de laatste gepensioneerde uit deze groep overleden en bestaat de groep nu nog uit 5 nabestaanden.

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 de toelichting ‘bestuurdersbeloning’ in de toelichting op de staat van baten en lasten. Bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds. Ultimo 2019 zijn er geen leningen verstrekt aan of vorderingen op bestuurders van het pensioenfonds. 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.

Risicoparaagraaf

Risico's en beheersing van risico's

Bij het bepalen van het beleid en het nemen van belangrijke besluiten maakt het bestuur een afweging tussen risico, rendement en beheersing van de risico's. Daarbij heeft het bestuur grenzen (risicobereidheid) gedefinieerd aan de omvang van de risico's.

Het bestuur heeft in 2018 zijn risico analyse geactualiseerd. De uitkomsten van deze analyse vormen mede de basis voor het beleid van het fonds voor de komende jaren. Het beleid is vastgelegd in de ABTN van het fonds.

Het systeem van risicomanagement voldoet aan de eisen van het bestuur. Regelmatig worden de risico's geanalyseerd en eventuele nieuwe risico's beoordeeld en vastgelegd.

De meest significante risico's voor het fonds die het bestuur heeft onderkend staan hieronder beschreven.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat verband houdt met een verandering van de rente. Zowel de vastrentende beleggingen als de verplichtingen en in mindere mate de overige activa en passiva zijn gevoelig voor fluctuaties in de marktrente. Voor de volledig verzekerde aanspraken ligt dit risico bij Aegon. Het fonds dekt renterisico's gedeeltelijk af middels een SLMfonds ('Strategic Liability Matching fund'), een fonds om het renterisico voor een gemiddeld Nederlands pensioenfonds zo goed mogelijk af te dekken, met minimalisering van het curverisico (het gevolg van een andere beweging van de lange rente dan van de korte rente).

Beleggingsrisico

Het beleggingsrisico is het risico van een daling van de waarde van de beleggingen zoals aandelen en andere beleggingsinstrumenten. Het Bestuur neemt ten aanzien van zijn beleggingsstrategie een defensief standpunt in. Het belangrijkste middel om het nominale pensioen te kunnen garanderen is de herverzekering van het pensioendepot dat het Fonds met AEGON is aangegaan. Binnen dit depot heeft het bestuur gekozen voor SAF 80 (vast rentend) /20 (zakelijke waarden) fonds.

Voor de beleggingen voor risico van het fonds is een verhouding van 60 (vastrentend)/40 (zakelijke waarden) afgesproken. In deze overweging is meegenomen dat deze beleggingen een zo groot mogelijke kans moeten bieden om de indexatie aan slapers en gepensioneerden te geven, maar daarnaast ook de indexatie van de actieven niet uit het oog te verliezen.

Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico omvat de risico's van negatieve resultaten op de actuariële grondslagen die worden gebruikt bij de vaststelling van de technische voorzieningen. Het belangrijkste risico in dit kader is de ontwikkeling van de levensverwachting. Regelmatig (eens in de 2 a 3 jaar en voor het laatst in 2018) voert het bestuur een onderzoek uit naar de overlevingsgrondslagen.

Indexatierisico

Het indexatierisico komt voort uit het feit dat prijs- of looninflatie leidt tot de wens om te komen tot indexatie van de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken. De voorziening pensioenverplichtingen heeft alleen betrekking op de opgebouwde nominale pensioenverplichtingen, omdat de indexatieambitie voorwaardelijk is. De verwachte toekomstige indexatie heeft daarom geen gevolgen voor de voorziening pensioen-verplichtingen. Wanneer het Bestuur in enig jaar besluit om te indexeren, heeft dat natuurlijk wel gevolgen voor de stijging van de voorziening pensioenverplichtingen in dat jaar. Het risico wordt mede beheerst door de discretionaire bevoegdheid van het Bestuur jaarlijks te besluiten of, en zo ja in welke mate indexatie zal plaatsvinden.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het Pensioenfonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de pensioenuitkeringen, te kunnen verrichten. Aangezien het Pensioenfonds volledig herverzekerd is en de taak voor betalingen van onder andere de pensioenen heeft uitbesteed aan de herverzekeraar speelt dit probleem in mindere mate.

Kredietrisico

Hierbij wordt het risico verstaan dat een tegenpartij niet aan de betalingsverplichtingen kan voldoen. Het belangrijkste deel van dit risico ligt hierbij de vastrentende beleggingen zoals obligaties. Door spreiding aan te brengen over verschillende tegenpartijen wordt dit risico zo beheersbaar mogelijk gemaakt.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat problemen ontstaan door niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag of andere (externe) gebeurtenissen. Dit soort risico's wordt afgedekt door een veelheid van elkaar aanvullende maatregelen. Consequente controle van de gegevens die worden aangeleverd/vervaardigd door de verschillende partijen (werkgever, adviseur(s) en herverzekeraar) beperken en voorkomen fouten. Voor wat betreft de deskundigheid van de bij het Pensioenfonds betrokken personen geldt dat de deskundigheid een doorlopend onderwerp van aandacht is. Met regelmaat worden seminars bezocht en worden cursussen gevolgd.

Uitbestedingsrisico

Het fonds besteedt de pensioenuitvoering en vermogensbeheer uit aan AEGON. Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. Om dit risico te beheersen, heeft het fonds conform de Pensioenwet beleid vastgesteld over de beheersing van risico's die samenhangen met de uitbesteding van bedrijfsprocessen. Voor het fonds bestaat het uitbestedingsrisico vooral uit het risico dat AEGON niet handelt volgens het verstrekte mandaat. Om dit risico te beheersen zijn duidelijke voorwaarden contractueel vastgelegd en uitgewerkt in een Service Level Agreement (SLA).

Compliance risico's (wettelijk-, integriteit- en juridisch risico)

De compliance risico's omvatten o.a. het risico dat niet of niet tijdig de consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving worden onderkend, waardoor wet- en regelgeving op onderdelen worden overtreden. Het voldoen aan wet- en regelgeving alsmede aanpassingen door wijzigingen daarin kunnen onder meer resulteren in (al dan niet structureel) hogere kosten inclusief veranderingskosten. Ook kan nieuwe wetgeving van invloed zijn op waarderingen en/of het financiële beleidskader. Het fonds beoogt het eerste te beheersen door onder meer het kennis nemen van ontwikkelingen (inclusief permanente educatie) en het inrichten van bestuurlijke processen/beheerskaders. Het tweede vormt voor het fonds een extern gegeven, waarop het fonds zo goed mogelijk beoogt in te spelen.

Daarnaast omvat het ook het risico dat interne regelgeving, zoals de gedragscode en beleggingsrichtlijnen, niet wordt nageleefd. Beheersing hiervan vindt plaats door het maken van de afspraken in de SLA met de uitvoeringsorganisatie over de inrichting en naleving van compliance aldaar. Daarnaast heeft het fonds een eigen CO aangesteld, die toeziet op de naleving van de gedragscode door het bestuur van het fonds.

7.3 Toelichting op de staat van baten en lasten over 2018

Baten

| (9) Premiebijdragen | 2019 | 2018 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Bijdragen deelnemers | 1.812 | 1.718 |
| Bijdragen werkgever | 5.694 | 5.399 |
| Extra koopsom herstel eindloon | 58 | 200 |
| | 7.564 | 7.317 |

De bijdrage over het 4^e kwartaal 2019 bedraagt 1.896 (2018: 1.819) en is onder debiteuren (3) als vordering in de balans opgenomen.

De eenmalige bijdrage van de werkgever aan de kosten voor het herstel in van de eindloonregeling zijn in 2018 begroot op 1.600, waarvan 1.400 verantwoord is in 2017 en 200 in 2018 is opgenomen. In 2019 is een voorlopige afrekening geweest van 1.657. In 2020 zal de definitieve afrekening plaatsvinden, waarbij de verwachting is dat dit hooguit 10 zal zijn.

De kostendekkende premie inclusief 1% solvabiliteitsopslag bedraagt 7.998 (2018: 7.156).

De feitelijke premie bedraagt 8.433 (2018: 7.694).

De totale gedempte premie bedraagt 7.998 (2018: 7.156).

De feitelijke premie is hoger dan de gedempte premie.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

| | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| Actuarieel benodigde premie | 6.946 | 6.459 |
| Solvabiliteitsopslag | 69 | 65 |
| Opslag voor kosten gefinancierd uit kostenvoorziening | 927 | 577 |
| Opslag voor kosten gefinancierd uit premie | 56 | 55 |
| | 7.998 | 7.156 |

(10) Beleggingsresultaten voor risico Pensioenfonds

| | 2019 | 2018 |
|---|-------------|-------------|
| <i>Directe beleggingsopbrengsten</i> | | |
| Opbrengst obligaties vrij vermogen | - | 35 |
| Opbrengst obligaties Vrije Depot | 474 | 126 |
| Opbrengst vastgoed Vrije Depot | 67 | 75 |
| Opbrengst aandelen Vrije Depot | - -/- | 39 |
| Overige interest baten | 3 | 3 |
| Bruto beleggingsopbrengsten depot | 544 | 200 |

| Indirecte beleggingsopbrengsten | 2019 | 2018 |
|---|-------------------|--------------|
| Niet gerealiseerde koersverschillen - vrij vermogen | - | - |
| - AEAM Aandelen | 9.343 -/- | 4.820 |
| - AEAM Vastgoed | 604 -/- | 67 |
| - AEAM Obligaties | 2.430 | 13 |
| Toekenning intrestresultaat aan Vrije Depot | -/- 133 -/- | 239 |
| Restitutie vermogensbeheer AEGON | -/- 370 | - |
| | 11.874 -/- | 5.113 |

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. De transactiekosten op basis van opgave Aegon Asset Management bedroegen in 2019: 93, hetgeen 0,08% van het gemiddeld belegd vermogen bij AAM bedraagt (2018: 137, 0,10%) (Zie paragraaf 2.3.4).

Swapresultaat

Het swapresultaat bestaat uit drie onderdelen zijnde:

- Swapopbrengsten, dat is de inflatie over 2019 zijnde 3,240% inflatie (2018: 2,045%)
- Kosten swap, zijnde 3,1% van de berekeningsgrondslag.
- Niet gerealiseerde swapwaarde, zijnde de mutatie in de waarde in de markt van de Swapovereenkomst per 31 december van het boekjaar ten opzichte van 31 december van vorig boekjaar.

(11) Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen is qua omvang gelijk aan de Mutatie Voorziening Pensioenverplichtingen (toelichting 15).

| (12) Baten uit herverzekering | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Uitkeringen deelnemers | 14.238 | 13.873 |
| Waardeoverdrachten | 93 | 89 |
| Diverse afkopen | 16 | 7 |
| | 14.347 | 13.969 |

| (13) Overige baten Pensioenfonds | 2019 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Afkoop kleine pensioenen | - | - |
| Uitkering uit Voorziening onvoorwaardelijke stijging | 1.271 | 1.270 |
| Overrente huidig jaar | - | - |
| | 1.271 | 1.270 |

De teveel verzekerde pensioenen worden uitgekeerd aan het pensioenfonds. Aegon administreert deze te veel verzekerde pensioenen in een voorziening onvoorwaardelijke stijging. Jaarlijks wordt vanuit deze voorziening het teveel verzekerde pensioen bijgeschreven in de rekening courant.

Lasten

(14) Lasten herverzekeringsdeel

| Pensioenuitkeringen | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Het Pensioenfonds heeft uitgekeerd: | | |
| Pensioenuitkeringen rechtstreeks | 14.238 | 13.873 |
| Afkopen uit waardeoverdracht | 93 | 88 |
| Afkopen via rekening-courant | 13 | 0 |
| Afkopen rechtstreeks | 3 | 8 |
| | 14.347 | 13.969 |

(15) Mutatie Voorziening Pensioenverplichtingen

Het verloop van de technische voorzieningen is niet beschikbaar op marktwaarde. Omrekening van de technische voorziening op contractgrondslagen vindt plaats op de ultimo boekjaar stand. In onderstaand overzicht is het verloop van de technische voorziening op contractgrondslagen weergegeven met toevoeging van het effect van de omrekening naar marktwaarde.

| | 2019 | | 2018 |
|---|-------------|-----|-------------|
| Beginstand Contractgrondslagen | 286.898 | | 284.857 |
| Toename | | | |
| Benodigde interest | 11.758 | | 11.253 |
| Bruto premies | 3.926 | | 3.744 |
| Koopsom indexatie | 12.408 | | 1.998 |
| Inkomende waardeoverdrachten | 577 | | 431 |
| Koopsom affinanciering | 109 | | 6 |
| Administratiekostenvergoeding | 56 | | 55 |
| Garantiekostenvergoeding | 2.567 | | 2.078 |
| Technisch resultaat | 2.203 | -/- | 1.251 |
| Reserve verzwaring | - | | - |
| Afname | | | |
| Vrijval voorziening 3% stijging | - | | - |
| Vrijgestelde premies | 37 | -/- | 32 |
| Pensioenuitkeringen | 14.238 | -/- | 13.873 |
| Vrijval excassoopslag | 143 | -/- | 140 |
| Uitgaande waardeoverdrachten | 93 | -/- | 88 |
| Afkopen | 16 | -/- | 7 |
| Dienstverlating | - | | - |
| Administratiekosten | 56 | -/- | 55 |
| Overig | 2.567 | -/- | 2.078 |
| Mutatie per saldo | 12.048 | | 2.041 |
| Eindstand contractgrondslagen | 298.946 | | 286.898 |
| Omrekening marktwaarde | 269.060 | | 210.028 |
| Eindstand technische voorzieningen marktwaarde | 568.006 | | 496.926 |
| Mutatie technische voorzieningen marktwaarde | 71.080 | | 19.816 |

(16) Lasten voor Pensioenfonds

Technische lasten

Dit betreft de opbouw van de voorziening uitvoeringskosten, voorheen de excassovoorziening.

| Pensioenuitkeringen | 2019 | 2018 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Niet-verzekerde pensioentoeslagen | 11 | 7 |
| | 11 | 7 |

| Algemene kosten uit herverzekering | 2019 | 2018 |
|---|-------------|-------------|
| Administratiekosten herverzekeraar | 56 | 55 |
| Garantiekosten herverzekeraar | 577 | 258 |
| | 633 | 313 |

Overige algemene kosten

Hieronder is eveneens een bedrag opgenomen ten laste van het boekjaar voor de externe accountant. Gezien de engagementletter verwacht het Fonds dat de totale kosten over 2019 58 inclusief BTW zal bedragen. (2018: 56). Deze kosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening, verslagstaten en de basisgegevens. De externe accountant en de accountantsorganisatie hebben in 2019 geen andere opdrachten uitgevoerd.

| Accountantskosten (incl. btw) | 2019 | 2018 |
|--|-------------|-------------|
| Totaal bedrag aan honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening (incl. jaarstaten en basisgegevens), uitgevoerd door EY | 58 | 56 |
| Totaal bedrag aan honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door EY | - | - |
| Totaal bedrag aan honoraria voor adviesdiensten op fiscaal terrein, uitgevoerd door EY | - | - |
| Totaal bedrag aan honoraria voor andere niet-controlediensten, uitgevoerd door EY | - | - |
| | 58 | 56 |

Bestuurdersbeloningen en personeelskosten

Er werd zowel in 2019 als 2018 géén beloning aan bestuurders uitgekeerd.

Het pensioenfonds had zowel in 2019 als in 2018 geen personeel in dienst.

Voor bestuurders en leden van het verantwoordingsorgaan, die niet werkzaam zijn bij het NLR, is er een mogelijkheid om reiskosten te declareren. Deze kosten zijn opgenomen in de algemene kosten en bedragen in 2019: 1 (2018: 1).

| (17) Resultaatbestemming | 2019 | | 2018 | |
|---|--------------|------------|-------------|---------------|
| De toevoeging aan de algemene reserve bedraagt | 1.247 | -/- | | 2.985 |
| Onttrekking uit reserve Administratiekosten 2016-2020 | -/- | 926 | -/- | 577 |
| Toevoeging aan de Vrije Depot I | 1.203 | -/- | | 18.654 |
| Toevoeging aan Vrije Depot II | | 312 | | 2.366 |
| | 1.836 | -/- | | 19.850 |

De specificatie omtrent de toevoeging aan de het Vrije Depot I en II is gegeven onder punt 5 van de toelichting op de balans.

De toevoeging aan de algemene reserve bestaat de resultante van het resultaat minus de vastgelegde toevoegingen aan de Vrije Depots en de onttrekking uit de reserve administratiekosten. Een groot deel van de toevoeging bestaat uit de beleggingsopbrengsten van dit deel van het vrije vermogen.

Aegon heeft alle risico's, inclusief het risico dat de garantiekosten in enig jaar niet uit de overrente kan worden gedekt. Echter de in de balans opgenomen Garantiekostenreserve betreft een door Aegon gestort deel van de garantievoorziening die bij vertrek bij Aegon vrijkomt.

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het voorstel resultaatbestemming 2019 is opgenomen in de paragraaf van de staat van baten en lasten in de jaarrekening.

Verslaggeving regels kennen twee varianten voor de behandeling van het resultaat boekjaar in de balans: voor resultaatbestemming en ná resultaatbestemming.

De balans wordt opgemaakt ná resultaatbestemming. Dit betekent dat het saldo van baten en lasten, zoals blijkend uit de staat van baten en lasten verwerkt is in de verschillende componenten van het eigen vermogen.

Gebeurtenissen na Balansdatum

- COVID-19 pandemie

In 2019 is in China een nieuw virus ontdekt en in het eerste kwartaal van 2020 heeft dit besmettingen in de gehele wereld tot gevolg. Veel landen treffen maatregelen zoals het binnen blijven en sluiten van ondernemingen. Dit heeft grote effecten op de samenleving en op de economische markten. We volgen de ontwikkelingen. Vooral nog heeft deze ontwikkeling vooral zichtbaar invloed op de grootte van de Vrije Depots. Door onze verzekeringscontract met Aegon kunnen wij niet in een situatie gekomen, dat een herstelplan nodig zou zijn. We hebben met Aegon vaker dan gebruikelijk contact over hun dienstverlening in deze periode, zowel wat betreft de pensioenadministratie als over de beleggingen in de vrije depots en het verzekerde depot.

Tijdens deze periode houden we de verhouding van de beleggingen en de bandbreedtes vaker, tijdelijk zelfs dagelijks, in de gaten. Er is ook een procedure gemaakt, zodat bij overschrijding binnen 24 uur een besluit kan worden genomen.

De rente-ontwikkelingen hebben ook invloed op de dekkingsgraad. Door een lagere rente wordt de VPV hoger. Hierdoor daalt de dekkingsgraad meer dan alleen op basis van daling van de Vrije Depots te verwachten is.

In het najaar staat de eventuele toekenning van indexatie op de agenda en zal met de ontwikkelingen worden rekening gehouden in het besluit daaromtrent.

Impact op de werkgever:

De mogelijke gevolgen van het Corona (COVID-19) virus worden door de sponsor, NLR, beperkt geacht. Een aantal scenario's worden door NLR ingeschat. In het, volgens NLR, meest waarschijnlijke scenario kunnen de gevolgen door NLR worden ondervangen door (beperkte) ingrepen in de bedrijfsvoering, met name door kostenreducties. Deze kostenreducties zullen de door NLR af te dragen pensioenpremies niet raken.

Amsterdam, 9 juni 2020

Het bestuur,

Drs. L.W. Esselman RA
(voorzitter)

Mw. H.J. van der Stoel AAG
(secretaris)

Mw. Mr. O.E. van Randwijck
(vice-voorzitter)

M.A. Pielstroom
(penningmeester)

C.J. Jansen
(lid)

OVERIGE GEGEVENS

8 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de staat van baten en lasten over 2019;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium (hierna: de stichting) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

| | |
|----------------------|--|
| Materialiteit | € 6,7 miljoen |
| Toegepaste benchmark | 1,0% van het pensioenvermogen per 31 december 2019 (afgerond), zijnde het totaal van de technische voorzieningen voor risico herverzekeraar, de overige technische voorzieningen risico fonds en het stichtingskapitaal en reserves met uitzondering van de kostenreserve 2016-2020. |

Nadere toelichting

Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van de stichting en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op het reserveoverschot hebben wij de materialiteit gesteld op 1,0% van het pensioenvermogen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan de het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 335.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben in vergelijking met voorgaand jaar geen wijzigingen in de kernpunten van onze controle aangebracht.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Herverzekering van de pensioenverplichtingen

Risico

De pensioenverplichtingen zijn volledig herverzekerd bij Aegon Levensverzekering N.V. voor pensioenen die worden opgebouwd tot en met 2020. Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen betreft een significante post in de balans van de stichting en het bestuur blijft conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen.

De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor het herverzekeringsdeel technische voorzieningen beschreven in toelichting 7.1 "Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling" en een nadere beschrijving opgenomen in paragraaf 7.2 onder (2) "Herverzekeringsdeel technische voorzieningen".

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat het herverzekeringsdeel technische voorzieningen niet juist is gewaardeerd of toegelicht.

| | |
|--|---|
| <p>Onze controleaanpak</p> | <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen per 31 december 2019. Daartoe zijn wij de voorwaarden in het herverzekeringscontract en de kredietwaardigheid van de herverzekeraar nagegaan.</p> <p>Voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening, hebben wij de juiste werking van interne beheersmaatregelen bij de herverzekeraar getoetst op basis van de ontvangen Standaard 3402 type II rapportage. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.</p> <p>Tot slot hebben wij de toelichtingen met betrekking tot het herverzekeringsdeel technische voorzieningen onderzocht.</p> |
| <p>Belangrijke observaties</p> | <p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2019 of de toelichting van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.</p> |
| <p>Waardering en toelichting van beleggingen voor risico pensioenfonds zonder genoteerde marktprijzen</p> | |
| <p>Risico</p> | <p>De beleggingen voor risico pensioenfonds zijn een significante post op de balans van de stichting. Alle beleggingen dienen <u>krachtens</u> de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een deel van de beleggingen voor risico pensioenfonds is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van netto contante <u>waardeberekeningen</u> of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen.</p> <p>De waarderingsonzekerheid neemt inherent toe bij netto contante <u>waardeberekeningen</u> en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij de stichting betreft dit een inflatiederivaat.</p> |
| | <p>De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, waaronder indirecte vastgoedbeleggingen, kennen eveneens inherent relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers. In onze risico-inschatting houden wij overigens rekening dat de onderliggende beleggingen in de niet-(beurs)genoteerde aandelen- en vastrentende waardenbeleggingsfondsen veelal genoteerde marktprijzen als basis van de waardering kennen, <u>hetgeen</u> de schattingsonzekerheid verlaagt.</p> |

| Waardering en toelichting van beleggingen voor risico pensioenfondsen zonder genoteerde marktprijzen | |
|--|--|
| | <p>De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen voor risico pensioenfondsen beschreven in toelichting 7.1 “Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling” en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 7.2 onder (1) B (beleggingen voor risico pensioenfondsen). Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2019 de waarde van het inflatiederivaat € 3,9 miljoen negatief is en € 95,0 miljoen van de beleggingen wordt gehouden in niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen. Dit betreft 91% van de totale beleggingen voor risico pensioenfondsen.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen voor risico pensioenfondsen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.</p> |
| Onze controleaanpak | <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfondsen per 31 december 2019. De controle van het inflatiederivaat omvatte mede het gebruikmaken van eigen waarderingspecialisten die de waardering en de daarbij gehanteerde input, waaronder de uit de markt afgeleide gegevens per jaareinde getoetst hebben door het uitvoeren van een eigen parallelle waardering. Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij de waardering geverifieerd met gecontroleerde jaarrekeningen of gecontroleerde intrinsieke waarde-opgaven per 31 december 2019. Aanvullend hebben wij vastgesteld of de gehanteerde waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten van deze beleggingsfondsen aansluiten op de grondslagen van de stichting.</p> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen voor risico pensioenfondsen onderzocht.</p> |
| Belangrijke observaties | <p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfondsen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2019 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.</p> |

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico

De technische voorzieningen, waaronder de voorziening voor pensioenverplichtingen en de overige technische voorzieningen risico fonds, betreffen een significante post in de balans van de stichting. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij de stichting, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte (correctiefactoren). Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle.

De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in toelichting 7.1 "Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling" en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 7.2 onder (6) "Technische voorzieningen voor risico herverzekeraar" en (7) "Overige technische voorzieningen voor risico fonds".

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd of toegeelicht zijn.

Onze controleaanpak

Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van de stichting. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2019. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

| | |
|-------------------------|---|
| | <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2019. Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaris. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij een eigen actuariële specialist betrokken en specifiek de uitkomsten van de door de stichting uitgevoerde analyses op de ervaringssterfte en kostenopslag geëvalueerd.</p> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de technische voorzieningen onderzocht.</p> |
| Belangrijke observaties | <p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2019 en de toelichting van de technische voorzieningen.</p> |

Benadrukking van de gevolgen van de Corona uitbraak voor het pensioenfonds

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt. De situatie verandert van dag tot dag. Ook de stichting heeft te maken met de gevolgen zoals uiteen zijn gezet in het bestuursverslag in sectie 2.2 onder "Ontwikkelingen in 2020" en in de toelichting op de jaarrekening ten aanzien van de gebeurtenissen na balansdatum. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het bestuursverslag;
- ▶ de overige gegevens;
- ▶ intern toezicht en de bijlagen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting;

- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 9 juni 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. N.Z.A. Ahmed-Karim RA

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium te 's Gravenhage is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2019.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Towers Watson Netherlands B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Towers Watson Netherlands B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

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 technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 6.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 300.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. 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 beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, 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 onder meer onderzocht of:

- de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

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

Ik heb geconstateerd dat de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn herverzekerd door middel van een garantiecontract en heb dit betrokken in mijn 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 vereist eigen vermogen.

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 beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

In het kader van dit oordeel wijs ik op de ontwikkelingen na balansdatum als gevolg van de Coronacrisis, zoals die door het pensioenfonds in het jaarverslag zijn toegelicht.

Purmerend, 9 juni 2020

drs. C.G.M. Kroon AAG
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

BIJLAGEN

Bijlage A: Bijdrage werkgever en werknemers

In de overeenkomst tussen het NLR en het pensioenfonds NLR is sprake van een premiebijdrage van maximaal 22% van de pensioengrondslag door de werkgever en maximaal 7% door de werknemers. De werkgever draagt na ieder kalenderkwartaal de bijdrage aan het fonds over.

De opbouw van de premies, koopsommen en resultatendingen van de herverzekering en de bijdrage van de deelnemers en werkgever daarin, zijn als volgt samengesteld:

| Omschrijving | 2019 | | 2018 | | 2017 | | 2016 | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | | % | | % | | % | | % |
| a Premies | 6.768 | 18,9 | 6.399 | 18,8 | 8.686 | 26,3 | 6.559 | 18,8 |
| b Koopsommen | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 |
| c Saldo deelname waardeoverdracht | -204 | -0,6 | 21 | 0,1 | -13 | 0,0 | 23 | 0,1 |
| Subtotaal | 6.564 | 18,3 | 6.420 | 18,9 | 8.673 | 26,3 | 6.582 | 18,9 |
| d Garantie- en beheerkosten | 577 | 1,6 | 258 | 0,8 | 166 | 0,5 | 110 | 0,3 |
| e Administratie en excassokosten | 56 | 0,2 | 55 | 0,2 | 56 | 0,2 | 57 | 0,2 |
| Totaal | 7.197 | 20,1 | 6.733 | 19,9 | 8.895 | 27,0 | 6.749 | 19,4 |
| Hierin bijgedragen door | | | | | | | | |
| - deelnemers | 1.812 | 5,1 | 1.718 | 5,1 | 2.054 | 6,2 | 2.171 | 6,2 |
| - werkgever | 5.752 | 16,1 | 5.599 | 16,5 | 6.455 | 19,6 | 6.821 | 19,6 |
| Bijdrage werkgever en deelnemers | 7.564 | 21,2 | 7.317 | 21,6 | 8.509 | 25,8 | 8.992 | 25,8 |
| Som gemiddelde salarisgrondslagen in het verslagjaar | | | | | | | | |
| | 35.838 | 100,0 | 33.979 | 100,0 | 33.874 | 100 | 34.891 | 100 |
| Gewogen parttime gemiddelde | 33.797 | 94,3 | 31.906 | 93,9 | 33.797 | 93,9 | 33.321 | 95,5 |

(De vermelde percentages zijn de percentages op basis van de salarissom)

a/b Premies en koopsommen

De in de rekening van baten en lasten opgenomen premies en koopsommen, zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Met uitzondering van de onder 2.1 vermelde "niet-verzekerde pensioentoeslagen" zijn alle aanspraken op pensioen ingevolge het pensioenreglement herverzekerd bij Aegon Levensverzekering N.V.

De financiering van de pensioenen vindt plaats door middel van op iedere mutatedatum te betalen koopsommen en wisselende jaarpremies:

- De wisselende jaarpremies betreffen het verzekeren van pensioenen op grond van toekomstige deelnemerstijd tot de eerstvolgende wijzigingsdatum, als regel 1 januari.
- De koopsommen betreffen de inkoop van pensioenen op grond van reeds vervulde deelnemersjaren.

De fluctuaties in de bruto koopsommen voor de inkoop van verstreken deelnemersjaren houden verband met het moment waarop en de mate waarin salariswijzigingen en wijzigingen in de AOW-inbouw zijn opgetreden en het verschil in leeftijdsopbouw van het verzekerdbestand op de desbetreffende tijdstippen.

c Deelname waardeoverdracht

Voor 2019 ziet de overdracht er als volgt uit:

| c Deelname waardeoverdracht | | 2019 | | 2018 |
|---|-----|-----------|-----|-----------|
| <i>Overgenomen pensioenreserves (indiensttreders)</i> | | | | |
| Ontvangen: "overgenomen pensioenverplichtingen" | -/- | 1.345 | -/- | 491 |
| Betaald: "premies herverzekeringen" | | 1.164 | | 491 |
| | -/- | 181 | | 0 |
| <i>Overgedragen pensioenreserves (uitdiensttreders)</i> | | | | |
| Betaald: "overgedragen pensioenverplichtingen" | | 138 | | 175 |
| Ontvangen: "uitkeringen uit hoofde van herverzekering" | -/- | 161 | -/- | 154 |
| | -/- | 23 | | 21 |
| saldo waardeoverdracht ten laste van het Pensioenfonds | -/- | 204 | | 21 |

d Garantie- en beheerkosten

Aegon houdt voor het Fonds een separaat beleggingsdepot aan, waarvan de grootte overeenkomt met de voorziening voor pensioenverplichting benodigd voor de opgebouwde pensioenrechten. Sinds 2011 wordt berekend wat het verschil is tussen de waarde van de beleggingen en de waarde van de voorziening op markttrente.

Het meerdere wordt uitgekeerd aan het Fonds. Een tekort in enig jaar wordt niet in rekening-courant verrekenend doch doorgeschoven naar het daaropvolgende jaar.

Voor een overzicht van de jaarlijkse opbrengst wordt verwezen naar hoofdstuk 2.4.

Wel worden de administratie, garantiekosten en de beheerkosten in rekening-courant verrekenend.

Garantiekostenberekening

De jaarlijkse garantievergoeding is een combinatie van uitkeringsgarantie, rentegarantie en kosten vermogensbeslag en bedraagt gedurende de contractperiode respectievelijk 0,452% van RO(j) en 0,920% van de reserve RN(j).

RO(j) en RN(j) zijn gedefinieerd in de overeenkomst met de herverzekeraar en is ongeveer gelijk aan de in het depotverslag vermelde VPV. Indien de rente laag is zal de VPV stijgen, hierdoor stijgen de garantiekosten eveneens.

e Administratie- en excasso kosten

In de administratiekosten zitten de jaarlijkse excasso kosten als variabele. In de premie zit 1% opslag voor de opbouw van deze excasso kosten. Jaarlijks wordt de teveel c.q. de te weinig in rekening gebrachte opslag uit de premie ten laste c.q. ten gunste van de administratiekosten gebracht.

| <i>Administratievergoeding</i> | 2019 | 2018 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| vaste kosten | 89 | 88 |
| actieve deelnemers | 31 | 29 |
| arbeidsongeschikte deelnemers | - | - |
| inactieve deelnemers | 19 | 18 |
| gepensioneerden | 61 | 60 |
| Totaal | 200 | 195 |
| af: vrijval excasso reserve | -/- 144 | -/- 141 |
| | <u>56</u> | <u>54</u> |

Bijlage B: Overzicht Vrije Depot I en II

Toevoegingen en onttrekkingen per jaar

Het verloop van het Vrije Depot I sinds het ontstaan (2002) ziet er als volgt uit:

| Jaar | Stand 1/1 | rendement | 3% surplus | Techn.result. | overrente | indexering | rente | swap resultaat | Niet gerealiseerde waarden | restitutie vermogens beheer | overig | Stand 31/12 | | | | | |
|-------------------------------|----------------|-----------|---------------|---------------|--------------|---------------|-----------|----------------|----------------------------|-----------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 2002 | 28.042 | -/ | 1.272 | 125 | - | - | - | - | - | - | - | 26.895 | | | | | |
| 2003 | 26.895 | | 1.751 | 738 | - | -/ | 27 | - | - | - | - | 29.357 | | | | | |
| 2004 | 29.357 | | 1.415 | 873 | 3.179 | -/ | 82 | 36 | - | - | - | 34.778 | | | | | |
| 2005 | 34.778 | | 2.718 | 543 | - | -/ | 84 | 3 | - | - | 32 | 37.990 | | | | | |
| 2006 | 37.990 | | 535 | 453 | - | 3.032 | 403 | 90 | 1.020 | -/ | 3.611 | 39.106 | | | | | |
| 2007 | 39.106 | | 316 | 532 | - | 1.685 | 620 | 2 | 809 | -/ | 674 | 41.156 | | | | | |
| 2008 | 41.156 | -/ | 170 | 515 | - | -/ | 1.424 | 1 | 917 | - | 1.892 | 42.887 | | | | | |
| 2009 | 42.887 | | 675 | 521 | - | -/ | 534 | -/ | 490 | 1.050 | 201 | 600 | 45.882 | | | | |
| 2010 | 45.882 | | 947 | 795 | 3.720 | 7.498 | -/ | 305 | -/ | 6 | 97 | -/ | 22 | 242 | 58.848 | | |
| 2011 | 58.848 | | 2.017 | 530 | 1.987 | - | -/ | 614 | -/ | 12 | 707 | - | 1.388 | 218 | 65.069 | | |
| 2012 | 65.069 | | 4.186 | 689 | - | -/ | 1.203 | - | 523 | - | 9.934 | - | 264 | - | 79.462 | | |
| 2013 | 79.462 | | 506 | 766 | - | 16.444 | -/ | 845 | -/ | 7 | 973 | -/ | 4.558 | 270 | 93.011 | | |
| 2014 | 93.011 | | 9.522 | 886 | - | -/ | 827 | -/ | 8 | -/ | 359 | -/ | 687 | 274 | 101.812 | | |
| 2015 | 101.812 | | - | 1.013 | 827 | - | -/ | 1.357 | -/ | 6 | -/ | 628 | -/ | 587 | - | 101.074 | |
| 2016 | 101.074 | | 4.163 | 1.100 | - | -/ | 3.912 | 5 | -/ | 1.805 | - | 1.458 | - | -/ | 1.643 | 100.438 | |
| 2017 | 100.438 | | 7.715 | 1.157 | - | 1.877 | -/ | 2.755 | - | -/ | 868 | - | 482 | - | -/ | 1 | 108.045 |
| 2018 | 108.045 | -/ | 3.312 | 1.269 | - | - | -/ | 18.373 | - | -/ | 685 | - | 2.447 | - | - | 89.391 | |
| 2019 | 89.391 | | 11.794 | 1.271 | - | -/ | 11.785 | - | - | 87 | -/ | 164 | - | - | - | 90.594 | |
| Aangroei per onderdeel | | | 44.778 | 13.651 | 9.713 | 30.536 | -/ | 45.150 | 90 | 1.277 | 8.347 | 1.469 | -/ | 1.012 | 90.594 | | |

Overrente is de overrente totale depot minus de garantielasten: 2017: 1.843.(2013: 986, 2010: 1.283, 2007: 1.041, 2006: 957).

Tot 1 januari 2015 was met de werkgever afgesproken dat, indien de garantielasten niet uit de overrente van dat jaar kunnen worden betaald, de werkgever deze kosten voor haar rekening neemt. Vanaf de 2016 worden de overrente en de garantielasten met elkaar verrekend.

In 2007 is er een aanpassing gekomen op de overrente van 2006 van -150. Dat verschil is in de overrente 2007 mee genomen.

Swapresultaat: rente achterliggende obligaties, index opbrengst minus swapkosten en beheerkosten obligaties.

Niet gerealiseerde waarden: Niet gerealiseerde koersverschillen obligaties en de waarde van de swap in de markt.

Overig: 2005: aanpassing beginstand; 2009: 600 betreft bijdrage van de werkgever; 2016: toevoeging aan kostenreserve 2016-2020

Het verloop van het Vrije Depot II sinds het ontstaan (2015, vanaf 2018 zichtbaar op balans) ziet er als volgt uit:

| Jaar | Stand 1/1 | Premie | Koopsom inkoop aanspraken | | Solvabiliteitsopslag | Administratiekosten Aegon | | | Overige kosten | Overrente | Correctie | Rendement | overig | Stand 31/12 | |
|-------------------------------|--------------|--------|---------------------------|--------|----------------------|---------------------------|-----|-----|----------------|-----------|-----------|-----------|--------|-------------|--------------|
| 2015 | 0 | 6.754 | -/- | 4.169 | -/- | 42 | -/- | 81 | -/- | 1.694 | - | - | - | - | 768 |
| 2016 | 768 | 7.196 | -/- | 6.610 | -/- | 66 | -/- | 57 | -/- | 226 | - | - | - | - | 1.005 |
| 2017 | 1.005 | 7.109 | -/- | 6.935 | -/- | 69 | -/- | 56 | -/- | 247 | 1.119 | 198 | - | - | 2.124 |
| 2018 | 2.124 | 7.117 | -/- | 6.459 | -/- | 65 | -/- | 55 | -/- | 296 | - | - | - | - | 2.366 |
| 2019 | 2.366 | 7.505 | -/- | 6.946 | -/- | 69 | -/- | 56 | -/- | 491 | - | 58 | 312 | - | 2.678 |
| Aangroei per onderdeel | | 35.681 | -/- | 31.119 | -/- | 311 | -/- | 305 | -/- | 2.954 | 1.119 | 256 | 312 | - | 2.678 |

^ De standen van 2015 tot en met 2017 waren niet direct zichtbaar op de balans, maar waren onderdeel van het eigen vermogen van het Fonds. In 2018 is een aparte regel op de balans gemaakt en wordt het Vrije Depot II ook zichtbaar getoond.

Het verschil tussen de kolom premie en de som van de kolommen “Koopsom inkoop aanspraken” tot en met “Overige kosten” mag niet negatief zijn en wordt dan in de kolom correctie gecorrigeerd.

Bijlage C: Overzicht Vermogensontwikkeling

Toelichting op de beleggingen in het separateerde depot bij de herverzekeraar.

De werking van het Aegon Mixfonds is als volgt:

Participaties in de Aegon-mixfondsen worden gewaardeerd tegen kostprijs. Bij verkoop worden de gerealiseerde waardeverschillen ten opzichte van de dan geldende balanswaarde gepassiveerd respectievelijk geactiveerd en vervolgens in een periode van zeven jaar ten gunste respectievelijk ten laste van de resultatenrekening gebracht. De door de Aegon-mixfondsen gedane uitkeringen worden volledig verantwoord ten gunste van de resultatenrekening. Deze uitkeringen komen overeen met de resultaten welke zouden zijn verantwoord bij een directe belegging in de beleggingen waarin door de Aegon-mixfondsen wordt belegd. Het Aegon-mixfonds is een Fonds met 80% vastrentend en 20% aandelen, commodity's e.d. waarbij de duration van de obligaties via een rentederivaat wordt vergroot om de voorzieningen en verplichtingen beter op elkaar af te stemmen.

De obligaties en leningen op schuldbekekenis worden gewaardeerd op amortisatiewaarde. Waardeverschillen tussen opeenvolgende ultimo-balansstanden (rekening houdende met aankopen / verstrekkingen en verkopen / aflossingen) worden volledig en onmiddellijk ten gunste resp. ten laste van de staat van baten en lasten gebracht.

Gerealiseerde waardeverschillen op het moment van verkoop ten opzichte van de dan geldende balanswaarde worden gepassiveerd resp. geactiveerd en vervolgens in een periode van zeven jaar ten gunste resp. ten laste van de staat van baten en lasten gebracht.

Hierna treft u een overzicht van de marktwaarde van de bezittingen die bij het herverzekeringscontract horen. Deze waarden zijn tot 1 november 2015 inclusief de vrije reserve die aangehouden wordt bij Aegon.

Vermogensontwikkeling Aegon Mixfonds 2019: herverzekerd deel

| | Marktwaarde 31/12/2019 | Marktwaarde 31/12/2018 | Marktwaarde 31/12/2017 | Marktwaarde 31/12/2016 |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Strategic Allocation Fund | 489.284 | 423.370 | 433.604 | 431.906 |
| Liquiditeiten | -1.742 | -3.004 | -3.012 | -2.875 |
| Strategic Allocation Fund | | | | |
| Tactische Asset Allocatie | 3.753 | 2.899 | 3.143 | 3.283 |
| Private Equity | 12.917 | 11.471 | 11.411 | 10.660 |
| Aandelen | 57.663 | 39.118 | 45.040 | 46.862 |
| Grondstoffen | 5.898 | 3.656 | 5.081 | 5.629 |
| Hedge Funds | 8.530 | 7.479 | 7.880 | 9.978 |
| Vastgoed | 15.988 | 13.362 | 15.501 | 17.824 |
| Asset Backed Securities | 27.052 | 28.572 | 24.802 | 27.077 |
| Emerging Market Debt | 23.104 | 15.000 | 19.506 | 16.289 |
| Staatsobligaties | 79.695 | 89.119 | 87.754 | 63.876 |
| Credits | 94.465 | 76.389 | 82.371 | 89.672 |
| Hypotheken | 92.369 | 83.867 | 84.912 | 79.311 |
| TIRO | 3.558 | 2.857 | 3.316 | 2.900 |
| High Yield | 26.516 | 11.765 | 9.301 | 15.137 |
| SLM | 37.776 | 37.816 | 33.586 | 43.408 |
| Long Duration Overlay | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overig | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal** | 489.284 | 423.370 | 433.604 | 431.906 |

Vermogensontwikkeling beleggingen voor risico Pensioenfonds 2019

| | Marktwaarde 31/12/2019 | Marktwaarde 31/12/2018 | Marktwaarde 31/12/2017 | Marktwaarde 31/12/2016 |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Aandelen | | | | |
| AEAM Aandelenfondsen | 41.236 | 39.928 | 46.238 | 23.604 |
| Robeco | 0 | 0 | 588 | 527 |
| Fortis Obam | 0 | 0 | 495 | 435 |
| Sub aandelen | 41.236 | 39.928 | 47.321 | 24.566 |
| Vastgoed | | | | |
| AEAM Vastgoedfonds | 2.795 | 2.948 | 2.101 | 2.103 |
| Sub vastgoed | 2.795 | 2.948 | 2.101 | 2.103 |
| Obligaties | | | | |
| AEAM Obligatiefondsen | 50.956 | 53.169 | 42.052 | 40.921 |
| Delta lloyd rente participaties | 0 | 0 | 270 | 270 |
| Belgie 2011-2025 | 12.596 | 14.752 | 16.660 | 18.339 |
| Duitsland 2024 | 0 | 0 | 0 | 10.005 |
| Frankrijk 2025 | 0 | 0 | 0 | 9.585 |
| NL 2025-2026 | 0 | 0 | 6.542 | 6.669 |
| Sub obligaties | 63.552 | 67.921 | 65.524 | 85.789 |
| Derivaten | | | | |
| Inflatieswap | -3.905 | -3.872 | -6.558 | -7.967 |
| Sub derivaten | -3.905 | -3.872 | -6.558 | -7.967 |
| Totaal | 103.677 | 106.925 | 108.388 | 104.491 |

Bijlage D: Verklaring gehanteerde begrippen

| | |
|--|---|
| ABTN <i>Actuariële grondslagen</i> | <u>A</u> ctuariële en <u>B</u> edrijfs <u>t</u> echnische <u>N</u> ota Grondslagen waarbij rekening is gehouden met overlevings- en sterftekansen. |
| AFM | De <u>A</u> utoriteit <u>F</u> inanciële <u>M</u> arkten, door de wet aangewezen voor gedragstoezicht op pensioenfondsen. De AFM houdt ook toezicht op de communicatie door pensioenfondsen naar de deelnemers. |
| ALM | Asset Liability Managment |
| Beleidsdekkingsgraad | Gemiddelde dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden. Voor volledig herverzekerde fondsen gelijk aan de werkelijke dekkingsgraad van 31 december van het jaar. |
| Compliance | De naleving van wet- en regelgeving alsmede naleving van interne regels en zo bij te dragen aan een goede reputatie en betrouwbaarheid. |
| Compliance officer | Functionaris die toezicht houdt op de naleving van de hierboven omschreven Compliance |
| Contante waarde | De waarde op dit moment van een toekomstige geldstroom, rekening houdend met een bepaalde rentevoet en actuariële grondslagen. |
| Dekkingsgraad | De verhouding tussen het aanwezig eigen vermogen exclusief garantielastenreserve en de contante waarde van de pensioenverplichtingen. |
| DNB | De <u>N</u> ederlandsche <u>B</u> ank, door de wet aangewezen als toezichthouder op de solvabiliteitspositie van de pensioenfondsen. |
| Effectentypisch gedragstoezicht | De effectentypische gedragsregels zijn direct afgeleide regels van het gedragstoezicht op effecteninstellingen en zijn opgenomen in wet- en regelgeving. Dit toezicht geldt niet alleen voor effecten-instellingen, maar ook voor pensioen- en spaarfondsen en overige financiële instellingen in de zin van de Wet toezicht kredietwezen 1992. |
| Excasso voorziening | Reservering voor de kosten van uitkeringen in de toekomst. |
| Financieel Toetsingskaders (nFTK) | In de pensioenwet opgenomen besluit waarin de kaders voor de toetsing van de solvabiliteit van pensioenfondsen wordt beschreven. |
| GBM/V | Gehele bevolking man/vrouw |
| Haalbaarheidstoets | De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. |
| ISAE 3402 rapport | De International Standard on Assurance Engagements 3402) betreffen de richtlijnen van de Internal Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) over beheersing van processen. |

| | |
|--|---|
| <i>ISAE 3402 Type I rapport</i> | Een Type I rapport omvat de beschrijving van de beheersingsdoelstellingen en de beschrijving en de implementatie van de beheersingsmaatregelen |
| <i>ISAE 3402 Type II rapport</i> | Een Type II rapport omvat tevens de toetsing of de beheersingsmaatregelen in de verslagperiode effectief zijn geweest. |
| <i>Kostendekkende premie</i> | Premie die bestaat uit de benodigde premie voor inkoop van de nieuwe opbouw van rechten, een opslag voor kosten, instant houding van het vereist eigen vermogen en voor de financiering van de toekomstige indexatie. |
| <i>Marktrente Correctiefactor (MRC)</i> | Factor die gebruikt wordt als opslag of afslag om premie en koopsommen te berekenen die vanwege de geldende marktrente afwijken van de 4% rekenrente. |
| <i>OPF</i> | Ondernemings Pensioenfonds (in tegenstelling tot een Bedrijfstakpensioenfonds BPF). |
| <i>Overrente</i> | Het verschil tussen het behaalde rendement en het benodigde rendement. Het meer dan benodigde rendement wordt ‘overrente’ genoemd. |
| <i>Pension Fund Governance</i> | Goed Pensioenfondsbestuur. |
| <i>Pensioengevend salaris</i> | 12-voudige van het vaste maandsalaris en het hieraan gerelateerde vakantietoeslag verhoogd met niet variabele toeslagen zoals onregelmatigheidstoeslag. |
| <i>PF</i> | Pensioenfonds |
| <i>Prudentieel toezicht</i> | Toezicht gericht op het bevorderen van de financiële degelijkheid van financiële instellingen. |
| <i>Rekenrente</i> | Rentepercentage waarmee gerekend wordt. |
| <i>Rentetermijnstructuur</i> | een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. |
| <i>Slaper</i> | Ex-werknemer met pensioenopbouw waarvan het pensioen nog niet is ingegaan. Meestal iemand die nog geen recht heeft op AOW. |
| <i>Sterftetafel</i> | Een sterftetafel is een statistische beschrijving van het afstervingsproces van een bevolking |
| <i>Technische voorziening</i> | Voorziening nodig om hogere kosten dan voorzien uit te bekostigen (schade door invaliditeit, langer leven dan voorzien enz.). |
| <i>VPV</i> | Voorziening Pensioenverplichtingen |
| <i>VO</i> | Verantwoordingsorgaan. |
| <i>Vastrentende waarden</i> | Beleggingen in obligaties, staatsleningen en leningen op schuldbekentenis. |
| <i>Vereiste Dekkingsgraad</i> | Door DNB vastgestelde norm voor benodigd vermogen, afhankelijk van beleggingsmix. Voor volledig herverzekerde fondsen gelijk aan 101%. |

Visitatiecommissie (VC)

Een commissie die één keer in de drie jaar of vaker als daartoe aanleiding is het functioneren van het bestuur toetst. Deze commissie wordt, na akkoord van het VO benoemd door het bestuur en bestaat uit tenminste drie onafhankelijke deskundigen.

Zakelijke waarden

Beleggingen in aandelen, onroerend goed en grondstoffen.