



STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE  
STICHTING NATIONAAL LUCHT-  
EN RUIMTEVAARTLABORATORIUM

---

**Jaarverslag**  
**Stichting Pensioenfonds van de**  
**Stichting Nationaal Lucht- en**  
**Ruimtevaartlaboratorium**  
**2022**



---

INHOUDSOPGAVE

<b>BESTUURSVERSLAG</b>	<b>5</b>
<b>1 Kenmerken pensioenfonds</b>	<b>5</b>
1.1 Doelstelling van het Pensioenfonds	5
1.2 Pensioenregeling	5
1.3 Herverzekering	5
1.4 Personalia	7
<b>2 Ontwikkelingen van het pensioenfonds</b>	<b>10</b>
Kengetallen	10
2.1 Bestand deelnemers en pensioengerechtigden	11
2.2 Verslag over het jaar 2022	15
2.2.1 Algemene gang van zaken	15
2.2.2 Wettelijke zaken	16
2.2.3 Herverzekeringscontract	18
2.2.4 Beleggingsportefeuille verzekerde depot	19
2.2.5 Beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds	20
2.2.6 Pensioenadvies	20
2.2.7 Reglement en uitvoeringsovereenkomst	21
2.2.8 Compliance	21
2.2.9 Communicatie	22
2.2.10 Deskundigheidsbevordering/Geschiktheid	22
2.2.11 Overige zaken	23
2.2.12 Ontwikkelingen in 2023	24
2.3 Financiële toelichting	25
2.3.1 Grondslagen voor de verslaglegging	25
2.3.2 Financiële ambitie: positie 2022 en gevolgen voor deelnemers en risico's	25
2.3.3 Risico paragraaf	26
2.3.4 Uitvoeringskosten	31
2.3.5 Vrije Depot I en II	33
2.3.6 Actuele dekkingsgraad en fondsdekkingsgraad	34
2.3.7 Haalbaarheidstoets	35
2.3.8 Samenvatting Actuarieel Rapport 2022	36
2.4 Intrestwinstdeling gesepareerd beleggingsdepot	36
2.5 Technische winstdeling	38



---

<b>INTERN TOEZICHT</b>	<b>40</b>
<b>3 Verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie</b>	<b>40</b>
3.1 Bevindingen en aanbevelingen van het Verantwoordingsorgaan	40
3.1.1 Reactie van het Pensioenfondsbestuur	41
3.1.2 De door het Pensioenfondsbestuur te nemen of genomen acties	42
3.1.3 Verslag activiteiten Verantwoordingsorgaan	42
Verslag activiteiten Verantwoordingsorgaan 2022	42
3.2 Bevindingen en aanbevelingen van de Visitatiecommissie	43
3.2.1 Samenvatting Visitatiecommissie	43
3.2.2 Reactie van het bestuur op het rapport van de visitatiecommissie.	46
<b>JAARREKENING</b>	<b>48</b>
<b>4 Balans per 31 december 2022 (na bestemming van het resultaat)</b>	<b>48</b>
<b>5 Staat van baten en lasten over 2022</b>	<b>50</b>
<b>6 Kasstroomoverzicht</b>	<b>52</b>
<b>7 Toelichting op de balans en de staat van baten en lasten</b>	<b>53</b>
7.1 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	53
7.2 Toelichting op de balans	61
7.3 Toelichting op de staat van baten en lasten over 2022	73
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	<b>81</b>
<b>8 Statuaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten</b>	<b>82</b>
<b>9 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>	<b>83</b>
<b>10 Actuariële verklaring</b>	<b>92</b>
<b>BIJLAGEN</b>	<b>94</b>



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 contract is afgesloten in 2021 en loopt van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2022 (zie ook paragraaf 2.2.12). De volgende onderdelen kenmerken dit contract en per onderdeel geven we aan wat de verschillen met het oude contract zijn.

#### Rekenrente

Aegon berekent zijn tarieven voor de vaststelling van de voorziening en premie op basis van 3% rekenrente. Dit contract is afgesloten op basis van een rentestandscorrectie. De opslag op de premie bedraagt 160,40%.

In de vorige contracten lopend tot en met 31 december 2020 was de rekenrente 4% met een opslag MRC (Markt Rente Correctiefactor). Dat contract was afgesloten op de rentecurve van 11 november 2015. Aegon berekent aan de hand van deze rentecurve een zogenoemde Markt Rente Correctiefactor (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 2020 aangepast aan de trend van uitruil en worden jaarlijks vastgesteld. Dit is geen verandering ten opzichte van het vorige contract.

### **Technisch resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid**

In het contract wordt het resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid niet meer gedeeld met het Fonds.

Het technisch resultaat over het contract van 2016 tot en met 2020 wordt voor 60% gedeeld. Omdat er niet aansluitend een nieuw herverzekeringscontract (met verdeling van een technisch resultaat) bij Aegon is gesloten, zal er in 2023 afgerekend worden. Een eventueel negatief saldo wordt niet verrekend. De verrekening vindt plaats zodra het depotverslag van Aegon over 2022 definitief is.

### **Resultaat op beleggingen**

Voor de opbouw in het contract afgesloten voor de opbouw van de jaren 2021 en 2022 is afgesproken dat er geen resultaat op beleggingen wordt gedeeld. De beleggingen, die tegenover deze opbouw staan, komen niet in het gesepareerd beleggingsdepot.

Voor de opbouw tot en met 2020 houdt Aegon voor het Fonds een separaat beleggingsdepot aan, waarvan de grootte overeen dient te komen met de voorziening voor pensioenverplichtingen benodigd voor de vanaf 1 januari 1985 tot en met 31 december 2020 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.

## **1.4 Personalia**

### **Samenstelling bestuur**

Het bestuur was gedurende het jaar 2022 als volgt samengesteld:

Namens de werkgever:

L.W. Esselman (65), voorzitter

Mw. O. E. van Randwijck (56), vice-voorzitter

Namens de deelnemers:

Mw. H.J. van der Stoel (55), secretaris tot 1 november 2022 plv. Mw. W.M.A. Rigter (66)

M.A. Pielstroom (49), penningmeester plv. H.P.J. Veerman (64)

C.J. Jansen (73), lid (gepensioneerd) plv. R.P.G. Veul (53)

### **Compliance Officer van het Fonds**

M. Kuiper. De heer Kuiper is sinds 2021 in dienst van NLR als Integraal risicomanager.

### **Administrateur van het Fonds**

Mw. H.J. van der Stoel was tot 1 november 2022 administrateur van het Fonds. Vanaf 1 november zijn haar werkzaamheden overgenomen door Willis Towers Watson Netherlands B.V.

### **Sleutelfunctiehouders van het Fonds**

Risico: M.A. Pielstroom (penningmeester)

Actuarieel: C.G.M. Kroon AAG (certificerend actuaris)

Interne Audit: L.W. Esselman (voorzitter)

In 2019 is de invulling van de IORPII-sleutelfunctiehouders voorgelegd aan DNB. DNB is akkoord gegaan met de opgestelde manier van de invulling. In 2022 hebben geen wijzigingen in de invulling van de sleutelfunctiehouders plaatsgevonden.

### **BeleggingsAdviesCommissie van het Fonds**

S. Gerritsen, voorzitter (extern)

Mw. H.J. van der Stoel, tot 1 november 2022

H.P.J. Veerman

## **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 een en ander is conform het bestuursbesluit geïmplementeerd.

## **Samenstelling Verantwoordingsorgaan**

Het Verantwoordingsorgaan (VO) was gedurende het jaar 2022 als volgt samengesteld:

Namens de werkgever:

J.W.E. Storm van 's Gravesande (73), voorzitter

A.W. Gerritsma (73), plv. secretaris

Namens de deelnemers:

M.A. Piers (60), algemeen lid

G.W.F.M. van der Nat (50), secretaris

Namens de pensioengerechtigden:

M.P.A.M. Brouwer (60), algemeen lid

H.O. Gorter (68), plv. voorzitter

De heer Piers is sinds 1985 werkzaam bij NLR en zijn huidige functie is businessmanager.

De heer Van der Nat is sinds 1997 werkzaam bij NLR en zijn huidige functie is staffunctionaris; hij heeft in de deelnemersraad en de pensioenwijzigingscommissies van 2013-2014 en 2019 gezeten. Tevens is de heer Van der Nat voorzitter geweest van het projectteam Pensioenproject 2023.

De heer Brouwer is sinds 1991 werkzaam bij NLR en zijn huidige functie is projectmanager directie. De heer Brouwer was projectmanager bij het projectteam Pensioenproject 2023.

In 2021 is de heer Gorter gepensioneerd en heeft hij zich aangemeld als lid van het verantwoordingsorgaan. Tijdens zijn werkzame tijd bij het NLR was hij als jurist de compliance officer van het Fonds.

### *Diversiteit in bestuur en verantwoordingsorgaan*

De diversiteit van geledingen, leeftijden en geslacht wordt nagestreefd voor bestuur en VO. In 2022 is er geen vacature ontstaan bij het VO. De vacature bij het bestuur, ontstaan door het



vertrek van de secretaris per 1 november 2022, wordt niet gesteld gezien het voorgenomen besluit tot liquidatie van het Fonds in 2023 (zie ook paragraaf 2.2.12).

### **Visitatiecommissie**

Begin 2023 is er een visitatie uitgevoerd over 2022. Een samenvatting van het rapport van deze visitatie is in dit jaarverslag opgenomen (hoofdstuk 3.2).

De Visitatiecommissie was als volgt samengesteld:

Mevrouw mr. M. Meijer-Zaalberg, J.A.W. Apeldoorn en A.J.M. van Amerongen.

### **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 externe accountant van het Fonds is drs. R.R.H. Gosen RA van Ernst & Young Accountants LLP te Amsterdam.

## 2 ONTWIKKELINGEN VAN HET PENSIOENFONDS

### Kengetallen

<i>Kengetallen</i>	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Deelnemers</b>					
actieve deelnemers	707	673	668	646	615
arbeidsongeschikte deelnemers	9	8	10	9	7
gewezen deelnemers	597	573	594	590	574
pensioengerechtigde deelnemers	816	804	803	774	773
<b>Totaal deelnemers</b>	<b>2.129</b>	<b>2.058</b>	<b>2.075</b>	<b>2.019</b>	<b>1.969</b>
<b>Premies</b>					
Premies	8.054	6.935	6.810	6.768	6.399
backservice en waardeoverdrachten	101	108	-13	-204	21
Garantiekosten	375	371	894	577	258
Administratiekosten	327	350	56	56	55
<b>Totaal premiekosten</b>	<b>8.857</b>	<b>7.764</b>	<b>7.747</b>	<b>7.197</b>	<b>6.733</b>
<b>Premie opbouw</b>	<b>0,865%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,75%</b>
Voor de grondslag wordt verwezen naar het reglement artikel 5					
<b>Totaal uitkeringen</b>	<b>16.397</b>	<b>15.854</b>	<b>15.123</b>	<b>14.347</b>	<b>13.969</b>
<b>Vermogen</b>					
Stichtingskapitaal en reserves	64.214	100.143	98.287	97.378	98.342
Overige technische voorzieningen	1.897	1.897	1.897	1.897	1.897
Herverzekerde VPV	444.528	569.510	617.587	568.006	496.925
<b>Totaal vermogen</b>	<b>510.639</b>	<b>671.550</b>	<b>717.771</b>	<b>667.281</b>	<b>594.164</b>
Waarvan door Herverzekerder gedekt	71.926	61.099	130.045	80.464	76.559
<b>Dekkingsgraad</b>	<b>114,4%</b>	<b>117,5%</b>	<b>115,9%</b>	<b>116,9%</b>	<b>118,7%</b>
<b>Fondsdekkingsgraad*</b>	<b>116,3%</b>	<b>121,1%</b>	<b>119,3%</b>	<b>121,1%</b>	<b>124,5%</b>
<b>Vereiste (Minimale) dekkingsgraad</b>	<b>101,0%</b>	<b>101,0%</b>	<b>101,0%</b>	<b>101,0%</b>	<b>101,0%</b>
<b>Reële dekkingsgraad</b>	<b>88,8%</b>	<b>96,9%</b>	<b>96,7%</b>	<b>96,0%</b>	<b>99,3%</b>
<b>Indexering</b>					
<b>Groep voor 2002: loonindex per 1 juli</b>	<b>2,850%</b>	<b>1,670%</b>	<b>3,410%</b>	<b>2,370%</b>	<b>2,120%</b>
<b>Opbouw tot 2015 (uit Vrije Depot I)**</b>	<b>14,325%</b>	<b>2,050%</b>	<b>0,610%</b>	<b>2,720%</b>	<b>2,460%</b>
<b>Opbouw vanaf 2015 (uit Vrije Depot II)</b>	<b>14,325%</b>	<b>0,000%</b>	<b>0,000%</b>	<b>0,000%</b>	<b>0,000%</b>
<b>Beleggingen***</b>					
Vastgoed	19.997	28.864	18.415	18.783	16.310
Hypotheke	78.706	102.650	90.114	92.369	83.867
Staatsobligaties	111.580	160.777	191.121	181.023	194.856
Credits	70.921	96.653	89.725	94.465	76.389
Asset Backed Securities	32.741	39.637	28.137	27.052	28.572
Aandelen	82.017	101.058	95.020	98.899	79.046
Overige	74.099	79.533	75.524	80.371	51.255
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>470.061</b>	<b>609.172</b>	<b>588.056</b>	<b>592.962</b>	<b>530.295</b>
Rendement op beleggingen	-112.076	4.736	37.483	55.693	-476
<b>Beleggingskosten totaal</b>	<b>2.285</b>	<b>2.726</b>	<b>2.134</b>	<b>2.543</b>	<b>1.919</b>

\* Fondsdekkingsgraad wordt omschreven in par 2.3.6 \*\* indexatie met terugwerkende kracht 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 2022 en ter vergelijking de cijfers voor 2021 in de kolom ernaast.

	Uitkeringen 2022		Uitkeringen 2021	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Ouderdompensioen	617	13.157	615	12.677
Partnerpensioen	217	3.097	221	2.997
Wezenpensioen	15	95	20	106
Afkoop*	9	33	1	5
<b>Totaal</b>	<b>858</b>	<b>16.382</b>	<b>857</b>	<b>15.785</b>

Uitkeringen in bovenstaande tabel zijn ultimo standen, bij de kengetallen staan de werkelijke pensioenen die in 2022 zijn uitgekeerd en wijken daarom af van de kengetallen.

\*De post "Afkoop" betreft een uitkering ineens, omdat het uit te keren pensioen lager is dan € 520,35 per jaar.

Naast deze uitkeringen aan deelnemers is een bedrag groot 3 (2021: 7) 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 aantallen en bedragen in de jaren 2022 en 2021 als volgt:

	Toeslagen 2022		Toeslagen 2021	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Partnerpensioen	4	7	4	7
<b>Totaal</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>7</b>

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 actieve deelnemers (incl. AO-gerechtigden) was als volgt:**

Jaar	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Deelnemers primo	681	678	655	615	598	641	637	647	660	691
Toegetreden	79	65	65	82	64	16	26	34	23	16
	<b>760</b>	<b>743</b>	<b>720</b>	<b>697</b>	<b>662</b>	<b>657</b>	<b>663</b>	<b>681</b>	<b>683</b>	<b>707</b>
Uitgetreden	38	44	25	28	41	44	13	27	27	21
Gepensioneerd	6	17	16	13	5	13	7	16	6	25
Overleden	0	1	1	1	1	2	2	1	3	1
Totaal uitgetreden	<b>44</b>	<b>62</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>47</b>	<b>59</b>	<b>22</b>	<b>44</b>	<b>36</b>	<b>47</b>
Deelnemers ultimo	<b>716</b>	<b>681</b>	<b>678</b>	<b>655</b>	<b>615</b>	<b>598</b>	<b>641</b>	<b>637</b>	<b>647</b>	<b>660</b>

Het aantal deelnemers waarvoor, wegens arbeidsongeschiktheid, geen (of een gedeeltelijke) premie moet worden betaald en waarvoor wel aanspraken worden opgebouwd, bedraagt 9 (2021: 8). Hiervan is 1 (2021: 2) persoon nog (gedeeltelijk) bij het NLR in dienst.

Het aantal deelnemers met een premievrije polis (slaperpolissen) bedraagt 597 (2021: 573).

Er zijn geen werknemers bij 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. €	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Reeds verkregen (eindloon)	6,3	6,1	6,6	7,1	7,6	7,8	8,4	8,4	9,1	8,9
Reeds verkregen (middelloon)	3,1	2,4	2,5	2,3	1,7	1,2	0,9	0,5		
Reeds verkregen (RSC)	0,6	0,2								
Nog te verkrijgen	0,0	4,9	9,4	8,7	8,1	7,2	7,4	7,6	6,9	7,4
Totaal	<b>10,0</b>	<b>13,6</b>	<b>18,5</b>	<b>18,1</b>	<b>17,4</b>	<b>16,2</b>	<b>16,7</b>	<b>16,5</b>	<b>16,0</b>	<b>16,3</b>

“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 pensioenregeling, zoals die in het betreffende jaar was, tot aan ieders pensioendatum. Voor 2022 is “Nog te verkrijgen” gelijk aan nul, omdat er vanaf 1 januari 2023 geen opbouw meer plaatsvindt binnen het pensioenfonds.

De pensioenregeling is met ingang van 1 januari 2022 gewijzigd. Op basis van de nieuwe pensioenregeling is het opbouwpercentage voor 2022 0,865% in plaats van 0,84% in 2021.

## Indexatiebeleid vanaf 2019 voor de aanspraken met voorwaardelijke indexatie

Het Vrije Depot I is opgebouwd gedurende de periode tot 2015. Vanaf 2015 is de positieve overrente gedeeld naar rato van de opbouw in de periode tot 2015. 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.

In het indexatiebeleid is vastgelegd dat de aanspraken van de actieven opgebouwd voor 2015 worden geïndexeerd uit het Vrije Depot I, omdat dat Vrije Depot I gevuld is tijdens de opbouw van deze aanspraken. Deze indexatie geldt ook voor slapers en gepensioneerden met aanspraken opgebouwd voor 2015.

De aanspraken opgebouwd vanaf 2015 worden geïndexeerd uit Vrije Depot II en dat geldt ook als deelnemers inactief worden. Alleen als een deelnemer voor 2019 inactief is geworden of met pensioen is gegaan, dan worden die rechten geïndexeerd als waren ze opgebouwd voor 2015. De aanspraken opgebouwd vanaf 2021 worden niet geïndexeerd. Dat geldt ook voor slapers en gepensioneerden met aanspraken opgebouwd vanaf 2021.

De indexatie vindt vanaf 2019 plaats op basis van 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.

In 2022 is besloten indexatie te verlenen per 1 januari 2023 en verwerkt in de VPV per 31 december 2022. Door het bestuur is besloten dat tot toekenning van de volledige 100% CPI (niet-afgeleid) kan worden overgegaan, zowel voor de opbouw tot 2015 als voor de opbouw vanaf 2015. Dit aangezien zowel het Vrije Depot I als Vrije Depot II voor de beide categorieën aanspraken voldoende is gevuld. Het verantwoordingsorgaan heeft op de indexatie van de rechten opgebouwd vóór 2015 een negatief advies gegeven, omdat hiermee zou worden afgeweken van het bestaande beleid. Het fondsbestuur heeft dit advies beargumenteerd naast zich neer gelegd. Hierbij is mede in overweging genomen dat het om een gesloten groep deelnemers en inactieven gaat, zodat de indexatie aan dezelfde opgebouwde rechten wordt toegekend, ongeacht op welk moment dit gebeurt.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
CPI (niet afgeleid) %	14,325	3,42	1,22	2,72
Toegekend aan				
Opbouw voor 2015 (in %)	14,325	2,05	0,61	2,72
in % van CPI	100	60	50	100
Opbouw vanaf 2015 (in %)	14,325	0,00	0,00	0,00
in % van CPI	100	0	0	0
Opbouw vanaf 2021 (in %)	0,00	0,00		

## Voorwaardelijke indexatie (indexatiebeleid tot en met 2018)

In het indexatiebeleid voor 2019 werd onderscheid gemaakt tussen actieve deelnemers en inactieve deelnemers (slapers en gepensioneerden) en was de indexatie gebaseerd op de CBS-loonindex. De volgende indexaties hebben plaatsgevonden uit hoofde van dit beleid.

### *Inactieven*

Uitkeringspercentage	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Toegekende indexatie%	2,460	1,290	2,050	1,430	0,757	0,99	1,55	0,26	1,03	2,52
CBS-loonindex % *	2,460	1,290	2,050	1,430	0,757	0,99	1,55	1,26	1,03	2,52
toegekend in % van de CBS-loonindex	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

\*De CBS-loonindex werd 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 de 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 actieven een middelloonregeling afgesproken. De indexatie van de actieven vond plaats uit een te vormen reserve uit het overschot van de premie en de overrente uit het verzekerde depot bij Aegon over de middelloonregeling. In de jaren 2015-2018 is deze reserve nog onvoldoende gevuld geweest en heeft geen indexatie plaatsgevonden.

Actieven	2018	2017	2016	2015**
Toegekende indexatie (in %)	0,00	0,00	0,00	0,00
CBS loonindex (in %)	2,46	1,29	2,05	0,55
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 werd 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.

## 2.2 Verslag over het jaar 2022

### 2.2.1 Algemene gang van zaken

#### *Missie, visie en strategie*

De missie van het Fonds is in het jaar 2022, het uitvoeren van de regeling zoals afgesproken tussen werkgever en werknemers, 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 geformuleerde 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.

#### *Doelstellingen*

Het bestuur heeft de volgende doelstellingen vastgesteld voor 2022:

1. Voorbereiding voor een zorgvuldige afronding van het pensioenfonds
2. Goede overdracht van aanspraken en opbouw naar de nieuwe pensioenregeling
3. Monitoring en sturing op efficiënte overdracht van administratie vanuit Aegon naar TKP.
4. Voltallig bestuur
5. Proberen om jongere actieve deelnemers en jonggepensioneerden te interesseren voor en functie binnen PFNLR
6. Actie-/Bestemmingsplan maken voor het Vrije Depot
7. Elk nieuw document wordt in nieuwe format gepubliceerd
8. Bij uitbesteding nagaan in hoeverre het beleid van de uitvoerder overeenstemt met het PFNLR beleid

Doelstellingen 1 en 6 zijn nog gaande als vervolg op het door de werkgever opzeggen van de uitvoeringsovereenkomst en het voorgenomen besluit tot liquidatie van het Fonds. Doelstelling 3, Aegon heeft per 1 april 2023 alle administratie overgezet naar TKP. Zie verder paragraaf 2.2.12. Doelstelling 4 was voltooid tot het vertrek van Mw H.J. van der Stoel per 1 november 2022. De secretaris functie van Mw H.J. van der Stoel is ingevuld door plaatsvervangend bestuurslid Mw W.M.A. Rigter. Gezien de toekomst van het Fonds wordt geen vervanger gezocht. Doelstelling 5 hoeft daarom niet meer nagestreefd te worden, net als doelstelling 8. De overige doelstellingen zijn afgerond.

## 2.2.2 Wettelijke zaken

### *Extern 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 2022 contact met DNB geweest over de herbenoeming van de heer Jansen en de aanmelding van de heer Veul; op beide meldingen heeft de DNB positief gereageerd.

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 pensioenfondsen ook toezicht op de communicatie naar de deelnemers, waarbij o.a. wordt gekeken of de deelnemers wel tijdig en juist geïnformeerd worden.

Op 3 oktober 2022 heeft AFM een brief gestuurd met daarin een verzoek om informatie over tijdelijke toeslagverlening. Tussen 01 juli 2022 en 01 januari 2023 zijn de vereisten om toeslag te verlenen voor een pensioenfonds tijdelijk versoepeld. Het fonds heeft aan AFM gemeld hier geen gebruik van te hebben gemaakt.

### *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 2022 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 pensioenfonds	Te nemen (aanvullende) acties
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.	De samenstelling van het bestuur wordt jaarlijks bij de zelfevaluatie geëvalueerd op de genoemde punten. In het bestuur zitten 3 vrouwen, in het verantwoordingsorgaan geen. Bij iedere uitvraag voor het verantwoordingsorgaan is nadrukkelijk gezocht naar geschikte vrouwelijke kandidaten. Iedereen in het bestuur en het verantwoordingsorgaan is boven de 40. Ondanks gerichte actieve lobby is het niet gelukt om mensen onder de 40 jaar voor het bestuur te enthousiasmeren; wel zijn jonge actieve deelnemers betrokken geweest bij het ontwerp van de nieuwe pensioenregeling NLR.
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. Een van deze bestuursleden heeft specifieke expertise op het gebied van beleggingen en is lid van de beleggingsadviescommissie. Door de overgang naar een nieuwe regeling is het Fonds voornemens in liquidatie te gaan. Bij de afwikkeling hiervan is zijn ervaring en kennis met het NLR pensioenfonds van grote, onmisbare waarde. Aangezien het Fonds een Ondernemingspensioenfonds is met bestuurders die worden gerekruteerd uit de onderneming van de sponsor en speciaal worden opgeleid voor een bestuursfunctie binnen het Fonds, heeft een lange zittingsduur toegevoegde waarde voor geschiktheid en deskundigheid.
40	Het bestuur zorgt dat de statuten een schorsingsprocedure kennen.	In de statuten is geen schorsingsprocedure opgenomen. Gezien de voorgenomen liquidatie van het Fonds ligt het niet in de verwachting dat de statuten nog aangepast worden voordat liquidatie een feit is.
57	Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en VO of BO van de uitkomst op de hoogte.	De periode tussen de evaluaties is langer dan 4 jaar geweest. Gezien de voorgenomen liquidatie van het Fonds vinden er in 2023 geen evaluaties meer plaats.
63	Het bestuur stelt beleid vast rond transparantie en communicatie. Het bestuur evalueert dit beleid periodiek en in ieder geval eens per drie jaar	Evaluatie van uitbesteding en communicatie vindt eens per drie jaar plaats en is vastgelegd in zowel het uitbestedingsbeleid als in het communicatiebeleid. Evaluatie van het uitbestedingsbeleid, laatste versie dd 2020, stond gepland voor 2023. Gezien de voorgenomen liquidatie van het Fonds zal die evaluatie naar verwachting niet plaatsvinden. Evaluatie van het communicatiebeleid, laatste versie dd 2021, zou volgens planning in 2024 plaatsvinden. Gezien de voorgenomen liquidatie van het Fonds zal deze evaluatie naar verwachting niet meer plaatsvinden.

### *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.

### *Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)*

Vanaf 10 maart 2021 is de Europese verordening 2019/2088 van toepassing voor de Nederlandse Pensioenfondsen.

Bij de beoordeling van de waarschijnlijke effecten op het rendement houdt het Fonds geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de informatieverschaffingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving omdat:

1. Het Fonds een ondernemingspensioenfonds is van ca 0,4 mld euro en ca 2.100 deelnemers en volledig herverzekerd. De beperkte omvang van het Fonds heeft tot gevolg dat het Fonds keuzes maakt waar ze op in zet. Er is onduidelijkheid over toekomstige verplichtingen en dus ook over de kosten die aan de keuze verbonden zijn. Er is op dit moment bovendien geen verplichting om hieraan te voldoen.
2. In de investment beliefs van het Fonds staat dat we op het gebied van ESG niet trendsettend willen zijn, maar alleen bewust kiezen voor een duurzaam beleggingsfonds als de rendement/risico verwachtingen minimaal vergelijkbaar zijn met die van een regulier fonds. Gezien de status van de verordening, de onzekerheid met betrekking tot de technische standaarden die nog gaan volgen en de mogelijkheid die geboden wordt om hier nog niet in voorop te lopen, houden we vast aan deze investment belief.

Voor de wijze waarop duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen worden geïntegreerd verwijzen we naar ons ESG-beleid. Het Fonds heeft een artikel 6 classificatie geadopteerd, hetgeen betekent dat het geen duurzaamheids criteria als doelstelling heeft of specifieke ecologische of sociale kenmerken promoot. Ons beleid op dit moment is dat als we onze beleggingsfondsen selecteren, we kijken naar de verhouding tussen rendement en risico. Onze voorkeur gaat uit naar een duurzaam beleggingsfonds, als de financiële verwachtingen tenminste vergelijkbaar zijn met die van een regulier beleggingsfonds.

### **2.2.3 Herverzekeringscontract**

In 2022 is uitkeerbare overrente voor het Fonds gerealiseerd. In hoofdstuk 2.4 van dit verslag hebben we de stand van de cumulatieve (negatieve) overrente opgenomen voor de opbouw tot en met 2014 en de uit te keren overrente over de opbouw van 2015 tot en met 2020.

Het Fonds is in 2022 volledig herverzekerd bij Aegon Levensverzekering NV. Het contract was afgesloten per 2021 en liep van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2022. Vanaf 1 januari 2023 vindt geen actieve opbouw meer plaats binnen het Fonds en is sprake van een gesloten pensioenfonds .

In 2021 is met Aegon een akkoord bereikt over een nieuw opbouwpercentage voor 2022 in het herverzekeringscontract. Op basis van de nieuwe premiestelling in het contract, zoals vastgelegd, is de pensioenopbouw per 1 januari 2022 verhoogd van 0,84% naar 0,865% per dienstjaar. Hierover zijn de deelnemers in november 2021 geïnformeerd.

#### 2.2.4 Beleggingsportefeuille verzekerde depot

Ultimo 2022 is de rente op staatsleningen weliswaar nog steeds laag, maar toch flink gestegen. Vergeleken met eind 2021 is er een stijging van zo'n 3% waar te nemen. Een hogere rente levert een lagere waarde van een obligatie op. Omdat 80% van de portefeuille in vastrentende waarden is belegd, is hiervan het gevolg dat er een negatief rendement op dit deel van de portefeuille is geweest.

Ook de aandelenmarkt heeft in 2022 voor een sterk negatief rendement gezorgd. De renteafdekking van de portefeuille heeft dit jaar door de stijging van de rente op staatsleningen voor een versterking van het negatieve resultaat gezorgd.

Het resultaat van de beleggingsportefeuille voor het verzekerde depot exclusief renteswap (de zogenaamde SLM) is -/- 14,48% en na kosten -/- 14,74%. De gebruikte benchmarks lieten een daling van gemiddeld -/- 15,33% zien, dus de beleggingsstrategie van Aegon heeft na kosten 0,70% meer rendement opgeleverd.

De beleggingen in vastrentende waarden hebben een negatief effect op het rendement van het verzekerde depot gehad. De aandelenportefeuille heeft ook een negatieve invloed op het rendement veroorzaakt, maar beperkt, want het betreft slechts 20% van het depot. De beleggingsstrategie van Aegon heeft gezorgd voor een out performance ten opzichte van zowel de obligatie- als de aandelen-benchmark.

De lange termijnrente is in 2022 volatiel geweest en over het hele jaar genomen significant hoger geworden. Hierdoor voegt de SLM-renteswap negatief resultaat toe van 78,41% en daalt het portefeuilleresultaat van -/- 14,74% naar -/- 22,28% na kosten. Tegelijkertijd wordt echter door de waardering van de voorziening (VPV) op marktwaarde de benodigde voorziening significant lager. Dit leidt uiteindelijk per saldo tot een positieve overrente in 2022 voor zowel de rechten in de eindloonregeling als in de middelloonregeling.

De totale beleggingskosten bedragen 0,26% 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.

De gebruikelijke vier beleggingsgesprekken met Aegon Asset Management hebben plaats gevonden in de maanden maart, mei, september en november 2022. Deze gesprekken hebben niet geleid tot een veranderd beleggingsbeleid.

### 2.2.5 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 40%. Zie ook paragraaf 2.3.5.

Omdat er nauwelijks markt is voor een swap op de Nederlandse CBS inflatie en gezien de voorgenomen liquidatie van het Fonds is geen onderzoek gedaan naar het verlengen van de inflatieswap na 2025. De swap kan net als de overige beleggingen voor risico van het fonds worden aangehouden na liquidatie. Unwinden van de swap is binnen korte tijd en eenvoudig mogelijk, bleek uit overleg met ABN-AMRO / Mees Pierson, echter door de hoge inflatie is besloten de inflatie-swap niet voortijdig te ‘unwinden’.

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

In 2022 heeft deze portefeuille een rendement na kosten van -/- 17,42% (2021: 13,03%) opgeleverd. Ook de toegevoegde waarde van AAM was negatief (-/- 1,18%). Met name op de aandelen heeft Aegon een underperformance laten zien. De outperformance op het vastgoed en de vastrentende waarden heeft dat niet volledig kunnen compenseren.

In deze beleggingsportefeuille is geen rente afdekking aanwezig, omdat de rendementen zo naar verwachting beter matchen met de inflatie. Daarnaast is het percentage aandelen in de portefeuille voor risico van het Fonds wat hoger gekozen dan in het verzekeringsdepot, 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 AAM zijn er voor de beleggingen voor risico van het Fonds ook een set staatsobligaties bij de ABNAMRO Mees Pierson ondergebracht. De uitkeringen van deze obligaties sluiten aan bij de jaarlijkse kosten voor de inflatieswap.

### 2.2.6 Pensioenadvies

De adviserend actuaire van WTW, de heer H. Zaghdoudi, heeft gedurende het jaar 2022 alle bestuursvergaderingen bijgewoond. Adviezen werden gegeven op velerlei gebied, zoals de toekomst van het Fonds en de hoogte van de mogelijke toeslagverlening.

### 2.2.7 Reglement en uitvoeringsovereenkomst

Er zijn in 2022 geen ingrijpende wijzigingen aangebracht in het reglement. Er vindt vanaf 1 januari 2023 geen opbouw meer plaats binnen het Fonds. De uitvoeringsovereenkomst is eind 2022 met ingang van 1 januari 2023 door de werkgever opgezegd, waarbij tevens is bepaald dat de operationele kosten voor het voeren van de administratie, de arbeidskosten en vergoedingen van bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan, alsmede de operationele kosten van het fonds ivm de liquidatie voor rekening van de werkgever komen. De uitvoeringskosten komen voor rekening van het fonds. Voor deze kosten is een post in de balans opgenomen die gebruikt kan worden voor de reguliere kosten, extra advieskosten voor begeleiding van de liquidatie en mogelijke onvoorziene kosten.

### 2.2.8 Compliance

In 2021 jaar heeft het Fonds de taakomschrijving van de Compliance Officer (CO) opgesteld die is gebaseerd op de Gedragscode van het Fonds, conform de nieuwste inzichten op het gebied van de pensioenorganisatie.

De CO vervult een onafhankelijke rol binnen het Fonds en wordt benoemd door het bestuur. De CO ziet toe op de naleving van de wettelijke gedragsregels en normen en de effectiviteit en deugdelijkheid van interne regels en procedures. Hiertoe beschikt de CO onder meer over 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 uitbrengen van advies omtrent de uitleg van de gedragsregels wanneer daarover twijfel is ontstaan.

Enige jaren geleden is het Compliance Program van het Fonds door het bestuur van het Fonds vastgesteld. Dit programma omvat de uitgeschreven principes, taken en verantwoordelijkheden met betrekking tot de compliance van het Fonds.

Op 1 juli 2021 werd door het bestuur van het Fonds de meest recente versie van de Incidentenregeling en Klokkeluidersregeling vastgesteld. In het verslagjaar 2022 zijn door de CO geen Incidenten dan wel andere misstanden op het gebied van de compliance geconstateerd. De CO heeft in het verslagjaar 2022 geen meldingen ontvangen van verbonden personen met betrekking tot ontvangen relatiegeschenken en uitnodigingen. Hierop is door de CO actief navraag gedaan.

## 2.2.9 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, en is 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*

Op de website van het Fonds (<http://pensioenfonds.nlr.nl>) kunnen deelnemers, naast algemene informatie, ook de informatie m.b.t. specifieke situaties terugvinden. Tevens zijn er verschillende belangrijke documenten terug te vinden zoals de meest recente jaarverslagen, statuten, het beleggingsplan, het indexatiebeleid en de meest gestelde vragen, met antwoorden, van de deelnemers.

## 2.2.10 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.

Er zijn verdiepingsbijeenkomsten gevolgd zoals:

- WTW Webinar: Toelichting wetsvoorstel voor pensioenfondsen
- Webinar Beleidsopties Wet Toekomst Pensioenen
- Actuarieel Instituut Springschool 2022

### 2.2.11 Overige zaken

#### *Wet Toekomst Pensioen*

Voorsortierend op de Wet Toekomst Pensioen is tussen werkgever en werknemers een nieuwe regeling overeengekomen met ingang van 1 januari 2023, waarbij er geen sprake meer zal zijn van een uitkeringsovereenkomst. De opbouw van pensioenen wordt vanaf 1 januari 2023 buiten het pensioenfonds uitgevoerd door een Algemeen Pensioenfonds.

#### *Transitie basisgegevens van Aegon naar TKP*

Sinds 2016 is Aegon bezig om haar processen en administraties in verschillende fasen over te brengen naar het bestaande systeem PPS van TKP. De overgang van de niet actieve polissen van het Fonds zijn per 1 november 2022 overgezet. De in 2022 nog actieve polissen zijn per 1 april 2023 overgezet.

Het bestuur en haar adviseur houden hier een vinger aan de pols door gesprekken met Aegon en ontvangt de rapportage van de accountant die voor Aegon de overgang beoordeelt. Aegon heeft in een Memo de migratieaanpak en de controles vastgelegd. Die Memo heeft het Fonds ontvangen. De rapportage voor de overgang per 1 november 2022 (fase 1) is afgerond. Na afronding van de overgang in 2023 (fase 2) zal een controle worden uitgevoerd tussen het uiteindelijk resultaat en de eigen administratie van het fonds.

#### *Fiscale zaken*

De verschuiving van de ingangsdatum AOW (per 1 januari 2022: 66 jaar en 7 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 een 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 gelijktijdig in.

Het pensioengevend salaris is gemaximeerd op € 114.866,- per 1 januari 2022.

#### *Klachten*

Er zijn in 2022 geen klachten ontvangen door het bestuur.

## 2.2.12 Ontwikkelingen in 2023

### *Wijziging uitruilpercentages*

De uitruilpercentages worden door Aegon actuariel neutraal vastgesteld. Deze percentages zijn in 2022 aangepast aan de trend van uitruil en de ontwikkeling van de marktrente. Deze nieuwe uitruilfactoren zijn vanaf 2023 geldig en worden jaarlijks heroverwogen.

### *Toekomst van het Fonds*

Sinds 1 januari 2023 is het Pensioenfonds een gesloten pensioenfonds, hetgeen betekent dat er – behoudens voor een aantal arbeidsongeschikten – binnen het pensioenfonds geen actieve opbouw meer plaatsvindt. Met betrekking tot de verplichting van het pensioenfonds en Aegon ten aanzien van zieken en arbeidsongeschikten, geldt dat er sprake is van een (verzekerd) uitlooprisico. De toekomstige pensioenopbouw vindt vanaf 1 januari 2023 plaats buiten het Fonds bij Centraal Beheer APF.

Deze ontwikkeling, alsmede de aanstaande transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, heeft de vraag over de toekomst van het Pensioenfonds actueel gemaakt. Het bestuur heeft naar aanleiding hiervan – ondersteund door WTW – onderzoek gedaan naar de verschillende toekomstmogelijkheden van het Pensioenfonds. Naar aanleiding van dit onderzoek is het bestuur van het Pensioenfonds voornemens over te gaan tot liquidatie van het Pensioenfonds en een collectieve waardeoverdracht uit te voeren aan Aegon, zijnde de herverzekeraar. De belangrijkste argumenten hiervoor zijn:

- Het Pensioenfonds kent, nu het een gesloten pensioenfonds is, een beperkte toekomsthorizon. Indien het Pensioenfonds besluit zelfstandig voort te bestaan, dient onverkort te blijven worden voldaan aan alle governance-vereisten die op een pensioenfonds van toepassing zijn. Dit zou (op termijn) leiden tot een disproportionele regeldruk en hoge kosten.
- Hoewel de nieuwe Wet toekomst pensioenen – in tegenstelling tot het oorspronkelijke wetsvoorstel – het voor gesloten pensioenfondsen onder voorwaarden mogelijk maakt om in te varen, wordt invaren echter niet als realistisch geacht, aangezien het bij PFNLR gaat om een gegarandeerd herverzekerde regeling.
- Met de overdracht naar Aegon blijven de pensioenaanspraken en -rechten gegarandeerd en verandert er aan de opgebouwde pensioenrechten niets.
- De indexatiereserves zullen naar verwachting ook worden overgedragen aan Aegon onder overeenkomst van toekomstige indexering van de opgebouwde rechten voorzover daar ruimte voor is. Daarbij zal een nieuwe entiteit (nieuwe stichting of commissie) zicht houden op de verantwoording van Aegon en de uitvoering van het indexatiebeleid.

Gegeven de huidige omstandigheden en op basis van een evenwichtige belangenafweging heeft het bestuur op 13 maart 2023 een voorgenomen besluit genomen om in 2023 tot liquidatie van het Pensioenfonds over te gaan, waar het VO op 14 september 2023 positief over heeft geadviseerd, en de pensioenverplichtingen en het vermogen over te dragen aan Aegon door middel van een collectieve waardeoverdracht (CWO). De CWO zal plaatsvinden met inachtneming van artikel 84



van de Pensioenwet. Het bestuur heeft DNB over dit voornemen geïnformeerd. Voor de collectieve waardeoverdracht zal terzijner tijd toestemming worden gevraagd aan DNB.

### *Doelstellingen voor 2023*

Het bestuur heeft de volgende doelstellingen vastgesteld voor 2023:

- Een zorgvuldige afronding van het pensioenfonds
- Monitoring op efficiënte overdracht van administratie vanuit Aegon naar TKP.
- Actie-/Bestemmingsplan afronden voor het Vrije Depot

## **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 AG2022 inclusief de toepassing van fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van Willis Towers Watson model 2020. 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 Financiële ambitie: positie 2022 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 zijn per 1 januari 2023 verhoogd met 14,325% uit Vrije Depot I.

De aanspraken opgebouwd in de middelloonregeling (opbouw vanaf 2015) met voorwaardelijke stijging worden per 1 januari 2023 verhoogd met 14,325% uit Vrije Depot II

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 2022 geen dwangsom of boetes opgelegd gekregen van een van de toezichthouders (DNB of AFM). In 2023 is dit wel het geval geweest, zie hiervoor hoofdstuk 2.6.
- Het Fonds heeft in 2022 geen aanwijzing ontvangen van de AFM.
- Er is in 2022 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 2022: 4.445 (2021: 5.695)

### 2.3.3 Risico paragraaf

Binnen het integraal risicomanagement (IRM) van het pensioenfonds wordt onderscheid gemaakt naar financiële risico's en niet-financiële risico's en naar risico's vóór beheersing (bruto) en ná beheersing (netto). De risico's worden ingedeeld naar de volgende categorieën:

Financieel		Niet-financieel			
Verplichtingen	Beleggingen	Pensioenbeheer	Vermogensbeheer	Intern	Strategisch
Langleven	Renterisico	Kwaliteit	Kwaliteit	Kwaliteit	Afhankelijkheid
Kortleven	Marktrisico	Continuïteit	Continuïteit	Continuïteit	Verandervermogen
Arbeidsongeschikt	Valutarisico	Integriteit	Integriteit	Integriteit	Externe beeldvorming
	Kredietrisico	IT	IT	IT	ESG
	Liquiditeitsrisico			Juridisch	

De niet-financiële risicocategorieën zijn verder onderverdeeld in diverse subcategorieën. Deze niet-financiële risico's kunnen overigens wel degelijk financiële gevolgen hebben, maar liggen op het vlak van de uitvoering en besluitvorming.

Binnen het IRM van het pensioenfonds wordt de impact van de risicocategorieën direct of indirect afgemeten aan de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds. Bovenstaande indeling en de inschattingen van de verschillende risico's zijn onderdeel van

monitoring op kwartaalbasis. Hierover wordt tevens op kwartaalbasis gerapporteerd aan het bestuur vanuit de sleutelfunctie risicobeheer.

In de risicoparagraaf in de jaarrekening wordt nader ingegaan op de belangrijkste financiële risico's en de beheersing daarvan.

### **Materiële niet-financiële risico's**

De belangrijkste door het bestuur onderkende niet-financiële risico's zijn uitbestedingsrisico's met betrekking tot pensioenbeheer. Het pensioenfonds beschikt over een uitbestedingsbeleid en IT-beleid, waarin onder meer wordt ingegaan op monitoring van het risico en de beheersing. Beheersing van uitbestedingsrisico's begint bij de keuze voor de uitbestedingspartner (op basis van objectieve selectiecriteria) en het opstellen van het uitbestedingscontract en service level agreement (bevat o.a. aansprakelijkheid, werkafspraken, handhaving, etc.). De voornaamste beheersmaatregel betreft het control framework van de uitbestedingspartij zelf (zoals 4-ogen principe, betalingsprocedures, authenticatie- en autorisatiemaatregelen, IT control framework, etc.). Monitoring van de uitbestedingspartijen vindt plaats door middel van periodiek contact/overleg en op basis van diverse rapportages: op jaarbasis uitgebreide beoordeling van de ISAE 3402 rapportage (inclusief externe assurance) en op kwartaalbasis beoordeling van SLA-rapportages. Daarnaast vindt een evaluatie van uitbestedingspartners plaats.

### **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 2022 tot 31 december 2022 zijn door PWC afgegeven.

Voor Aegon Business Line Pensioenen er is er een oordeel met beperking afgegeven. De getoetste interne beheersingsmaatregelen hebben effectief gewerkt om de beheersingsdoelstellingen te bereiken op de processen "Beheer van de fysieke omgeving" (fysieke toegang tot de Aegon kantoren en kritieke ruimten moet gelimiteerd zijn tot geautoriseerde personen) en het proces "Monitoring uitbesteding" (het monitoren van de performance en kwaliteit van de door Aegon uitbestede diensten en processen) na. Wegens het feit dat er een beperking is afgegeven in de doelstelling op het proces van indexatie (een deelproces binnen "Monitoring uitbesteding") is dit laatste onacceptabel voor PFNLR. Het betreft een bevinding op de monitoring op de administratie die per november 2022 van Aegon overgedragen/uitbesteed is door Aegon aan TKP. Omdat een deel van de administratie dus per november 2022 van Aegon naar TKP is overgegaan, is ook de ISAE 3402 Type II TKP Aegon Verzekerd Pensioen over 2022 doorgenomen. Ook hier is, door KPMG, een oordeel met beperking afgeven en wel op het proces van "monitoring van tijdige indexatie, alsmede beoordeling van juiste en volledige verwerking van indexaties en indexatiebestanden". Dit proces valt bij Aegon Business Line

Pensioenen onder het eerder beschreven proces “Monitoring uitbesteding”. WTW advies heeft geacht dat de koopsom betaald voor de indexatie plausibel is uitgaande van het ontvangen deelnemersbestand en tarieven. WTW Benefits monitor heeft controles uitgevoerd of de juiste polissen zijn geïndexeerd en met het juiste percentage. Een extra controle op de koopsom zal nog uitgevoerd gaan worden.

Ondanks dat er acties in gang zijn gezet ter verbetering en er volgens Aegon geen materiele impact voor de klanten is, zal hierover toch in contact worden getreden met Aegon over de deze uitbesteding. Overigens is uit de schaduwadministratie die PFNLR heeft, de WTW benefitsmonitor, niet gebleken dat er fouten zijn opgetreden die deelnemers van PFNLR hebben getroffen.

Tevens zijn de ISAE 3402 Type II rapporten van AIM B.V. betreffende Asset Management 2022 en Fiduciary Management 2022, afgegeven door PwC, doorgenomen. Gegeven de aard van een aantal kleine bevindingen in deze ISAE 3402 Type II rapporten van Aegon Investment Management B.V en het feit dat AAM management heeft aangegeven dat onderzocht wordt hoe problemen in de toekomst beter kunnen worden voorkomen, wordt de procesgang over 2022 bij AIM B.B. acceptabel gevonden door PFLR. Bovendien vloeien er geen nadelige gevolgen uit voor PFNLR of zijn deelnemers: er wordt gesteld dat de geconstateerde bevindingen niet hebben geleid tot incidenten.

In gesprekken met Aegon Pensioen en AAM zullen wij deze rapporten 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’.

## **Fraude en corruptie**

Fraude is zichzelf dan wel anderen onrechtmatig bevoordelen ten laste van een derde of derden door misbruik van vertrouwen. Het risico bestaat dat door fraudeleuze handelingen de reputatie van het pensioenfonds wordt geschaad en belanghebbenden (financieel) worden benadeeld. Fraude kan ook leiden tot operationele risico's. Het Fonds zal onder geen enkele omstandigheid fraude tolereren. Toezicht op de naleving van externe en interne regels, teneinde te voorkomen dat fraude zich manifesteert, is een taak van het bestuur. Corruptie is het risico dat het pensioenfonds betrokken is bij vormen van omkoping en/of mogelijke (schijn van) belangenverstrengeling die afbreuk doen aan de integriteit van en het vertrouwen in het Fonds en/of de financiële markten. Bij het risico op fraude en corruptie valt te denken aan:

1. Fraude bij vermogensbeheerders betrokken bij het fonds;
2. Fraude bij overige uitbestedingspartijen
3. Fraude door het nemen van beslissingen door onjuiste of onvolledige rapportages
4. Onjuiste genomen besluiten als gevolg van corruptie

In het kader van het voorkomen van frauduleuze handelingen en corruptie heeft het pensioenfonds de volgende maatregelen genomen:

- het toepassen van functiescheidingen en een controlemethode (4- ogenprincipe).
- het uitbestedingsbeleid met procedures en selectiecriteria voor het aanstellen van externe vermogensbeheerders en overige partijen;
- toetsing op compliant zijn met de geldende Sanctiewetgeving;
- klachten- en geschillenregeling;
- gedragscodes van externe partijen op en toetst in hoeverre deze gelijkwaardig zijn met de gedragscode van het pensioenfonds;
- een compliance officer.

## **IT en cybersecurity**

Met de term cybersecurity doelen we op de beveiliging van onze systemen, data en software. Het Fonds maakt gebruik van de systemen, data en software van de werkgever NLR. Omdat er voor NLR strenge veiligheidseisen zijn op het gebied van IT en cybersecurity en er voortdurend aandacht aan dit onderwerp besteed wordt via o.a. interne campagnes is het fonds zich zeer goed bewust van deze risico's. Bij partijen waar werkzaamheden aan zijn uitbesteed wordt gekeken hoe deze partijen met IT en cyberrisico's omgaan. Bij ISAE 3402 Type II rapporten, die het Fonds van Aegon ontvangt, wordt altijd zorgvuldig gekeken of er voldoende aandacht is voor de verschillende IT processen en of er bevindingen zijn geweest.

## **Nieuwe en opkomende risico's**

Wat met een opkomend risico wordt bedoeld is door de wetgever niet nader gespecificeerd. Gedacht kan worden aan risico's waarvan pensioenfondsen nog niet zoveel weten, nieuw geïdentificeerde/ opgemerkte risico's, risico's die brede bekendheid beginnen te krijgen en/of risico's die continu aan verandering onderhevig zijn. Risico's op het terrein van milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen zijn voorbeelden van nieuwe of opkomende risico's die de afgelopen jaren meer aandacht hebben gekregen.

Sommige nieuwe en opkomende risico's zijn reeds onderdeel van het risicoraamwerk van het pensioenfonds, maar niet in alle gevallen expliciet. Een kenmerk van opkomende risico's is dat de kans dat het risico zich voordoet niet eenvoudig kan worden ingeschat, maar dat potentieel wel een grote impact kan hebben. Daarom is het vroegtijdig identificeren van opkomende risico's belangrijk. Identificatie van nieuwe en opkomende risico's is reeds onderdeel van het risicomangementproces van het Fonds. Als onderdeel van de kwartaalcyclus worden op basis van interne en externe ontwikkelingen gebeurtenissen geïdentificeerd die gevolgen kunnen hebben voor het risicoprofiel van het Fonds. Deze gebeurtenissen worden binnen het risicoraamwerk van het Fonds geplaatst.

## **De Eigen Risicobeoordeling (ERB)**

Het uitvoeren van een eigenrisicobeoordeling (ERB) door een pensioenfonds is een wettelijke verplichting, waarin een beoordeling plaatsvindt van de materiële risico's en van de effectiviteit en efficiëntie (doeltreffendheid en doelmatigheid) van het risicobeheer. Er is onderscheid tussen een reguliere ERB die ten minste driejaarlijks wordt uitgevoerd en een ERB met specifieke aanleiding welke wordt verricht als gevolg van een 'significante wijziging in het risicoprofiel van het pensioenfonds of door het pensioenfonds uitgevoerde pensioenregelingen'. Het Fonds heeft in 2021 voor het eerst een reguliere ERB uitgevoerd. De reguliere ERB beschouwt het bestuur in de eerste plaats als evaluatie van het integraal risicomangement (IRM). Deze evaluatie heeft als doel om te komen tot een verdere verbetering van het IRM. Daarnaast is de ERB een middel om als bestuur verantwoording af te leggen over de risico's ten opzichte van de missie, visie en strategie, maar ook over de effectiviteit en efficiëntie van het risicobeheer. Verder heeft de reguliere ERB als doel om te voldoen aan wet- en regelgeving. Eind 2021 heeft het bestuur de ERB-rapportage vastgesteld en ingediend bij de toezichthouder DNB. Voor 2022 is geen aangepast ERB-rapport opgesteld. Dit is besproken met en akkoord bevonden door toezichthouder DNB gezien het voorgenomen besluit tot liquidatie in 2023.

## **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). Het Fonds heeft een website waar deelnemers het antwoord op veel van hun vragen kunnen vinden. Daarnaast was er bij de

werkgever tot 31 oktober 2022 een pensioenfunctionaris in dienst waarbij men terecht kon met vragen omtrent pensioen. In verband met het vertrek van deze medewerker worden vanaf 1 november 2022 vragen m.b.t. genoemde zaken, onder verantwoordelijkheid van het fondsbestuur, doorgeleid naar de bij het fonds betrokken adviseur WTW.

#### 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*

De uitvoerings- en algemene kosten worden door het Fonds betaald uit de bijdrage van de werkgever. In de uitvoeringsovereenkomst is vastgelegd dat de bestuurdersbeloning van de bestuursleden, die in dienst zijn van de werkgever, en de personele kosten van de ondersteuning van het bestuur, door de werkgever worden betaald.

Bijgaand het overzicht met de uitvoeringskosten gerelateerd aan Pensioenbeheer:

	2022	2021
Personeelskosten toe te rekenen aan het pensioenfonds*	262	268
Bestuurdersbeloning	9	9
Administratiekosten**	342	418
Advieskosten	141	115
Kosten van AFM en DNB	29	33
Overige kosten	151	146
Totaal uitvoeringskosten	934	989
Waarvan opgenomen in jaarrekening onder “overige algemene kosten”	344	315

De kosten voor pensioenbeheer per deelnemer/pensioengerechtigde bedraagt in 2022 € 613 (2021: € 670).

\* De “Personeelskosten toe te rekenen aan het pensioenfonds” worden door de werkgever gedragen en niet in rekening gebracht bij het Fonds.

\*\* De vaste administratiekosten per deelnemer (€ 378 (2021: € 350)) worden als “Algemene kosten uit herverzekering” verantwoord. De administratiekosten voor de premievrije aanspraken worden verrekend met de overrente (39 (2021: 51)) en staan niet in de staat van baten en lasten. Samen met de in de staat van baten en lasten verantwoorde “Overige algemene kosten” van 375 (2021: 371) vermindert met de beleggingsadvieskosten (31 (2021: 56)), vormt dit het totaal van de uitvoeringskosten.

De beleggingsadvieskosten (31 (2021: 56)) zijn onderdeel van de vermogensbeheerkosten.

In 2021 is een nieuw herverzekeringscontract afgesloten. De kosten voor administratie zijn € 475 per deelnemer per jaar. Het contract is vanaf 1 januari 2023 premievrij.

Het Fonds is volledig herverzekerd, wat vergelijken met andere pensioenfondsen niet makkelijker maakt. Met de door ons vastgestelde “kosten per deelnemer” liggen we in lijn met andere ondernemingspensioenfondsen in de figuur 1 “Kosten pensioenbeheer”, zoals opgenomen in de rapportage van AFM van 1 april 2021.

#### *Vermogensbeheer en transactiekosten*

De vermogensbeheerkosten zijn samengesteld door alle door AAM in rekening gebrachte kosten te verhogen met de kosten voor de beleggingsadviescommissie.

In de jaarrekening wordt alleen een deel van de “overige kosten” getoond, omdat de beheerkosten, performance fee en de transactiekosten in de beleggingsfondsen worden verrekend. De beleggingsfondsen kennen een kostenstructuur, waarbij alle kosten en koersverschillen worden verrekend met de koerswaarde van de fondsen. Voor de berekening van de vermogensbeheerkosten en transactiekosten zijn deze kosten door AAM inzichtelijk gemaakt. De overige kosten bestaan uit de vaste beheervergoeding, kosten rapportages, kosten beleggingsadviescommissie en korting beheervergoeding. Door deze korting zijn de “Overige kosten” in totaal negatief.

	2022	2021
Beheerkosten	1.809	1.977
Performance fee	-	204
<b>Totaal</b>	<b>1.809</b>	<b>2.181</b>
Waarvan “Overige kosten”	-/- 266	-/- 313
Waarvan opgenomen in de jaarrekening onder “Overige algemene kosten”	31	56
<b>In % van het gemiddeld belegd vermogen</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
Transactiekosten	391	456
Exit/Entry kosten	118	145
<b>Totaal</b>	<b>509</b>	<b>601</b>
<b>In % van het gemiddeld belegd vermogen</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>

De overige kosten bestaan uit de volgende onderdelen:

- Vaste beheervergoedingen (13 (2021: 59)), vermeerderd met kosten rapportages (49 (2021: -) verminderd met korting (-359 (2021: - 428)). Deze worden verrekend in de overrente berekening.
- De beleggingsadvieskosten (31 (2021: 56)), die onderdeel zijn van de “Overige algemene kosten” op de staat van baten en lasten.



Het Fonds belegt in beleggingsfondsen, die deels actief en deels passief beleggen. Beleggingskosten zijn voor beleggingsfondsen meestal iets hoger dan gemiddeld. Toch liggen we met deze kosten in lijn met andere ondernemingspensioenfondsen van onze omvang in de figuren 2 en 3 “Kosten vermogensbeheerkosten” en “Transactiekosten” van het rapport van AFM van 1 april 2021. In alle beleggingsbesluiten worden de kosten meegewogen in de beslissingen. Rebalancing, stortingen en/of onttrekkingen worden zo veel mogelijk tegelijkertijd uitgevoerd, om transactiekosten zo laag mogelijk te houden.

### 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 was 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:

- a. het rendement van het Vrije Depot van het Fonds;
- b. de overrente uit de door het Fonds afgesloten overeenkomsten tot verzekering van pensioenaanspraken minus de garantielasten 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 zeker 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 (2023: 2.080 en tot 2025 oplopend tot 2.090) bedragen totaal 6.253 en zijn afgedekt door middel van Belgische staatsobligaties. De opbrengsten van deze swap zijn jaarlijks 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. In verband met de oplopende inflatie, maar ook de mogelijk nog beperkte levensduur van het fonds en daarmee mogelijk Vrije Depot I in zijn huidige vorm is in 2021 door de BeleggingsAdviesCommissie onderzoek gedaan naar te initiëren aanpassingen van de indexatieswap. Door het bestuur is medio 2021 besloten de indexatieswap voorlopig te handhaven om zo het fonds tot 2025 tegen hogere inflatie te beschermen, maar deze niet voor jaren na 2025 uit te breiden.

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. Daarnaast stroomt een deel van de jaarlijkse overrente (indien positief) in Vrije Depot II. De opbouw in deze periode wordt geïndexeerd uit het Vrije Depot II.

### **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:

	<b>Deel VPV zonder stijging</b>	<b>Deel VPV met stijging</b>	<b>Deel VPV met RSC</b>	<b>Totaal VPV</b>
Marktwaardevoorziening	352.156	79.432	8.016	439.604
Excasso voorziening	3.515	794	80	4.389
Schadereserve premievrijstelling	461	74	0	535
Voorziening uitlooprisico	0			0
Overige technische voorzieningen				1.897
<b>Totaal</b>	<b>356.132</b>	<b>80.300</b>	<b>8.096</b>	<b>446.425</b>
Waarvan afgedekt door beleggingen Aegon	304.046	68.556		372.602
Door herverzekeraar af te dekken	52.086	11.744	8.096	71.926
Overige technische voorzieningen				1.897
Algemene reserves				6.302
Vrije Depot I	48.010			48.010
Vrije Depot II	9.902			9.902
<b>Vermogen</b>	<b>414.044</b>			<b>510.639</b>
<b>Dekkingsgraad %</b>	<b>116,3</b>			<b>114,4</b>

Actuele dekkingsgraad totaal: 114,4% (2021: 117,5%)

Fondsdekkingsgraad (zonder stijging): 116,3% (2021: 121,1%)

De beleidsdekkingsgraad van 2022 kan gelijk gesteld worden aan de actuele dekkingsgraad ultimo 2022. Deze bedraagt voor 2022 114,4% (2021: 117,5%).

Het Vrije Depot I en II zijn niet bedoeld voor dat deel van de VPV waarvoor al een 3% vaste klim is ingekocht (regeling vóór 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).

Voor de opbouw van 2021 en 2022 is een contract zonder winstdeling afgesloten. Deze aanspraken zullen niet geïndexeerd worden.

### 2.3.7 Haalbaarheidstoets

In 2022 is een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. 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	90%
Vanuit feitelijke financiële positie - Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	90%
Vanuit feitelijke financiële positie - Maximale afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweerscenario	20%
Uitkomsten haalbaarheidstoets 2022	
Vanuit feitelijke financiële positie - Verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	90%
Vanuit feitelijke financiële positie - Afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweerscenario	5%

### 2.3.8 Samenvatting Actuariel Rapport 2022

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:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Beleggingsopbrengsten	-/- 112.072	4.740
af: Opbrengst Vrij vermogen	<u>-</u>	<u>-</u>
		<b>4.740</b>
Benodigde intrest		
Benodigd voor opbouw van		
Voorziening pensioenverplichting	11.981	12.018
Garantievoorziening	-	-
Nog in te brengen reserveverzwaring	<u>270</u>	<u>337</u>
	12.251	12.355
Benodigd voor herwaardering naar marktwaarde		
Voorziening pensioenverplichting	-/- 157.771	-/- 60.725
Aftrek reserveverzwaring	18.720	6.997
Marktrentecorrectie premies, koopsommen, afkopen	<u>-/- 2.741</u>	<u>-/- 1.793</u>
	-/- 141.792	-/- 55.521
Herwaardering reserveverzwaring	-	-
Vrijval herwaardering tgv bestemmingsreserve		
Benodigde interest bestemmingsreserve	<u>-/- 11.275</u>	<u>-/- 3.919</u>
	-/- 11.275	-/- 3.919
Garantiekosten	1.321	1.886
Kosten vermogensbeheer	27	26
Administratiekosten	39	51
Benodigde intrest	<u>-/- 139.429</u>	<u>-/- 45.122</u>
<b>Overrente huidig jaar</b>	<b>27.357</b>	<b>49.862</b>
<b>Correctie 2020</b>		-/- 287
Overrente voorgaande jaren	<u>-/- 969</u>	<u>-/- 50.544</u>
<b>Stand ultimo</b>	<b><u>26.388</u></b>	<b><u>-/- 969</u></b>

In 2022 is er sprake van een positieve overrente. De ontwikkeling van de overrente is als volgt:

<b>Jaar</b>	<b>Overrente</b>
2018	-/- 14.971
2019	-/- 8.154
2020*	-/- 27.706
2021	49.862
2022	27.357

\* Stand 2020 is inclusief correctie van – 287 die in 2021 is verwerkt.

Binnen het gesepareerde depot wordt een verschil aangehouden voor de opbouw tot en met 2014 en vanaf 2015 tot en met 2020. De uit te keren overrente wordt daarom gesplitst.

Er komt 18.876 beschikbaar voor de opbouw tot en met 2014. Eind 2021 was de negatieve overrente voor deze groep 10.136, zodat er 8.740 wordt uitgekeerd. Dit wordt toegevoegd in Vrije Depot I.

Er komt 8.481 beschikbaar voor de opbouw van 2015-2020. Eind 2021 was de negatieve overrente voor deze groep 0, zodat er 8.481 wordt uitgekeerd. Dit wordt toegevoegd in Vrije Depot II.

## 2.5 Technische winstdeling

In het contract tot en met 2020 ontving 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 herverzekeringcontract is afgesloten. Als er niet aansluitend een nieuw herverzekeringcontract bij Aegon is gesloten, zal er pas afgerekend worden na een periode van 2 jaar na het einde van de contractperiode. Het nieuwe contract met rentestandscorrectie wordt niet gezien als een aansluitend nieuw contract en daardoor zal de afrekening niet in 2021 plaatsvinden, maar in 2023. Een eventueel negatief saldo wordt niet verrekend.

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 2022)
2021	5.753	1 januari 2021	-/- 0,2930	5.692
2022	51	1 januari 2022	-/- 0,4860	50
2023	154	1 januari 2023	N.v.t.	154
<b>Totaal saldo over de lopende winstdelingsperiode</b>				<b>5.896</b>

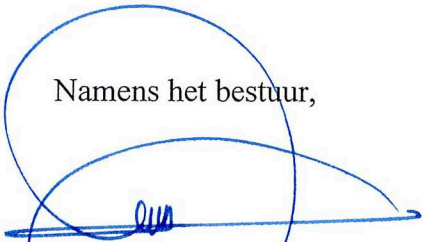
De winstdeling die in 2023 is uitgekeerd is derhalve € 3.538.150.

## 2.6 Overig


De jaarrekening en jaarstaten zijn na 30 juni 2023 vastgesteld. Er is niet voldaan aan artikel 146 lid 1 en artikel 147 lid 2 van de PW. Het bestuur heeft dit op 29 juni 2023 gemeld aan DNB. Naar aanleiding van het niet tijdig indienen van de jaarstaten 2022 is door DNB een last onder dwangsom opgelegd aan het Fonds. Omdat het Fonds niet binnen de begunstigingstermijn de jaarstaten heeft ingediend, heeft DNB uiteindelijk de dwangsom van 12,5 verbeurd. Dit zal door DNB gepubliceerd worden. Het Fonds heeft tegen het besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom en publicatie geen bezwaar gemaakt.

Amsterdam, 29 september 2023

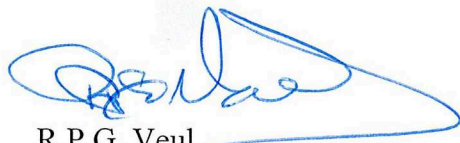
Namens het bestuur,



Drs. L.W. Esselman RA  
(voorzitter)



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

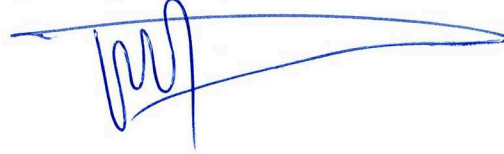


R.P.G. Veul  
(plv lid)

Mw. W.M.A. Rigter  
(plv. secretaris)



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 het bestuur over 2022.

*Oordeel Verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2022.*

In overeenstemming met de principes van goed pensioenfondsbestuur heeft het pensioenfonds in 2014 een Verantwoordingsorgaan (VO) ingericht, bestaande uit een afvaardiging namens de actieve deelnemers, gepensioneerden en de werkgever. Het VO 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 en om de stand van zaken van het fonds te bespreken, is het VO in 2022 twee keer met het voltallige bestuur van het pensioenfonds in formeel overleg geweest. Verder zijn er ook informele gesprekken geweest met diverse leden van het bestuur en is gesproken met de Visitatiecommissie.

De dekkingsgraad, berekend volgens de normen van de DNB, is t.o.v. vorig jaar gedaald en bedraagt nu 114,4 % (2021: 117,5%). Het Aegon-contract laat een tekort (door herverzekeraar af te dekken VPV) zien van +/- 71.9 M€ (2021: +/- 61.1 M€). Het beleggingsresultaat is in 2022 (sterk) negatief geweest, desalniettemin is door de stijgende renteontwikkeling in 2022, sprake van een positieve overrente van 27,4 M€. Ten behoeve van het inkopen van indexaties is per saldo 52.7 M€ onttrokken van de gezamenlijke vrije depots. Ondanks het negatieve financieel resultaat van 35.9 M€ (2021: 1.9M€ positief), is de financiële positie van het fonds is nog steeds positief te noemen.

De onvoorwaardelijke indexatie tot max. 3% voor de pensioengerechtigden en slapers ingegaan voor 2002 is in 2022 conform het indexatiebeleid van het fonds aangepast met 2.85%, zijnde de loonindex verhoging per juli 2022. Het bestuur heeft in 2022 besloten om ook volledige indexatie (100% van de stijging CPI van oktober 2021-oktober 2022, zijnde 14,3%) toe te kennen per 01-01-2023 over zowel de opgebouwde aanspraken en rechten voor 1 januari 2015 als de opgebouwde aanspraken en rechten vanaf 1 januari 2015. Met dit besluit heeft het bestuur zijn indexatiebeleid voor de aanspraken en opgebouwde rechten voor 1 januari 2015 niet gevolgd omdat de afname van het vrije depot niet inzichtelijk is gemaakt in relatie tot de verwachte



ontwikkeling van het depot en de doelstelling om deze in het jaar 2058 naar nul te laten lopen. Hierbij is door het bestuur verwezen naar toekomstig beleidsvorming per 1 januari 2023 om na de voorgenomen liquidatie te kiezen voor een eenvoudiger indexatiebeleid zonder gebruik te maken van een zgn. indexatie sheet om de relatieve hoogte (% van de CBS CPI toename) te bepalen. Het VO heeft een negatief advies gegeven over het voorgenomen besluit van deze indexatie omdat het door het bestuur vastgesteld beleid niet is gevolgd en onvoldoende aan het VO inzichtelijk is gemaakt wat de financiële gevolgen zijn van dit besluit voor de deelnemers.

De werkgever NLR is in 2021 een project gestart om over te gaan naar een nieuwe pensioenregeling. Hoewel de werkgever aan het pensioenfonds en het VO in 2022 enig inzicht heeft gegeven in het proces tot het komen van een nieuwe pensioenregeling, is het VO van mening dat het pensioenfonds de mogelijke scenario's als gevolg van de keuzes voor een nieuwe regeling, onvoldoende met het VO heeft gedeeld. Het VO heeft aangegeven dat het scenario van een eventuele liquidatie een gecompliceerd traject is en dat het belangrijk is om het VO tijdig en in voldoende mate erbij te betrekken.

De communicatie met het VO en deelnemers met betrekking tot het indexatiebeleid en voorgenomen liquidatie is naar mening van het VO onvoldoende geweest. Het bestuur heeft in 2022 weinig concrete duidelijkheid gegeven over zijn toekomstvisie inzake de opgebouwde rechten en het beheer van de vrije depots.

Alles in overweging nemend is het VO van oordeel dat het bestuur in verslagjaar 2022 de Code Pensioenfonds heeft nageleefd en aan vrijwel alle normen voldoet en op een verantwoorde manier met alle bij het pensioenfonds betrokken belangen is omgegaan. Hoewel het gevoerde beleid tot een negatief financieel resultaat heeft geleid, is de financiële positie van het fonds nog steeds positief te noemen.

Namens het Verantwoordingsorgaan,

Jan Willem Storm van 's Gravesande

*Voorzitter*

### 3.1.1 Reactie van het Pensioenfondsbestuur

Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor de gegeven adviezen en voor het actief meedenken in het traject richting liquidatie van het Fonds. De te zetten stappen om tot liquidatie over te gaan zullen echter pas in 2023 worden genomen. In dit traject zal het Bestuur de deskundigheid en inbreng van het Verantwoordingsorgaan graag meenemen.

### 3.1.2 De door het Pensioenfondsbestuur te nemen of genomen acties

In de liquidatiefase in 2023 zal het Verantwoordingsorgaan door het Bestuur worden betrokken, door middel van adviesaanvragen en regelmatig overleg.

### 3.1.3 Verslag activiteiten Verantwoordingsorgaan

#### ***Verslag activiteiten Verantwoordingsorgaan 2022***

In het verslagjaar heeft het Verantwoordingsorgaan (VO) formeel tweemaal overleg gehad met het Pensioenfondsbestuur. Het VO is in 2022 viermaal bijeen geweest. Het VO en het bestuur hebben in principe na iedere bestuursvergadering een informatief overleg, 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 2022 echter niet na iedere bestuursvergadering plaatsgevonden, maar heeft viermaal plaats gevonden.

Het VO heeft in maart 2022 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 bestuur en VO.

In oktober is in een informeel overleg door het bestuur aan het VO een toelichting gegeven op de toekomstvisie van het fonds, n.a.v. de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst per 1 januari 2023 door NLR.

Het VO heeft haar verslag van de bevindingen over het functioneren van het Fonds en de aanbevelingen aan het bestuur gerapporteerd in het jaarverslag 2021.

Het VO heeft het bestuur geadviseerd over:

- Pensioenreglement 2022;
- Jaarverslag 2021;
- Onvoorwaardelijke indexatie 2022 voor ingegane pensioenen van slapers voor 2002;
- Voorwaardelijke indexatie per 01-01-2023 voor de opbouw gerealiseerd voor 1 januari 2015;
- Voorwaardelijke indexatie per 01-01-2023 over de vanaf 1 januari 2015 opgebouwde aanspraken en rechten;

Het advies van het VO over de voorwaardelijke indexatie per 1-1-2023 van de opgebouwde aanspraken en rechten gerealiseerd voor 1 januari 2015 is door het bestuur niet overgenomen. De overige gegeven adviezen zijn grotendeelsdeels door het bestuur wel overgenomen.

Per 31 december 2022 bestaat het VO uit 2 leden namens de deelnemersgeleding, 2 leden namens de werkgever geleding en 2 leden namens de gepensioneerden geleding.

## 3.2 Bevindingen en aanbevelingen van de Visitatiecommissie

Begin 2023 heeft de visitatie over het jaar 2022 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 2023 uitgevoerd. Dit onderzoek is gebaseerd op een studie van de documenten van het pensioenfonds, besprekingen met het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de sleutelfunctiehouder interne audit, de adviserend actuaris en de controlerend accountant.

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 in dit verslagjaar bijzonder aandacht geschonken aan de toekomst van het fonds.

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.

#### Toekomst pensioenfonds

Het bestuur heeft in 2022 flinke stappen gezet om tot een voorgenomen besluit tot liquidatie van het fonds in 2023 te komen. Daar is echter weinig over vastgelegd: er is geen vastlegging van de argumentatie voor het voorgenomen besluit, noch een stappenplan voor de afwikkeling van het fonds. In het kader van de aanstaande liquidatie van fonds, is van belang het VO goed te informeren en mee te nemen in het besluitvormingsproces, met name ten aanzien van het besluitvormingsproces over de inrichting van het beheer van de depots, zodat het VO tijdig het bestuur van gefundeerde adviezen kan voorzien.

De VC beveelt aan:

- de besluitvorming over de liquidatie van het fonds helder en goed onderbouwd vast te leggen;
- de evenwichtige belangenafweging, waaronder de mogelijke effecten van generatie-overdrachten, helder onderbouwd vast te leggen;
- de financiële en niet-financiële aspecten van de liquidatie van het fonds, waaronder het opzeggen van het garantiecontract, vast te leggen;
- in overeenstemming met de statuten en andere wet- en regelgeving, een evenwichtig (voorgenomen) besluit tot aanwending van de depots te nemen;

- vroegtijdig een (voorgenomen) besluit te nemen over de governance van de gesloten regeling en indexatiedepots.

### Governance

De VC is van oordeel dat het bestuur ‘in control’ is. De governance van het fonds krijgt voldoende aandacht van het bestuur. Uit het verslag van de gehouden zelfevaluatie van het bestuur blijkt dat alle bestuursleden zich hebben gecommitteerd aan te blijven tot en met de liquidatie van het fonds.

Het fonds heeft een actief, kritisch en deskundig VO. Het VO voelt zich niet altijd voldoende gehoord en meegenomen in de aanloop naar (voorgenomen) besluiten.

De VC beveelt aan:

- de besluitvorming over de wijze van beëindiging van het fonds tijdig en goed onderbouwd voor te leggen aan het VO zodat het VO een gefundeerd advies kan uitbrengen.

### Bestuurlijke besluitvorming

De ophanden zijnde beëindiging van het fonds brengt veel aanvullende werkzaamheden met zich mee en vergt veel capaciteit van de betrokken bestuursleden. Desondanks zijn de reguliere activiteiten -met name de rapportages van de SFH’ers- afgerond. Uit de stukken is op te maken dat er op de achtergrond veel aandacht wordt besteed aan de keuzes die bij het bestuur voorliggen met betrekking tot de beëindiging van het fonds. Echter, er is weinig vastgelegd met betrekking tot de alternatieven en de overwegingen die aan de gekozen richting ten grondslag liggen.

De VC beveelt aan:

- in de agenda en de notulen van de vergaderingen prioriteit te geven aan de onderwerpen die verband houden met beëindiging van het fonds en het liquidatieproces;
- de overwegingen bij gemaakte keuzes, de consequenties voor belanghebbenden en het besluitvormingsproces duidelijk vast te leggen.

### Financieel-economisch management

Het bestuur heeft in 2022 een haalbaarheidstoets uitgevoerd. De ABTN is niet meer up to date.

De VC beveelt aan:

- de ABTN te updaten.

### Vermogensbeheer

Het beleggingsplan is in 2022 geëvalueerd en opnieuw vastgesteld. Het ESG-beleid van de vermogensbeheerder beoordeelde het bestuur als passend, binnen de voorwaarden die het bestuur daaraan stelt. De VC heeft niet gezien dat de beleggingsadviescommissie aandacht heeft besteed aan het beleggingsbeleid betreffende de depots, na liquidatie van het fonds.

De VC beveelt aan:

- het beleggingsplan van de depots te evalueren, voorafgaand aan de liquidatie van het fonds;

- tijdig een besluit te nemen over de governance voor de depots na overdracht van de pensioenregeling.

### Communicatie

Het communicatiebeleid en het communicatiejaarplan zijn up to date. De website van het fonds is een belangrijk communicatiemiddel voor het bestuur. De VC heeft nog geen communicatieplan voor 2023 gezien met uitwerking van de communicatie over de voorgenomen liquidatie en de gevolgen daarvan voor belanghebbenden.

Het bestuur heeft in 2022 de Code Pensioenfondsen beoordeeld en over de normen waaraan het fonds niet voldoet gecommuniceerd in het bestuursverslag.

De VC beveelt aan:

- een communicatiejaarplan 2023 op te stellen met de communicatie-uitingen over de voorgenomen liquidatie van het fonds en de gevolgen daarvan voor belanghebbenden.

### Risicomanagement

Het bestuur heeft (voorgenomen) besluiten genomen met betrekking tot de liquidatie van het pensioenfonds. Uit de gevoerde gesprekken blijkt de VC dat de gekozen mijlpalen ambitieus zijn. Onnodige tijdsdruk voortvloeiend uit krappe deadlines brengen extra risico's met zich mee. Een analyse van de risico's die verband houden met het liquidatieproces is nog niet gemaakt.

De VC beveelt aan:

- in het kader van de voorgenomen liquidatie van het fonds, een risicoanalyse op te stellen.

### Opvolging eerdere aanbevelingen

De VC heeft vastgesteld dat het bestuur een reactie heeft gegeven op de aanbevelingen van de VC over het verslagjaar 2021 en de aanbevelingen heeft opgevolgd dan wel daarop een adequate reactie heeft gegeven. De VC heeft geen aanbevelingen.

### **Visitatiecommissie**

Mw. M. Meijer-Zaalberg

Dhr. J.A.W. Apeldoorn

Dhr. A.J.M. van Amerongen

19 april 2023

### 3.2.2 Reactie van het bestuur op het rapport van de visitatiecommissie.

Het bestuur heeft zorgvuldig het rapport van de visitatiecommissie gelezen en besproken. Het bestuur is zich ervan bewust dat de liquidatie van het Fonds alle aandacht van het bestuur behoeft en dat het van belang is het verantwoordingsorgaan tijdig te betrekken bij de besluitvorming en de overwegingen daarbij. In reactie op de punten van aanbeveling van de visitatiecommissie merkt het bestuur nog het volgende op.

De voorbereidende besprekingen en de belangenafweging ten behoeve van de besluitvorming tot liquidatie hebben plaatsgevonden in 2022. Tijdens het doorlopen van het liquidatieproces in 2023 zullen de te nemen en genomen stappen helder en goed onderbouwd worden vastgelegd. Dit geldt voor alle door de visitatiecommissie genoemde aspecten:

- De vastlegging van de financiële en niet-financiële aspecten van de liquidatie;
- De aanwending en governance van de indexatiedepots;
- Onderbouwde adviesaanvragen aan het verantwoordingsorgaan van de voorgenomen besluitvorming over de wijze van beëindiging van het fonds;
- Besluit of een update van de ABTN nog opportuun is;
- Evaluatie van het beleggingsplan van de depots;
- Communicatie over de voorgenomen liquidatie van het fonds en de gevolgen daarvan voor belanghebbenden;
- Een risico-analyse met betrekking tot de voorgenomen liquidatie van het fonds.

# **JAARREKENING**

**2022**

## JAARREKENING

### 4 BALANS PER 31 DECEMBER 2022 (NA BESTEMMING VAN HET RESULTAAT)

#### A C T I E F

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>(1) Beleggingen voor risico Pensioenfonds</b>		
Aandelen	47.003	47.396
Vastgoed	8.226	10.011
Obligaties	33.321	36.276
Derivaten	6.121	3.054
Beleggingen Pensioenfonds	<b>94.671</b>	<b>96.737</b>
<b>(2) Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</b>		
Garantiecontract herverzekering	<b>444.528</b>	<b>569.510</b>
<b>(3) Vorderingen en overlopende activa</b>		
Vorderingen uit herverzekering	<b>21.969</b>	<b>12.051</b>
Debiteuren	-	<b>2.138</b>
<b>(4) Overige activa</b>		
Liquide middelen	<u>11.125</u>	<u>68</u>
	<u><b>572.293</b></u>	<u><b>680.504</b></u>



## P A S S I E F

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>(5) Stichtingskapitaal en reserves</b>		
Stichtingskapitaal	-	-
Algemene reserve	6.302	5.035
Vrije Reserve I	48.010	85.944
Vrije Reserve II	<u>9.902</u>	<u>9.165</u>
	<b>64.214</b>	<b>100.144</b>
<b>(6) Technische voorzieningen voor risico Herverzekeraar</b>		
Voorziening voor pensioenverplichtingen	440.139	563.880
Excasso voorziening Herverzekeraar	<u>4.389</u>	<u>5.630</u>
	<b>444.528</b>	<b>569.510</b>
<b>(7) Overige technische voorzieningen risico Fonds</b>		
Overige technische voorzieningen	<b>1.897</b>	<b>1.897</b>
<b>(8) Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	<u>61.654</u>	<u>8.953</u>
	<u><b>61.654</b></u>	<u><b>8.953</b></u>
	<u><u><b>572.293</b></u></u>	<u><u><b>680.504</b></u></u>

## 5 STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2022

Baten	2022	2021
<b>(9) Premiebijdragen</b>	<b>8.686</b>	<b>8.228</b>
<b>(10) Beleggingsopbrengsten voor risico Pensioenfonds</b>		
Directe beleggingsopbrengsten	1.036	494
Indirecte beleggingsopbrengsten	-/- 15.541	9.534
	-/- 14.505	10.028
Beheerkosten ter zake	-	-
<b>Beleggingsresultaten risico Pensioenfonds</b>	<b>-/- 14.505</b>	<b>10.028</b>
Swapopbrengsten	7.551	1.681
Swap kosten	-/- 2.111	-/- 2.041
Niet gerealiseerde swapwaarde	3.067	6.869
	<b>8.507</b>	<b>6.509</b>
<b>(11) Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen</b>	<b>-/- 124.982</b>	<b>-/- 48.077</b>
<b>(12) Baten uit herverzekering</b>	<b>16.397</b>	<b>15.854</b>
<b>(13) Overige baten Pensioenfonds</b>	<b>23.025</b>	<b>10.420</b>
<b>Totaal baten</b>	<b>-/- 82.872</b>	<b>2.962</b>

<b>Lasten</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>(14) Lasten herverzekeringsdeel</b>		
Premies herverzekering	8.054	6.935
Inkopen indexatie	52.675	8.083
Mutatie overige technische voorzieningen	104	124
Saldo overdracht van rechten	101	108
Pensioenuitkeringen	<u>16.397</u>	<u>15.854</u>
	<b>77.331</b>	<b>31.104</b>
<b>(15) Mutatie Voorziening Pensioenverplichtingen</b>		
	<b>-/- 124.982</b>	<b>-/- 48.077</b>
<b>(16) Lasten voor Pensioenfonds</b>		
Onverplichte pensioenuitkeringen	7	7
Algemene kosten uit herverzekering	327	17.701
Overige algemene kosten	<u>375</u>	<u>371</u>
	<b>709</b>	<b>18.079</b>
<b>Totaal lasten</b>	<b>-/- 46.942</b>	<b>1.106</b>
<b>Resultaat</b>	<b><u>-/- 35.930</u></b>	<b><u>1.857</u></b>
<b>(17) Resultaatbestemming:</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Algemene reserve	1.266	1.340
Onttrekking aan Vrije Depot I	-/- 37.933	-/- 5.714
Toevoeging aan Vrije Depot II	737	6.231
<b>Totaal Resultaatbestemming</b>	<b><u>-/- 35.930</u></b>	<b><u>1.857</u></b>

## 6 KASSTROOMOVERZICHT

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten</b>		
Ontvangen gelden werkgever	10.824	8.107
Ontvangen gelden herverzekeraar	11.491	-
Betaalde algemene kosten	-/- 337	-/- 403
Aan herverzekeraar betaalde gelden	-/- 8.292	-/- 24.674
	<b>13.686</b>	<b>-/- 16.970</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Directe beleggingsopbrengsten	954	229
Verkopen en aflossingen beleggingen	21.509	29.491
Aankopen van beleggingen	-/- 31.825	-/- 12.375
Bank- en effectenkosten	-/- 11	28
Kosten en opbrengsten inflatieswap	-/- 2.111	-/- 360
Collateral gestort door ABN AMRO	8.854	-
	<b>-/- 2.630</b>	<b>17.013</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>11.056</b>	<b>43</b>
<b>Mutaties liquide middelen</b>		
Liquide middelen ultimo	11.125	69
Liquide middelen primo	69	26
	<b>11.056</b>	<b>43</b>

## **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.

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

#### **Discontinuïteit**

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium (hierna: het fonds) heeft op 13 maart 2023 het voorgenomen besluit genomen tot liquidatie van de stichting. Naar verwachting van het bestuur zal het proces tot liquidatie van de stichting in 2023 aanvangen. Gezien vorenstaande is geen sprake van de continuïteitsveronderstelling. Het bestuur verwacht dat het fonds aan de huidige en toekomstige verplichtingen kan voldoen. Op grond hiervan zijn bij het opstellen van de jaarrekening de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gehanteerd als in vorige jaren.

#### **Schattingen en veronderstellingen**

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

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

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

herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

### Schattingswijzigingen

In 2022 is een wijziging van de sterftegrondslagen toegepast, omdat er een nieuwe AG prognose tafel is gepubliceerd. Naast deze wijziging van de sterftegrondslagen is er de aanpassing van de UFR in de DNB RTS per 1 januari 2022. De UFR wordt in 4 jaarlijkse stappen verhoogd, op 1 januari 2022 was de tweede stap met het volgende effect. In het onderstaande overzicht geven we aan hoe de wijzigingen invloed hebben gehad op de technische voorzieningen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds.

Schattingswijzigingen in 2022	Effect op technische voorzieningen	Effect op de dekkingsgraad	Reden
Wijziging UFR	0,1%	-0,1%-punt	Wijziging UFR
Wijziging sterftetafel	0,6%	-0,7%-punt	Wijziging sterftegrondslagen

### 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 AAM 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 2022.

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 t/m 2020.

## **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 (2,65%) 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: Prognosetafel AG2022 zonder leeftijdsterugstelling.
- Op de overlijdenskansen worden correctiefactoren toegepast, vastgesteld met behulp van de fonds specifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2020.
- 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 en tot 1 januari 2021 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.

## Baten en lasten

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

## Premie (zie ook post 9)

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:
  - Ouderdomspensioen: 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 0,865% per jaar met een maximum van 70%, een opbouw voor een (onbepaalde) partner van 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 2022 van 114,3% 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 2022. Door deze aanwijzing is de beleidsdekkingsgraad van het Fonds voor 2022 114,4%.

### **Grondslagen kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

## 7.2 Toelichting op de balans

### (1) Beleggingen voor risico Pensioenfonds

<b>Aandelen</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand primo boekjaar	47.396	37.381
Aankopen	12.667	1.639
Verkopen	-/- 3.533	-/- 92
Herwaardering	-/- 9.527	8.468
Stand ultimo boekjaar	<b>47.003</b>	<b>47.396</b>

De aandelen ultimo 2022 zijn allemaal “Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelenbeleggingsfondsen”.

<b>Vastgoed</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand primo boekjaar	10.011	1.787
Aankopen	2.296	6.482
Verkopen	-/- 1.647	-/- 17
Herwaardering	-/- 2.434	1.759
Stand ultimo boekjaar	<b>8.226</b>	<b>10.011</b>

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

<b>Vastrentende waarden</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand primo boekjaar	36.276	61.799
Aankopen	16.862	4.540
Verkopen	-/- 14.218	-/- 27.477
Aflossingen	-/- 2.111	-/- 2.047
Herwaardering	-/- 3.488	-/- 539
Stand ultimo boekjaar	<b>33.321</b>	<b>36.276</b>

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

De vastrentende waarden ultimo 2022 bestaan uit obligaties 6.052 (2021: 8.445) en beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden 27.269 (2021: 27.831).

<b>Derivaten</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Het verloop van deze post is als volgt:		

Stand primo boekjaar	3.054	-/-	3.815
Verkopen	-		-
Aankopen	-		-
Herwaardering	3.067		6.869
Stand ultimo boekjaar	<b>6.121</b>		<b>3.054</b>

### Derivaten

Dit betreft de marktwaarde van de inflatieswap per ultimo 2022 van 6.121 positief (2021: 3.054 negatief). De positieve marktwaarde van de inflatieswap kan worden verklaard doordat de inflatieverwachting tot 2025 hoger is dan 3,1%.

De notional amount (basisbedrag waarvoor de swap is afgesloten) voor 2022 bedroeg 66.087 (2021: 66.022). Dit bedrag loopt tot 2025 op tot 67.428. Deze bedragen zijn gebaseerd op het indertijd verwachte indexatievolume voor pensioengerechtigden. De waarde van de SWAP is gelijk aan het verschil van de verwachte prijsindex (CPI, Nederland) van de verschillende jaren maal de notional van het betreffende jaar verminderd met de vaste vergoeding van het Fonds aan de bank van 3,1% van de toekomstige notionals.

In het contract met ABNAMRO inzake de inflatieswap is afgesproken dat bij een negatieve waarde van de swap boven de 500 collateral gestort moet worden. Dit betekent dat bij een negatieve waarde het Fonds een deel van de obligaties op een separate bankrekening stort, zodat bij een mogelijk faillissement van het Pensioenfonds de ABNAMRO over deze obligaties kan beschikken. Bij een positieve waarde van de swap, stort ABNAMRO collateral op een aparte bankrekening van het Fonds. Op 31 december 2022 was er aan collateral een bedrag van 8.854 ontvangen van ABNAMRO in verband met de positieve waarde inflatie swap. Het collateral is gepresenteerd onder de overige activa.

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 2022					
Aandelen	-	-	-	47.003	<b>47.003</b>
Vastgoed	-	-	-	8.226	<b>8.226</b>
Obligaties	6.052	-	-	27.269	<b>33.321</b>
<b>Beleggingen exclusief derivaten</b>	<b>6.052</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82.498</b>	<b>88.550</b>
Derivaten	-	-	6.121	-	<b>6.121</b>
<b>Totaal inclusief derivaten huidig jaar</b>	<b>6.052</b>	<b>-</b>	<b>6.121</b>	<b>82.498</b>	<b>94.671</b>
Per 31 december 2021					
Aandelen	-	-	-	47.396	<b>47.396</b>
Vastgoed	-	-	-	10.011	<b>10.011</b>
Obligaties	8.445	-	-	27.831	<b>36.276</b>
<b>Beleggingen exclusief derivaten</b>	<b>8.445</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.238</b>	<b>93.683</b>
Derivaten	-	-	3.054	-	<b>3.054</b>
<b>Totaal inclusief derivaten huidig jaar</b>	<b>8.445</b>	<b>-</b>	<b>3.054</b>	<b>85.238</b>	<b>96.737</b>

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 waarde berekeningen

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, 375.390 (2021: 512.435) in het herverzekeringsdepot is ten opzichte van de marktwaarde van de Voorziening Pensioenverplichtingen (VPV), 444.528 (2021: 569.510) 69.138 te laag (2021: 57.075 te laag).

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 2022 zijn alle pensioenverplichtingen op basis van de herverzekeringsvoorwaarden (4% rekenrente voor de opbouw tot en met 2020, 3% rekenrente voor de opbouw van 2021 en 2022, Pensioentafel 2010) verzekerd.

De herverzekeringsovereenkomst heeft als ingangsdatum 1 januari 2021 en loopt tot en met 31 december 2022.

Over de van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2020 opgebouwde voorziening betaalde het Fonds een vergoeding voor garantiekosten ter grootte van 0,920%. Deze garantiekosten zijn in 2021 geheel afgekocht. 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 2022 bedraagt de voorziening excassokosten 4.439 (2021: 5.629).

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 over het gesepareerde depot. Dit depot hangt samen met de opgebouwde rechten en aanspraken tot en met 2020. 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 (2022) is sprake van een positieve overrente. Er is 27.357 vanuit het huidige jaar aan overrente beschikbaar. Dit is verrekend met de stand van de negatieve overrente voor zowel de opbouw tot en met 2014 als de opbouw vanaf 2015 tot en met 2020. Hierdoor is voor de opbouw vanaf 2015 tot en met 2020 een overrente van 8.481 tot uitkering en voor de opbouw tot en met 2014 komt 8.740 tot uitkering.

De berekening van de totale en uitgesplitste 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 2023 zal een afrekening over de periode 2016-2020 worden opgesteld, omdat het nieuwe herverzekeringscontract bij Aegon niet een gesepareerd depot contract is en er geen technisch resultaat meer wordt gedeeld. Een eventueel negatief saldo wordt niet verrekend. Zie voor meer informatie paragraaf 2.5.

Het herverzekeringscontract is op 31 december 2020 afgelopen en er is per 1 januari 2021 een nieuw herverzekeringscontract voor 2 jaar gesloten. Er is geen bijbetalingsverplichting door het Fonds aan Aegon, zodat het contract het Fonds kwalificeert als “volledig herverzekerd” in de zin van de door DNB opgestelde regels.

In het contract met Aegon is, naast het premievrij maken van de overeenkomst, 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 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	364.515	41.828	106.092	512.435
--mutaties boekjaar--				
Aankopen	12.486	0	0	12.486
Verkopen & Aflossingen	-/- 45.134	0	-/- 18.758	-/- 63.892
Koersresultaat	<u>-/- 59.399</u>	<u>-/- 14.357</u>	<u>-/- 11.883</u>	<u>-/- 85.639</u>
--einde boekjaar 2022--				
Balanswaarde	272.468	27.471	75.451	375.390
in %	72,6	7,3	20,1	100,0

Fonds	Aegon SAF Fixed Income	Aegon SAF SLM	Aegon SAF Equity	Totaal *
--vorig boekjaar--				
Balanswaarde	359.625	55.439	111.533	526.597
--mutaties boekjaar--				
Aankopen	16.898	0	0	16.898

Verkopen & Aflossingen	-/-	2.973	0	-/-	29.754	-/-	32.727
Koersresultaat	-/-	<u>9.035</u>	<u>-/- 13.611</u>		<u>24.313</u>		<u>1.667</u>
--einde boekjaar 2021--							
Balanswaarde		364.515	41.828		106.092		512.435
in %		71,1	8,2		20,7		100,0

\* exclusief liquiditeiten voor beleggingen (2022: -2.787; 2021: -4.024).

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

### (3) Vorderingen en overlopende activa

<b>Vorderingen uit herverzekering</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Nog te ontvangen overrente opbouw tot 2014	8.740	-
Nog te ontvangen overrente opbouw 2015-2020	8.481	9.165
Rek.courant AEGON risico Pensioenfonds	1.210	2.886
Nog te ontvangen technisch resultaat	3.538	-
	<b>21.969</b>	<b>12.051</b>

De nog te ontvangen overrente 2022 is in 2023 via de rekeningcourant afgerekend met het Fonds en de nog te ontvangen overrente 2021 is in 2022 via de rekeningcourant afgerekend met het Fonds.

### 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<sup>de</sup> kwartaal (0 (2021: 2.138)) is onder debiteuren (3) als vordering in de balans opgenomen. De werkgever heeft de premie van het 4<sup>de</sup> kwartaal 2022 in 2022 betaald. Per 31 december 2022 is er geen verschuldigde bijdrage 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 en het cash collateral dat wordt aangehouden. Zie ook de toelichting onder (1) Beleggingen voor risico Pensioenfonds bij derivaten. De ontwikkeling is te vinden in het kasstroomoverzicht.

### (5) Stichtingskapitaal en reserves

<b>Algemene reserve</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Stand primo boekjaar	5.036	3.696
Uit resultaatbestemming	1.266	1.340
Stand ultimo boekjaar	<b>6.302</b>	<b>5.036</b>

## Ontwikkeling Vrije Depot I

Vrije Depot I	2022	2021
Stand primo boekjaar	85.944	91.658
Rendement vrije reserve AEAMfondsen	-/- 13.257	9.230
Technisch resultaat	3.538	-
Toevoeging 3% surplus	1.261	1.255
Swapopbrengst	7.551	1.681
Opbrengst obligaties inzake swap	-/- 4	-/- 3
Restitutie vermogensbeheer	-	-
Overrente	8.740	-
Garantiekosten	-	-/- 14.416
Overige rentekosten	-	-
Swapkosten	-/- 2.111	-/- 2.041
Indexering t/m sept. boekjaar	-/- 46.345	-/- 8.083
	<b>45.317</b>	<b>79.281</b>
Niet gerealiseerde koersverschillen	-/- 374	-/- 206
Niet gerealiseerde waarde van de swap	3.067	6.869
	<b>48.010</b>	<b>85.944</b>

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 december van 2022 is besloten om een indexatie van 14,325% toe te kennen. Dit is 100% van 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.

In 2021 is de affinanciering van de toekomstige garantiekosten over de opbouw vanaf 1 januari 2016 éénmalig onder de post “Garantiekosten” ten laste gebracht van Vrije Depot I. Bij de vaststelling van het indexatiebeleid in 2019 is onderzocht hoe de indexatie van de opbouw voor 2015 (uit Vrije Depot I) en de indexatie over de opbouw vanaf 2015 (uit Vrije Depot II), meer in overeenstemming gebracht konden worden. De garantiekosten van de opbouw vanaf 2015 konden niet meer met toekomstige overrente worden verrekend en vanaf 2021 waren er 2 opties: de eerste optie was verrekenen met de ontvangen premie en de tweede optie was eenmalig affinancieren. Omdat Vrije Depot II nog niet voldoende gevuld zou kunnen zijn, is bij de vaststelling van het beleid onderzocht welk effect de onttrekking uit Vrije Depot I zou hebben op de toekomstige indexaties uit dit Depot. Dit effect was gering, terwijl het effect van de eerste optie veel groter zou zijn.

Hierop is vastgesteld dat een eventueel tekort in Vrije Depot II voor de affinanciering van de garantiekosten voor de opbouw van 2016 tot en met 2020 uit Vrije Depot I zal worden gefinancierd.

Bij de vaststelling van de hoogte van de indexatie in de jaren na de vaststelling van dit indexatiebeleid is rekening gehouden met dit besluit. In 2022 is er nog een nabetaling gedaan bij deze garantiekosten.

## 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 garantieprijzen voor deze aanspraken zijn voldaan. In 2021 is de contante waarde van de toekomstige garantieprijzen bepaald. Deze is in 2021 in mindering gebracht op Vrije Depot II.

Vrije Depot II ontwikkelt zich vanaf 2021 anders dan voorgaande jaren. De opbouw in het nieuwe contract deelt niet meer in de overrente en wordt niet geïndexeerd. Een eventueel overschot op de premie zal worden aangewend voor een eenmalige verhoging aan het einde van het contract. Hierdoor zal dit geen onderdeel zijn van Vrije Depot II.

Vrije Depot II zal alleen nog toenemen door uitkering van overrente en rendement op de waarde van het Vrije Depot II. Het Vrije Depot II zal afnemen als er een indexatie uit dit depot wordt gedaan.

<b>Vrije Depot II</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Stand primo boekjaar	9.165	2.935
Koopsom inkoop aanspraken	-	-
Solvabiliteitsopslag	-	-
Administratiekosten Aegon	-	-
Overige kosten, waaronder garantiekosten	-	-/- 2.935
Rendement beleggingen Vrije Depot II	-/- 1.414	-
Ontvangen premie	-	-
Geen negatieve toevoeging aan depot	-	-
Indexering	-/- 6.330	-
Toevoeging uit winst	8.481	9.165
Stand ultimo boekjaar	<b>9.902</b>	<b>9.165</b>

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

### (6) Technische voorzieningen voor risico Herverzekeraar

De voorziening voor pensioenverplichtingen op marktwaarde is als volgt samengesteld:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Actieve deelnemers, inclusief arbeidsongeschikten	150.934	213.763
Gewezen deelnemers	71.638	94.086
Pensioen ontvangende deelnemers	217.567	256.031

	<b>440.139</b>	<b>563.880</b>
Excasso voorziening Herverzekeraar	4.389	5.630
	<b>444.528</b>	<b>569.510</b>

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 2022: 508.742. De dekkingsgraad ultimo 2022 is 114,4% (2021: 117,5%). Ultimo 2022 is, evenals ultimo 2021, 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**

De voorziening uitvoeringskosten 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. In 2022 is de hoogte van deze voorziening vastgesteld. Er is geen aanpassing nodig in de hoogte van deze voorziening.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Voorziening uitvoeringskosten	1.897	1.897
	<b>1.897</b>	<b>1.897</b>

## **(8) Overige schulden en overlopende passiva voor rekening Pensioenfonds**

### **Overige schulden en overlopende passiva:**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Waarde overdracht	16	16
Onverplichte toeslagen	7	7
Nog te betalen kosten	52.777	8.930
Collateral gestort door ABN AMRO	8.854	-
Totaal	<b>61.654</b>	<b>8.953</b>

De nog te betalen kosten in 2022 (2021) hebben voornamelijk betrekking op de nog te betalen koopsom voor de indexatie per 1 januari 2023 (2022) van 52.608 (2021: 8.806). Deze koopsom is in 2023 voldaan. Verder bevatten de nog te betalen kosten in 2022 kosten van adviseur, accountant en DNB die betrekking hebben op 2022 en in 2023 zijn betaald.

## **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 41 (2021: 40). De groep bestaat uit 4 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 2022 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 ingevolgd de geldende ABTN verschuldigde pensioenpremie.

## **Risicoparagraaf**

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.

Gezien de lage rentestand is vanaf 1 januari 2021 onder het 2-jarige contract de pensioenopbouw in 2021 verlaagd naar 0,84%, maar in 2022 verhoogd naar 0,865%, zodanig dat de premiebijdrage gelijk aan de kostendeckende premie zal zijn. De deelnemers zijn geïnformeerd over het nieuwe pensioencontract met Aegon en het aangepaste opbouwpercentage.

Het Fonds is voor de nominale aanspraken volledig herverzekerd.

Per 2015 is een herziening van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds (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). Gegeven de volledige herverzekering en de afgesproken maximumpremie zijn de sturingsmiddelen voor het pensioenfonds beperkt.

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 AAM (strategisch in de beleggingsverhouding 68,0% aandelen/vastgoed en 32,0% vastrentend). De verhouding zakelijk/vastrentend is anders dan de

gelden die Aegon beheert in het SAF fonds 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 2022 62,4% aandelen/vastgoed en 37,6% vastrentend.

## **Financiële risico's**

De financiële risico's komen het meest expliciet tot uitdrukking in geval van het korten of het niet kunnen indexeren van pensioenen.

### *Korten van pensioenen*

Het pensioenfonds heeft de nominale aanspraken volledig herverzekerd bij Aegon Door het garantiecontract is de fondsdekkingsgraad te allen tijde ten minste gelijk aan 100% en wordt vermindering van opgebouwde pensioenaanspraken voorkomen. Er kan alleen sprake zijn van vermindering van pensioenaanspraken bij een faillissement van Aegon. Op basis van de credit rating van Aegon is de kans op een faillissement klein. Het herverzekeringcontract kan worden gezien als het belangrijkste mechanisme ter bescherming van de pensioenuitkeringen (tegen neerwaartse risico's).

### *Indexeren van pensioenen*

Na de wijzigingen in het indexatiebeleid in 2018 heeft het Fonds per 1 januari 2019 de ambitie om te komen tot een duurzame vorm van indexatie. Duurzaam in de zin dat de beschikbare financiële middelen evenredig over de toekomst gespreid voor indexatie aangewend kunnen worden, zodanig dat de doelgroep van de indexatie zoveel mogelijk overeen komt met de groep die de middelen voor indexatie bijeengebracht heeft. Dat wil zeggen dat er sprake is van een rechtvaardige verdeling van middelen over de doelgroepen. Concreet betekent dit dat er voor verschillende doelgroepen verschillende indexatieambities zijn (zie indexatiebeleid van het Fonds).

Ultimo 2022 is besloten het indexatiebeleid te herschrijven gezien de voorgenomen liquidatie van fonds in 2023.

Voor de doelgroep “pensioengerechtigden, slapers en actieven na 1 januari 2021” geldt er geen indexatieambitie (zie ook Financiële ambitie: positie 2021 en gevolgen voor deelnemers en risico's).

### *Verzekeringstechnisch risico en beleggingsrisico*

Negatieve beleggingsrisico's worden gedragen door de herverzekeraar en ook het risico van een negatief resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid is ondergebracht bij de herverzekeraar. Het neerwaartse risico is daarmee afgedekt door de volledige verzekering. Waardedalingen leiden uiteraard wel tot een verminderde kans op toekomstige winstdeling (in het oude contract). Met betrekking tot de vrije depots loop het pensioenfonds wel financiële risico's. De belangrijkste onderkende risico's zijn:

- Lang leven risico: omdat die een verondersteld duurzaam beleid zouden kunnen ondermijnen (het pensioenfonds prudente waarderingsgrondslagen. Hierbij wordt

rekening gehouden met de voorzienbare trend in de overlevingskansen en met een fondsspecifieke ervaringssterfte);

- Risico van hoge inflatie: waardoor toenemende jaarlijkse indexatieverplichtingen de reserve op termijn zouden kunnen uitputten (gedeeltelijk afgedekt middels een afgesloten inflatieswap);
- Beleggingsrisico: risico van waardevermindering van de vrije reserve door waardevermindering in de onderliggende beleggingen (het fonds mitigeert dit risico door voldoende diversificatie in de portefeuille en door randvoorwaarden (restricties en bandbreedtes) op te stellen voor de verschillende beleggingscategorieën)



## 7.3 Toelichting op de staat van baten en lasten over 2022

### Baten

#### (9) Premiebijdragen

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bijdragen deelnemers	2.097	1.986
Bijdragen werkgever	6.589	6.242
	<u><b>8.686</b></u>	<u><b>8.228</b></u>

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. De controle van de definitieve afrekening is nog niet afgerond, zodat er nog steeds een finale afrekening moet plaatsvinden. De verwachting is dat het verschil niet meer dan 10 zal bedragen.

De kostendekkende premie inclusief 1% solvabiliteitsopslag bedraagt 8.364 (2021: 7.843).

De feitelijke premie bedraagt 8.686 (2021: 8.228).

De totale gedempte premie bedraagt 8.364 (2021: 7.843).

De feitelijke premie is hoger dan de gedempte premie.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Actuariel benodigde premie	7.550	7.053
Solvabiliteitsopslag	76	71
Opslag voor kosten gefinancierd uit kostenvoorziening	0	0
Opslag voor kosten gefinancierd uit premie	738	738
	<u><b>8.364</b></u>	<u><b>7.862</b></u>

#### (10) Beleggingsresultaten voor risico Pensioenfondsen

<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Opbrengst obligaties Vrije Depot	460	358
Opbrengst vastgoed Vrije Depot	587	143
Overige interest baten	-/- 11	-/- 6
Bruto beleggingsopbrengsten depot	<u><b>1.036</b></u>	<u><b>495</b></u>

<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Niet gerealiseerde koersverschillen - vrij vermogen	-	-
- AEAM Aandelen	-/- 9.527	8.468

- AEAM Vastgoed	-/- 2.435	1.760
- AEAM Obligaties	-/- 3.205	-/- 462
Toekenning intrestresultaat aan Vrije Depot	-/- 374	-/- 206
Restitutie vermogensbeheer AEGON	-	-/- 26
	<b>-/- 15.541</b>	<b>9.534</b>

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. De transactiekosten op basis van opgave AAM bedroegen in 2022: 391, hetgeen 0,08% van het gemiddeld belegd vermogen bij AAM bedraagt (2021: 456, 0,08%) (Zie paragraaf 2.3.4).

### Swapresultaat

Het swapresultaat bestaat uit drie onderdelen zijnde:

- Swapopbrengsten, dat is de inflatie over 2022 zijnde 11,090% inflatie (2021: 2,554%)
- 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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Uitkeringen deelnemers	16.331	15.770
Diverse afkopen	66	84
	<b>16.397</b>	<b>15.854</b>

### (13) Overige baten

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Afboeken vordering/schulden	1.005	-
Uitkering uit Voorziening onvoorwaardelijke stijging	1.261	1.255
Overrente huidig jaar	17.221	9.165
Technisch resultaat na 5 jaar	3.538	-
	<b>23.025</b>	<b>10.420</b>

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

<b>Pensioenuitkeringen</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Het Pensioenfonds heeft uitgekeerd:		
Pensioenuitkeringen rechtstreeks	16.331	15.770
Afkopen uit waardeoverdracht	0	0
Afkopen via rekening-courant	34	80
Afkopen rechtstreeks	32	4
	<b>16.397</b>	<b>15.854</b>

### (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.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Beginstand Contractgrondslagen</b>	307.166	307.384
<b>Toename</b>		
Benodigde interest	12.184	12.099
Bruto premies	2.897	2.729
Koopsom indexatie/waardeoverdrachten	7.260	2.742
Inkomende waardeoverdrachten		
Koopsom affinanciering		
Administratiekostenvergoeding	39	51
Garantiekostenvergoeding	1.322	1.886
Technisch resultaat	-/- 314	-/- 1.321
<b>Afname</b>		
Vrijval voorziening 3% stijging	-	-
Vrijgestelde premies	-/- 38	-/- 42
Pensioenuitkeringen	-/- 16.349	-/- 15.779
Vrijval excassoopslag	-/- 165	-/- 159
Uitgaande waardeoverdrachten	-/- 34	-/- 77
Afkopen	-/- 40	-/- 5
Dienstverlating		
Administratiekosten	-/- 39	-/- 51
Overig	-/- 2.409	-/- 2.291
<b>Mutatie per saldo</b>	4.314	-/- 218
<b>Eindstand contractgrondslagen</b>	311.480	307.166
<b>Omrekening marktwaarde</b>	133.048	262.344
<b>Eindstand technische voorzieningen marktwaarde</b>	444.528	569.510
<b>Mutatie technische voorzieningen marktwaarde</b>	-/- 124.982	-/- 48.077

## (16) Lasten voor Pensioenfonds

### Mutaties overige technische voorziening

Dit betreft de opbouw van de voorziening uitvoeringskosten.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Onverplichte pensioenuitkeringen</b>		
Niet-verzekerde pensioentoeslagen	7	7
	7	7

<b>Algemene kosten uit herverzekering</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Administratiekosten herverzekeraar	327	350
Garantiekosten herverzekeraar	-	17.351
	<b>327</b>	<b>17.701</b>

De garantiekosten voor de opbouw in de periode 2016-2020 zijn in 2021 volledig afgefinancierd tegen een eenmalige koopsom. Toekomstige garantiekosten voor de opbouw voor 2016 worden verrekend met de overrente.

### **Overige algemene kosten**

Hieronder is eveneens een bedrag opgenomen ten laste van het boekjaar voor de externe accountant. De in rekening gebrachte kosten voor de controle van de jaarrekening, de basisgegevens en verslagstaten voor 2022 bedragen 113 (2021: 60). De externe accountant en de accountantsorganisatie hebben in 2021 en 2022 geen andere opdrachten uitgevoerd.

<b>Accountantskosten (incl. btw)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Totaal bedrag aan honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening (incl. jaarstaten en basisgegevens), uitgevoerd door EY	113	60
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	-	-
	<b>113</b>	<b>60</b>

### **Bestuurdersbeloningen en personeelskosten**

Er wordt vanaf 1 januari 2020 een kostenvergoeding uitgekeerd aan bestuursleden die niet in dienst zijn van NLR. Deze vergoeding bedraagt in 2022 in totaal 9 (2021: 9). Deze kosten zijn opgenomen in de algemene kosten.

Het Fonds had zowel in 2022 als in 2021 geen personeel in dienst.

## (17) Resultaatbestemming

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
De toevoeging aan de algemene reserve bedraagt	1.266	1.340
Mutatie Vrije Depot I	-/- 37.933	-/- 5.714
Mutatie Vrije Depot II	737	6.231
	<b>-/- 35.930</b>	<b>1.857</b>

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

De toevoeging aan de algemene reserve bestaat uit 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 draagt alle risico's, inclusief het risico dat de garantiekosten in enig jaar niet uit de overrente kan worden gedekt.

### ***Gebeurtenissen na Balansdatum***

#### *- Toekomst van het Fonds*

Sinds 1 januari 2023 is het Pensioenfonds een gesloten pensioenfonds, hetgeen betekent dat er – behoudens voor een aantal arbeidsongeschikten – binnen het pensioenfonds geen actieve opbouw meer plaatsvindt. Met betrekking tot de verplichting van het pensioenfonds en Aegon ten aanzien van zieken en arbeidsongeschikten, geldt dat er sprake is van een (verzekerd) uitlooprisico. De toekomstige pensioenopbouw vindt vanaf 1 januari 2023 plaats buiten het fonds bij Centraal Beheer APF.

Deze ontwikkeling, alsmede de aanstaande transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, heeft de vraag over de toekomst van het Pensioenfonds actueel gemaakt. Het bestuur heeft naar aanleiding hiervan – ondersteund door WTW – onderzoek gedaan naar de verschillende toekomstmogelijkheden van het Pensioenfonds. Naar aanleiding van dit onderzoek is het bestuur van het Pensioenfonds voornemens over te gaan tot liquidatie van het Pensioenfonds en een collectieve waardeoverdracht uit te voeren aan Aegon, zijnde de herverzekeraar. De belangrijkste argumenten hiervoor zijn:

- Het Pensioenfonds kent, nu het een gesloten pensioenfonds is, een beperkte toekomsthorizon. Indien het Pensioenfonds besluit zelfstandig voort te bestaan, dient onverkort te blijven worden voldaan aan alle governance-vereisten die op een pensioenfonds van toepassing zijn. Dit zou (op termijn) leiden tot een disproportionele regeldruk en hoge kosten.

- Hoewel de nieuwe Wet toekomst pensioenen – in tegenstelling tot het oorspronkelijke wetsvoorstel – het voor gesloten pensioenfondsen onder voorwaarden mogelijk maakt om in te varen, wordt invaren echter niet als realistisch geacht, aangezien het bij PFNLR gaat om een gegarandeerd herverzekerde regeling.
- Met de overdracht naar Aegon blijven de pensioenaanspraken en -rechten gegarandeerd en verandert er aan de opgebouwde pensioenrechten niets.
- De indexatiereserves zullen naar verwachting ook worden overgedragen aan Aegon onder overeenkomst van toekomstige indexering van de opgebouwde rechten voorzover daar ruimte voor is. Daarbij zal een nieuwe entiteit (nieuwe stichting of commissie) zicht houden op de verantwoording van Aegon en de uitvoering van het indexatiebeleid.

Er vindt vanaf 1 januari 2023 geen opbouw meer plaats binnen het Fonds. De uitvoeringsovereenkomst is eind 2022 met ingang van 1 januari 2023 door de werkgever opgezegd, waarbij tevens is bepaald dat de operationele kosten voor het voeren van de administratie, de arbeidskosten en vergoedingen van bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan, alsmede de operationele kosten van het fonds ivm de liquidatie voor rekening van de werkgever komen. De uitvoeringskosten komen voor rekening van het fonds. Voor deze kosten is een post in de balans opgenomen die gebruikt kan worden voor de reguliere kosten, extra advieskosten voor begeleiding van de liquidatie en mogelijke onvoorziene kosten.

Gegeven de huidige omstandigheden en op basis van een evenwichtige belangenafweging heeft het bestuur op 13 maart 2023 een voorgenomen besluit genomen om in 2023 tot liquidatie van het Pensioenfonds over te gaan en de pensioenverplichtingen en het vermogen over te dragen aan Aegon door middel van een collectieve waardeoverdracht (CWO). De CWO zal plaatsvinden met inachtneming van artikel 84 van de Pensioen. Het bestuur heeft DNB over dit voornemen geïnformeerd. Voor de collectieve waardeoverdracht zal terzijner tijd toestemming worden gevraagd aan DNB.

- *Wijziging in RTS.*

De technische voorzieningen zijn vastgesteld gebruik makend van de rentetermijnstructuur per 31 december 2022. DNB heeft besloten om vanaf 1 januari 2023 bij het vaststellen van de rentetermijnstructuur de UFR-methodiek te wijzigen in lijn met het advies van de Commissie Parameters 2022. DNB baseert de rentetermijnstructuur tot en met 31 december 2022 op de huidige systematiek en vanaf 1 januari op de geadviseerde nieuwe UFR-parameters. De stapsgewijze invoering van de wijziging van de methodiek die vanaf 1 januari 2021 is geïntroduceerd komt hiermee te vervallen. Hieronder is de impact van de wijziging inzichtelijk gemaakt.

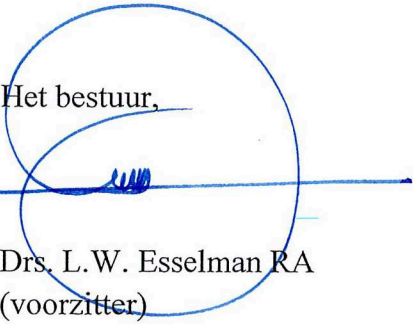
Schattingswijzigingen	Effect op technische voorzieningen	Effect op de dekkingsgraad
Wijziging UFR 2023	0,2%	-0,3%-punt

- Overig.


De jaarrekening en de jaarstaten zijn na 30 juni 2023 vastgesteld. Er is niet voldaan aan artikel 146 lid 1 en artikel 147 lid 2 van de PW. Het bestuur heeft dit op 29 juni 2023 gemeld aan DNB. Naar aanleiding van het niet tijdig indienen van de jaarstaten 2022 is door DNB een last onder dwangsom opgelegd aan het Fonds. Omdat het Fonds niet binnen de begunstigingstermijn de jaarrekening en jaarstaten heeft ingediend, heeft DNB uiteindelijk de dwangsom van 12,5 verbeurd. Dit zal door DNB gepubliceerd worden. Het Fonds heeft tegen het besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom en publicatie geen bezwaar gemaakt.

Amsterdam, 29 september 2023


Het bestuur,



Drs. L.W. Esselman RA  
(voorzitter)




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



R.P.G. Veul  
(plv lid)

Mw. W.M.A. Rigter  
(plv. secretaris)



M.A. Pielstroom  
(penningmeester)



## **OVERIGE GEGEVENS**

## **8 STATUAIRE 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 2022 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.

## **9      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 2022**

#### **Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 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 per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de staat van baten en lasten over 2022;
- 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 ook wel het pensioenfonds) 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.

#### **Informatie ter ondersteuning van ons oordeel**

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds van de Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium voert als ondernemingspensioenfonds de pensioenregeling uit voor werknemers van Stichting Nationaal Lucht- en Ruimtevaartlaboratorium. Het vermogensbeheer en het pensioenbeheer zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Materialiteit

Materialiteit	€ 2,5 miljoen (2021: € 6,7 miljoen)
Toegepaste benchmark	0,5% (2021: 1,0%) van het pensioenvermogen per 31 december 2022, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en het stichtingskapitaal en reserves.
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 het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Aangezien het bestuur van het pensioenfonds een voorgenomen besluit tot liquidatie heeft genomen met als verwachting het fonds te liquideren in 2023, hebben wij het percentage verlaagd naar 0,5%.

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 het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 125 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een ondernemingspensioenfonds. Wij hebben eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van de derivaten.

### Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

#### **Onze verantwoordelijkheid**

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

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.

#### **Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's**

Wij identificeren en schatten risico's in op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar sectie 2.3.3 Risicoparagraaf van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, incidentenregeling en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen. Verder hebben wij schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen, zoals toegelicht in sectie 7.1

“Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling” en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 7.2 onder (6) “Technische voorzieningen voor risico herverzekeraar”. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt “Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen”.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfunctionarissen en de visitatiecommissie.

Uit onze evaluatie van het risico op mogelijke doorbreking van interne beheersmaatregelen of andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

### **Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1144, “Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen”, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *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.

Vanwege het voorgenomen bestuursbesluit tot liquidatie van het pensioenfonds hebben wij “Besluitvorming omtrent de toekomst van het pensioenfonds” dit jaar als een kernpunt van onze controle aangemerkt.

#### **Besluitvorming omtrent de toekomst van het pensioenfonds**

##### **Risico**

Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 13 maart 2023 een voorgenomen besluit genomen om het pensioenfonds te liquideren. De besluitvorming omtrent de toekomst van het pensioenfonds is toegelicht in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en in de gebeurtenissen na balansdatum.

Zoals beschreven in de toelichting zal het pensioenfonds naar verwachting van het bestuur de liquidatie in 2023 worden gestart en verwacht het bestuur dat het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige verplichtingen kan voldoen.

De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand boekjaar en toegelicht in de sectie Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de gevolgen van de besluitvorming omtrent de toekomst van het pensioenfonds niet toereikend zijn verwerkt en toegelicht in de jaarrekening.

## Besluitvorming omtrent de toekomst van het pensioenfonds

Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de besluitvorming omtrent de toekomst van het pensioenfonds en de gevolgen voor de grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichting in de jaarrekening bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• het kennisnemen van het bestuursbesluit;</li><li>• het toetsen van de gevolgen van de besluitvorming op de jaarrekening, specifiek de gehanteerde grondslagen;</li><li>• het toetsen van de toelichting inzake de besluitvorming in de jaarrekening.</li></ul>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen ten aanzien van de verwerking en de toelichting van de gevolgen van de besluitvorming omtrent de toekomst van het pensioenfonds in de jaarrekening.</p>

## Herverzekering van de pensioenverplichtingen

Risico	<p>De pensioenverplichtingen zijn volledig herverzekerd bij Aegon Levensverzekering N.V. Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen betreft een significante post in de balans van het pensioenfonds.</p> <p>Het pensioenfonds 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 toelichting 2 “Herverzekeringsdeel technische voorzieningen”.</p> <p>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>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen per 31 december 2022. 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 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>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2022 of de toelichting van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.</p>

## Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen voor risico herverzekeraar

Risico	<p>De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen</p>
--------	---

	<p>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 het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan het subjectieve element ervaringssterfte van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in paragraaf 7.1 “Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling” en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 7.2 onder (6) “Technische voorzieningen voor risico herverzekeraar”. Uit deze toelichting blijkt dat (schattings)wijziging heeft plaatsgevonden door het wijzigen van de UFR methodiek en overgang naar de nieuwe AG Prognosetafels. Volgens deze toelichting is het effect op de technische voorziening 0,7% en is het effect op de dekkingsgraad 0,8% negatief.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.</p>
<p>Onze controleaanpak</p>	<p>Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerende actuaris van het pensioenfonds. De certificerende actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerende 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 certificerende actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2022. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafel en de effecten van de wijziging hierin, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.</p>
<p>Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen voor risico herverzekeraar</p>	
	<p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2022:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerende actuaris.</li> <li>• Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerende actuaris gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen</li> </ul>



	<p>veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse.</li> </ul> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2022 of de toelichting van de technische voorzieningen.

### Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico	<p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een deel van de beleggingen 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 waardeberekeningen 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 waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de positie in het inflatiederivaat.</p>
--------	--

### Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

	<p>De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen waaronder indirect vastgoed kennen eveneens inherent relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente gecontroleerde rapportages van de fondsmanagers per balansdatum.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf 7.1 “Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling” en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 7.2 onder (1) “Beleggingen voor risico pensioenfonds”. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2022 de waarde van het inflatiederivaat (€ 6,1 miljoen positief) is en € 82,5 miljoen is belegd in niet-(beurs)genoteerde fondsen.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.</p>
Onze controleaanpak	Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds per 31 december 2022. De controle van het inflatiederivaat omvatte mede

	<p>het gebruikmaken van eigen waarderingsspecialisten 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 aansluiting vastgesteld met de meeste recente door een externe accountant gecontroleerde rapportages van de fondsmanagers. Aanvullend hebben wij vastgesteld of de gehanteerde waarderinggrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten voor de waardering van deze beleggingsfondsen aansluiten op die van het pensioenfonds.</p> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen voor risico pensioenfonds geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2022 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.</p>

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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 voor 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 de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is. 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.

### 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 fouten of fraude 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. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- 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 het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- 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.

#### Communicatie

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, 29 september 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.R.H. Gosen RA

## 10 ACTUARIËLE VERKLARING

### 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 2022.

#### 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.

#### 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 € 2.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 127.000 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 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:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen 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. Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel bezien, toereikende technische voorzieningen 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.

Voor de volledigheid merk ik op dat, als op balansdatum in de rentetermijnstructuur rekening zou worden gehouden met de UFR-methodiek zoals deze door DNB in 2023 wordt toegepast, mijn oordeel over de vermogenspositie niet zou wijzigen.

Purmerend, 29 september 2023

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 resultatendelingen van de herverzekering en de bijdrage van de deelnemers en werkgever daarin, zijn als volgt samengesteld:

Omschrijving	2022		2021		2020		2019		2018	
		%		%		%		%		%
a Premies	8.054	19,5	6.935	16,5	6.810	16,9	6.768	18,9	6.399	19,2
b Koopsommen	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
c Saldo deelname waardeoverdracht	101	0,2	108	0,3	-13	0,0	-204	-0,6	21	0,1
<b>Subtotaal</b>	<b>8.155</b>	<b>19,7</b>	<b>7.043</b>	<b>16,8</b>	<b>6.797</b>	<b>16,9</b>	<b>6.564</b>	<b>18,3</b>	<b>6.419</b>	<b>19,2</b>
d Garantie- en beheerkosten	375	0,8	371	0,9	894	2,2	577	1,6	258	0,8
e Administratie en excasso kosten	327	0,9	350	0,8	56	0,1	56	0,2	55	0,2
<b>Totaal</b>	<b>8.857</b>	<b>21,4</b>	<b>7.764</b>	<b>18,5</b>	<b>7.747</b>	<b>19,2</b>	<b>7.197</b>	<b>20,1</b>	<b>6.732</b>	<b>20,2</b>
Hierin bijgedragen door										
- deelnemers	2.097	5,1	1.986	4,7	1.913	4,7	1.812	5,1	1.718	5,1
- werkgever	6.589	15,9	6.242	14,9	6.012	14,9	5.752	16,1	5.399	16,2
<b>Bijdrage werkgever en deelnemers</b>	<b>8.686</b>	<b>21,0</b>	<b>8.228</b>	<b>19,6</b>	<b>7.925</b>	<b>19,6</b>	<b>7.564</b>	<b>21,2</b>	<b>7.117</b>	<b>21,3</b>
<b>Som gemiddelde salarisgrondslagen in het verslagjaar</b>										
	<b>41.386</b>	<b>100,0</b>	<b>41.959</b>	<b>100,0</b>	<b>40.281</b>	<b>100,0</b>	<b>35.838</b>	<b>100,0</b>	<b>33.406</b>	<b>100,0</b>
Gewogen parttime gemiddelde	38.944	94,1	36.882	87,9	35.528	88,2	33.797	94,3	31.906	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 verzekerdenbestand op de desbetreffende tijdstippen.

c Deelname waardeoverdracht

Voor 2022 ziet de overdracht er als volgt uit:

c Deelname waardeoverdracht	2022	2021
<i>Overgenomen pensioenreserves (indiensttreders)</i>		
Ontvangen: "overgenomen pensioenverplichtingen"	1	-/- 39
Betaald: "premies herverzekeringen"	3	27
	4	-/- 12
<i>Overgedragen pensioenreserves (uitdiensttreders)</i>		
Betaald: "overgedragen pensioenverplichtingen"	156	223
Ontvangen: "uitkeringen uit hoofde van herverzekering"	-/- 59	-/- 103
	<b>97</b>	<b>120</b>
saldo waardeoverdracht ten laste van het Pensioenfonds	<b>101</b>	<b>108</b>

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).

RO(j) is gedefinieerd in de overeenkomst met de herverzekeraar en is ongeveer gelijk aan de in het depotverslag vermelde VPV, opgebouwd voor 2016. Indien de rente laag is zal de VPV stijgen, hierdoor stijgen de garantiekosten eveneens.

#### e Administratie- en excasso kosten

De administratiekosten worden in rekening gebracht in de rekening courant en zijn 375 per deelnemer.



## 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	45.882			
2010	45.882		947	795	3.720	7.498	305	-/	97	-/	22	58.848			
2011	58.848		2.017	530	1.987	-	614	-/	12	707	1.388	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	93.011		
2014	93.011		9.522	886	-	-	827	-/	8	359	-/	687	101.812		
2015	101.812		-	1.013	827	-	1.357	-/	6	628	-/	587	101.074		
2016	101.074		4.162	1.100	-	-	3.913	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		11.795	1.271	-	-	11.785	-	86	-/	164	-	-	-	90.594
2020	90.594		4.453	1.248	-	-	3.836	-	-/	748	-/	53	-	-	91.658
2021	91.658		9.230	1.255	-	-	8.083	-	-/	363	6.663	-	-/	14.416	85.944
2022	85.944	-/	13.257	1.261	3.538	8.740	46.345	-	5.436	2.693	-	-	-	-	48.010
<b>Aangroei per onderdeel</b>			<b>43.932</b>	<b>17.540</b>	<b>13.251</b>	<b>39.276</b>	<b>-/</b>	<b>103.415</b>	<b>90</b>	<b>5.602</b>	<b>17.651</b>	<b>1.469</b>	<b>-/</b>	<b>15.428</b>	<b>48.010</b>

Overrente is de overrente totale depot minus de garantiekosten: 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 garantiekosten 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 garantiekosten 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; 2021: garantiekosten 14.416.

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	Solvabiliteits- opslag	Administratiekosten Aegon	Overige kosten	Overrente	Indexatie	Correctie	Rendement	Stand 31/12
<b>2015</b>	<b>0</b>	6.754	-/- 4.169	-/-	42	-/- 81	1.694	-	-	-	<b>768</b>
<b>2016</b>	<b>768</b>	7.196	-/- 6.610	-/-	66	-/- 57	226	-	-	-	<b>1.005</b>
<b>2017</b>	<b>1.005</b>	7.109	-/- 6.935	-/-	69	-/- 56	247	1.119	-	198	<b>2.124</b>
<b>2018</b>	<b>2.124</b>	7.117	-/- 6.459	-/-	65	-/- 55	296	-	-	-	<b>2.366</b>
<b>2019</b>	<b>2.366</b>	7.505	-/- 6.946	-/-	69	-/- 56	491	-	-	58	<b>2.679</b>
<b>2020</b>	<b>2.679</b>	7.925	-/- 6.972	-/-	70	-/- 56	703	-	-	132	<b>2.935</b>
<b>2021</b>	<b>2.935</b>	-	-	-	-	-	2.935	9.165	-	-	<b>9.165</b>
<b>2022</b>	<b>9.165</b>	-	-	-	-	-	-	8.481	-/- 6.330	-	<b>9.902</b>
<b>Aangroei per onderdeel</b>		43.606	-/- 38.091	-/-	381	-/- 361	6.592	18.765	-/- 6.330	256	<b>9.902</b>

^ 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 separeerde 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 schuldbekentenis 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: herverzekerd deel

	Marktwaaarde 31/12/2022	Marktwaaarde 31/12/2021	Marktwaaarde 31/12/2020	Marktwaaarde 31/12/2019	Marktwaaarde 31/12/2018
Strategic Allocation Fund	375.390	512.435	490.904	489.284	423.370
Liquiditeiten	-2.788	-4.024	-3.362	-1.742	-3.004
<b>Strategic Allocation Fund</b>					
Staatsobligaties	50.807	82.679	77.632	79.695	89.119
Credits	70.921	96.653	89.725	94.465	76.389
Hypotheken	78.706	102.650	90.114	92.369	83.867
Asset Backed Securities	32.741	39.637	28.137	27.052	28.572
High Yield	23.131	21.394	23.797	26.516	11.765
Emerging Market Debt	13.074	17.735	22.383	23.104	15.000
TIRO	3.092	3.710	3.413	3.558	2.857
Aandelen	35.014	53.662	57.639	57.663	39.118
Vastgoed	11.771	18.853	16.628	15.988	13.362
Grondstoffen	2.905	3.862	4.535	5.898	3.656
Hedge Funds	6.928	9.045	5.266	8.530	7.479
Private Equity	16.054	16.871	13.264	12.917	11.471
Tactische Asset Allocatie	2.794	3.862	6.681	3.753	2.899
SLM	27.452	41.822	51.690	37.776	37.816
<b>Totaal**</b>	<b>375.390</b>	<b>512.435</b>	<b>490.904</b>	<b>489.284</b>	<b>423.370</b>

## Vermogensontwikkeling beleggingen voor risico Pensioenfond

	Marktwaaarde 31/12/2022	Marktwaaarde 31/12/2021	Marktwaaarde 31/12/2020	Marktwaaarde 31/12/2019	Marktwaaarde 31/12/2018
<b>Aandelen</b>					
AEAM Aandelenfondsen	47.003	47.396	37.381	41.236	39.928
Robeco	0	0	0	0	0
Fortis Obam	0	0	0	0	0
Sub aandelen	47.003	47.396	37.381	41.236	39.928
<b>Vastgoed</b>					
AEAM Vastgoedfondsen	8.226	10.011	1.787	2.795	2.948
Sub vastgoed	8.226	10.011	1.787	2.795	2.948
<b>Obligaties</b>					
AEAM Obligatiefondsen	27.269	27.831	51.230	50.956	53.169
Delta lloyd rente participaties	0	0	0	0	0
Belgie 2011-2025	6.052	8.445	10.569	12.596	14.752
NL 2025-2026	0	0	0	0	0
Sub obligaties	33.321	36.276	61.799	63.552	67.921
<b>Derivaten</b>					
Inflatieswap	6.121	3.054	-3.815	-3.905	-3.872
Sub derivaten	6.121	3.054	-3.815	-3.905	-3.872
<b>Totaal</b>	<b>94.671</b>	<b>96.737</b>	<b>97.152</b>	<b>103.678</b>	<b>106.925</b>

## Bijlage D: Verklaring gehanteerde begrippen

<b><i>ABTN</i></b> <b><i>Actuariële grondslagen</i></b>	<u>A</u> ctuariële en <u>B</u> edrijfst <u>e</u> chnische <u>N</u> ota Grondslagen waarbij rekening is gehouden met overlevings- en sterftekansen.
<b><i>AFM</i></b>	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.
<b><i>ALM</i></b>	Asset Liability Management
<b><i>Beleidsdekkingsgraad</i></b>	Gemiddelde dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden. Voor volledig herverzekerde fondsen gelijk aan de werkelijke dekkingsgraad van 31 december van het jaar.
<b><i>Compliance</i></b>	De naleving van wet- en regelgeving alsmede naleving van interne regels en zo bij te dragen aan een goede reputatie en betrouwbaarheid.
<b><i>Compliance officer</i></b>	Functionaris die toezicht houdt op de naleving van de hierboven omschreven Compliance
<b><i>Contante waarde</i></b>	De waarde op dit moment van een toekomstige geldstroom, rekening houdend met een bepaalde rentevoet en actuariële grondslagen.
<b><i>Dekkingsgraad</i></b>	De verhouding tussen het aanwezig eigen vermogen exclusief garantielastenreserve en de contante waarde van de pensioenverplichtingen.
<b><i>DNB</i></b>	<u>D</u> e <u>N</u> ederlandsche <u>B</u> ank, door de wet aangewezen als toezichthouder op de solvabiliteitspositie van de pensioenfondsen.
<b><i>Effectentypisch gedragstoezicht</i></b>	De effectentypische gedragsregels zijn direct afgeleide regels van het gedragstoezicht op effectenininstellingen en zijn opgenomen in wet- en regelgeving. Dit toezicht geldt niet alleen voor effectenininstellingen, maar ook voor pensioen- en spaarfondsen en overige financiële instellingen in de zin van de Wet toezicht kredietwezen 1992.
<b><i>Excasso voorziening</i></b> <b><i>Financieel Toetsingskaders (nFTK)</i></b>	Reservering voor de kosten van uitkeringen in de toekomst. In de pensioenwet opgenomen besluit waarin de kaders voor de toetsing van de solvabiliteit van pensioenfondsen wordt beschreven.
<b><i>GBM/V</i></b>	Gehele bevolking man/vrouw
<b><i>Haalbaarheidstoets</i></b>	De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.
<b><i>ISAE 3402 rapport</i></b>	De International Standard on Assurance Engagements 3402) betreffen de richtlijnen van de Internal Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) over beheersing van processen.

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