



Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota
Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V.
december 2019

Inhoudsopgave

1. Inleiding	1
2. Organisatie, beheer en interne controle.....	2
3. Pensioenregeling	13
4. Herv verzekering	16
5. Voorzieningen en reserves.....	17
6. Beleggingsbeleid	19
7. Premiebeleid.....	22
8. vereist eigen vermogen en financiële sturingsmiddelen	23
Bijlage 1	26
Bijlage 2	28
Bijlage 3	32
Bijlage 4	35
Bijlage 5	41
Bijlage 6	43
Bijlage 7	49
Bijlage 8	53

1. INLEIDING

De Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. (het pensioenfonds) is een ondernemingspensioenfonds als bedoeld in artikel 1 van de Pensioenwet.

Uit het gestelde in artikel 145, lid 1 van de Pensioenwet vloeit voort dat een ondernemingspensioenfonds een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) dient vast te stellen. De inhoud van deze ABTN dient zodanig te zijn, dat De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) tot een oordeel kan komen over de wijze waarop wordt voldaan aan het bepaalde bij of krachtens de artikelen 25, 126 t/m 137 en 143 van de Pensioenwet.

In paragraaf 9 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds (in deze ABTN verder "Besluit FTK" genoemd) zijn nadere regels opgenomen waaraan de ABTN van een pensioenfonds dient te voldoen.

Deze ABTN is vastgesteld op 20 december 2019 en vervangt alle voorgaande nota's en wijzigingsbladen. Het bestuur is te allen tijde bevoegd deze ABTN te wijzigen.

In deze ABTN worden dezelfde begrippen gehanteerd als de begrippen in de statuten, het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomst, tenzij expliciet anders wordt aangegeven. Ingeval van strijdigheid tussen de ABTN en de Uitvoeringsovereenkomst heeft de Uitvoeringsovereenkomst voorrang ten opzichte van de ABTN.

2. ORGANISATIE, BEHEER EN INTERNE CONTROLE

Missie, visie, strategie

Missie: Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling voor de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden. . Daarbij zijn aspecten als kwaliteit, risico- en kostenbewustzijn leidend. Per 1 januari 2015 vindt er bij het pensioenfonds alleen nog pensioenopbouw plaats voor de (gewezen) werknemers aan wie vóór 1 januari 2015 op grond van het pensioenreglement premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid is toegekend.

Visie: Het bestuur stelt het belang van alle belanghebbenden (deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden en werkgever) centraal evenals het creëren van realistische verwachtingen. Communicatie en transparantie zijn daarbij van belang om de verwachtingen te managen en pensioenbewustzijn te creëren.

Strategie: Om de missie te kunnen uitvoeren richt het pensioenfonds zich op het handhaven van een gezonde financiële positie, het behalen van een zo goed mogelijk beleggingsresultaat tegen aanvaardbare risico's, het voeren van een kostenefficiënte en risicobewuste werkwijze en organisatie en duidelijke communicatie. Evenwichtige belangenafweging vormt hierbij het uitgangspunt.

Teneinde op zijn taak berekend te kunnen zijn dient het bestuur zich derhalve tenminste te kunnen handhaven op het niveau waarop het nu functioneert. Het pensioenfonds wil uiteindelijk zelf bepalen wat er gebeurt.

Gezien de gesloten status van het pensioenfonds is het bestuur van mening dat zelfstandig voortbestaan niet wenselijk is. Er wordt dan ook actief onderzocht naar de mogelijkheden om de pensioenaanspraken en pensioenrechten onder te brengen bij een derde partij waarbij de belangen van alle belanghebbenden voorop staan. Tevens worden in dat licht ontwikkelingen in de sector nauw gevolgd.

2.1. Organisatie pensioenfonds

Het pensioenfonds heeft de beleidsmatige en uitvoerende organisatie zodanig vormgegeven dat de uitvoering van de pensioenregelingen en het beheer van het vermogen op een adequate en gecontroleerde manier plaatsvinden.

De volgende organen/personen zijn bij het pensioenfonds betrokken:

- het bestuur;
- de beleggingscommissie;
- de risicocommissie;
- de sleutelfunctiehouders van de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie;
- het verantwoordingsorgaan;
- de visitatiecommissie;
- de compliance officer.

2.1.1 Bestuur

Het pensioenfonds wordt bestuurd door het bestuur, bestaande uit vier personen, namelijk uit een voorzitter en drie gewone leden. De voorzitter is een werkgeversvertegenwoordiger en wordt door de directie van de vennootschap aangewezen en door het bestuur benoemd. Tevens wordt één der gewone leden door de directie van de vennootschap aangewezen en door het bestuur benoemd. De twee andere leden zijn: één vertegenwoordiger van de werknemers, voorgedragen door de groepsondernemingsraad van de vennootschap, en één vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden, gekozen door de pensioengerechtigden. Deze twee leden worden bij vrije keuze door de groepsondernemingsraad respectievelijk de pensioengerechtigden aangewezen respectievelijk gekozen en door het bestuur benoemd.

De dagelijkse leiding binnen het pensioenfonds wordt door tenminste twee door het bestuur daartoe aangewezen personen bepaald. Indien deze aan te wijzen personen geen deel uitmaken van het bestuur dan worden de taken, bevoegdheden, en verantwoordelijkheden van deze personen gedetailleerd vastgelegd. De samenstelling van het bestuur dient te voldoen aan de criteria zoals vastgelegd in het geschiktheidsplan voor de bestuursleden van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds wordt in en buiten rechte vertegenwoordigd door het bestuur dan wel twee gezamenlijk handelende bestuursleden.

Het bestuur legt verantwoording af omtrent het gevoerde beleid en de financiële huishouding in de jaarrekening van het pensioenfonds. De jaarrekening wordt in overeenstemming met wettelijke regels gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel en ligt tevens (op afspraak) ter inzage ten kantore van de voorzitter van het pensioenfonds.

2.1.2 Beleggingscommissie

De beleggingscommissie bestaat uit een delegatie van het bestuur en is als zodanig paritair samengesteld. De beleggingscommissie heeft de vrijheid om zich te laten adviseren door deskundigen, niet zijnde bestuursleden.

De beleggingscommissie is verantwoordelijk voor het monitoren, beoordelen en adviseren van de beleggingsactiviteiten. De beleggingscommissie voert zelfstandig overleg met de externe vermogensbeheerder en stelt jaarlijks een gedetailleerd beleggingsbeleidsdocument op. Dit beleggingsbeleidsdocument wordt door het Bestuur vastgesteld.

De beleggingscommissie legt verantwoording af door middel van kwartaal beleggingsperformance rapportages en aan de hand van het voor dat betreffende jaar geldende beleggingsbeleidsdocument.

2.1.3 Risicocommissie

De risicocommissie bestaat uit tenminste twee leden, alsmede de sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie die als voorzitter fungeert. De twee leden van de risicocommissie betreffen de risicomanager en de compliance manager.

De risicocommissie vervult binnen het '3 lines of defense'-model de tweede lijn: de risicobeheerfunctie. Daarnaast geeft de risicocommissie uitvoering aan de taken van de sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie. De sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie vervult een zelfstandige en onafhankelijke rol ten opzichte van het bestuur en monitort de risicobeheersing bij de uitvoering en het bestuur.

De sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie is verantwoordelijk voor het ondersteunen bij het identificeren, beoordelen en managen van de risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld. Tevens is de

sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie verantwoordelijk voor de beoordeling, monitoring en rapportage over het risicobeheersysteem. De sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie zorgt ervoor dat het pensioenfonds een totaalbeeld heeft van de verschillende risico's waaraan het pensioenfonds wordt blootgesteld en levert een belangrijke bijdrage aan de beheersing van deze risico's.

De sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie rapporteert (schriftelijk) periodiek de materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder zijn verantwoordelijkheid valt aan het bestuur en indien de sleutelfunctiehouder tevens bestuurslid is van het pensioenfonds ook aan het intern toezicht.

2.1.4 Sleutelfunctiehouders

Per 13 januari 2019 is de IORP II richtlijn van toepassing. In het kader van de deze richtlijn heeft het pensioenfonds drie sleutelfuncties ingericht, zijnde de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie.

Bij de inrichting van de sleutelfuncties heeft het bestuur rekening gehouden met de omvang en interne organisatie van het pensioenfonds, alsmede met de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de werkzaamheden (proportionaliteit). Daarnaast heeft het bestuur onderscheid gemaakt tussen personen die houders van een sleutelfunctie zijn en personen die de sleutelfuncties vervullen. De sleutelfunctiehouder is één persoon en is eindverantwoordelijk voor de uitoefening van de taken en verantwoordelijkheden die vallen onder de sleutelfunctie. Daarnaast kunnen overige personen betrokken zijn bij het vervullen van een sleutelfunctie.

Het bestuur heeft de volgende (waarnemende) sleutelfunctiehouders aangesteld. Daarbij is tevens aangegeven wie in beginsel de vervullers van de sleutelfuncties zijn.

Sleutelfunctie	(Waarnemend) houder	Vervuller
Risicobeheer	bestuurslid (waarnemend)	risicocommissie
Actuariële functie	certificerend actuaris	certificerend actuaris
Interne audit	bestuurslid (waarnemend)	externe deskundige

Voor iedere sleutelfunctiehouder is een functieprofiel opgesteld waarin o.a. taken, verantwoordelijkheden, competenties en rapportage- en meldingsplicht zijn opgenomen.

Voor alle sleutelfunctiehouders geldt dat zij materiële bevindingen en aanbevelingen moeten melden aan het bestuur van het pensioenfonds . Wanneer de sleutelfunctiehouder een bestuurder van het pensioenfonds is, dient deze de materiële bevindingen en aanbevelingen ook aan het intern toezicht te melden

2.1.5 Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit 3 leden, van wie één lid namens de (gewezen) deelnemers, één lid namens de pensioengerechtigden en één lid namens de vennootschap. De leden van het verantwoordingsorgaan worden als volgt voorgedragen en door het bestuur benoemd:

- de werkgeversvertegenwoordiger: door de vennootschap;
- de werknemersvertegenwoordiger: door de (gewezen) deelnemers;
- de pensioengerechtigden vertegenwoordiger: door de pensioengerechtigden.

Uitsluitend een (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigden kan worden benoemd als lid van het verantwoordingsorgaan. Tot lid van het verantwoordingsorgaan kan in ieder geval niet worden benoemd een persoon die werkzaam is bij het pensioenfonds, lid is van het bestuur of belast is met het intern toezicht.

Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd en over de naleving van de Code Pensioenfonds.

2.1.6 Intern toezicht

Het bestuur heeft zorg gedragen voor de organisatie van een transparant intern toezicht met betrekking tot het functioneren van (het bestuur van) het pensioenfonds door het instellen van een visitatiecommissie. De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen. De leden van de visitatiecommissie worden benoemd door het bestuur na bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan. De visitatiecommissie beoordeelt en rapporteert één keer per jaar, of – gehoord het verantwoordingsorgaan – vaker indien daartoe aanleiding is, vóór een door het bestuur aan te geven tijdstip schriftelijk aan het bestuur ten aanzien van het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De visitatiecommissie is 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 de vennootschap in het bestuursverslag.

2.1.7 Gedragscode en compliance officer

Het pensioenfonds heeft een gedragscode opgesteld voor het bestuur en al degenen die voor, namens of in opdracht van het pensioenfonds werken en alle door het bestuur aan te wijzen betrokkenen. Dit ter voorkoming van conflicten tussen het belang van het pensioenfonds en de privébelangen van betrokkenen alsmede ter voorkoming van het gebruik van vertrouwelijke informatie van het pensioenfonds voor privédoeleinden.

Het pensioenfonds heeft een externe compliance officer aangesteld die werkzaam is bij AC Nielsen Nederland B.V. De compliance officer is in het bijzonder belast met het toezicht op de naleving van de bepalingen uit de gedragscode die gelden voor de bestuursleden en andere verbonden personen.

De taken en bevoegdheden van de compliance officer zijn vastgelegd in de gedragscode van het pensioenfonds.

De compliance officer geeft per jaar een schriftelijke terugkoppeling aan het bestuur over zijn bevindingen inzake compliance.

2.2 Uitbesteding van werkzaamheden

Het bestuur heeft de mogelijkheid om specifieke werkzaamheden uit te besteden. Aan uitbesteding is een aantal risico's verbonden. Het bestuur van het pensioenfonds heeft een uitbestedingsbeleid opgesteld om de risico's die verband houden met uitbesteding te beheersen. Dit beleid is in de vorm van een bijlage opgenomen in deze ABTN. De condities van de uitbesteding zijn vastgelegd in overeenkomsten tussen het pensioenfonds en de uitvoerder. Het bepaalde in deze overeenkomsten dient als kader voor de werkzaamheden die uitbestedingspartijen voor het pensioenfonds uitvoeren. Binnen deze kaders geeft het pensioenfonds nader invulling aan de manier waarop de werkzaamheden worden uitgevoerd. Bij de besluiten die het bestuur neemt ten aanzien van uitbesteding worden de o.a. de volgende criteria van de werkzaamheden die aan derden worden uitbesteed, beoordeeld:

- Vereiste deskundigheid
- Kosten
- Effectiviteit van activiteiten

- Continuïteit van werkzaamheden
- Beheersbaarheid van uitbestede werkzaamheden
- Benodigde interne controle

Grondslag voor de uitbesteding van activiteiten is te allen tijde (het bestaan van) een rechtsgeldige en door het pensioenfonds en een derde partij waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed ondertekende en gedateerde overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder andere de wederzijdse rechten en plichten vastgelegd conform het daarover bepaalde in de Pensioenwet en het Besluit uitvoering Pensioenwet.

2.2.1 Uitbesteding Administratie

Het bestuur heeft het administratieve beheer van het pensioenfonds uitbesteed aan een externe administrateur. Het administratieve beheer betreft:

- Het voeren van de boekhouding, met betrekking tot activa, passiva, en de exploitatie van het pensioenfonds
- Het (doen) uitvoeren van de uitkeringen van het pensioenfonds
- Het ondersteunen, registreren en uitvoeren van waardeoverdrachten
- Het administreren, registreren en controleren van het deelnemersbestand
 - aan de hand van de door de werkgever aangeleverde mutaties van gewezen deelnemers die nog in dienst zijn van de vennootschap
 - aan de hand van bevolkingsgegevens inzake overlijden, woonplaats en andere relevante gegevens
- De management rapportage
- Het opstellen en voorbereiden van de jaarlijkse financiële verantwoording

Alle taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de administrateur zijn vastgelegd in een functiebeschrijving, uitvoeringsovereenkomst en service level overeenkomst.

Tevens is de administrateur bevoegd tot procuratie bij het pensioenfonds voor een door het bestuur vastgesteld overzicht van correspondentie, alsmede het uitvoeren van de maandelijkse uitkeringen en incidentele betalingen waarvoor een maximum van € 50,00 geldt.

De administrateur voert ook de betalingen van het pensioenfonds aan derde partijen uit, na fiatting door twee bestuursleden.

2.2.2 Uitbesteding Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan een externe vermogensbeheerder. De beleggingsadministratie wordt uitgevoerd door een custodian.

Het vermogensbeheer wordt gevoerd overeenkomstig fiduciaire beginselen, waarbij de externe beheerder fondsen onderbrengt bij geselecteerde gespecialiseerde fondsbeheerders.

2.2.3 Uitbesteding Actuariële werkzaamheden

De actuariële werkzaamheden worden uitbesteed bij een onafhankelijk adviserend actuaris en een onafhankelijk certificerend actuaris.

De werkzaamheden van de adviserend actuaris betreffen de reguliere ondersteuning inzake operationele zaken, zoals het vaststellen van de verplichtingen ten behoeve van de financiële verantwoording, , alsmede de vaststelling van de vermogenspositie overeenkomstig de daartoe door DNB gestelde regels. Daarnaast worden in specifieke zaken de adviezen van de adviserend actuaris ingewonnen.

De certificerend actuaris is belast met de werkzaamheden, als bedoeld in artikel 147, lid 3, sub h en lid 4 van de Pensioenwet alsmede met het sleutelfunctiehouderschap van de actuariële functie.

Voor deze activiteiten zijn uitbestedingsovereenkomsten opgesteld.

2.2.4 Uitbesteding Accountantswerkzaamheden

De accountantswerkzaamheden zijn uitbesteed bij een onafhankelijk extern accountant. De externe accountant wordt benoemd door het bestuur.

2.3. Beheersmaatregelen en interne controle

Vergaderingen van het bestuur worden bijeengeroepen door of vanwege de voorzitter, door het versturen van een uitnodiging aan de andere bestuursleden, met een termijn van ten minste zes werkdagen. In geval de oproeping ter vergadering niet op bovenvermelde wijze heeft plaatsgevonden, kunnen niettemin geldige besluiten genomen worden, indien alle in functie zijnde bestuursleden ter vergadering aanwezig zijn. Het bestuur beslist bij meerderheid van stemmen.

Indien ter vergadering niet het volledige bestuur aanwezig is, kan een besluit slechts worden genomen indien ten minste twee bestuursledenaanwezig zijn.

Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen mits alle bestuursleden schriftelijk hebben verklaard zich met het desbetreffende voorstel te kunnen verenigen. Van aldus genomen besluiten wordt aantekening gehouden in de notulen van de daarop volgende vergadering.

Het beleid en de beleidsvoornemens van het pensioenfonds worden telkens voor een periode van één jaar vastgelegd in een beleidsplan en onderbouwd met een begroting. Het beleidsplan wordt vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds. Het bestuur wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid ondersteund door de beleggingscommissie. ,

Het bestuur brengt jaarlijks onder overlegging van een accountantsverklaring schriftelijk verslag uit aan alle belanghebbenden van het pensioenfonds van het in het afgelopen boekjaar gevoerde beleid en beheer.

Gedurende het jaar ontvangt het bestuur één of meer voortgangsrapportages van de administrateur. Voor de uitoefening van haar taak beschikt het bestuur tevens ten minste over de volgende (management)informatie:

- Een kwartaalrapportage inzake de beleggingen en de daarbij behorende (geprognosticeerde) ontwikkeling van de dekkingsgraad.
- De relevante ontwikkelingen op pensioengebied en de mogelijke consequenties hiervan voor het pensioenfonds (regelmatig aangeleverd door de administrateur). Tevens worden enkele vakbladen binnen het bestuur verspreid.
- Het door het administratiekantoor voorbereide jaarverslag inclusief jaarrekening van het pensioenfonds.
- Een accountantsverklaring plus schriftelijk verslag van de accountant.
- Een actuariële rapport van de adviserend actuaris en een actuariële verklaring van de certificerend actuaris.

Ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het pensioenfonds aanwezige informatie heeft het pensioenfonds een gedragscode opgesteld. Deze gedragscode geldt voor de

bestuursleden, voor de leden van de beleggingscommissie, voor de administrateur en voor de door het bestuur aangewezen personen en instanties.

De bevoegdheden van het bestuur en de administrateur ten aanzien van financiële transacties zijn vastgelegd in een procuratieregeling.

De interne controle is zoveel mogelijk gewaarborgd door de volgende maatregelen van interne controle:

- Het beschermen van systemen en eigendommen door middel van procuratieregelingen, toegangsbeveiliging, beleggingsrichtlijnen en benchmarks.
- Het daar waar mogelijk aanbrengen van functiescheidingen.
- Het toepassen van het vier-ogen-principe bij de acceptatie en de mutaties in de deelnemersadministratie. Dit houdt in dat de salarisadministrateur van de onderneming de wijzigingen opgeeft aan de administrateur van het pensioenfonds; de administrateur verwerkt de mutaties en achteraf vindt controle plaats op een juiste en volledige verwerking.
- Het afbakenen van bevoegdheden, door het beperken van het aantal bevoegdheden per persoon en het beperken van het aantal personen per bevoegdheid.

Het bestuur benoemt een beleggingscommissie van ten minste twee personen. De beleggingscommissie dient als adviesorgaan van het bestuur. De taken en verantwoordelijkheden van de beleggingscommissie zijn door het bestuur vastgesteld.

De beleggingscommissie wordt te allen tijde geraadpleegd door de voorzitter inzake:

- het vermogens- en beleggingsbeleid
- toevoegingen/onttrekkingen aan het belegd vermogen

2.3.1 Specifieke interne controles

Na raadpleging van de externe accountant worden interne controle maatregelen uitgevoerd en vastgelegd met betrekking tot de volgende werkzaamheden:

- Administratie voering in het algemeen: Jaarlijks zal de externe accountant rapporteren omtrent de betrouwbaarheid van de interne controles bij de externe administrateur, op basis van de minimum vereisten voor een goedkeurende verklaring bij de jaarverslaggeving van het pensioenfonds.
- Administratie beleggingen: De administratie van de beleggingen wordt gevoerd door de custodian. Per kwartaal wordt de aansluiting gemaakt tussen de registratie van de custodian en de rapportage van de externe vermogensbeheerder.
- Autorisatie betalingen:
 - Betalingen van ontvangen facturen dienen te allen tijde te worden geautoriseerd door twee bestuursleden (paritair)
 - Betalingen van pensioenuitkeringen worden door de externe administrateur verwerkt en doorlopen een reeks autorisatieprocedures. De betalingsbevoegdheid betreft slechts de reguliere uitkeringen en is gelimiteerd zoals hiervoor aangegeven in paragraaf 2.2.1.

2.3.2 Integriteitsbeleid

Het pensioenfonds heeft het integriteitbeleid integraal vastgelegd. Het integriteitbeleid is als bijlage bij de ABTN opgenomen. In dit beleid zijn de uitgangspunten opgenomen over de wijze waarop het pensioenfonds het risico op schending van de integriteit tot een aanvaardbaar minimum tracht te beperken en zo snel mogelijk adequate maatregelen neemt indien nodig. Hiermee wordt interne- en externe partijen inzicht verschaft over het integriteitbeleid, de onderkenning van integriteitrisico's, de beheersmaatregelen en de controle daarop.

2.3.3 Incidenten- en klokkenluidersregeling

Het pensioenfonds kent een incidenten- en klokkenluidersregeling. Deze regeling geeft aan welke stappen gevolgd moeten worden indien het vermoeden bestaat dat er sprake is van een incident binnen het pensioenfonds om te voorkomen dat de integere en beheerste bedrijfsvoering geschaad wordt en om toekomstige incidenten te voorkomen. Tevens regelt deze regeling de rechtsbescherming van de verbonden persoon die de melding van een incident doet.

2.3.4 Integraal risicomanagement beleid

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het Integraal Risicomanagement (IRM) en verantwoordelijk voor een passende beheersing van alle risico's waarmee het pensioenfonds geconfronteerd wordt. Het doel van het IRM is:

- Inzichtelijk maken in welke mate een risico wenselijk acceptabel is;
- Inzicht geven in de verschillende risico's;
- overzicht bieden van risico's om prioriteiten te kunnen stellen;
- mogelijkheden bieden om de risico's te beheersen tot naar een wenselijk niveau.

Het pensioenfonds heeft het IRM proces, het IRM beleid en het raamwerk met betrekking tot niet financiële risico's nader uitgewerkt in het beleidsdocument Integraal Risicomanagement. Tevens is het beleid met betrekking tot de eigenrisicobeoordeling vastgelegd in het beleidsdocument Integraal Risicomanagement. Het pensioenfonds voert ten minste driejaarlijks een eigenrisicobeoordeling uit en legt de resultaten hiervan schriftelijk vast. Ingeval van een significante wijziging in het risicoprofiel van het pensioenfonds of door het pensioenfonds uitgevoerde pensioenregeling vindt onverwijld een eigenrisicobeoordeling plaats, met dien verstande dat bij een significante wijziging in het risicoprofiel van de pensioenregeling van het pensioenfonds de eigenrisicobeoordeling beperkt blijft tot die pensioenregeling.

2.4 Communicatie

In lijn met de Code Pensioenfondsen wordt door het bestuur een communicatiebeleidsplan opgesteld. Het bestuur refereert met dit plan naar de onder de Pensioenwet en het Besluit uitvoering Pensioenwet voorgeschreven communicatiestromen. Doelstellingen van het plan zijn onder andere:

- Bevordering betrokkenheid bij het pensioenfonds
- Vergroten kennis over pensioenen en pensioenregelingen
- Informatie over het reilen en zeilen van het pensioenfonds

Zowel interne als externe doelgroepen worden geïdentificeerd en er worden afspraken gemaakt over communicatievormen. De belangrijkste daarvan zijn:

- jaarlijkse schriftelijke communicatie inzake het indexatiebeleid voor deelnemers aan de regelingen volgens het pensioen 1-2-3 model
- regelmatige informatie over pensioenaanspraken aan alle deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. Hiervoor wordt het landelijk ingevoerde UPO-model gebruikt.
- Aandacht geven aan het verschijnen van het bestuursverslag en de jaarrekening.
- Publicatie van een verkort bestuursverslag.
- Bevordering van het geven van presentaties aan belanghebbenden bij het pensioenfonds.

Het bestuur evalueert jaarlijks de resultaten van de uitgevoerde werkzaamheden op het gebied van communicatie.

Met ingang van 1 december 2017 heeft het pensioenfonds een eigen website die o.a. wordt gebruikt voor diverse uitingen.

2.5 Haalbaarheidstoets en risicohouding

De haalbaarheidstoets is een stochastische toets die inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. In de haalbaarheidstoets wordt een projectie van de financiële situatie van het pensioenfonds voor een lange periode (60 jaar) gemaakt voor een veelvoud aan voorgeschreven economische scenario's (stochastische analyse).

De haalbaarheidstoets heeft als doel inzicht te geven in:

- De gevolgen van de financiële opzet van het pensioenfonds;
- De verwachtingen en risico's, met name ten aanzien van koopkrachtbehoud;
- De consistentie en evenwichtigheid van het beleid;
- De haalbaarheid en consistentie van het premiebeleid;
- De herstelkracht van het pensioenfonds.

De belangrijkste uitkomst waarnaar gekeken wordt in de haalbaarheidstoets is het pensioenresultaat. Dit is een maatstaf voor koopkrachtbehoud.

2.5.1 Risicohouding

Voor de korte termijn komt de risicohouding tot uitdrukking in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor. De hoogte van het vereist eigen vermogen is onder meer afhankelijk van uw beleggingsbeleid en de stand van de rente:

- Hoe risicovoller het beleggingsbeleid, hoe hoger het vereist eigen vermogen en
- Hoe hoger de rente, hoe hoger het vereist eigen vermogen.

Op basis van het nieuwe Financieel Toetsingskader bedraagt de vereiste dekkingsgraad op basis van het gevoerde strategische beleggingsbeleid 122,3% (ultimo 2018). In het strategische beleggingsbeleid zijn bandbreedtes vastgelegd voor de individuele beleggingscategorieën en de valuta- en rentehedge. Indien de feitelijke allocatie (binnen deze bandbreedtes) afwijkt van de strategische allocatie, zal dit gevolgen hebben voor de hoogte van de vereiste dekkingsgraad. Ook een wijziging in de rente zal een wijziging van de vereiste dekkingsgraad tot gevolg hebben. De bandbreedte is bedoeld om uitvoering te geven aan het feitelijke beleggingsbeleid. De toegestane bandbreedte bedraagt 3%-punt naar boven en 3%-punt naar beneden

Het pensioenfonds heeft in overleg met haar sociale partners en het Verantwoordingsorgaan de risicohouding van het pensioenfonds voor de lange termijn vastgesteld:

- Het pensioenfonds wil pensioenverlagingen zoveel als mogelijk voorkomen. In een slechtweerscenario wil het pensioenfonds minimaal een nominaal pensioen kunnen uitkeren. De werkgever heeft tevens een garantie afgegeven in geval van een toekomstige tekortsituatie en stort bij teneinde een eventuele korting te voorkomen. Dit is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst van het pensioenfonds.
- Het pensioenfonds vindt koopkrachtbehoud belangrijk en financiert dit uit toekomstige overrendementen. Dit betekent wel dat het pensioenfonds ook het risico loopt dat als de rendementen tegenvallen financiering van koopkrachtbehoud niet of slechts gedeeltelijk mogelijk is. Het pensioenfonds streeft een pensioenresultaat van minimaal 90% na. Sociale partners accepteren dat er een kleine kans is dat op een horizon van 60 jaar het pensioenresultaat van 90% niet wordt gerealiseerd.

2.5.2 (Aanvangs)haalbaarheidstoets

In 2015 heeft het pensioenfonds een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd en de resultaten daarvan gedeeld en besproken met haar sociale partners en het Verantwoordingsorgaan. Daarin is getoetst of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau in voldoende mate aansluit bij de door het pensioenfonds gewekte verwachtingen over het pensioenresultaat, rekening houdend met de hiervoor gekozen ondergrenzen. Daarnaast moet ook worden getoetst of:

- het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is;
- het pensioenfonds voldoende herstelcapaciteit heeft om naar verwachting vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen.

Haalbaarheidstoets en ondergrenzen pensioenresultaat

In onderstaande tabel zijn de uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets 2015 en de haalbaarheidstoets 2019 afgezet tegen de gestelde grenzen en voorwaarden. Hieruit blijkt dat het pensioenfonds slaagt voor de toetsen.

	Ondergrens	Uitkomst AHBT 2015	Uitkomst HBT 2019	Score
Mediaan pensioenresultaat vanuit feitelijke situatie	90%	96%	95%	✓
Maximale relatieve afwijking ten opzichte van mediaan in geval van slecht weer scenario	50%	46%	40%	✓
Mediaan pensioenresultaat vanuit evenwicht situatie	90%	105%	NVT	✓
Voldoende herstelkracht				✓
Realistische premie				✓

Procedure jaarlijkse haalbaarheidstoets en aanvangshaalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets bestaat uit de aanvangshaalbaarheidstoets en de jaarlijkse haalbaarheidstoets. De aanvangshaalbaarheidstoets is begin 2015 voor het eerst uitgevoerd en vastgesteld naar aanleiding van invoering van het nieuwe FTK per 1 januari 2015. De rapportagedatum is 1 januari van het boekjaar waarin de nieuwe regeling wordt ingevoerd of de wijziging van de huidige regeling plaatsvindt. De resultaten worden bij DNB ingediend maximaal één maand nadat het pensioenfonds heeft besloten tot invoering van de nieuwe regeling of wijziging van de huidige regeling. De jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt ieder jaar uitgevoerd en vastgesteld en heeft eveneens als rapportagedatum 1 januari. Deze haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd op basis van de gegevens die ten grondslag liggen aan de staten en wordt tegelijkertijd met die staten ingediend bij DNB. Indiening bij DNB vindt plaats via staat J702.

De ondergrenzen gehanteerd in de aanvangshaalbaarheidstoets van 2015 zijn vastgesteld na overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan. Bij eventueel toekomstig uit te voeren aanvangshaalbaarheidstoetsen zullen deze ondergrenzen opnieuw worden vastgesteld in overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan.

Indien uit de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat de ondergrenzen worden overschreden informeert het bestuur de sociale partners en het verantwoordingsorgaan en treedt met hen in overleg om tot passende maatregelen te komen.

3. PENSIOENREGELING

3.1. Aangesloten onderneming

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor de (gewezen) werknemers van A.C. Nielsen (Nederland) B.V. (hierna te noemen: de vennootschap). Per 1 januari 2015 zijn de pensioenovereenkomst van de vennootschap elders ondergebracht en vindt er bij het pensioenfonds alleen nog pensioenopbouw plaats voor de (gewezen) werknemers aan wie vóór 1 januari 2015 op grond van het pensioenreglement premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid is toegekend.

Per deze datum is sprake van een 'gesloten' pensioenfonds.

De wederzijdse verantwoordelijkheden, rechten en (financiële) plichten zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst met de vennootschap. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen met betrekking tot de premievaststelling, de wijze en het tijdstip van premiebetaling, het verlenen van toeslagen en de wijze waarop wordt omgegaan met overschotten en tekorten in het pensioenfonds.

3.2. Deelnemerschap en pensioenregelingen

Deelnemers aan de pensioenregeling(en) zijn de (gewezen) werknemers, aan wie vóór 1 januari 2015 op grond van het pensioenreglement premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid is toegekend.

De inhoud van de pensioenovereenkomst is vastgelegd in het pensioenreglement. Zoals in paragraaf 3.1 is beschreven is per 1 januari 2015 sprake van een gesloten fondssituatie.

3.3 De inhoud van de pensioenregeling

De pensioenregeling is van kracht sinds 1 juli 1960 en vastgelegd in het pensioenreglement van de Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. Het pensioenreglement is laatstelijk aangepast per 1 januari 2019.

3.3.1 Pensioensoorten

De pensioenregeling betreft een eindloonregeling. De regeling voorziet in de volgende pensioenvormen bij ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Ouderdom

Voor de deelnemers is ouderdomspensioen verzekerd dat levenslang wordt uitgekeerd vanaf 65 jaar. Vervroegd pensioneren is mogelijk vanaf de leeftijd van 60 jaar en uitstel van pensioneren is mogelijk tot uiterlijk de leeftijd van 70 jaar.

Het pensioengevend jaarsalaris is gelijk aan het vaste jaarsalaris inclusief de vakantietoeslag en de eventuele vaste gratificaties of bonussen ter grootte van maximaal één maandsalaris, een en ander tot een maximum van € 123.529 (2014). De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend jaarsalaris verminderd met de franchise. Het bedrag van de franchise wordt jaarlijks per 1 januari bij bestuursbesluit aangepast overeenkomstig de ontwikkeling van het jaarlijkse bruto ouderdomspensioen dat krachtens de Algemene Ouderdomswet per 1 januari van dat kalenderjaar wordt uitgekeerd aan een gehuwde met partner, respectievelijk het bedrag, zoals dit later met ingang van bedoelde eerste januari alsnog wordt vastgesteld. De jaarlijkse pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend jaarsalaris verminderd met de franchise.

Voor de vaststelling van het ouderdomspensioen wordt uitgegaan van een gemiddelde pensioengrondslag. Deze gemiddelde pensioengrondslag is gelijk aan het gemiddelde over de afgelopen 3 jaar van de jaarlijks vastgestelde pensioengrondslag.

Het ouderdomspensioen is gelijk aan 1,8% van de aldus vastgestelde gemiddelde pensioengrondslag vermenigvuldigd met het totaal aantal deelnemersjaren dat een deelnemer kan bereiken. De pensioengrondslag is gemaximeerd.

Overlijden

Voor de nabestaanden is partnerpensioen en wezenpensioen verzekerd. Het partnerpensioen is gelijk aan 70% van het te bereiken ouderdomspensioen; het wezenpensioen is gelijk aan 10% van het te bereiken ouderdomspensioen. Indien er meerdere wezen zijn, is het wezenpensioen voor alle wezen tezamen ten hoogste gelijk aan 30% van het ouderdomspensioen en wordt dan gelijkelijk over alle wezen verdeeld.

Arbeidsongeschiktheid

Indien sprake is van volledige arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA is voor werknemer met een jaarsalaris dat hoger is dan de WIA-loongrens het arbeidsongeschiktheidspensioen gelijk aan:

- 80% van het gedeelte van vaste jaarsalaris dat meer bedraagt dan de WIA-loongrens vermeerderd met
- 10% van de WIA-loongrens. Indien sprake is van volledige arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA is voor deelnemers met een jaarsalaris dat ten hoogste gelijk is aan de WIA-loongrens het arbeidsongeschiktheidspensioen gelijk aan:
- 10% van het vaste jaarsalaris

Verder wordt bij (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA de opbouw van ouderdoms- en nabestaandenpensioen (gedeeltelijk) voortgezet op kosten van het pensioenfonds.

3.3.2 Aanpassing pensioenaanspraken en pensioenrechten (toeslagverlening)

Op de ingegane pensioenen van de pensioengerechtigden en de premievrije pensioenaanspraken van gewezen deelnemers, daaronder begrepen de premievrije aanspraken op bijzonder partnerpensioen, kan jaarlijks per 1 januari op de volgende wijze een voorwaardelijke toeslag worden verleend:

- Voor de tot 1996 ingegane pensioenen en premievrije pensioenen van gewezen deelnemers geldt een toeslag die ten hoogste gelijk is aan de ontwikkeling van het algemene loonindexcijfer over de periode oktober/oktober zoals vastgesteld door het CBS, voorafgaande aan de aanpassing.
- Voor de vanaf 1996 ingegane pensioenen en premievrije pensioenen van gewezen deelnemers geldt een toeslag die ten hoogste gelijk is aan de ontwikkeling van het afgeleide consumentenprijsindexcijfer over de periode oktober/oktober zoals vastgesteld door het CBS voorafgaande aan de aanpassing.

Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Op de premievrije pensioenaanspraken van gewezen deelnemers die nog actief werkzaam zijn bij de vennootschap, daaronder begrepen de premievrije aanspraken op bijzonder partnerpensioen, kan jaarlijks per 1 januari op de volgende wijze een voorwaardelijke toeslag worden verleend:

- Er geldt een toeslag die ten hoogste gelijk is aan de ontwikkeling van het algemene loonindexcijfer over de periode oktober/oktober zoals vastgesteld door het CBS, voorafgaande aan de aanpassing

Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre de pensioenaanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Indien en voorzover het pensioenfonds niet over voldoende middelen beschikt voor de aanpassing van de pensioenen kunnen door de vennootschap aanvullende stortingen worden gedaan. Er bestaat hiertoe voor de vennootschap geen enkele verplichting en een eventuele storting verplicht de vennootschap nooit tot het verrichten van toekomstige aanvullende stortingen.

De leidraad voor het verlenen van toeslagen is nader uitgewerkt in hoofdstuk 8.

3.4 Waardeoverdracht kleine pensioenen

In het kader van de Wet waardeoverdracht klein pensioen is onder andere bepaald dat pensioenuitvoerders kleine pensioenaanspraken, onder de afkoopgrens kunnen overdragen aan de pensioenuitvoerder waar de gewezen deelnemer op dat moment bij is aangesloten. Hier is geen medewerking van de gewezen deelnemer voor nodig. Het pensioenfonds werkt niet aan mee aan deze automatische waardeoverdracht. Voor waardeoverdracht van kleine pensioenaanspraken onder de afkoopgrens is medewerking van de gewezen deelnemer vereist.

4. HERVERZEKERING

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit conform het pensioenreglement. De pensioenaanspraken zijn volledig verzekerd in eigen beheer. Het pensioenfonds heeft derhalve geen herverzekeringscontracten afgesloten.

5. VOORZIENINGEN EN RESERVES

Voor de in eigen beheer gehouden verplichtingen houdt het pensioenfonds de volgende voorzieningen en reserves aan:

5.1. Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) wordt post voor post vastgesteld met inachtneming van de actuariële grondslagen en veronderstellingen zoals hierna omschreven. De VPV wordt gebaseerd op de tot de balansdatum verkregen aanspraken op pensioen, met inbegrip van de toeslagen zoals die op grond van het toeslagenbeleid aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zijn toegekend per 1 januari volgend op de balansdatum. De VPV wordt in principe zodanig vastgesteld dat zij toereikend is ter dekking van de verplichtingen van het pensioenfonds. De toereikendheid van de VPV wordt jaarlijks door de certificerend actuaris getoetst.

Aan de berekening van de VPV liggen de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen ten grondslag:

- **Rekenrente:**
Rentetermijnstructuur, gepubliceerd door de DNB, geldend per de berekeningsdatum.
- **Toeslagen:**
Er wordt geen rekening gehouden met (toekomstige) toeslagen.
- **Overlevingskansen:**
 - Voor mannen worden de overlevingskansen ontleend aan de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafels 2018, toegepast met voor het pensioenfonds specifieke ervaringssterfte afgeleid van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2018
 - Voor vrouwen worden de overlevingskansen ontleend aan de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafels 2018, toegepast met voor het pensioenfonds specifieke ervaringssterfte afgeleid van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2018
 - Voor kinderen worden de sterfteskansen verwaarloosd.
- **Uitvoeringskosten:**
Ter dekking van toekomstige uitvoeringskosten is in de VPV een opslag van 4,0% opgenomen. De kostenvoorziening wordt periodiek getoetst. Voor de overige kosten zijn geen opslagen opgenomen.
- **Partnerfrequentie:**
Zolang nog geen pensioenuitkering is ingegaan, wordt voor de berekening van de voorziening voor partnerpensioen elke (gewezen) deelnemer verondersteld een partner te hebben (onbepaalde-partnersysteem met een partnerfrequentie van 100%).
Voor gepensioneerden met een ouderdomspensioen wordt alleen een voorziening voor partnerpensioen berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem), mits zij niet gekozen hebben voor uitruil van het partnerpensioen. Voorts wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een man is.
- **Leeftijdsverschil:**
Voor wat betreft het partnerpensioen, wordt verondersteld dat de man twee jaar ouder is dan de vrouw.
- **Wezenpensioen:**
Er is geen voorziening voor latent wezenpensioen. Bij een ingegaan wezenpensioen wordt voor wezen jonger dan 18 jaar aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 18-jarige leeftijd; voor wezen van 18 jaar of ouder wordt aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 27-jarige leeftijd.

- *Arbeidsongeschiktheid:*
Voor arbeidsongeschikte deelnemers voor wie de pensioenopbouw zonder verdere betaling van bijdragen door de vennootschap aan het pensioenfonds wordt voortgezet, wordt de VPV gelijkgesteld aan de contante waarde van de in totaal te bereiken aanspraken.
- *Uitbetalingswijze:*
Voor de berekening van de VPV wordt ervan uitgegaan dat de pensioenen op continue wijze worden uitbetaald.
- *Toetredingen en uittredingen:*
Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige toetredingen en uittredingen.
- *Hertrouwkansen:*
Gegeven het bepaalde in de pensioenregeling en de onder partnerfrequentie genoemde veronderstelling behoeft geen rekening te worden gehouden met hertrouwkansen.
- *Leeftijd:*
De leeftijd per de berekeningsdatum wordt vastgesteld in jaren en maanden nauwkeurig.

5.2 Spaarkapitalen

Voor één gewezen deelnemer is een spaarkapitaal bij het pensioenfonds ondergebracht. De waarde van dit spaarkapitaal wordt als voorziening aangehouden.

5.3. Voorziening toekomstige ziektegevallen

De voorziening toekomstige ziektegevallen betreft een voorziening voor toekomstige arbeidsongeschiktheid waarbij rekening wordt gehouden met toekomstige schadelast voor zieke deelnemers op balansdatum die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Per 1 januari 2015 vindt er geen pensioenopbouw meer plaats in het pensioenfonds. Het pensioenfonds houdt derhalve geen voorziening aan voor toekomstige ziektegevallen.

5.4. Algemene reserve

Het pensioenfonds heeft een algemene reserve die per de balansdatum gelijk is aan het verschil tussen de totale activa enerzijds en de hiervoor genoemde voorzieningen (in totaal de Technische Voorzieningen) en kortlopende en overige schulden anderzijds. Voor de bepaling van het volgens de Pensioenwet (minimum) vereist eigen vermogen wordt verwezen naar hoofdstuk 8.

6. BELEGGINGSBELEID

6.1. Het strategisch beleggingsbeleid

De doelstelling van het pensioenfonds is het op lange termijn garanderen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede het streven naar het waardevast houden van ingegane pensioenen van pensioengerechtigden en premievrije pensioenaanspraken van gewezen deelnemers. Hierbij kunnen de ingegane pensioenen van de pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers voorwaardelijk worden geïndexeerd op de wijze zoals omschreven in § 3.3.2.

Het doel van het beleggingsbeleid is om het rendement te maximaliseren binnen het gegeven risicobudget. Het risicobudget is gedefinieerd ten opzichte van de verplichtingen (90% toeslag ambitie). Om deze doelstelling te bereiken, is het van het grootste belang dat de beleggingsresultaten van het pensioenfonds op lange termijn en met aanvaardbare risico's zo hoog mogelijk zijn.

Hiertoe heeft het bestuur van het pensioenfonds een strategisch beleggingsbeleid vastgesteld. Het beleid kan als passief worden gekenmerkt. De beleggingsportefeuille is gesplitst in een matching en een return deel zodat er een duidelijker inzicht verschaft kan worden in de afdekking van de rente (matching deel) en het deel van de portefeuille dat dient om additioneel rendement te behalen (return deel). Vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid vindt in beginsel telkens voor een periode van drie jaar plaats.

Jaarlijks stelt de beleggingscommissie van het pensioenfonds een beleggingsplan op waarin het beleggingsbeleid voor het komende jaar wordt vastgesteld. Het beleggingsbeleid is grotendeels geënt op de ALM studie zoals die periodiek (het laatst in 2018) is uitgevoerd. Wel is er, binnen bandbreedtes, ruimte om hiervan af te wijken en andere accenten te leggen, bijvoorbeeld als het gaat om de invulling van het MVB-beleid, de invulling van het valutabeleid en/of de toepassing van bepaalde stijlelementen.

Matching en return

In de ALM-studie die in 2018 is uitgevoerd, is het percentage vastrentende waarden en het percentage zakelijke waarden opnieuw vastgesteld. Daarnaast wordt er in het beleggingsbeleid onderscheid gemaakt tussen beleggingen die worden aangehouden om renterisico's af te dekken (de matchingportefeuille) en beleggingen die als doel hebben om 'extra rendement' te behalen (de returnportefeuille). De beleggingen in staatsobligaties en bedrijfsobligaties behoren tot de matchingportefeuille, alle overige categorieën zijn onderdeel van de returnportefeuille.

In onderstaande tabel worden het strategisch beleggingsbeleid (ALM) en de normportefeuille per 1 januari 2020 weergegeven. Dit beleid wordt uitgebreid onderbouwd in het beleggingsplan 2020.

	ALM	Norm 2020	Bandbreedtes
Matching	36,0%	36,0%	
Staatsobligaties	30,0%	30,6%	+/-5,0%
Bedrijfsobligaties	6,0%	5,4%	+/-5,0%
Return	61,0%	61,0%	
High Yield	6,0%	-	-
EMD HC	5,5%	8,5%	+/-1,1%
EMD LC	5,5%	8,5%	+/-1,1%
Aandelen ontwikkeld	27,0%	36,0%	+/-4,0%
Aandelen low vol	5,0%	-	-
Aandelen opkomend	6,0%	8,0%	+/-1,5%
Hedge funds	0,0%	0,0%	+/-0,0%
Beursgenoteerd vastgoed	6,0%	-	-
Liquiditeiten	3,0%	3,0%	0,0% - 6,0%

6.1.1. Monitoring van het vermogensbeheer

Per beleggingscategorie de volgende benchmarks:

	Benchmark
Aandelen ontwikkelde markten	MSCI World Index (euro hedged)
Aandelen low volatility	MSCI World Minimum Volatility Index (euro hedged)
Aandelen opkomende markten	MSCI Emerging Markets Index
Beursgenoteerd vastgoed	FTSE EPRA/NAREIT Developed Property Index
High Yield	Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Index
EMD HC	J.P. Morgan EMBI Global Core Index (euro hedged)
EMD LC	J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index

6.1.2. Beleggingswijze

Er wordt naar gestreefd om zoveel mogelijk te beleggen in genoteerde en niet-genoteerde beleggingsfondsen die passen in het omschreven beleid. Verder wordt alleen belegd in producten van gerenommeerde instellingen.

6.1.3. Beleggingsstijl

Het pensioenfonds hanteert een passief beleggingsbeleid. Binnen de matchingportefeuille wordt de technische voorziening als benchmark gebruikt en binnen de returnportefeuille worden verschillende indices passief gevolgd.

6.1.4. Regio-/sector-/size- en debiteuren-allocatie

In beginsel volgt het pensioenfonds wereldwijde benchmarks en worden er niet op voorhand keuzes gemaakt ten aanzien van bovenstaande factoren. Dit is uitgebreid vastgelegd in de investment cases van het pensioenfonds.

6.1.5. Valuta-afdekking

Er wordt voor 5% van de waarde van de totale portefeuille aan US Dollar risico toegestaan. Boven dit percentage worden de US Dollar beleggingen volledig afgedekt door middel van valutatermijncontracten. De berekening van het US Dollar risico gebeurt op basis van quotation.

6.1.6. Rente-afdekking

De rente-afdekking is gelijk aan 25% van het renterisico van de verplichtingen op marktwaarde. Hierbij wordt een bandbreedte gehanteerd van +/-1%. De rente-afdekking wordt vormgegeven middels een discretionaire matchingportefeuille waarin gebruik wordt gemaakt van hoogwaardige Europese staats(gerelateerde)- en bedrijfsobligaties. Een en ander is verder uitgewerkt in het beleggingsplan 2020.

6.1.7. Rapportage

De beleggingsadviseur van het pensioenfonds rapporteert op basis van een opgestelde maandrapportage. Eenmaal per kwartaal wordt een vergadering belegd met een afvaardiging van het bestuur en de beleggingscommissie ter bespreking van de ontwikkeling van de financiële positie van het pensioenfonds. De monitoring is geformaliseerd in de samenstelling van een beleggingscommissie.

6.2. Opzet vermogensbeheer

Het beheer van de volledige beleggingsportefeuille vindt extern plaats. De beleggingscommissie van het pensioenfonds is belast met het toezicht op het vermogensbeheer. In voorkomende gevallen selecteert de beleggingscommissie een of meerdere externe vermogensbeheerders. De selectie van een vermogensbeheerder vindt plaats op basis van vooraf bepaalde beoordelingscriteria, onder andere gebaseerd op het uitbestedingsbeleid (zie bijlage 7) en de investment cases. De effecten zijn in bewaring gegeven bij een custodian, waarmee tevens afspraken zijn gemaakt omtrent de gewenste managementinformatie.

6.3. Risicometing en -beheersing

Met betrekking tot de beheersing van de beleggingsrisico's bevatten de door het pensioenfonds opgestelde beleggingsrichtlijnen onder meer bepalingen omtrent:

- De minimum- en maximumallocatie van de beleggingscategorieën.
- De index c.q. indices die dienen als benchmark alsmede outperformance-doelstellingen.
- De minimum- en maximumallocatie voor de USD
- De spreiding van de verschillende beleggingscategorieën ten opzichte van de benchmark.
- De maximale afwijking in duration voor vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark.
- Een minimale credit rating voor obligaties binnen de matchingportefeuille

6.4. Resultaatsevaluatie

De vermogensbeheerder rapporteert per maand over het beleggingsresultaat en de benchmarks. Daarnaast wordt ook de performance van de vermogensbeheerder over langere periodes (3-5 jaar) beoordeeld. Voor elke categorie zijn rendement en relatieve performance doelstellingen vastgelegd in de investment cases. Bij een beleggingsresultaat onder de minimale rendementsverwachting of consistent onder de benchmark uitkomend, zal de keuze voor een bepaalde beleggingscategorie of vermogensbeheerder heroverwogen worden.

Uit de maandrapportages van de vermogensbeheerders dient te blijken of de gelopen beleggingsrisico's vallen binnen de restricties die hieraan zijn gesteld.

De beleggingscommissie is belast met bovenstaande resultaatsevaluatie en rapporteert hierover aan het bestuur van het pensioenfonds telkens in de eerstvolgende bestuursvergadering. Het bestuur zal zich dan expliciet uitspreken over het wel of niet wijzigen van een wijziging van het beleggingsbeleid.

6.5. Waarderingsgrondslag

De waardering van de beleggingen op de balans geschiedt op marktwaarde.

7. PREMIEBELEID

7.1. Actuarieel kostendeekkende premie

Omdat er vanaf 1 januari 2015 sprake is van een gesloten pensioenfonds en er geen actieve opbouw meer plaatsvindt bij het pensioenfonds, anders dan premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid, wordt er geen actuarieel kostendeekkende premie meer vastgesteld.

7.2. De feitelijk te betalen premie

De feitelijk door de vennootschap te betalen premie bestaat alleen uit de uitvoeringskosten van het pensioenfonds. Deze uitvoeringskosten zijn gebaseerd op de feitelijke door het pensioenfonds te betalen uitvoeringskosten, verminderd met de jaarlijks over de uitkeringen vrijvallende excassokosten.

De premie bevat geen component voor de financiering van de voorwaardelijke toeslagen.

8. (MINIMAAL) VEREIST EIGEN VERMOGEN EN FINANCIËLE STURINGSMIDDELEN

8.1. Actuele dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad is gelijk aan het vermogen van het pensioenfonds gedeeld door de TV op basis van de actuariële grondslagen zoals beschreven in paragraaf 5.1.

8.2 Beleidsdekkingsgraad

Voor het vaststellen van beleid en het nemen van beslissingen is de beleidsdekkingsgraad op een aantal beleidsterreinen van belang. Deze beleidsdekkingsgraad wordt berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over 12 maanden. De maand waarin de berekening plaatsvindt, is onderdeel van het gemiddelde.

De procesbeschrijving voor het vaststellen van de beleidsdekkingsgraad is opgenomen in de bijlage.

8.3. Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad is gelijk aan de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de beleidsdekkingsgraad die is vereist voor voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer.

8.4. Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen is voor het laatst vastgesteld per 31 december 2015 en bedraagt 4,0% van de Technische Voorzieningen en voldoet daarmee aan de daaromtrent gestelde wettelijke eisen bij of krachtens artikel 131 van de Pensioenwet.

Indien de beleidsdekkingsgraad kleiner is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (100% + minimaal vereist eigen vermogen als percentage van de Technische Voorzieningen), is er sprake van een dekkingstekort.

8.5. Vereist Eigen Vermogen

Het uitgangspunt voor de hoogte (van de vaststelling) van het Vereist Eigen Vermogen als bedoeld in artikel 132 van de Pensioenwet, is dat de kans dat er in het komende jaar onderdekking (dat wil zeggen dat de aanwezige dekkingsgraad onder de 100% uitkomt) zal optreden, kleiner dient te zijn dan 2,5%. Voor de bepaling van het Vereist Eigen Vermogen worden de bepalingen toegepast zoals deze zijn verwoord in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds en de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling van het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid.

Indien de beleidsdekkingsgraad kleiner is dan de vereiste dekkingsgraad (100% + vereist eigen vermogen als percentage van de Technische Voorzieningen), is er sprake van een reservetekort.

8.6. Herstelplan

Indien er per kwartaaleinde sprake is van een reservetekort, zal het pensioenfonds dit onverwijld melden aan DNB en zal binnen drie maanden of zoveel eerder als DNB bepaalt, bij laatstgenoemde instantie een herstelplan worden ingediend. In dit plan zal worden aangegeven op welke wijze het reservetekort binnen een periode van maximaal tien jaar zal worden opgeheven.

Indien uit het herstelplan van het pensioenfonds blijkt dat met inzet van overige financiële sturingsmiddelen herstel binnen de wettelijke termijnen niet mogelijk is en een korting dient te worden toegepast die gespreid wordt over de periode van het herstelplan, zal de vennootschap indien en zolang een dergelijke korting nodig is, een aanvullende storting aan het pensioenfonds doen ter grootte van het onvoorwaardelijk door te voeren deel van de korting.

Voor het verbeteren van de financiële positie kunnen de in de hoofdstukken 8.6 tot en met 8.10 bedoelde sturingsmiddelen ingezet worden. Afhankelijk van de specifieke omstandigheden op dat moment zal het bestuur besluiten welke sturingsmiddelen in welke mate worden ingezet. Daarvoor gelden in ieder geval de volgende richtlijnen.

8.7. Beleggingsbeleid

Uit hoofdstuk 6 blijkt dat het strategisch beleggingsbeleid door middel van een ALM-studie wordt afgestemd op de verplichtingen van het pensioenfonds, inclusief het streven naar waardevastheid van ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken. Door het strategische beleggingsbeleid om de drie jaar te herijken aan de hand van een nieuwe ALM-studie, kan er worden ingespeeld op wijzigingen in het risicoprofiel van de pensioenverplichtingen en in de risicoperceptie van het bestuur van het pensioenfonds.

8.8. Toeslagbeleid

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijk toeslagbeleid. In hoofdstuk 3.3 zijn de van toepassing zijnde toeslagregelingen beschreven. De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur en is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Er bestaat geen recht op toeslagen en er wordt hiervoor geen reserve aangehouden. De toeslagen worden gefinancierd uit de algemene middelen van het pensioenfonds.

Er zal alleen toeslagverlening plaats kunnen vinden, voor zover dit toekomstbestendig is. Dat wil zeggen dat de financiële positie van het pensioenfonds zodanig is dat het te verlenen toeslagpercentage ook naar verwachting in de toekomst uitgekeerd zal kunnen worden. Om de hoogte van de toe te kennen toeslagen te bepalen zal het bestuur de onderstaande leidraad hanteren:

Beleidsdekkingsgraad	Toeslagverlening
Lager dan 110%	Nihil
Tussen 110% en bovengrens	Naar rato
Boven de bovengrens	Volledige toeslagverlening + eventueel inhaaltoeslagen

De peildatum voor het bepalen of toeslagverlening mogelijk is, is de beleidsdekkingsgraad van 31 oktober van het jaar waarin het besluit tot al dan niet toeslagverlening zal plaatsvinden.

De bovengrens wordt jaarlijks op vastgesteld als de contante waarde van de kasstromen behorende bij de toeslagen indien de volledige maatstaf in elk jaar in de toekomst over de op de berekeningsdatum opgebouwde aanspraken wordt verleend. De contante waarde wordt bepaald op basis van het verwachte netto meetkundige rendement op zakelijke waarden.

Indien de beleidsdekkingsgraad zich bevindt tussen de ondergrens van 110% en de bovengrens, zal de te verlenen toeslag als volgt worden bepaald:

1. Beschikbaar is de ruimte tussen de beleidsdekkingsgraad en de ondergrens van 110%;
2. Er wordt bepaald hoeveel dekkingsgraadpunten de beleidsdekkingsgraad zou dalen bij toekenning van de volledige maatstaf in elk jaar in de toekomst waarbij voor de benodigde kosten voor toeslagverlening rekening wordt gehouden met het verwachte netto meetkundig rendement op zakelijke waarden;
3. De uitkomst onder 1 wordt gedeeld door de uitkomst onder 2. Dit percentage van de volledige maatstaf wordt toegekend.

Indien in een jaar de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de bovengrens van het toeslagbeleid zal het pensioenfonds overgaan tot inhaaltoeslagen en herstel van kortingen. Een herstel van gemiste toeslagen of kortingen vindt plaats indien de afgelopen 10 jaar in één of meerdere jaren geen volledige toeslag is verleend of een korting is toegepast en vindt plaats op cumulatieve basis. Het pensioenfonds beschouwt daarbij een korting als een negatieve toeslag. Van het overschot boven de beleidsdekkingsgraad is 20% beschikbaar voor de reparatie van gemiste toeslagen (inclusief kortingen).

8.9. Premiebeleid

Omdat er vanaf 1 januari 2015 sprake is van een gesloten pensioenfonds en er geen actieve opbouw meer plaatsvindt bij het pensioenfonds, anders dan premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid, wordt er geen actuarieel kostendekkende premie meer vastgesteld. De feitelijk door de vennootschap te betalen premie bestaat alleen uit de uitvoeringskosten van het fondspensioenfonds. Deze uitvoeringskosten zijn gebaseerd op de feitelijke door het pensioenfonds te betalen uitvoeringskosten, verminderd met de jaarlijks over de uitkeringen vrijvallende excassokosten.

De premie bevat geen component voor de financiering van de voorwaardelijke toeslagen.

8.10. Korting van aanspraken

Het bestuur kan als noodmaatregel besluiten de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Deze situatie kan zich voordoen indien:

- Uit het herstelplan blijkt dat met inzet van overige financiële sturingsmiddelen herstel binnen de wettelijke termijnen niet mogelijk is. Vermindering van aanspraken zal dan in principe gespreid over de duur van het herstelplan plaatsvinden. Alleen de korting in het eerste jaar zal onvoorwaardelijk worden toegepast. Eventuele kortingen in latere jaren zullen alleen worden toegepast indien en voor zover dit noodzakelijk blijkt bij het in dat jaar op te stellen herstelplan.
- Er op zes achtereenvolgende evaluatiemomenten sprake is van een dekkingstekort, en tevens de actuele dekkingsgraad op dat moment lager is dan de vereiste minimale dekkingsgraad. Dan zal het pensioenfonds genoodzaakt zijn de situatie van een dekkingstekort per direct op te heffen door het korten van de opgebouwde aanspraken en rechten. Deze korting is onvoorwaardelijk en zal ineens plaatsvinden.

Om onvoorwaardelijke kortingen te voorkomen is in de uitvoeringsovereenkomst met de vennootschap het volgende vastgelegd.

- Indien op vijf achtereenvolgende evaluatiemomenten sprake is van een dekkingstekort, en tevens de actuele dekkingsgraad op dat moment lager is dan de vereiste minimale dekkingsgraad zal de vennootschap een zodanige aanvullende storting aan het pensioenfonds doen dat het dekkingstekort wordt opgeheven.
- Indien uit het herstelplan van het pensioenfonds blijkt dat met inzet van overige financiële sturingsmiddelen herstel binnen de wettelijke termijnen niet mogelijk is en een korting dient te worden toegepast die gespreid

wordt over de periode van het herstelplan, zal de vennootschap indien en zolang een dergelijke korting nodig is, een aanvullende storting aan het pensioenfonds doen ter grootte van het onvoorwaardelijk door te voeren deel van de korting.

8.11. ALM-studie en haalbaarheidstoets

Periodiek maar minimaal eens in de drie jaar zal aan de hand van een ALM-studie het hier beschreven beleid worden getoetst. Op basis van de uitkomsten zal onder meer worden beoordeeld of de risico's zich nog binnen aanvaardbare grenzen bevinden, de sturingsmiddelen nog voldoende kracht hebben en de toeslagdoelstelling nog realiseerbaar is. Indien de uitkomsten van de analyse daartoe aanleiding geeft, zal het beleid worden aangepast.

De bij de ALM-studie/ te hanteren veronderstellingen ten aanzien van beleggingsopbrengsten, loon- en prijsontwikkeling et cetera (parameters) zullen voorafgaand aan de analyse door het bestuur worden vastgesteld op basis van de dan geldende inzichten. Daarbij zullen de op dat moment geldende wettelijke richtlijnen met betrekking tot de parameters in acht worden genomen.

Het fondsbeleid zal jaarlijks getoetst worden middels een haalbaarheidstoets zoals beschreven in hoofdstuk 2.6.

Diemen, 20 december 2019

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V.

BIJLAGE 1

Betrokken partijen

Pensioenadministratie

- RiskCo Administrations B.V.

Vermogensbeheer

- a.s.r. Vermogensbeheer N.V.
- KAS BANK N,V,

Overige uitbestedingen

- Towers Watson Netherlands B.V.
- Aon Groep Nederland
- BDO Audit & Assurance B.V.
- Triple A Risk Finance Certification B.V.
- GBA Accountants & Adviseurs
- First Pensions FDR B.V.

BIJLAGE 2

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

1. Introductie

Deze ‘Verklaring inzake beleggingsbeginselen’ (hierna: Verklaring) beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. (hierna: het pensioenfonds). De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Conform geldende wet- en regelgeving gaat de Verklaring in op:

1. de doelstelling van het beleggingsbeleid;
2. de organisatie en risicobeheerprocedures;
3. de beleggingsbeginselen, in het bijzonder de toegepaste weging methodes voor beleggingsrisico’s en de strategische allocatie van de activa in het licht van de aard en de looptijd van de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds.

De Verklaring is als bijlage bij de actuariële en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds opgenomen en wordt om de drie jaren herzien. Daarnaast wordt de Verklaring onverwijld herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid optreedt.

Op verzoek van een belanghebbende bij het pensioenfonds wordt de Verklaring verstrekt.

2. Doelstelling van het beleggingsbeleid

Het pensioenfonds is het pensioenfonds voor (ex-)medewerkers van AC Nielsen (Nederland) B.V. (hierna: de werkgever) en voert een pensioenregeling ten behoeve van de financiële gevolgen van pensionering, arbeidsongeschiktheid en overlijden. Het pensioenfonds is als pensioenfonds onder andere verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. Per 1 januari 2015 zijn de pensioenovereenkomst van de vennootschap elders ondergebracht en vindt er bij het pensioenfonds alleen nog pensioenopbouw plaats voor de (gewezen) werknemers aan wie vóór 1 januari 2015 op grond van het pensioenreglement premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid is toegekend.

Het pensioenfonds belegt vanuit de prudent person gedachte. Dit komt in grote mate overeen met dat wat de Nederlandsche Bank (DNB) ‘op solide wijze’ beleggen noemt. Daarbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico’s.

In lijn hiermee is de doelstelling van het beleggingsbeleid: *“het op lange termijn garanderen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede het streven naar het waardevast houden van ingegane pensioenen van pensioengerechtigden en premievrije aanspraken van gewezen deelnemers.”*

Om de doelstelling te waarborgen wordt bij het bepalen van het strategisch beleggingsbeleid rekening gehouden met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet, de verplichtingenstructuur en de financiering van het pensioenfonds zoals vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever.

3. Organisatie en risicobeheerprocedures

3.1 Taken en verantwoordelijkheden

Het pensioenfonds is zich bewust van de rol die het als pensioenbelegger vervult. Die rol dwingt het pensioenfonds tot grote zorgvuldigheid in handelen. Het pensioenfonds is te allen tijde bereid verantwoording

af te leggen over het beleggingsgedrag en de gevolgen die dit heeft voor de belanghebbenden.

Het bestuur van het pensioenfonds besteedt de vormgeving van het beleggingsbeleid uit aan de beleggingscommissie. Binnen de beleggingscommissie zijn taken als opstellen van het (strategisch) beleggingsplan, het selecteren en monitoren van de externe vermogensbeheerder(s) verdeeld over de diverse beleggers.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft aan de vermogensbeheerder(s) van het pensioenfonds het mandaat gegeven om binnen de in het beleggingsplan vastgestelde doelstellingen en restricties het tactische en operationele beleggingsbeleid uit te voeren.

Het bestuur blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds inclusief het beleggingsproces. De beleggingscommissie legt verantwoording af aan het bestuur.

3.2 Nevenactiviteiten

Het pensioenfonds ontwikkelt activiteiten die het pensioenfonds in staat stellen de kerntaken zo goed mogelijk uit te voeren. Voor zover die activiteiten niet behoren tot de kerntaken van een pensioenfonds, brengt het pensioenfonds deze onder in een aparte rechtspersoon. Tussen het pensioenfonds en deze rechtspersoon zal geen sprake zijn van:

- financiële kruisstromen die de rechtspersoon tot niet marktconform concurrentievoordeel strekken;
- personele unies tussen het bestuur van het pensioenfonds enerzijds en het bestuur van de rechtspersoon anderzijds;
- toegang tot kennis en gegevensbestanden van het pensioenfonds, anders dan op voorwaarden die door wet- en regelgeving worden toegestaan;
- gebruik van de naam en het beeldmerk van het pensioenfonds door de rechtspersoon.

Op dit moment zijn door het pensioenfonds geen nevenactiviteiten ondergebracht in een aparte rechtspersoon.

3.3 Uitbesteding

De selectie van derden, zoals vermogensbeheerders en commissarissen, vindt plaats aan de hand van enerzijds de eisen die ter zake door DNB worden gesteld en anderzijds door het bestuur van het pensioenfonds gehanteerde criteria die samenhangen met beschikbare deskundigheid, de cultuur van de eigen organisatie, schaalvoordelen en flexibiliteit. De selectie van derden en de beoordeling van hun prestaties vinden plaats op basis van objectieve criteria. De gemaakte afwegingen en de daarbij gehanteerde argumenten blijken uit een systematisch opgebouwd selectie- en evaluatiedossier.

Uitbesteding van vermogensbeheer vindt plaats op basis van een service level agreement (SLA). Deze overeenkomst voldoet (ten minste) aan de door DNB daaraan te stellen eisen.

Gedurende de periode van uitbesteding draagt het pensioenfonds zorg voor de instandhouding en naleving van afdoende controlemechanismen om uitbestedingsrisico's te beheersen.

3.4 Rapportage

De beleggingscommissie bespreekt ieder kwartaal het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid met het bestuur. Daarnaast is er ieder kwartaal een vergadering van de beleggingscommissie, bestaande uit ten minste twee leden van het bestuur en een externe adviseur, waarin wordt gesproken over de ontwikkelingen op de financiële markten.

3.5 Kostenbeheersing

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt het pensioenfonds geen andere kosten dan die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling van het pensioenfonds.

3.6 Deskundigheid

Het pensioenfonds draagt er zorg voor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een professioneel beheer van de beleggingen; en
- de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

3.7 Scheiding van belangen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstremgeling. Met het oog daarop zijn de leidinggevenden en medewerkers van het pensioenfonds gehouden een gedragscode na te leven.

Een interne compliance officer ziet toe op naleving van de gedragscode.

3.8 Corporate governance

Het pensioenfonds heeft bijzondere aandacht voor de lange termijn doelstellingen van de ondernemingen waarin zij belegt in termen van duurzame economische groei. Het pensioenfonds brengt het belang daarvan onder de aandacht van haar dienstverleners zoals externe vermogensbeheerders.

Het pensioenfonds is van mening dat duurzaamheid en corporate governance onlosmakelijk met zorgvuldig ondernemerschap verbonden zijn. De ondernemingsleiding moet in staat zijn hierover verantwoording af te leggen. Een dergelijke verantwoording is inherent aan goed ondernemingsbestuur en daarmee van belang om te voorkomen dat de onderneming zich gaat vervreemden van de samenleving waarvan zij deel uitmaakt.

Mede gelet op het internationale karakter van haar aandelenportefeuille beoordeelt het pensioenfonds de kwaliteit van de corporate governance op basis van beginselen en codes die door gezaghebbende internationale organisaties worden opgesteld. Daarnaast betreft het pensioenfonds waar mogelijk en relevant ook nationale beginselen en codes in haar oordeel; voor Nederland geldt dit in het bijzonder voor de 'Code Tabaksblad'.

4. Beleggingsbeginselen

4.1 Het beleggingsproces

Het beleggingsproces vormt de randvoorwaarden van het beleggingsbeleid. Onder het beleggingsproces wordt verstaan het geheel van regels dat toeziet op de voorbereiding en de uitvoering van het beleggingsbeleid en het beheer van de beleggingen. Het pensioenfonds verlangt van alle leidinggevenden en medewerkers in de organisatie er op toe te zien dat gehandeld wordt in overeenstemming met de regels van het beleggingsproces. Dit leidt tot een consistent en beredeneerd beleggingsgedrag, in alle geledingen van de organisatie.

4.2 Beleggingsbeslissingen

Het pensioenfonds beoordeelt elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen in relatie tot de verplichtingenstructuur. In beginsel sluit het pensioenfonds geen afzonderlijke beleggingscategorie, – instrument of –techniek uit.

Daarentegen werkt het pensioenfonds uiteraard niet mee aan een beleggingstransactie die verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationaal recht. In dit kader heeft het pensioenfonds op het gebied van administratieve organisatie en interne controle concrete maatregelen getroffen ter naleving van antiterrorismewetgeving, in het bijzonder de Sanctiewet 1977 en de op grond van die wet vastgestelde regelingen en besluiten met betrekking tot het financieel verkeer.

Verder onthoudt het pensioenfonds zich van beleggingstransacties indien:

- daardoor strafbare of moreel verwerpelijke gedragingen worden bevorderd;
- die in onmiddellijk verband staan met een schending van mensenrechten of fundamentele vrijheden;
- die in onmiddellijk verband staan met een organisatie waar de omzet bestaat uit wapenproductie.

Het pensioenfonds heeft een verklaring Maatschappelijk Verantwoord Beleggen opgesteld waarin o.a. bovenstaande punten zijn opgenomen.

4.3 Toegepaste wegingmethoden voor beleggingsrisico's

De beleggingen, het beheer van de beleggingen en de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's geschieden met inachtneming van het beleggingsplan. Voor de generieke sturing van de risico's is de weging naar de beleggingscategorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang. Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats met behulp van onder andere standaarddeviatie, tracking error en 'value at risk' (VAR) methodieken. Voor kredietrisico's wordt gewerkt met credit ratings. Voor de beheersing van operationele risico's zijn meerdere maatregelen geïmplementeerd waaronder bevoegdhedenregeling, uitwijkbeleid en incidentenmanagement.

4.4 Waarderingsmethode

De beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde.

4.5 Strategische allocatie

In het kader van een integrale benadering van de beleggingen en de verplichtingen wordt de invulling van het beleggingsbeleid gebaseerd op Asset Liability Management (ALM). De ALM-studie is maatgevend voor de verdeling over de beleggingscategorieën, waarbij wordt gestreefd naar een optimale beleggingsportefeuille in combinatie met een consistent premie- en toeslagbeleid. De ALM-studie wordt in beginsel eens in de drie jaren, doch zoveel vaker als het bestuur van het pensioenfonds dat wenselijk acht dan wel wordt verlangd door DNB, uitgevoerd.

Op basis van de visie en macro-economische ontwikkelingen en de financiële markten zal het pensioenfonds de strategische beleggingsmix passief beheren binnen de gestelde bandbreedtes.

Het bestuur kan besluiten om de strategische allocatie aan te passen, waarbij met name in onzekere financiële markten wordt beoogd het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille niet te vergroten en indien gewenst zelfs te verlagen.

Bijlage 3

onderbouwing van de prudent person regel m.b.t. het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan

In artikel 135 van de PW is vastgelegd dat het pensioenfonds een beleggingsbeleid moet voeren dat in overeenstemming is met de 'prudent-person' regel. In dit artikel wordt gesteld dat het beleid met name gebaseerd dient te zijn op de volgende uitgangspunten:

- De waarden worden belegd in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden
- Beleggingen in de bijdragende onderneming worden beperkt tot ten hoogste 5% van de portefeuille als geheel, en ingeval de bijdragende onderneming tot een groep behoort, worden beleggingen in de ondernemingen die tot dezelfde groep als de bijdragende onderneming behoren, beperkt tot ten hoogste 10% van de portefeuille. Wanneer een groep van ondernemingen aan het pensioenfonds premies betaalt, geschieden beleggingen in deze bijdragende ondernemingen prudent, waarbij rekening wordt gehouden met de noodzaak van een behoorlijke diversificatie.
- De beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaardering.

Tevens zijn er aanvullende regels vastgelegd in artikel 13 en 13a van het Besluit FTK Pensioenfonds ter waarborging van het prudente beleggingsbeleid.

1. Onderbouwing van het beleid

In artikel 135 van de Pensioenwet en artikel 13 en 13a van het Besluit financieel toetsingskader zijn eisen en uitgangspunten vastgelegd ten aanzien van beleggingen en het beleggingsbeleid. Onderdeel daarvan is het opstellen van een verklaring van beleggingsbeginselen.

De beleggingsbeginselen zijn de door het bestuur opgestelde uitgangspunten en weerspiegelen de visie van het bestuur ten aanzien van beleid en uitvoering, beleggingen en het beleggingsbeleid. Deze vormen de onderbouwing van het beleggingsbeleid.

2. Visie ten aanzien van beleid en uitvoering

De volgende structuur is van toepassing op basis van de uitgangspunten uitvoering beleggingsbeleid uit de beleggingsbeginselen:

- Het volledig uitbesteden van de uitvoering van de beleggingen aan een vermogensbeheerder.
- Een passief beleggingsbeleid. Er zijn twee portefeuilles, waarvan één portefeuille met obligaties (gericht op het gedeeltelijk afdekken van het renterisico) en één waarvan exact een index (benchmark) wordt gevolgd.

Door deze structuur is er sprake van eenvoud en transparantie ten aanzien van de totale beleggingsportefeuille. Het effect hiervan is niet alleen kostenbeheersing, maar ook eenvoud in de organisatie rondom de beleggingen en het beleggingsbeleid. Hierdoor is het pensioenfonds in staat om de beleggingsrisico's beter te beheersen.

3. Visie ten aanzien van de beleggingen

Op basis van de uitgangspunten beleggingen uit de beleggingsbeginselen is, met het gegeven van de visie ten aanzien van beleid en uitvoering, sprake van een totale beleggingsportefeuille waarbij geldt dat:

- De beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde.
- De veiligheid, kwaliteit en liquiditeit van de beleggingsportefeuille als geheel worden gewaarborgd.
- Er alleen beleggingen zijn op gereguleerde financiële markten.

- Er wordt belegd conform de eisen die de wetgeving stelt ten aanzien van duurzaam beleggen. Er is geen sprake van een actief beleid. Het pensioenfonds heeft voor de gehele beleggingsportefeuille gekozen voor passief beleggen. Standaard benchmarks worden gevolgd en daardoor heeft het pensioenfonds geen directe invloed op aspecten als milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Er liggen geen specifieke ESG-componenten aan de gekozen benchmark ten grondslag. Wel hanteert de vermogensbeheerder een beleid dat strookt met nationale wetgevingen op het gebied van duurzaam en maatschappelijk verantwoord beleggen.

4. Visie ten aanzien van het beleggingsbeleid

De belangrijkste uitgangspunten beleggingsbeleid uit de beleggingsbeginselen zijn de volgende:

- Het strategisch beleggingsbeleid (lange termijn) past bij de doelstelling en beleidsuitgangspunten van het pensioenfonds. Dit komt tot uitdrukking in de volgende aspecten:
 - Het pensioenfonds heeft een lange-termijnhorizon. Het bestuur gelooft dat zakelijke waarden op lange termijn een hoger verwacht rendement opleveren dan staatsobligaties.
 - Er is sprake van een beleggingsbeleid waarbij er een heldere relatie bestaat tussen de beleggingen en de pensioenverplichtingen. Daardoor wordt er belegd in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden.
- Het strategisch beleggingsbeleid (zie I. Strategisch beleggingsbeleid) bevat een beschrijving van de beleggingsdoelstelling, de samenstelling van de beoogde beleggingsportefeuille en de mate waarin van deze beleggingsportefeuille kan worden afgeweken. De gehanteerde bandbreedtes zijn per beleggingscategorie vastgesteld ten opzichte van het strategische niveau van de betreffende gehanteerde beleggingscategorieën.
- Beleggingen worden gediversifieerd. Het pensioenfonds streeft naar een evenwichtige beleggingsportefeuille, die voldoende is gespreid over meerdere categorieën, regio's en sectoren. Het bestuur is zich bewust van de beperkingen aan diversificatie. Het aandeel in een beleggingscategorie dient voldoende groot te zijn wat betreft allocatie om diversificatievoordeel op te leveren in de portefeuille. Spreiding wordt vooral bewerkstelligd door binnen een categorie in meerdere regio's en sectoren te beleggen.

5. Visie ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (artikel 135 PW).

Onder de verantwoordelijkheid van het pensioenfonds valt het verantwoord beleggen. De aspecten hiervan op het gebied van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (de ESG factoren) dragen bij aan een beter risicoprofiel. Het streven is dat dit tevens bijdraagt aan de lange termijn doelstelling van het pensioenfonds. Alle vermogensbeheerders waarbij wordt belegd hebben de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) ondertekend. De uitvoering van het maatschappelijk verantwoord beleggen is passend bij de grootte en status van het pensioenfonds (gesloten pensioenfonds) en de beperking van de kosten.

Sanctiewet

Het pensioenfonds sluit landen uit die onder de VN-sanctiewetgeving vallen. Sanctiewetgeving is een reactie op schendingen van het internationale recht of van mensenrechten, in een poging een kentering teweeg te brengen. Daarnaast vervullen sancties een rol in de bestrijding van terrorisme.

6. Risicohouding

Het nemen van risico's is voor het pensioenfonds noodzakelijk, aangezien:

- De voor de technische voorziening benodigde rente niet volledig kan worden gedekt door de rente uit alleen staatsobligaties.
- Eventuele toeslagen dienen te worden gefinancierd uit het beleggingsrendement boven de benodigde rente. Hiervoor is immers geen reserve gevormd en hier wordt geen premie voor betaald.

De risicohouding geeft weer in hoeverre het pensioenfonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren. De risicohouding:

- voldoet aan de prudent person regel (ABTN: 2.6).
- komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets (ABTN: 2.6).
- komt voor de korte termijn tot uitdrukking in de hoogte van het vereist eigen vermogen (ABTN: 2.6).

7. Relatie tussen de risicohouding en het beleggingsbeleid

In overeenstemming met de risicohouding zoals deze is verwoord in de ABTN onder 2.6, is gekozen voor een behoudend beleggingsbeleid. Dit komt tot uitdrukking in de volgende kenmerken:

- De pensioenuitkeringen in de eerstkomende 10 jaar worden gedekt door obligaties. Voor de uitkeringen met een langere horizon wordt echter eveneens deels in obligaties belegd. Met dit laatste wordt het risico op zakelijke waarden beperkt.
- Het beleggingsbeleid is eenvoudig, waardoor de beheersing van de beleggingen minder risico's met zich meebrengt en andere risico's dan pure marktrisico's zoveel mogelijk worden vermeden.
- Het beleggingsbeleid is passief, waardoor er geen sprake is van actief beleggingsrisico.
- Er wordt beperkt belegd in langlopende renteproducten.
- Er wordt beperkt valutarisico gelopen op de beleggingen.
- Er wordt beperkt gebruik gemaakt van valutaderivaten om het valutarisico te beheersen.

Gegeven de benodigde rente en het toeslagperspectief is beleggen in zakelijke waarden noodzakelijk, ondanks de risico's die hiermee gepaard gaan.

8. Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur is van mening dat bij de uitvoering van het beleggingsbeleid als vertaalslag van de risicohouding, evenwichtige belangenbehartiging een uitgangspunt vormt. Dit komt mede tot uiting doordat bij de invulling van de risicohouding reeds een evenwichtige belangenafweging heeft plaatsgevonden.

9. Prudent person

Het pensioenfonds heeft een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de prudent person regel. Dit komt tot uitdrukking in de wijze waarop het bestuur invulling heeft gegeven aan de eisen ten aanzien van de beleggingen en het beleggingsbeleid, zoals beschreven in artikel 13 van de Pensioenwet en de artikelen 13 en 13a van het Besluit financieel toetsingskader. De concrete invulling hiervan is door het pensioenfonds uitgewerkt in paragraaf 1 tot en met 4.

Vanaf 2019 geldt de IORP II-richtlijn, die tevens betrekking heeft op de beleggingen. Inzake de prudent person-regel zijn met name artikel 19 en 25 van de richtlijn van belang.

Bijlage 4

Financieel crisisplan

Inleiding

Dit document is de uitkomst van discussies binnen het bestuur van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. over het financieel crisisplan. Dit financieel crisisplan bevat een beschrijving van maatregelen die het bestuur van het pensioenfonds op korte termijn effectief zou kunnen inzetten, indien de dekkinggraad zich zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de doelstelling van het pensioenfonds in gevaar komt. Dit crisisplan biedt tevens inzicht in hoe wordt omgegaan met communicatie naar belanghebbenden. Met het financieel crisisplan is het bestuur van het pensioenfonds voorbereid op mindere tijden.

Elementen van het crisisplan

In dit crisisplan wordt ingegaan op de volgende elementen:

1. Wanneer is er naar de mening van het pensioenfonds sprake van een crisis;
2. Bij welke ondergrens qua dekkinggraad kan het pensioenfonds nog herstellen zonder korten;
3. Welke maatregelen heeft het pensioenfonds ter beschikking in geval van een crisis;
4. Hoe realistisch is de inzet van deze maatregelen;
5. Wat is het verwachte financiële effect van de inzet van deze maatregelen;
6. Hoe is bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenafweging;
7. Op welke wijze wordt er met belanghebbenden gecommuniceerd en wanneer;
8. Hoe is het besluitvormingsproces vormgegeven;
9. Op welke wijze wordt het crisisplan jaarlijks getoetst.

Op deze negen elementen wordt teruggekomen in de negen paragrafen van dit crisisplan.

Hierna wordt door het bestuur van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. achtereenvolgens ingegaan op de genoemde elementen van een crisisplan.

1. Wanneer is er sprake van een crisis

Het bestuur van het pensioenfonds is van mening dat er sprake is van een crisissituatie indien er geen herstel (meer) mogelijk is binnen de hiervoor wettelijk gestelde termijnen zonder de pensioenaanspraken en -rechten te korten of een aanvullende bijdrage voor herstel te vragen aan de werkgever. Op een dergelijk moment zijn dus de nominale aanspraken en rechten van deelnemers in het pensioenfonds in gevaar. Daarnaast is er naar de mening van het bestuur sprake van een crisis indien de toeslagambitie gedurende een aantal jaar achtereenvolgend niet kan worden waargemaakt.

In een crisissituatie wordt de continuïteit van het pensioenfonds bedreigd. Hierin onderscheidt een crisissituatie zich van een herstelsituatie. Bij een herstelsituatie is het mogelijk te herstellen binnen de gestelde wettelijke termijnen, zonder dat gebruikmaking van de kortingsmaatregel nodig is. In een herstelplan wordt door het bestuur aangegeven op welke wijze en met de inzet van welke sturingsmiddelen het herstel binnen de gestelde termijnen kan worden gerealiseerd. In dit crisisplan wordt aangegeven hoe het bestuur zal handelen in een situatie waarbij er geen herstel binnen de gestelde termijnen is te verwachten.

Overigens merkt het bestuur op dat er wel een relatie is tussen een herstelplan en een crisisplan, in die zin dat het aantal resterende jaren in een (eventueel) lopend herstelplan mede bepaalt wanneer sprake is van een crisissituatie. Of het pensioenfonds naar verwachting tijdig kan herstellen wordt in hoge mate bepaald door niveau en vorm van de rentecurve, alsmede van de hoogte van verwachte toekomstige rendementen.

2. Bij welke ondergrens qua dekkingsgraad kan het pensioenfonds nog herstellen zonder korten

Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) komt voor het pensioenfonds uit op 4,0% per 31 december 2017. De minimaal vereiste nominale dekkingsgraad is daarom gelijk aan 104,0%.

Mede vanwege de in paragraaf 1 opgenoemde redenen is niet in algemene zin vast te stellen bij welke dekkingsgraad het pensioenfonds niet meer kan herstellen zonder te korten

In de uitvoeringsovereenkomst is een bepaling opgenomen dat de werkgever een bijstortingsverplichting heeft als op vijf achtereenvolgende evaluatiemomenten sprake is van een dekkingstekort, en tevens de actuele dekkingsgraad op dat moment lager is dan de vereiste minimale dekkingsgraad. Daarnaast moet de werkgever bijstorten indien uit het herstelplan van het pensioenfonds blijkt dat het pensioenfonds niet kan herstellen tot aan het vereist eigen vermogen zonder een korting door te voeren. Een risico daarbij is wel dat de werkgever niet kan voldoen aan haar betalingsverplichting.

Mocht de werkgever niet meer in staat zijn om te voldoen aan een betalingsverplichting, dan is er wel sprake van een dekkingsgraad waarbij mogelijk gekort moet worden.

Dekkingsgraad-ondergrens voor herstel tot minimaal vereiste dekkingsgraad

De dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds naar verwachting nog binnen de wettelijke hersteltermijn van 5 jaar kan herstellen tot de minimaal vereiste beleidsdekkingsgraad van 104,0% bedraagt circa 87,2%. Bij de bepaling van deze dekkingsgraad-ondergrens is de evaluatie van het herstelplan van maart 2018 in ogenschouw genomen, uitgaande van de fondssituatie per 31 december 2017. Uitgaande van een dekkingsgraad-ondergrens van 87,2% geldt daarbij het volgende:

- Het verwachte meetkundig gemiddelde beleggingsrendement voor de komende 5 jaar bedraagt ca. 4,3% en de gemiddelde éénjaarsrente 0,3%. Startend vanuit een dekkingsgraad van 87,2% leidt dit tot een jaarlijkse toename van de dekkingsgraad met ca. 3,8%-punt.
- Startend vanuit een dekkingsgraad van 87,2% bedraagt het verwachte gemiddelde effect van uitkeringen op de dekkingsgraad voor de komende 5 jaar ca. -/0,1%-punt per jaar.

Het effect van het overrendement en de uitkeringen tezamen op de dekkingsgraad bedraagt dus gemiddeld 3,7%-punt per jaar (3,8%-punt door overrendement minus 0,1%-punt door uitkeringen). Het dekkingsgraad effect over 5 jaar bedraagt dan circa 18,5%-punt (vijf maal 3,7%-punt). Vanuit een dekkingsgraad ondergrens van 87,2% is de dekkingsgraad dan circa 105,7% na vijf jaar, de bijbehorende beleidsdekkingsgraad is dan 104,0%.

Dekkingsgraad-ondergrens voor herstel tot vereiste dekkingsgraad

De dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds naar verwachting nog binnen de wettelijke hersteltermijn van 10 jaar kan herstellen tot de vereiste beleidsdekkingsgraad van 123,0% (zoals vastgesteld per 31 december 2017) bedraagt circa 85,9%. Bij de bepaling van deze dekkingsgraad-ondergrens is de evaluatie van het herstelplan van maart 2018 in ogenschouw genomen, uitgaande van de fondssituatie per 31 december 2017. Uitgaande van een dekkingsgraad-ondergrens van 85,9% geldt daarbij het volgende:

- Het verwachte meetkundig gemiddelde beleggingsrendement voor de komende 10 jaar bedraagt ca. 4,6% en de gemiddelde éénjaarsrente 0,9%. Startend vanuit een dekkingsgraad van 85,9% leidt dit tot een jaarlijkse toename van de dekkingsgraad met ca. 3,7%-punt.
- Startend vanuit een dekkingsgraad van 85,9% bedraagt het verwachte gemiddelde effect van uitkeringen op de dekkingsgraad voor de komende 10 jaar ca. 0,2%-punt per jaar.

Het effect van het overrendement en de uitkeringen tezamen op de dekkingsgraad bedraagt dus gemiddeld 3,9%-punt per jaar (3,7%-punt door overrendement plus 0,2%-punt door uitkeringen). Het dekkingsgraad effect over 10 jaar bedraagt dan circa 39,0%-punt (tien maal 3,9%-punt). Vanuit een dekkingsgraad ondergrens van 85,9% is de dekkingsgraad dan circa 124,9% na tien jaar, de bijbehorende beleidsdekkingsgraad is dan 123,0%.

3. Welke maatregelen heeft het pensioenfonds ter beschikking in geval van een crisis

Het is van groot belang om te voorkomen dat het pensioenfonds in een crisissituatie terecht komt. Daarom wordt periodiek via ALM studies getoetst of premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid nog voldoende robuust zijn vormgegeven. Hierbij wordt het beleid getoetst binnen verschillende economische hoofdsenario's en ook varianten van toeslag- en beleggingsbeleid worden nader onderzocht.

In een crisissituatie zal het bestuur bestaande sturingsmiddelen inzetten om de crisissituatie het hoofd te bieden. Daarnaast zal het bestuur andere sturingsmiddelen die de herstelkracht van het pensioenfonds bevorderen in overweging nemen.

Het bestuur van het pensioenfonds is van mening dat het zich primair dient te richten op de sturingsmiddelen die op basis van de uitvoeringsovereenkomst zelfstandig door het bestuur kunnen worden ingezet, zonder overleg of medewerking van derden zoals de werkgever of sociale partners. Zo wordt ook het meeste recht gedaan aan de onafhankelijke positie en de eigen verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft, rekening houdend met haar fondsdocumenten, in volgorde van verwachte inzet de volgende sturingsmiddelen tot haar beschikking:

1. Het al dan niet verlenen van toeslagen
2. (Vragen om) een bijstorting van de werkgever
3. Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid
4. Het kiezen voor een andere uitvoeringsvorm (bijvoorbeeld pension buy-out of herverzekeringsconstructie)
5. Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling
6. Het al dan niet korten van pensioenrechten en –aanspraken

Voor meerdere van bovenstaande sturingsmiddelen geldt dat het bestuur van het pensioenfonds niet zelfstandig kan besluiten het sturingsmiddel in te zetten. In de volgende paragraaf wordt nader ingegaan op de randvoorwaarden van de in te zetten maatregelen.

4. Hoe realistisch is de inzet van deze maatregelen

1. Het al dan niet verlenen van toeslagen

De wetgever laat toekenning van toeslagen bij dekkinggraden lager dan 110% niet toe. Zodoende worden toeslagen in crisisscenario's in ieder geval niet toegekend. Een uitzondering zou optreden wanneer de dekkinggraad zich tussen het moment van vaststelling en het moment van toekenning zeer negatief heeft ontwikkeld. In dit hoogst onwaarschijnlijke geval kan het bestuur ertoe besluiten de eerder vastgestelde toeslagen te herroepen.

2. (Vragen om) een bijstorting van de werkgever

Indien blijkt dat het niet verlenen van toeslagen in combinatie met het vragen van de kostendekkende premie niet voldoende herstel mogelijkheden biedt, zal het pensioenfonds de werkgever vragen om een bijstorting in het pensioenfonds te doen. De werkgever heeft zich hiertoe op grond van de uitvoeringsovereenkomst tussen pensioenfonds en werkgever ook toe verplicht.

3. Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid

Het pensioenfonds stelt in beginsel één keer in de drie jaar door middel van het uitvoeren van een ALM studie zijn strategische beleggingsbeleid vast. Indien de ALM studie daar aanleiding toe geeft zal het tot op dat moment gehanteerde beleggingsbeleid worden aangepast. Het pensioenfonds voert momenteel geen dynamische beleggingsstrategie, waarbij bij een afnemende dekkinggraad tot vermindering van de beleggingsrisico's wordt overgegaan en ziet het aanpassen van het beleggingsbeleid primair niet als maatregel in een crisissituatie.

4. Het kiezen voor een andere uitvoeringsvorm

Als de dekkinggraad zich begeeft richting kritieke grenzen en de toekomstperspectieven voor het pensioenfonds zich laten kenmerken door een zeer beperkte herstelkracht, dan kan het pensioenfonds ertoe besluiten de opgebouwde aanspraken en –rechten over te dragen aan een andere partij door middel van bijvoorbeeld een pension buy-out of een herverzekeringsconstructie.

5. Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling

Omdat het pensioenfonds per 1 januari 2015 geen actieve deelnemers meer kent, zal deze maatregel geen effect meer hebben.

6. Het al dan niet korten van pensioenrechten en –aanspraken

Als de dekkinggraad zich gedurende langere tijd onder het kritieke pad begeeft en de overige maatregelen zijn uitgeput om binnen de wettelijke termijn uit een tekortsituatie te komen moet het pensioenfonds ertoe overgaan de rechten en aanspraken te korten. In de pensioenreglementen van het pensioenfonds zijn de voorwaarden waaronder het bestuur gerechtigd is om tot korting van de rechten en aanspraken over te gaan, vastgelegd.

5. Wat is het verwachte financiële effect van de inzet van deze maatregelen

Het pensioenfonds is van mening dat alles in het werk moet worden gesteld om korten te voorkomen. Daarom zijn alle mogelijke maatregelen geïnventariseerd en beoordeeld op effectiviteit en haalbaarheid.

MAATREGEL	REALISTISCH	FINANCIEEL EFFECT	BELANGHEBBENDEN
1. Niet verlenen toeslagen	Ja	Geen herstelkracht	Alle deelnemers
2. Bijstorting	Ja	Grote herstelkracht	Werkgever
3. Aanpassen beleggingsbeleid	Primair geen maatregel in crisissituatie	-	-
4. Andere uitvoeringsvorm	Ja, maar afhankelijk van aanbieding i.c.m. financiële positie	N.v.t.	Alle deelnemers en werkgever
5. Aanpassen pensioenregeling	Nee, geen actieve deelnemers meer in pensioenfonds vanaf 1 januari 2015	N.v.t.	Actieve deelnemers, werkgever
6. Kortten pensioenrechten	Ja, alleen als uiterste redmiddel	Grote herstelkracht	Alle deelnemers, werkgever

6. Hoe is bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenafweging

Het bestuur van het pensioenfonds heeft in zijn afwegingen als uitgangspunt gehanteerd dat de belangen van de gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, de pensioengerechtigden en de werkgever op evenwichtige wijze worden behartigd.

Door het niet verlenen van toeslagen worden de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers geraakt. Een bijstorting leidt tot hogere lasten voor de werkgever.

Het bestuur van het pensioenfonds ziet het korten van pensioenaanspraken en -rechten als laatste middel. Indien het noodzakelijk is om te korten, zal het bestuur tot een zo eerlijk mogelijke verdeling van korting van aanspraken en uitkeringen komen tussen de verschillende belanghebbenden.

7. Op welke wijze wordt er met belanghebbenden gecommuniceerd en wanneer

Het bestuur van het pensioenfonds zal over het crisisplan communiceren met alle belanghebbenden. Voor de communicatie worden twee onderdelen onderscheiden:

Communicatie voordat een crisis zich voordoet

Het pensioenfonds informeert de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden regelmatig over actuele ontwikkelingen, waaronder de actuele dekkingsgraad. Daarnaast vindt één keer per jaar een vergadering van deelnemers plaats. De belangrijkste elementen uit dit crisisplan zullen in de eerstvolgende vergadering van deelnemers besproken worden.

Communicatie in geval van crisissituatie

In het communicatiebeleidsplan zal – naast het bestaande communicatiebeleid – worden ingegaan op de communicatie in geval van een crisissituatie. In het plan is opgenomen welke belanghebbenden geïnformeerd en betrokken moeten worden (en in welke volgorde) en op welke wijze en via welke middelen het pensioenfonds met de deelnemers communiceert. Ook is vastgelegd welke kernboodschap het pensioenfonds uitdraagt en wie aanspreekpunt is voor de externe woordvoering. Kortom een concreet draaiboek met daarin een stappenplan om op een gestructureerde wijze alle belanghebbenden tijdig, duidelijk en begrijpelijk te informeren.

8. Hoe is het besluitvormingsproces vormgegeven

Besluiten kunnen door het bestuur op grond van de statuten worden genomen bij meerderheid van stemmen. Indien een bepaald bestuurslid niet aanwezig is op een bestuursvergadering kunnen besluiten alleen genomen worden als er tenminste één door de directie aangewezen bestuurslid en één door de deelnemers aangewezen bestuurslid aanwezig is.

Het bestuur van het pensioenfonds ziet zichzelf bij een crisissituatie als het crisisteam. De lijnen binnen het bestuur zijn kort. De bestuursleden kunnen elkaar eenvoudig en snel bereiken om met elkaar te overleggen over de crisissituatie. Alle kennis over het pensioenfonds is dan ook gebundeld binnen het bestuur. Indien nodig wordt door het bestuur advies ingewonnen bij de externe adviseur van het pensioenfonds.

9. Op welke wijze wordt het crisisplan periodiek getoetst

Dit crisisplan zal telkens worden geactualiseerd wanneer de situatie hiertoe aanleiding geeft.

Een crisisplan is geen statisch geheel, maar maakt onderdeel uit van het continue risicomanagement van het pensioenfonds. Het crisisplan van het pensioenfonds is dan ook onlosmakelijk verbonden met het risicomanagement van het pensioenfonds en de hiermee verband houdende bepalingen in de ABTN. De ABTN wordt periodiek door het pensioenfonds geëvalueerd en zo nodig aangepast. Ook worden premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid periodiek getoetst aan de hand van ALM studies. De periodieke toetsing van het crisisplan zal bij deze toetsing worden meegenomen.

Ten slotte zal de effectiviteit van het crisisplan worden beoordeeld, nadat zich een crisis heeft voorgedaan en het crisisplan ten uitvoer is gebracht. Als gevolg van de ervaring die in een dergelijke situatie wordt opgedaan, kan het crisisplan verder worden geactualiseerd.

BIJLAGE 5

Procesbeschrijving maandrapportage Stichting Pensioenfonds AC Nielsen

De maandelijkse actuele dekkingsgraad is gebaseerd op het aanwezig fondsvermogen en de Technische Voorziening (TV). De vermogensbeheerder a.s.r. Vermogensbeheerder, levert maandelijks de marktwaarde van de beleggingen aan de administrateur RiskCo Administrations B.V. RiskCo bepaalt vervolgens, met inachtneming van de overige balansposten vanuit de financiële administratie, het totaal aanwezig fondsvermogen en levert dit aan Willis Towers Watson ter bepaling van de dekkingsgraad.

De TV per maandeinde wordt door Willis Towers Watson geschat op basis van de vastgestelde TV per 31 december (jaar – 1) gebruikmakend van een roll forward systematiek. Aan de TV per 31 december (jaar - 1) worden een aantal mutaties die zich in het boekjaar voordoen toegevoegd:

- een (eventuele) indexatie
- een inschatting van de gedane uitkeringen
- de benodigde rentetoevoeging
- de wijziging van de rentetermijnstructuur
- de waardeoverdrachten en afkopen

Willis Towers Watson doet maandelijkse rapportage van deze inschatting van de dekkingsgraad aan RiskCo toekomen in de vorm van een brief.

RiskCo communiceert de hoogte van de te rapporteren dekkingsgraad vervolgens met de bestuursleden van het pensioenfonds.

Tot slot rapporteert *RiskCo* de geaccordeerde maanddekkingsgraad via e-Line aan DNB (uiterlijk 10 werkdagen na maandeinde).

In de checklist op de volgende pagina is het proces van de verschillende acties (en de actiehouders) samengevat.

Tabel – Checklist proces maandrapportage

Actie	Van	Aan	Deadline
Aanlevering marktwaarde beleggingen	V	A	T + 4
Bepaling aanwezig vermogen inclusief overige balansposten	A	WTW	T + 4
Bepaling TV < op basis van doorrolsystematiek >	WTW	A	T + 8
Bevestiging aan DNB te rapporteren dekkingsgraad	A	Bestuur	T + 9
Rapporteren (beleids)dekkingsgraad via e-Line aan DNB	A	DNB	T + 10

A = RISKCO RiskCo Administrations B.V.

V = a.s.r. Vermogensbeheer B.V.

WTW = Willis Towers Watson (adviserend actuaaris)

T + x = x werkdagen na maandeinde

Bovenstaande aanlevertermijnen zijn gecommuniceerd met de diverse betrokken partijen. Het Dagelijks Bestuur van het pensioenfonds monitort of de diverse partijen zich houden aan de afgesproken aanlevertermijnen. Rapportage van de (beleids) dekkingsgraad aan DNB vindt plaats na akkoord van het bestuur.

aanpassingen achteraf

Het kan voorkomen dat na het rapporteren van de actuele maanddekkingsgraad nieuwe informatie over het verleden beschikbaar komt. Indien deze informatie tijdig beschikbaar was geweest zou dat hebben geleid tot andere actuele maanddekkingsgraden. Dit heeft dan gevolgen voor de bepaling van de maanddekkingsgraad. Indien in zo'n geval achteraf wordt geconstateerd dat een gerapporteerde maanddekkingsgraad onjuist is geweest, vindt overleg plaats tussen het Dagelijks Bestuur, Willis Towers Watson en RiskCo waarna eerst de hoogte van de eventuele correctie in kaart wordt gebracht.

Vervolgens wordt onderzocht of de betreffende onjuistheid ook van toepassing is geweest op eerder en/of later gerapporteerde maanddekkingsgraden. Op basis hiervan wordt bepaald wat de totale impact van de onjuistheid (van alle onjuist gerapporteerde maanddekkingsgraden tezamen) is op de beleidsdekkingsgraad. Bij de eerstvolgende te rapporteren beleidsdekkingsgraad wordt rekening gehouden met de aangepaste maanddekkingsgraden (waarbij de onjuistheid is gecorrigeerd). De aanpassing wordt vervolgens aan DNB toegelicht door middel van het toelichtingsveld van de maandstaat voor de dekkingsgraadrapportage.

Voor de eerder onjuist gerapporteerde maanddekkingsgraden wordt in beginsel geen herrapportage ingediend.

Verwerking beleidsbeslissingen en grondslagwijzigingen

Bij wijzigingen van het beleid of de actuariële grondslagen van het pensioenfonds, is het streven om de betreffende wijziging in de dekkingsgraad te verwerken uiterlijk aan het einde van de maand volgend op de maand waarin het bestuursbesluit is genomen.

Bestuursbesluiten die van invloed zijn op de dekkingsgraad worden dan ook zo snel mogelijk na de bestuursvergadering gecommuniceerd met de administrateur (en adviserend actuaris).

Indien gedurende het jaar wordt besloten tot een wijziging van actuariële grondslagen, zal dit effect bij de jaarlijkse (actuariële) analyse (in het kader van de jaarrekening) worden bepaald per einde boekjaar.

1. Het is niet verplicht hiervoor een herrapportage in te dienen, wel moeten eventuele aanpassingen worden toegelicht in het toelichtingsveld zodat de hoogte van de beleidsdekkingsgraad verklaard is. *Bron: DNB – Aanwijzingen Rapportagekader pensioenfondsen, versie november 2015*

Bijlage 6

Integriteitsbeleid

Inleiding

Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. (hierna: ACN) beschouwt integriteit als handelen in overeenstemming met de daarvoor geldende normen en waarden en de daarmee in verhouding staande afspraken en (wettelijke) regels. Het risico bestaat dat de integriteit en daarmee de reputatie van ACN geschaad wordt als niet gehandeld wordt in overeenstemming met de normen en waarden van de samenleving.

Het bestuur van ACN heeft, onder meer op grond van verplichtingen die voortvloeien uit wet- en regelgeving, een integriteitsbeleid bepaald. In dit beleid zijn de uitgangspunten opgenomen over de wijze waarop ACN het risico op schending van de integriteit tot een aanvaardbaar minimum tracht te beperken en zo snel mogelijk adequate maatregelen neemt indien nodig. Hiermee wordt interne- en externe partijen inzicht verschaft over het integriteitsbeleid, de onderkenning van integriteitsrisico's, de beheersmaatregelen en de controle daarop. Daar waar mogelijk wordt verwezen naar bestaande documenten, waarin aspecten van het integriteitsbeleid zijn opgenomen.

a Integriteit en beleid

Bij ACN staat integriteit voor het handelen in overeenstemming met de daarvoor geldende normen en waarden en de daarmee in verhouding staande afspraken en (wettelijke) regels.

Het integriteitsbeleid van ACN is erop gericht om het risico op aantasting van deze integriteit tot een acceptabel niveau terug te brengen. Het gaat hierbij om de risico's voor de organisatie, haar medewerkers en overige stakeholders. Hiertoe worden risico's geanalyseerd, onderkend en beheersmaatregelen getroffen. Dit betreft zowel ACN en het bestuur als de uitbestedingspartijen. ACN blijft te allen tijde verantwoordelijk voor het integriteitsbeleid, ook bij uitbestede onderdelen.

b Wettelijk kader

De wetgever heeft onder meer normen over integer handelen opgenomen, onder meer in de Pensioenwet (PW) en de Wet op het Financieel Toezicht (Wft), inclusief onderliggende besluiten en regelingen.

De normen in de PW zijn vooral gericht op een integere en beheerste bedrijfsvoering. Daarbij staat centraal een systematische analyse van integriteitsrisico's, het aan de hand van deze analyse vaststellen van een integriteitsbeleid en de uitvoering van dat beleid.

Verder bevatten de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (hierna: Wwft) en de Sanctiewet 1977 specifieke integriteitsnormen om financiële criminaliteit tegen te gaan, waarbij wederom wordt uitgegaan van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Ten slotte onderscheidt de MvT van de Wet actualisering en harmonisatie financiële toezichtwetten drie vormen van integriteit: persoonlijke, organisatorische en relationele integriteit (zie verder onder C).

De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) houden toezicht op de naleving van deze wet- en regelgeving.

C Risicoanalyse

Voor een inventarisatie van de integriteitsrisico's heeft ACN zich gebaseerd op de risico's die door DNB gedefinieerd zijn. Het betreft benadeling van derden, voorwetenschap, witwassen, terrorismefinanciering, belangenverstremming, fraude en onoorbaar handelen (zie bijlage 2). Het bestuur voert een analyse van de integriteitsrisico's uit. Daarbij worden de beheersdoelstellingen, de – maatregelen en de wijze van monitoring van de risico's vastgesteld. Vervolgens wordt aan de kans, de impact en de beheersmaatregel een waarde toegekend. Rapportage van het integriteitsrisico vindt periodiek plaats aan de hand van een risicomonitor.

In de volgende paragraaf worden de beheersmaatregelen met betrekking tot deze integriteitsrisico's beschreven. Voor de beschrijving van de maatregelen is aangesloten bij de drie vormen van integriteit: persoonlijke, organisatorische en relationele integriteit, zoals deze zijn opgenomen in de MvT van de Wet actualisering en harmonisatie financiële toezichtwetten.

Onder persoonlijke integriteit valt, maar daartoe niet gelimiteerd betrouwbaarheid, openheid en bewustzijn. Onderwerpen als openheid, organisatiestructuur en verantwoordingscultuur vallen onder organisatorische integriteit. Bij relationele integriteit moet men denken aan vragen als wie zijn de stakeholders, welke belangen spelen er en zijn er afhankelijkheden tussen verschillende partijen?

De risicoanalyse maakt deel uit van het Integraal Risicomanagementproces van ACN. Dit betekent dat de risico's zoals gedefinieerd halfjaarlijks worden getoetst. Daarnaast wordt eenmaal per jaar een volledige risicoanalyse van de integriteitsrisico's uitgevoerd. In bijlage 3 is de meest recente risico-analyse opgenomen.

D Beheersmaatregelen en integriteitsrisico's

a. *Persoonlijke integriteit bestuurders en andere verbonden personen*

Een pensioenfonds heeft een specifieke verantwoordelijkheid ten aanzien van de persoonlijke integriteit van zijn bestuurders en commissieleden. Daarnaast heeft een pensioenfonds een zorgplicht ten aanzien van de integriteit van de overige Verbonden personen zoals bedoeld in de gedragscode van het pensioenfonds (hierna: Verbonden personen). Naast de betrouwbaarheidstoetsing van bestuurders door de Toezichthouder dient het pensioenfonds de betrouwbaarheid van een Verbonden persoon van het pensioenfonds te beoordelen wanneer deze op een integriteitgevoelige functie wordt benoemd.

Fraude

Indien Verbonden personen van ACN zich schuldig maken aan fraude heeft dat te maken met de persoonlijke integriteit van die betrokken Verbonden persoon; fraude kan leiden tot een operationeel risico. Toezicht op de naleving van externe en interne regels teneinde te voorkomen dat fraude zich manifesteert is een taak van het bestuur.

Gedragscode

ACN heeft de verplichting tot invoering van gedragsregels uitgewerkt in een eigen gedragscode. De gedragscode ziet onder meer toe op regels over gedragstoezicht, belangenverstremming, het zogenaamde effectentypisch gedrag en bevat tevens specifieke bepalingen met betrekking tot privétransacties.

De gedragscode dient te worden ondertekend en nageleefd door het bestuur, door de door het bestuur aangestelde adviseurs en overige aangewezen Verbonden personen. Na afloop van ieder kalenderjaar dienen alle Verbonden personen een 'Verklaring van naleving' te ondertekenen. In deze verklaring dient men ook de nevenfuncties aan te geven alsmede de priverelaties met uitbestedingspartijen en andere bij het pensioenfonds betrokken organisaties. De Compliance Officer oefent het toezicht uit op de naleving van de gedragscode van het pensioenfonds en rapporteert omtrent de uitkomsten daarvan jaarlijks aan het bestuur en de externe accountant.

Verbonden personen die werken bij door het bestuur aangestelde uitvoeringsorganisaties vallen in beginsel onder de gedragscode van die organisatie. Vergelijkbare maatregelen zijn genomen ten aanzien van de door het bestuur aangestelde externe adviseurs. Het pensioenfonds dwingt deze maatregel voor externen af door het opnemen van specifieke afspraken daarover in de overeenkomsten en het laten tekenen van de gedragscode. Tevens ziet het bestuur toe op de naleving van deze afspraken.

Integriteitgevoelige functies

Gelet op de organisatie van het pensioenfonds beperken de integriteitgevoelige functies zich tot het bestuur en de aangestelde adviseurs. Bij de selectie van personen die zij wil benoemen in een integriteitgevoelige functie, wordt de betrouwbaarheid beoordeeld. Deze oordeelsvorming komt tot stand op basis van referenties over de betrokken persoon en een gesprek met betrokkene.

Alle personen/ organisaties waarop geen eigen code van toepassing is dienen de gedragscode van het pensioenfonds te tekenen. Nieuw te benoemen bestuursleden vallen bovendien onder de betrouwbaarheidstoetsing van DNB.

b. Organisatorische integriteit

De organisatorische integriteit van een pensioenfonds ziet op de interne procedures en maatregelen op het gebied van administratieve organisatie en interne controle ter bestrijding van integriteitrisico's. Zoals vermeld heeft het pensioenfonds haar activiteiten en werkprocessen uitbesteed aan externe partijen. Met deze externe partijen zijn in overeenkomsten en SLA's specifieke afspraken gemaakt over de verantwoordelijkheid voor en de naleving van wet- en regelgeving.

Belangenverstrengeling

Omdat ACN de beleggingsactiviteiten heeft uitbesteed volstaat het omgaan met belangenconflicten zoals dat in de gedragscode staat vermeld (e.e.a. zoals bepaald in artikel 20 van het Besluit Ftk).

Insiderregeling

Conform het bepaalde in artikel 20 Besluit Ftk zijn in de gedragscode van ACN bepalingen opgenomen die zijn aan te merken als Insiderregeling. Momenteel zijn er geen insiders aangewezen.

Incidenten- en klokkenluidersregeling

Gevallen van fraude, misleiding en bedrog zijn te beschouwen als incidenten, evenals gebeurtenissen die leiden tot financiële schade ofwel een gevaar vormen voor de integere bedrijfsuitoefening van ACN. ACN beschikt over een klokkenluiders- en incidentenregeling om misstanden die door Verbonden personen geconstateerd worden op adequate wijze af te handelen. De strekking van de regeling is het zoveel mogelijk vermijden en beheersen van niet integer gedrag. Incidenten die onverhoopt toch voorkomen worden aan de toezichthouder gemeld. De uitvoeringsorganisaties beschikken over procedures en maatregelen met betrekking tot de omgang met en vastlegging van incidenten en rapporteren periodiek aan het bestuur van ACN.

Uitbesteding

Het bestuur heeft met inachtneming van onder andere de Guidance uitbesteding door pensioenfondsen van DNB het pensioenbeheer en het vermogensbeheer volledig uitbesteed aan externe uitvoeringsorganisaties. Het beleid ten aanzien van uitbesteding is vastgelegd in het Uitbestedingsbeleid. Het pensioenfonds heeft met alle uitvoeringsorganisaties overeenkomsten en SLA's vastgelegd. Daarnaast heeft de externe accountant van het pensioenfonds toegang tot alle gegevens en informatie betreffende de aan de pensioen- en vermogensbeheerders uitbesteede werkzaamheden.

De uitvoeringsorganisaties kennen een vier ogenprincipe, een controlemethode waarbij twee verschillende partijen ieder afzonderlijk en zelfstandig controleren.

In het kader van een integere bedrijfsvoering geldt voor de medewerkers van de uitvoeringsorganisaties een gedragscode. Deze gedragscode is opgenomen in de ISAE-rapportage van de uitvoeringsorganisatie.

Selectie

Voor personeel van de uitvoeringsorganisatie worden voorafgaande aan de aanstelling referenties nagetrokken en wordt een Verklaring Omtrent het Gedrag aangevraagd. De vermogensbeheerder kent een selectieproces bij de aanstelling van externe managers.

Beloningsbeleid

Pensioenfondsen dienen op grond van het Besluit beheerst beloningsbeleid van de toezichthouders en de Code Pensioenfondsen een beloningsbeleid te voeren dat de integriteit en soliditeit van het pensioenfonds bevordert, waarbij de focus ligt op de lange termijn. Daarnaast mag het beloningsbeleid geen prikkels bevatten die afbreuk doen aan de verplichting van een pensioenfonds om zich in te zetten voor de belangen van de deelnemers en andere stakeholders, of andere op het pensioenfonds rustende zorgvuldigheidsverplichting.

ACN beschikt over een eigen beheerst beloningsbeleid. In het beheerst beloningsbeleid zijn de uitgangspunten en de governance van het beloningsbeleid geformuleerd. Daarnaast stelt ACN vast dat partijen aan wie werkzaamheden zijn uitbesteed, eveneens voldoen aan de regels ten aanzien van beheerst beloningsbeleid.

Anti-corruptie

In haar toezicht geeft DNB aandacht aan het voorkomen van corruptie en verwacht van ondertoezicht gestelde organisaties dat zij maatregelen nemen die elke vorm van corruptie voorkomen. Daarbij beroept DNB zich op de eisen in de Nederlandse wetgeving en refereert zij aan de extraterritoriale werking van Amerikaanse en Britse anti-corruptiewetgeving. In de Britse wetgeving is expliciet opgenomen dat organisaties die er niet in slagen om de aan hen gelieerde personen te weerhouden van corruptie, hiervoor strafbaar kunnen worden gesteld. Wanneer het pensioenfonds echter kan aantonen dat er voldoende procedures in haar bedrijfsprocessen zijn opgenomen ter voorkoming van corruptie, kan dit effectief worden aangevoerd als verdediging. DNB ziet dit als een verantwoordelijkheid van het bestuur. ACN heeft daartoe in ieder geval de volgende maatregelen getroffen:

- Gedragscode ten aanzien van onder meer belangenverstrengeling;
- Beleid en procedures voor het selecteren en inhuren van derde partijen;
- Incidentenregeling en klokkenluidersregeling;
- Bevestiging van uitvoeringsorganisaties dat zij minimaal vergelijkbare maatregelen hebben getroffen.

Procesbeheersmaatregelen

Het bestuur is verantwoordelijk voor opzet en werking van de interne procesbeheersing. Zij dient ervoor te zorgen dat er bij de uitvoering van het bedrijfsproces op passende wijze beheersingsmaatregelen zijn getroffen, die informatie verschaffen over de wijze waarop de activiteiten worden uitgevoerd. Alle juridische stukken zoals uitbestedingovereenkomsten worden getoetst bij een juridisch deskundige betrokken bij het pensioenfonds. De adviserend actuaire, certificerende actuaire en accountant zijn zo nodig bij de bestuursvergadering aanwezig.

Procesbeschrijvingen

Een Klachten- en geschillen procedure maakt onderdeel uit van de beheersprocessen. Daarnaast kent het bestuur een Geschillencommissie. De pensioen uitvoerings-organisatie is in bezit van ISAE 3000 certificering.

c. *Relationele integriteit*

Relationele integriteit heeft betrekking op het marktgedrag van het pensioenfonds in haar relatie tot derden, evenals op het gedrag van derden dat de integriteit van het pensioenfonds kan aantasten. Gedacht kan worden aan het invullen van de zorgplicht voor de deelnemers en het beschermen van de privacy van deelnemers.

Beleggingsbeleid

ACN kent een beleggingscommissie die zich buigt over de voorwaarden die aan het beleggingsbeleid gesteld moeten worden. Deze commissie ziet er op toe dat het door het pensioenfonds vastgestelde beleggingsbeleid correct wordt uitgevoerd. E.e.a. is vastgelegd in de Beleggingsbeginselen.

Zorgplicht

Het pensioenfonds heeft de uitvoering van de noodzakelijke maatregelen uitbesteed aan een uitvoeringsorganisatie. Het pensioenfonds heeft in de uitbestedingsovereenkomst laten vastleggen aan welke eisen de uitvoerder in dit opzicht dient te voldoen. Daarnaast heeft het pensioenfonds vastgesteld dat de door de pensioenuitvoerder gehanteerde documenten, bijvoorbeeld het uniform pensioenoverzicht, voldoen aan de wettelijke eisen.

Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)

De door belanghebbenden verstrekte persoonsgegevens worden niet voor andere doeleinden gebruikt dan waarvoor deze aan ACN verstrekt zijn. In de AVG is nadrukkelijk aangegeven hoe met persoonsgegevens dient te worden omgegaan. ACN heeft in de uitbestedingsovereenkomsten expliciet opgenomen dat de partij aan wie activiteiten zijn uitbesteed, zorgvuldig omgaat met persoonsgegevens op een wijze die past binnen de bepalingen van de AVG. Onderdeel hiervan is dat ACN met uitbestedingspartijen die te kwalificeren zijn als verwerker in de zin van artikel 4 AVG een verwerkersovereenkomst heeft gesloten.

Klachten

Het pensioenfonds kent een klachten- en geschillenprocedure. In die procedure is op adequate wijze beschreven hoe klachten en geschillen van belanghebbenden behandeld worden en door wie deze worden afgewikkeld.

d. Informatie naar Toezichthouder

Bij een aantal onderwerpen is al beschreven wanneer en op welke wijze wordt gerapporteerd aan de Toezichthouder.

Als richtlijn voor situaties waarin in ieder geval aan de Toezichthouder gerapporteerd dient te worden gelden onderstaande punten:

- aangifte van een incident bij justitiële autoriteiten wordt overwogen of is gedaan;
- het voortbestaan van de financiële instelling wordt bedreigd of zou kunnen worden bedreigd;
- er is sprake van een ernstige tekortkoming in de opzet en werking van de maatregelen ter bevordering of handhaving van een integere bedrijfsvoering door de instelling;
- mede gelet op verwachte publiciteit behoort rekening gehouden te worden met een ernstige mate van reputatieschade aan een bank;
- de ernst, de omvang of de overige omstandigheden van het incident in aanmerking genomen, behoort de Toezichthouder in verband met haar toezichtstaak redelijkerwijs geïnformeerd te worden.

Bestuursevaluatie

Door evaluatie van het bestuur wordt getracht de geschiktheid op individueel niveau maar ook op bestuursniveau inzichtelijk te maken. Op basis van deze evaluaties worden beheersmaatregelen genomen die leiden tot verdere professionalisering van de individuele bestuursleden maar ook voor het bestuur als collectief.

“Customer Due Diligence”

Gelet op de aard van de activiteiten van het pensioenfonds is er nauwelijks belang bij het hebben van een beleid met betrekking tot Customer Due Diligence.

e. Rapportage en monitoring

In de overeenkomst met de Compliance Officer is beschreven op welke wijze compliance monitoring plaatsvindt en hoe daarover gerapporteerd wordt.

Het bestuur is verantwoordelijk voor de vaststelling en naleving van regels door Verbonden personen.



Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V.

Dit Integriteitbeleid zal jaarlijks worden geëvalueerd door het bestuur. Op deze manier wordt er zorg voor gedragen dat het actueel blijft. Het onderwerp zal jaarlijks op de agenda komen om te kijken of aanpassingen noodzakelijk zijn.

BIJLAGE 7

Uitbestedingsbeleid

Inleiding

De kernactiviteiten van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. (Pensioenfonds ACN) betreffen het administreren, beheren en uitbetalen van de pensioenen alsmede het vermogensbeheer. Pensioenfonds ACN heeft deze bedrijfsprocessen uitbesteed.

Doel

Dit uitbestedingsbeleid heeft tot doel het waarborgen van continuïteit en kwaliteit van de dienstverlening, zodanig dat reputatie en integriteit van Pensioenfonds ACN gewaarborgd blijven.

Risicobeheersing

Aan uitbesteding is een aantal risico's verbonden. Het bestuur van Pensioenfonds ACN heeft beleid opgesteld om de risico's die verband houden met uitbesteding te beheersen. Daartoe is een risicoanalyse uitgevoerd, waarna de randvoorwaarden voor uitbesteding zijn gedefinieerd. Het uitbestedingsbeleid is in dit document vastgelegd.

Toepasselijkheid

Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle materiële uitbestedingen. Dit wil zeggen de uitbestedingen van belangrijke activiteiten en processen dan wel uitbestedingen waarbij gevoelige data beschikbaar wordt gesteld van het pensioenfonds. Voor de overige uitbestedingen dan wel incidentele uitbestedingen wordt zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij dit uitbestedingsbeleid. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle bestaande dan wel nieuwe uitbestedingsovereenkomsten, gedurende de gehele looptijd van die overeenkomsten.

Achtereenvolgens wordt in dit beleid aandacht besteed aan:

- Uitgangspunten;
- Uitbestedingsproces;
- Eisen uitvoerder;
- Continuïteit uitbestedingsproces;
- Controle uitbestedingsproces.

1. Uitgangspunten

De uitgangspunten van het uitbestedingsbeleid zijn als volgt.

- a) Pensioenfonds ACN blijft eindverantwoordelijk voor de uitbestede activiteit of het uitbestede proces.
- b) Pensioenfonds ACN behoudt volledige zeggenschap over de uitbestede activiteiten of het uitbestede proces.
- c) Pensioenfonds ACN leeft het uitbestedingsbeleid na dat door het bestuur is opgesteld, conform de richtlijnen van DNB.
- d) Het uitbestedingsbeleid is in overeenstemming met wet- en regelgeving; daar hoort bij dat:
 - DNB wordt tijdig geïnformeerd bij een uitbesteding vallende onder dit beleid;
 - DNB wordt tijdig geïnformeerd bij belangrijke wijzigingen in contracten met betrekking tot uitbestedingen vallende onder dit beleid;
 - DNB directe toegang heeft tot gegevens en locatie bij uitbesteding;
 - Indien de uitbesteding de risicobeheerfunctie, interne auditfunctie, actuariële functie of het beheer van het pensioenfonds betreft, wordt DNB daarvan in kennis gesteld voordat de overeenkomst met de derde waaraan de werkzaamheden worden uitbesteed in werking treedt;
 - Pensioenfonds ACN besteedt geen werkzaamheden uit als bedoeld in artikel 34, lid 2, van de Pensioenwet;
 - Pensioenfonds ACN besluit alleen tot uitbesteding van activiteiten indien het operationele risico niet onnodig toeneemt door de uitbesteding en door de uitbesteding de continuïteit en de toereikendheid

van de dienstverlening aan deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden niet wordt ondermijnd.

- e) In de uitbestedingsovereenkomst is vastgelegd dat voor onderuitbesteding ten minste de zelfde verplichtingen gelden dan bij uitbesteding.
- f) Pensioenfonds ACN selecteert uitvoerders op basis van kwaliteit, prijs en marktconformiteit;
- g) In voorkomende gevallen wordt bij de keuze van de uitvoerder rekening gehouden met toekomstige ontwikkelingen bij Pensioenfonds ACN.
- h) De contracten zijn of worden opgesteld onder Nederlands recht.
- i) Het selectieproces wordt, waar relevant, ondersteund door een extern adviesbureau.
- j) (Naleving van) het uitbestedingsbeleid wordt jaarlijks door het bestuur geëvalueerd en wordt door het bestuur zo spoedig mogelijk na een belangrijke wijziging aangepast.

2. Uitbestedingsproces

Bij de uitbesteding maakt het pensioenfonds onderscheid tussen uitbesteding met betrekking tot materiële dan wel belangrijke activiteiten en gevoelige data en uitbesteding met betrekking tot immateriële dan wel minder belangrijke activiteiten. Onder dit laatste vallen uitsluitend zaken met een incidenteel karakter, zoals het op oproepbasis notuleren van een vergadering, het verzorgen van een scholingsdag, etcetera.

Voorafgaand aan uitbesteding van processen of activiteiten, voert Pensioenfonds ACN een analyse uit, waarin het volgende is opgenomen:

- een beschrijving van de uit te besteden activiteiten of processen;
- de te verwachten impact van de uitbesteding van die activiteiten of processen;
- een kosten/batenanalyse van de uitbesteding van die activiteiten of processen;
- een analyse van de financiële, operationele en reputatie-gerelateerde risico's en de vereiste toezichtmaatregelen;
- een privacy impact-assessment.

Bij het werven en selecteren van uitbestedings- en externe partijen nodigt het pensioenfonds alle medebeleidsbepalers van de bestuursvergadering uit om eventuele zakelijke of privérelaties met partijen te melden.

Selectieproces

Nadat bovenstaande analyse is uitgevoerd, bestaat het selectieproces van een uitbestedingspartij uit de volgende stappen:

1. indien relevant een selectie van de externe adviseur;
2. het maken van een longlist van mogelijke uitvoerders;
3. het opstellen van een shortlist (minimaal twee partijen);
4. het besluitvormingsproces onder 2 en 3 en de uiteindelijke keuze documenteren;
5. bij de beoordeling van partijen aandacht besteden aan de aspecten als genoemd in de volgende alinea;
6. De keuze voor een partij schriftelijk vastleggen en duidelijk documenteren waarom andere partijen het niet zijn geworden;
7. het inwinnen van informatie over de organisatie bij enkele klanten van de geselecteerde partij;
8. het bespreken van de conceptovereenkomst en Service Level Agreement;
9. het tekenen van de definitieve overeenkomst, die tenminste de onderwerpen bevat als bedoeld in artikel 13, lid 2 Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling, en Service Level Agreement.

3. Eisen uitvoerder

De uitvoerder die de uit te besteden activiteit of het uit te besteden proces gaat uitvoeren, voldoet aan de volgende eisen:

- een aantoonbaar financieel gezond bedrijf;
- beschikt over de vereiste operationele en technische vaardigheden, kwaliteitsnormen,
- het hebben van goede naam en competenties;

- waarborgen van de continuïteit van de dienstverlening;
- beschikt over een ISAE 3402-verklaring of een gelijkwaardige certificering en auditrapporten;
- beschikt over de benodigde vergunningen;
- voldoet aan de algemene kwaliteitsnormen geldend voor de sector;
- werkt in overeenstemming met geldende wet- en regelgeving;
- van alle uitvoerders wordt verlangd dat zij op diverse terreinen adequaat eigen beleid hebben, zoals integriteitregeling (inclusief klokkenluidersregeling), gedragscode, IT-beleid dat voldoet aan de eisen van Pensioenfonds ACN en een 'protocol meldplicht datalekken' dat ten minste voldoet aan de eisen van Pensioenfonds ACN;
- het beloningsbeleid van de uitvoerders dient in overeenstemming te zijn met de algemene beginselen van het beloningsbeleid van Pensioenfonds ACN;
- de wijze waarop omgegaan wordt met onderuitbesteding.

4. Continuïteit uitbestedingsproces

Het uitbestedingsproces dient gedurende de periode van de uitbesteding te worden gecontroleerd, zodat de kwaliteit en de continuïteit van het proces zijn gewaarborgd. Waarborging van het proces vindt mede plaats door naast de uitbestedingsovereenkomst een Service Level Agreement (SLA) op te stellen, waarin onder meer de specifieke taken, de op te leveren producten, het kwaliteits- en serviceniveau en de tijdafspraken zijn beschreven.

In deze overeenkomsten worden waar mogelijk onder andere de onderstaande condities opgenomen:

- de conditie overeenkomen dat Pensioenfonds ACN gebruik kan maken van de dienstverlening van de externe dienstverlener, onder de meest gunstige voorwaarden, waaronder de financiële en kwaliteitsvoorwaarden;
- vertrouwelijke gegevens, waaronder persoonsgegevens, worden conform wettelijke voorschriften gewaarborgd;
- gegevens en bestanden van Pensioenfonds ACN worden beveiligd en toegangsrechten en autorisaties worden uitsluitend op adequate wijze aan betrokken medewerkers toegekend;
- de inrichting van de (geautomatiseerde) systemen is zodanig dat de continuïteit van de dienstverlening niet in geding komt en dat bij onvoorziene omstandigheden een adequaat noodstelsel in werking treedt;
- in geval de overeenkomst niet wordt nagekomen door een van de partijen, treedt een procedure in werking met betrekking tot de niet-nakoming, zoals in de dienstverleningsovereenkomst is vastgelegd;
- de omstandigheden waaronder de overeenkomst beëindigd kan worden en de financiële en uitvoeringstechnische waarborgen van die beëindiging;
- dat de aansprakelijkheid van de externe dienstverlener niet zodanig beperkt is dat schade als gevolg van tekortkoming in de nakoming of onrechtmatige daad door de externe dienstverlener of door haar ingeschakelde derden jegens Pensioenfonds ACN niet kan worden verhaald op de dienstverlener of derden jegens Pensioenfonds ACN;
- afspraken over het uitbesteden van werkzaamheden door de uitbesteder, zoals de opslag van vertrouwelijke (elektronische) informatie bij derden of het inhuren van derden voor deelprocessen;
- afspraken rond onderuitbesteding.

5. Controle uitbestedingsproces

Pensioenfonds ACN toetst periodiek of de wijze waarop de uitbestede processen worden uitgevoerd nog in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Dat geschiedt door middel van:

- maandelijkse en/of kwartaalrapportage van de uitvoerders, waarin naast de gebruikelijke informatie ook wordt gerapporteerd over klachten, incidenten en uitzonderingen;

- ten minste jaarlijks een overleg en evaluatie met de uitvoerders over de uitvoering van de processen, waarvan de uitkomsten door het bestuur schriftelijk worden vastgelegd en geaccordeerd;
- het rapport van de certificerend actuaaris;
- rapportages van de accountant;
- het monitoren van de uitvoerders door middel van het laten uitvoeren van periodieke audits bij de uitvoerders en/of rapportage over de stand van zaken over de aanbevolen verbeteringen (bijvoorbeeld met de ISAE 3402-verklaring, indien deze beschikbaar is).
- Inzage in de gedragscode en het beloningsbeleid van de uitvoerders

6. Aanpassing en inwerkingtreding

Iedere twee jaar wordt het uitbestedingsbeleid geëvalueerd en waar nodig herzien.
Dit uitbestedingsbeleid treedt in werking op 1 januari 2020.

BIJLAGE 8: sterftegrondslagen

Leeftijd	Hoofd		Mede	
	Man	Vrouw	Man	Vrouw
0	0,281	0,502	0,705	0,823
1	0,281	0,502	0,705	0,823
2	0,281	0,502	0,705	0,823
3	0,281	0,502	0,705	0,823
4	0,281	0,502	0,705	0,823
5	0,281	0,502	0,705	0,823
6	0,281	0,502	0,705	0,823
7	0,281	0,502	0,705	0,823
8	0,281	0,502	0,705	0,823
9	0,281	0,502	0,705	0,823
10	0,281	0,502	0,705	0,823
11	0,281	0,502	0,705	0,823
12	0,281	0,502	0,705	0,823
13	0,281	0,502	0,705	0,823
14	0,281	0,502	0,705	0,823
15	0,281	0,502	0,705	0,823
16	0,281	0,502	0,705	0,823
17	0,282	0,502	0,705	0,823
18	0,283	0,502	0,705	0,823
19	0,284	0,502	0,705	0,823
20	0,286	0,502	0,705	0,823
21	0,288	0,502	0,705	0,823
22	0,289	0,502	0,705	0,823
23	0,290	0,502	0,705	0,823
24	0,291	0,502	0,705	0,823
25	0,291	0,502	0,705	0,823
26	0,292	0,502	0,705	0,823
27	0,292	0,502	0,705	0,823
28	0,293	0,503	0,705	0,824
29	0,293	0,501	0,705	0,826
30	0,296	0,497	0,705	0,829
31	0,300	0,494	0,711	0,833
32	0,308	0,490	0,720	0,837
33	0,319	0,486	0,729	0,838
34	0,333	0,489	0,739	0,833
35	0,350	0,494	0,748	0,824
36	0,369	0,499	0,744	0,812
37	0,390	0,506	0,732	0,798
38	0,411	0,515	0,716	0,787
39	0,431	0,520	0,700	0,778
40	0,449	0,526	0,686	0,774
41	0,463	0,531	0,682	0,772
42	0,472	0,536	0,685	0,771
43	0,477	0,538	0,692	0,771
44	0,476	0,539	0,701	0,772
45	0,471	0,538	0,710	0,774
46	0,467	0,536	0,716	0,775
47	0,465	0,533	0,720	0,777
48	0,465	0,530	0,722	0,780
49	0,468	0,528	0,722	0,782
50	0,475	0,528	0,723	0,785
51	0,481	0,532	0,726	0,789
52	0,487	0,539	0,731	0,793
53	0,494	0,548	0,739	0,797
54	0,501	0,559	0,749	0,802
55	0,508	0,572	0,760	0,805
56	0,515	0,584	0,773	0,809
57	0,524	0,597	0,785	0,812
58	0,533	0,610	0,796	0,814
59	0,544	0,622	0,806	0,818
60	0,556	0,635	0,815	0,822
61	0,572	0,648	0,822	0,827
62	0,592	0,663	0,827	0,834
63	0,617	0,680	0,832	0,841
64	0,647	0,699	0,837	0,846
65	0,681	0,721	0,842	0,851

Leeftijd	Hoofd		Mede	
	Man	Vrouw	Man	Vrouw
66	0,715	0,744	0,847	0,853
67	0,746	0,768	0,853	0,853
68	0,772	0,791	0,860	0,851
69	0,792	0,811	0,865	0,849
70	0,807	0,828	0,870	0,846
71	0,817	0,842	0,873	0,843
72	0,826	0,854	0,874	0,840
73	0,833	0,864	0,874	0,837
74	0,840	0,872	0,873	0,834
75	0,848	0,880	0,873	0,832
76	0,857	0,887	0,872	0,831
77	0,866	0,892	0,873	0,829
78	0,876	0,898	0,873	0,828
79	0,885	0,903	0,874	0,827
80	0,893	0,908	0,874	0,827
81	0,901	0,914	0,874	0,827
82	0,908	0,920	0,874	0,828
83	0,914	0,926	0,873	0,829
84	0,919	0,932	0,872	0,831
85	0,924	0,936	0,872	0,834
86	0,927	0,938	0,872	0,838
87	0,930	0,938	0,875	0,845
88	0,933	0,938	0,879	0,853
89	0,936	0,937	0,886	0,863
90	0,940	0,938	0,894	0,874
91	0,946	0,945	0,904	0,886
92	0,952	0,951	0,915	0,899
93	0,958	0,957	0,926	0,912
94	0,964	0,963	0,936	0,924
95	0,970	0,969	0,947	0,937
96	0,976	0,975	0,958	0,950
97	0,982	0,982	0,968	0,962
98	0,988	0,988	0,979	0,975
99	0,994	0,994	0,989	0,987
100	1,000	1,000	1,000	1,000
101	1,000	1,000	1,000	1,000
102	1,000	1,000	1,000	1,000
103	1,000	1,000	1,000	1,000
104	1,000	1,000	1,000	1,000
105	1,000	1,000	1,000	1,000
106	1,000	1,000	1,000	1,000
107	1,000	1,000	1,000	1,000
108	1,000	1,000	1,000	1,000
109	1,000	1,000	1,000	1,000
110	1,000	1,000	1,000	1,000
111	1,000	1,000	1,000	1,000
112	1,000	1,000	1,000	1,000
113	1,000	1,000	1,000	1,000
114	1,000	1,000	1,000	1,000
115	1,000	1,000	1,000	1,000
116	1,000	1,000	1,000	1,000
117	1,000	1,000	1,000	1,000
118	1,000	1,000	1,000	1,000
119	1,000	1,000	1,000	1,000
120	1,000	1,000	1,000	1,000
121	1,000	1,000	1,000	1,000
122	1,000	1,000	1,000	1,000
123	1,000	1,000	1,000	1,000
124	1,000	1,000	1,000	1,000
125	1,000	1,000	1,000	1,000
126	1,000	1,000	1,000	1,000
127	1,000	1,000	1,000	1,000
128	1,000	1,000	1,000	1,000
129	1,000	1,000	1,000	1,000
130	1,000	1,000	1,000	1,000