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

Jaarverslag 2015

24 juni 2016

INHOUDSOPGAVE

1. KERNCIJFERS	4
2. PROFIEL EN ORGANISATIE	5
3. BESTUURSVERSLAG	10
Inleiding	10
Belangrijkste ontwikkelingen	10
Dekkingsgraad	12
Herstelplan	12
Beleggingen	13
Pension Fund Governance	18
Premiebeleid	22
Toeslagbeleid	22
Actuariële paragraaf	23
Uitvoeringskosten	27
Risicoparagraaf	29
Pensioenwet	32
Toeslag slapersrechten en ingegane pensioenen	32
Visitatiecommissie	33
Wet versterking bestuur	33

Gebeurtenissen in 2016 en vooruitblik 2 ^e helft 2016	34
4. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN	35
5. VERSLAG VISITATIECOMMISSIE	38
6. JAARREKENING 2015.....	42
Balans	43
Staat van baten en lasten.....	44
Kasstroomoverzicht.....	45
Toelichting op de balans en staat van baten en lasten	46
7. OVERIGE GEGEVENS.....	73
Actuariële verklaring.....	74
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	76

1. KERNCIJFERS

(Bedragen x 1.000 euro)	2015	2014	2013	2012	2011
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers (inclusief arbeidsongeschikten)*	6	125	118	116	116
Gewezen deelnemers ('slapers')	402	335	348	349	345
Gepensioneerden	85	80	73	68	63
<i>Totaal</i>	<i>493</i>	<i>540</i>	<i>539</i>	<i>533</i>	<i>524</i>
Reglementvariabelen					
Indexatie deelnemers voor 1-10-1996 (basis loonindexcijfer)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Loonindexcijfer**	1,0%	0,9%	1,3%	1,3%	0,9%
Indexatie deelnemers na 1-10-1996 (basis prijsindexcijfer)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prijsindexcijfer**	0,7%	0,9%	2,0%	2,3%	1,4%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie***	426	4.564	8.624	3.816	1.110
Kostendeckende premie	-	2.353	1.403	1.206	1.110
Pensioenuitvoeringskosten	482	521	285	255	314
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer****	5,297	2,54	1,49	1,39	1,75
Uitkeringen	1.417	1.238	1.189	1.174	1.162
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	57.443	58.716	49.767	41.450	35.450
Minimaal vereist eigen vermogen	2.310	2.366	1.967	2.036	1.847
Vereist eigen vermogen	13.498	9.851	10.023	9.567	8.600
Pensioenverplichtingen (FTK)	57.754	56.350	47.800	49.624	45.268
Aanwezige dekkingsgraad (FTK)	99,5%	104,2%	104,1%	83,5%	78,3%
Aanwezige beleidsdekkingsraad	99,5%				
Vereiste dekkingsgraad (FTK)	123,4%	117,5%	121,0%	119,3%	119,2%
Beleggingsportefeuille					
Vastgoed	4.068	3.799	2.109	2.003	1.712
Aandelen	20.794	20.211	17.314	11.338	8.840
Vastrentende waarden	32.487	31.768	23.282	23.344	20.666
Derivaten	262	237	23	14	-28
Overig	-77	-52	2.075	4.801	4.414
Beleggingsperformance					
Beleggingsrendement	1,30%	16,26%	3,09%	9,93%	2,75%
Benchmark	1,30%	15,65%	2,61%	11,41%	3,56%

* Ultimo 2015 zijn er 6 arbeidsongeschikte deelnemers opgenomen. Er zijn geen actieve deelnemers meer ultimo 2015.

** Betreft de ontwikkeling van het algemene loonindexcijfer over de periode oktober/oktober, zoals vastgesteld door het CBS voor de tot 1996 ingegane pensioenen en de ontwikkeling van het afgeleide consumentenprijsindexcijfer over de periode oktober/oktober, voor de vanaf 1996 ingegane pensioenen.

*** In de feitelijke premie van 2014 is een extra storting van de werkgever begrepen van 2.184 (2013:7.148)

**** Voor de berekening van de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer worden conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie de uitvoeringskosten gedeeld door de som van het aantal actieve en gepensioneerde deelnemers.

2. PROFIEL EN ORGANISATIE

Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. (vanaf hier “het fonds”) is op 16 maart 1962 opgericht en statutair gevestigd te Amsterdam. Het fonds heeft ten doel het verlenen of het doen verlenen van pensioenen en/of andere uitkeringen aan de deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en hun nagelaten betrekkingen.

Het fonds voert deze taken uit voor de volgende onderneming:

A.C. Nielsen (Nederland) B.V. gevestigd te Diemen

Dit jaarverslag van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. beschrijft het boekjaar van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015.

Bestuur

Het bestuur bestaat uitsluitend uit mannen. Dit is geen beleid maar het gevolg van aanstellingen door werkgever en de beschikbare kandidaten bij verkiezingen. Op 31 december 2015 was het bestuur als volgt samengesteld.

NAMENS WERKGEVER

Functie	Naam	Leeftijd	Jaar van aftreden
Voorzitter	De heer E. Harmsen	52	n.v.t.
Algemeen lid	De heer B. de Vos	54	n.v.t.

NAMENS WERKNEMERS

Functie	Naam	Leeftijd	Jaar van aftreden
Secretaris	De heer M. Deij	46	2018

NAMENS PENSIOENGERECHTIGDEN

Functie	Naam	Leeftijd	Jaar van aftreden
Algemeen lid	De heer W. Mensing	71	2018

ONAFHANKELIJK BESTUURLID

Functie	Naam	Leeftijd	Jaar van aftreden
Algemeen lid	De heer P. Bonewit	51	2019

DESKUNDIGHEIDSMATRIX

In de deskundigheidsmatrix wordt de benodigde en aanwezige deskundigheid van het bestuur gekoppeld aan de aandachtsgebieden die zijn aangegeven in het Besluit Uitvoering Pensioenwet met betrekking tot de vereiste deskundigheid van het fondsbestuur.

Binnen het bestuur van het fonds is sprake van twee deskundigheidsniveaus:

Niveau 1 (kennis en inzicht) heeft betrekking op de individuele deskundigheid: ieder bestuurslid dient binnen 1 jaar na zijn of haar benoeming aan dit niveau te voldoen. Concreet betekent dit dat een bestuurslid basiskennis moet hebben van acht aandachtsgebieden.

Niveau 2 (oordeelsvorming in verband met besluitvorming) heeft betrekking op de collectieve deskundigheid: het bestuur dient als geheel aan dit niveau te voldoen. Concreet betekent dit dat op elk aandachtsgebied minimaal 2 bestuursleden deskundig zijn op niveau 2 en dat elk bestuurslid minimaal op 2 aandachtsgebieden niveau 2 bezit. Deze deskundigheid is nodig om verantwoorde beslissingen te nemen.

Inventarisatie benodigde deskundigheid (“Soll”-positie)

Aandachtsgebieden	Niveau 1 Bestuurslid	Niveau 2 Bestuur
Besturen organisatie	x	x
Wet- en regelgeving	x	x
Pensioenregelingen & soorten	x	x
Vermogensbeheer	x	x
Actuarieel en verslaglegging	x	x
Admin. Organisatie & Internal Control	x	x
Uitbesteding	x	x
Communicatie	x	x

Niveau 1 = Kennis en inzicht

Niveau 2 = Oordeelsvorming

Inventarisatie aanwezige deskundigheid (“Ist”-positie)

	Besturen organisatie	Wet- en regelgeving	Pensioen- regelingen & soorten	Vermogens-beheer	Actueel en verslaglegging	Admin Organisatie / Int. Control	Uitbesteding	Communicatie
	Niveau	Niveau	Niveau	Niveau	Niveau	Niveau	Niveau	Niveau
E. Harmsen (voorzitter)	2	2	2	2	2	2	2	2
M. Deij (secretaris)	2	1	2	2	1	1	2	2
B. de Vos	2	1	1	2	1	2	1	2
W. Mensing	2	1	1	1	1	2	2	2
P. Bonewit	2	2	2	1	2	2	2	2

Niveaus

1 = Zit op niveau 1; dat is gegeven de taak voldoende

2 = Zit op niveau 2; dat is gegeven de taak ook benodigd

Uit bovenstaande tabel kan geconcludeerd worden dat op alle aandachtsgebieden aan het vereiste collectieve deskundigheidsniveau 2 wordt voldaan.

Naast kennis & inzicht en oordeelsvorming zijn competenties van belang. Het bestuur dient immers naast deskundigheid over bestuurlijke competenties te beschikken. Het geheel van deskundigheid en competenties is bepalend voor het succesvol functioneren van het bestuur als geheel, alsmede van het individuele bestuurslid. Bestuursleden dienen tenminste over de volgende competenties te beschikken:

- Strategische denken
- Probleemanalyse en oordeelsvorming
- Verantwoordelijkheid
- Integriteit
- Organisatie- en omgevingsbewustzijn
- Samenwerken
- Onafhankelijkheid
- Toezicht en overzicht houden
- Kritisch zijn
- Besluitvaardigheid

Sinds 2014 is de deskundigheidsmatrix vervangen door de geschiktheidsmatrix. Hierin nemen competenties een belangrijkere plaats in, zijn de geschiktheidsniveaus in plaats van de deskundigheidsniveaus geïntroduceerd en zijn deze niveaus aangepast. Gezien de situatie waarin het fonds sinds 2014 verkeert (onderzoek toekomstscenario's, gesloten fonds sinds 2015 en mogelijke besluitvorming toekomstscenario in 2016) heeft het bestuur ervan afgezien de geschiktheidsmatrix ultimo december 2015 te introduceren. Indien in 2016 wordt besloten de huidige situatie te handhaven zal de geschiktheidsmatrix in dat jaar worden geïntroduceerd.

Statutaire doelstelling

Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, voert de volgende regeling uit:

Reguliere pensioenregeling per 1 juli 1960, voor het laatst gewijzigd per 1 januari 2015; dit in verband met de wijziging van status van het fonds.

Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. heeft ten doel het verlenen of het doen verlenen van pensioenen en/of andere uitkeringen aan de deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en hun nagelaten betrekkingen.

Aangesloten instellingen

De volgende instellingen zijn aangewezen als aan Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. verbonden ondernemingen:

A.C. Nielsen Nederland B.V.

Administrateur

ACS HR Solutions te Capelle aan den IJssel

Actuaris

Certificerend actuaris: Triple A – Risk Finance Certification B.V. te Amsterdam

Adviserend actuaris: Willis Towers Watson te Amsterdam

Accountant

BDO Audit & Assurance B.V. te Amstelveen

Vermogensadvies en vermogensmanagement

Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. heeft een adviesovereenkomst met Box Consultants B.V. sinds 1 december 2007.

Box Consultants BV maakt in de uitoefening van haar dienstverlening gebruik van de diensten van Alpha Vermogensmanagement BV, als verbonden agent.

Custodian

Theodoor Gilissen N.V.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie bestaat ultimo 2015 uit de volgende personen:

Naam
De heer M. Deij
De heer E. Harmsen
De heer B. de Vos
De heer Th Jeurissen

Herverzekeraar

ElipsLife

Verantwoordingsorgaan

De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is ultimo 2015 als volgt:

Naam	Leeftijd	Namens
De heer G. Meijer	33	Werknemers
Vacature	n.v.t.	Werkgever
De heer W. Schukken	71	Pensioengerechtigden

Visitatiecommissie

De samenstelling van de visitatiecommissie is als volgt:

Naam	Leeftijd
De heer B. Haasdijk	72
De heer E.C.H. Klijn	52
De heer E.R. Captain	58

Compliance officer

De compliance officer is mevrouw I. Van het Woud.

3. BESTUURSVERSLAG

Inleiding

Voor u ligt het jaarverslag over boekjaar 2015 van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. te Amsterdam. Het jaarverslag bestaat uit een verslag van het bestuur, de jaarrekening en de overige gegevens.

Het jaarverslag geeft informatie over de belangrijkste ontwikkelingen binnen het fonds en geeft een overzicht van de financiële stand van zaken per einde van het jaar.

Belangrijkste ontwikkelingen

- De onderneming heeft een harmonisatie van de pensioenregeling in Nederland doorgevoerd, hetgeen betekent dat per 1 januari 2015 één pensioenregeling voor alle medewerkers in Nederland van toepassing is. Deze regeling is gebaseerd op de nieuwe fiscale regels die per deze datum gelden. Als gevolg hiervan is de pensioenregeling die voorheen gold, per 31 december 2014 beëindigd. Alle deelnemers (de actieven) worden daarmee inactief voor de oude regeling maar zijn nu deelnemer in de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015. Deze nieuwe regeling is een middelloonregeling met voorwaardelijke indexering en wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds VNU. Als gevolg hiervan is de status van het fonds gewijzigd en is er sprake van een gesloten fonds.
- Het fonds heeft over 2015 een rendement op het belegd vermogen van 1,30% gerealiseerd hetgeen gelijk is aan de benchmark. De verplichtingen van het fonds zijn in 2015 verder toegenomen als gevolg van een daling van de rente termijnstructuur. De rente is ten opzichte van ultimo 2015 verder gedaald hetgeen een negatief effect had op de dekkingsgraad. Het positieve resultaat op de beleggingen was niet voldoende om het rente-effect op de dekkingsgraad te compenseren. De actuele dekkingsgraad van het fonds ultimo december 2015 is 99,5% en de beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad over de laatste 12 maanden) is ook 99,5%.
- Als gevolg van de gewijzigde status van het fonds per 1 januari 2015 en de invoering van nieuwe regelgeving (Nieuw Financieel Toetsingskader) is een nieuwe uitvoeringsovereenkomst opgesteld waarin is opgenomen dat de werkgever een bijstortverplichting heeft indien blijkt dat het fonds in een situatie van onderdekking niet meer tijdig kan herstellen en het doorvoeren van een korting onvermijdelijk is. Dit was ultimo 2015 niet het geval. Anders dan ten tijde van de vorige uitvoeringsovereenkomst was er dan ook geen noodzaak voor het fonds per 31 december 2015 een beroep te doen op de onderneming om het fonds financieel te ondersteunen. In de uitvoeringsovereenkomst is tevens geregeld dat de werkgever de uitvoeringskosten van het fonds financieert.
- Per 2015 zijn er nieuwe financiële regels van kracht voor pensioenfonds: het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK). Het nFTK heeft ook effecten op het indexatiebeleid, het premiebeleid en mogelijk ook op het beleggingsbeleid. Door het nFTK bepaalde fondsen opnieuw hun ambities en risicohouding. De risicohouding is de mate waarin een fonds, na overleg met sociale partners (werkgever en ondernemingsraad) en het

verantwoordingsorgaan, bereid is risico's te lopen én de mate waarin het fonds risico's loopt gegeven de kenmerken van het fonds. Het beleggingsbeleid moet in principe daarbij passen. De ambitie is het streven naar toeslagverlening (indexatie) afgestemd op de risicohouding van het fonds. Het nFTK is gericht op de bescherming van nominale pensioenen. Daarnaast moest ook het indexatiebeleid zo concreet mogelijk gemaakt worden. De regels voor indexeren zijn sinds 2015 wel strenger geworden. Indexaties moeten vanaf 2015 toekomstbestendig zijn. Toekomstbestendig betekent dat niet alleen het komend jaar, maar ook naar verwachting de daaropvolgende jaren de betrokken indexatie kan worden toegekend. Het kortingsbeleid staat eveneens van te voren vast.

Met een haalbaarheidstoets kijkt het fonds of de afgesproken ambities kunnen worden gerealiseerd, of het premiebeleid voldoende realistisch en haalbaar is en of het fonds voldoende herstelcapaciteit heeft. Bij grote veranderingen zoals de invoering van het nieuwe FTK, een nieuwe pensioenregeling of een andere significante wijziging voert het fonds een "aanvangshaalbaarheidstoets" uit. Vervolgens doet het fonds ieder jaar de "jaarlijkse haalbaarheidstoets" om na te gaan of de uitkomst nog voldoende is om de uitgesproken ambitie te kunnen realiseren.

- De AOW-leeftijd gaat in stappen omhoog naar 67 jaar. In 2015 gingen de Tweede en Eerste Kamer akkoord met een versnelde verhoging van de AOW-leeftijd. De AOW-leeftijd wordt vanaf 2016 in stappen van 3 maanden verhoogd. En vanaf 2018 in stappen van 4 maanden. Daarmee wordt de AOW-leeftijd 66 jaar in 2018 en 67 jaar in 2021. Dat is sneller dan eerder afgesproken. Na 2021 wordt de AOW-leeftijd gekoppeld aan de levensverwachting. De pensioenregeling van het fonds kent een standaardpensioenleeftijd van 65 jaar. De versnelde verhoging van de AOW leeftijd heeft geen gevolgen voor de inhoud van de regeling van het fonds.
- Het onderzoek dat in 2014 is gestart naar verschillende scenario's voor het fonds om de belangen van alle betrokkenen in de toekomst recht te doen is in mei 2015 met de werkgever besproken. Het onderzoek is ingegeven door de financiële situatie van het fonds, de toenemende eisen op het gebied van governance en de kosten van de pensioenregeling in relatie tot het beperkt aantal (actieve) deelnemers. Naar aanleiding van het overleg met de werkgever is besloten om vooralsnog de nieuwe status van het fonds voort te zetten maar tevens een beperkt aantal scenario's verder uit te werken. Er wordt naar gestreefd in de loop van 2016 een beslissing te kunnen nemen welk scenario het meest passend is.

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad van het fonds is in 2015 gestart met 99,5%. Per 31 december 2014 was de actuele dekkingsgraad nog 104,2% (waardoor er op dat moment geen dekkingstekort was), maar dit was nog gebaseerd op toen geldende financiële regelgeving. Met ingang van 1 januari 2015 is het nieuw Financieel Toetsingskader van toepassing, waardoor de methodiek voor de vaststelling van de door De Nederlandsche Bank (DNB) gepubliceerde rentertemijnstructuur is gewijzigd.

Bij de berekening van de pensioenverplichtingen wordt gebruik gemaakt van de Ultimate Forward Rate (UFR). Dit is een modelmatige benadering van de marktrente voor pensioenverplichtingen met een termijn langer dan 20 jaar. Deze benadering wordt toegepast aangezien er nauwelijks producten op de financiële markten zijn met een looptijd langer dan 20 jaar. De UFR is door DNB per 15 juli 2015 naar beneden bijgesteld van 4,2% naar 3,3%. Dit had een negatief effect op de dekkingsgraad aangezien de pensioenverplichtingen door de lagere rente stegen.

De voorziening pensioenverplichtingen van het fonds is eind 2015 €57,8 miljoen (2014 €56,4 miljoen). Het pensioenvermogen van het fonds is ultimo 2015 €57,4 miljoen. Dit is een lichte daling ten opzichte van 2014 van €1,3 miljoen toen het pensioenvermogen €58,7 miljoen bedroeg. Deze daling van het vermogen is toe te schrijven aan de pensioenuitkeringen en het feit dat er geen pensioenpremie meer wordt ontvangen aangezien er sprake is van een gesloten fonds. Hiermee kwam de actuele dekkingsgraad eind 2015 op 99,5% uit en de beleidsdekkingsgraad op 99,5% (per 1 januari 2015 was de beleidsdekkingsgraad 102,8%).

Herstelplan

In het nFTK is bepaald dat pensioenfondsen een herstelplan moeten indienen bij DNB indien de beleidsdekkingsgraad onder het niveau van de vereiste dekkingsgraad ligt. Er is dan sprake van een tekortsituatie. Aangezien de beleidsdekkingsgraad op de peildatum (31 december 2014) 102,8% was en de vereiste dekkingsgraad op dat moment 121,5% bedroeg, moest het fonds een herstelplan opstellen. In dit herstelplan dient te worden aangetoond dat het fonds in maximaal 12 jaar herstelt tot de vereiste dekkingsgraad. Het fonds heeft het herstelplan op 1 juli 2015 ingediend. DNB heeft het plan beoordeeld. Op 21 augustus 2015 is de goedkeuring van DNB ontvangen.

Het herstelplan is in het eerste kwartaal van 2016 geëvalueerd. Aangezien er op de peildatum (31 december 2015) nog steeds sprake was van een tekortsituatie is een nieuw herstelplan opgesteld dat is aangepast aan de actuele situatie. Dit nieuwe herstelplan is ingediend bij DNB.

Beleggingen

Het vermogen van het fonds bestaat uit vastrentende en zakelijke waarden. Vastrentende waarden bewegen mee met de waarde van de verplichtingen en zorgen zo voor stabiliteit van de dekkingsgraad. De zakelijke waarden zorgen over een langere horizon voor het rendement, waarmee het fonds pensioenen kan indexeren. Een hoog rendement op zakelijke waarden is uiteraard geen zekerheid.

Het pensioenfonds neemt bewust beleggingsrisico's om een goed pensioen te realiseren tegen een betaalbare premie. Het fonds heeft in dat verband een op de lange termijn gericht beleggingsbeleid vastgesteld. Onderdeel van dat beleid is de afdekking van het renterisico. Een volledige afdekking leidt tot een stabielere (nominale) dekkingsgraad, maar zou bij een stijgende rente en inflatie de reële waarde van het vermogen - en daarmee indexatie-mogelijkheden - onder druk zetten. Op korte termijn kan gedeeltelijke afdekking van het renterisico echter leiden tot relatief grote fluctuaties in de nominale dekkingsgraad. In het spanningsveld tussen de lange termijn ambitie om pensioenen te indexeren en de verplichting om de nominale opgebouwde pensioenen na te komen, is gekozen voor het gedeeltelijk (25%) afdekken van het renterisico.

Gezien de huidige financiële positie en de onzekerheid op beleggingsmarkten, heeft het fonds ook in 2015 bekeken of aanpassingen in het gevoerde beleggingsbeleid noodzakelijk zouden zijn. Er is een vervolg op de ALM studie uitgevoerd door Willis Towers Watson. Op basis van deze onderzoeken is besloten geen aanpassingen te doen op het beleggingsbeleid. De kosten van de portefeuille zijn vorig jaar reeds fors teruggebracht. Het fonds blijft alert op de mogelijkheden om dit nog verder terug te brengen.

Onder de verantwoordelijkheid van het fonds 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 fonds. Alle vermogensbeheerders waarbij wordt belegd hebben de United Nations Principles for Responsible Investment ondertekend. Daarnaast zijn er diverse gesprekken gevoerd over hoe het fonds verdere stappen kan zetten omtrent Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. In 2016 zullen de implementatie mogelijkheden en de effecten verder worden onderzocht.

Vermogens- en risicobeheer

Het fonds beheerst het risico van waardeschommelingen door een evenwichtige verdeling van het vermogen en door een deel van het renterisico af te dekken. Met het risico van onverwachte inflatie houdt het fonds rekening door deels te beleggen in vastgoed en aandelen, waarvan de rendementen op termijn meebewegen met inflatie.

De portefeuille bestaat uit een matching en return deel. De splitsing heeft ten doel een duidelijk inzicht te verschaffen in de afdekking van het rente risico (matching deel) en het deel van de portefeuille dat dient om additioneel rendement te behalen (return deel).

De onderstaande tabel geeft de strategische samenstelling van het vermogen bij aanvang van 2015 weer.

MATCHING PORTEFEUILLE				
Categorie	Strategisch	Minimaal	Maximaal	Feitelijk per 31-12-2015
Obligaties Overheid in Euro	70%	60%	80%	78,38%
Obligaties Corporate	30%	20%	40%	21,29%
Totaal vastrentende waarden	100%	85%	100%	99,67%
Liquiditeiten	0%	0%	Geen	0,33%

RETURN PORTEFEUILLE				
Categorie	Strategisch	Minimaal	Maximaal	Feitelijk per 31-12-2015
Aandelen ontwikkelde landen	40%	34%	46%	39,87%
Aandelen Low Volatility	8%	7%	9%	10,44%
Aandelen opkomende landen	10%	8%	12%	8,38%
Totaal Aandelen	58%	49%	67%	58,69%
Obligaties High Yield	12%	10%	14%	10,57%
Obligaties Opkomende landen	18%	15%	21%	16,94%
Totaal vastrentende waarden	30%	25%	35%	27,51%
Totaal Alternatieve Beleggingen	10%	8%	12%	12,22%
Liquiditeiten	2%	0%	2%	1,58%

De tracking error (op basis van een 12 maands voortschrijdend gemiddelde) eind 2015 was 0,54% en is hiermee nagenoeg gelijk aan de verwachte tracking error voor deze portefeuille. Na de volledige passieve invulling van de portefeuille is de tracking error gedaald van ca 0,8% naar ca 0,5%.

Er vindt geen automatische herbalancering plaats om te allen tijde op de strategische mix uit te komen. Overschrijdingen van de bandbreedtes ten gevolge van marktontwikkelingen leiden wel tot aanpassingen van de portefeuille. Als gevolg hiervan is begin 2015 besloten om de positie in obligaties opkomende landen te verhogen omdat de weging onder de bandbreedte was gekomen. De categorie alternatieven is overwogen vanwege het feit dat er nog 2 hedgefonds in portefeuille zitten die in liquidatie zijn. Het is niet mogelijk om deze producten nu te verkopen en het is wachten tot de liquidator de fondsen op zal heffen en de finale uitkering zal uitkeren.

Door de stijgende US Dollar is de categorie Aandelen Low Volatility boven de strategische bandbreedtes uitgekomen. Er is gekozen om niet per direct deze categorie richting de

doelweging te brengen, maar om hiermee te wachten tot het moment dat er begin 2016 posities dienen te worden verkocht om de uitkeringen te doen.

Beleid rente-afdekking

Het fonds dekt een deel van het renterisico af om de dekkingsgraad minder gevoelig te maken voor veranderingen in de rente. Eind 2014 was 30,4% van het renterisico afgedekt (berekend op basis van de UFR). Op basis van de swaprate was dit 24,4%.

Eind 2015 was dit gedaald tot 27,0% (berekend op basis van UFR). Op basis van de swaprate was dit gestegen naar 24,7%. Deze waarde valt binnen de afgesproken bandbreedtes voor de renteafdekking van 24% aan de onderkant en 26% aan de bovenkant.

De afdekking geschiedt door middel van een vastrentende portefeuille die bestaat uit overheids- en bedrijfsobligaties met een zeer hoge kredietkwaliteit.

Monitoring van het vermogensbeheer

Om de rendementen op de beleggingsportefeuille in perspectief te zien ten opzichte van de benchmark is per beleggingscategorie voor de volgende benchmarks gekozen.

Categorie	Benchmark
Obligaties Overheid in Euro	Rendement portefeuille = Rendement benchmark
Obligaties Corporate	Barclays Euro Corporate Bond Index (ex-financials)
Obligaties High Yield	Market iBoxx Global Developed Liquid HY Bond Index
Obligaties Opkomende landen	50% JP Morgan EMBI Euro (Em. Mkt. Bond Hard Currency Index, Hedged) en 50% Barclays Emerging Market Cord Bond Index
Aandelen ontwikkelde landen	MSCI World Index (euro hedged)
Aandelen ontwikkelde landen low vol.	MSCI World Minimum Volatility Index
Aandelen opkomende landen	MSCI Emerging Markets Index
Indirect Onroerend Goed Europe	FTSE EPRA/NAREIT Developed Total Return Index

Minstens eenmaal per kwartaal vergadert de beleggingscommissie met de vermogensbeheerder ter bespreking van de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds. In 2015 vonden deze vergaderingen plaats op 2 maart, 29 mei, 4 september en 30 november. De jaarlijkse vergadering met het voltallige bestuur heeft plaatsgevonden op 10 juli 2015.

Resultaten Beleggingsportefeuille

In 2015 heeft de beleggingsportefeuille een totaal resultaat van +1,30% laten zien wat gelijk is met het resultaat van de benchmark. Het jaar toonde een zeer uiteenlopend beeld met forse stijgingen in het begin van het jaar en een verhoogde volatiliteit later vanaf de zomer.

De performance van de portefeuille is in lijn met de benchmark, ondanks dat er binnen de verschillende asset-categorieën toch wel afwijkingen zijn ten opzichte van de benchmark. De keuze om 5% van de dollar exposure binnen de portefeuille niet af te dekken bleek goed uit te werken aangezien de dollar meer dan 10% in waarde steeg.

Vastrentende waarden

Obligaties hadden in 2015 veel profijt van de dalende rente in Europa. Door de opkoop-acties van de ECB daalde de 10 jaars rente in Nederland en Duitsland naar nieuwe dieptepunten midden april. De Nederlandse 10 jaars rente zakte even kort naar 0,22% aan en de 10 jaars Duitse rente zelfs naar 0,075%.

Eind 2015 stond de 10 jaars rente van Nederland op 0,79% en die van Duitsland op 0,63%.

De best presterende categorie binnen vastrentende waarden was de categorie obligaties high yield met een rendement van 4%. Hierbij speelde de stijging van de dollar een belangrijke rol, alsmede de vraag van beleggers naar hoogrentende beleggingen.

In de categorie bedrijfsobligaties heeft het bestuur gekozen om onderwogen te blijven in bedrijfsobligaties uitgegeven door de financiële sector. De bedrijfsobligaties ex-financiële hebben met een rendement van -1.36% iets slechter gepresteerd dan de index van bedrijfsobligaties (-0,85%)

De procentuele verdeling van de vastrentende fondsbeleggingen naar rating, exposure per land en naar "financials" wordt in de volgende tabel weergegeven.

VASTRENTENDE PORTEFEUILLE									
kwaliteit debiteuren en (landen) beleid									
Verdeling naar rating per 31-12-2015									
Beleggingen	Yield	AAA	AA	A	BBB	Non Inv. Grade	Waarde	Weging	Passief/Actief
6,25% Duitsland 04.01.30	0,93%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 575.620,00	1,8%	Passief
5,5% Duitsland 04.01.31	1,04%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 774.614	2,5%	Passief
4,75% Duitsland 04.07.34	1,21%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 1.113.921	3,5%	Passief
4% Duitsland 04.01.37	1,33%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 1.009.140	3,2%	Passief
4,25% Duitsland 04.07.39	1,36%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 1.857.119	5,9%	Passief
4,75% Duitsland 04.07.40	1,37%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 1.389.638	4,4%	Passief
3,25% Duitsland 04.07.42	1,40%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 1.502.227	4,8%	Passief
2,5% Duitsland 15.08.46	1,47%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 249.776	0,8%	Passief
5,5% Nederland 15.01.28	0,97%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 1.460.392	4,7%	Passief
2,5% Nederland 15.01.33	1,31%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 751.017	2,4%	Passief
4% Nederland 15.01.37	1,40%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 1.587.497	5,1%	Passief
3,75% Nederland 15.01.42	1,46%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 4.419.860	14,1%	Passief
2,75% Nederland 15.01.47	1,57%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	€ 256.750	0,8%	Passief
iShares Euro Corporate Bond (ex-financiële)	1,42%	1,60%	7,83%	33,58%	45,04%	11,95%	€ 4.705.708	15,0%	Passief
Kern portefeuille		78,62%	1,70%	7,30%	9,79%	2,60%	€ 21.653.279	69%	
iShares Global High Yield	6,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,53%	99,47%	€ 3.745.966	11,9%	Passief
iShares JPM EM Bond (HC)	6,06%	0,00%	0,13%	31,12%	58,36%	10,39%	€ 3.143.754	10,0%	Passief
iShares EM Local Govt Bond (L)	6,97%	0,03%	4,70%	15,95%	46,67%	32,65%	€ 2.859.278	9,1%	Passief
Satelliet portefeuille		0,01%	1,42%	14,71%	32,71%	51,15%	€ 9.748.997	31%	
Totaal vastrentend		54,21%	1,61%	9,60%	16,90%	17,67%	€ 31.402.276	100%	
Verdeling naar land per 31-12-2015									
Beleggingen	Weging	Nederland AAA	Duitsland AAA					Totaal	
Staatsobligaties Duitsland	49,99%	0,00%	100,00%					100%	
Staatsobligaties Nederland	50,01%	100,00%	0,00%					100%	
Totaal EU staatsobligaties	100,00%	50,01%	49,99%					100,00%	
% van totale vermogen	29,46%	14,73%	14,73%					29,46%	
Verdeling naar financials per 31-12-2015									
Beleggingen	Weging	Senior	Subordinated	Totaal in euro		% van totale vermogen			
iShares Euro Corporate Bond (ex-financiële)	14,99%	0,00%	0,00%	€ 0	€ 0	0,00%	0,00%		
iShares Global High Yield	11,93%	8,30%	5,36%	€ 310.915	€ 200.784	0,54%	0,35%		
iShares JPM EM Bond (HC)	10,01%	0,00%	0,00%	€ 0	€ 0	0,00%	0,00%		
iShares EM Local Govt Bond (L)	9,11%	0,00%	0,00%	€ 0	€ 0	0,00%	0,00%		
Totaal bedrijfsobligaties	46,03%	2,15%	1,39%	€ 310.915	€ 200.784	0,54%	0,35%		

Aandelen

De beleggingen in aandelen ontwikkelde landen lieten een wisselend beeld zien. Veel koersbewegingen waren volledig toe te schrijven aan de beweging van de US-dollar. In aandelen ontwikkelde landen wordt belegd via een tracker van Vanguard waarbij het valutarisico is gehedged naar euro. Deze positie liet in 2015 een rendement zien van +1,6% waarbij dus niet kon worden geprofiteerd van de stijgende dollar. Daarnaast heeft het fonds een positie in aandelen low volatility waarbij het valutarisico niet gehedged is en deze liet een rendement zien van +16,7%.

Vastgoed

In de categorie onroerend goed wordt voor 100% belegd in zogenoemde index trackers die een afspiegeling vormen van de onderliggende wereldwijd gespreide vastgoedfondsen. Deze fondsen hebben een rendement laten zien in 2015 van +10,2% ten opzichte van +10,0% voor de benchmark. Deze positieve afwijking komt voort uit de overweging in US vastgoedfondsen, die is ontstaan door de sterke performance van deze fondsen.

Overig

De categorie "overig" omvat eind 2014 alleen nog een tweetal hedge funds die in liquidatie zijn en nog circa 0,5% van het totale belegde vermogen betreffen. De verwachting is dat deze fondsen op zijn vroegst eind 2016 volledig zullen worden afgewikkeld.

Overige punten risicobeheer

Derivaten worden slechts toegepast om het valutarisico af te dekken. Het fonds zelf leent geen stukken uit. In 2015 is het concentratie risico van de staatsobligaties gespreid over Duitse en Nederlandse staatsobligaties.

Pension Fund Governance

Onderdeel van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen is de Code Pensioenfondsen (de Code) die de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben opgesteld. Doel van de Code is de verhoudingen binnen het pensioenfonds transparanter te maken. Ook de communicatie met de belanghebbenden zoals werkgevers, deelnemers en gepensioneerden, moet door de Code transparanter worden. Tot slot moet de Code bijdragen aan het versterken van 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code legt de nadruk op het beïnvloeden van het gedrag van bestuurders, intern toezichthouders en belanghebbenden in de verantwoordingsfunctie. Per orgaan zijn normen opgenomen over taak en werkwijze, samenstelling en zittingsduur, geschiktheid, benoeming, schorsing en ontslag. Daarnaast zijn overkoepelende thema's opgenomen. De thema's gaan zowel over het eigen functioneren van het fonds als van dienstverleners. Voorbeelden hiervan zijn integraal risicomanagement, communicatie en transparantie, verantwoord beleggen, kosten, uitvoering en uitbesteding, geschiktheid, diversiteit, integer handelen en beloningsbeleid.

Pensioenfondsen leven de Code na op basis van het 'pas toe' of 'leg uit'-beginsel. Een pensioenfonds past de normen van de Code toe of zet in het jaarverslag gemotiveerd uiteen waarom een norm niet (volledig) is toegepast. Het fonds streeft ernaar de normen uit de Code na te leven. In de volgende gevallen wordt (deels) afgeweken van normen uit de Code;

- *Norm 3:* Het bestuur stelt een missie, visie en strategie op. Ook zorgt het voor een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus.
Norm 18: Het bestuur beschrijft in het jaarverslag helder en duidelijk de missie, visie en strategie van het pensioenfonds. Ook beschrijft het bestuur hierin of en in hoeverre het pensioenfonds de gestelde doelen heeft bereikt.
Motivering: De missie, visie en strategie zijn niet apart opgesteld maar volgen uit de statuten waarin het doel en de werkwijze van het fonds is vastgelegd. De beleids- en verantwoordingscyclus is opgenomen in de ABTN.
- *Norm 21:* *Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de gedragscode en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.*
Motivering: de evaluatie van het functioneren van het bestuur heeft a.g.v. de status van het fonds nog niet plaatsgevonden.
- *Norm 23:* Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ook zorgt het ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is.
Motivering: het risicomanagement wordt o.a. ingevuld door bij elk bestuursbesluit een risico-verantwoordingsrapportage op te nemen.
- *Norm 25:* Het bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid.
Motivering: Een communicatieplan is aanwezig maar dateert van 2008. Gezien de status waarin het fonds verkeert (onderzoek toekomstscenario's en mogelijke besluitvorming daarover in 2015) zal dit vooralsnog niet worden aangepast.
- *Norm 26:* Het bestuur meet hoe effectief de ingezette communicatiemiddelen zijn.
Motivering: Gezien de status van het fonds zal dit vooralsnog niet plaatsvinden.

- Norm 29: Het bestuur zorgt ervoor dat er onder belanghebbenden draagvlak bestaat voor de keuzes over verantwoord beleggen.
Motivering: Er is een verklaring Maatschappelijk Verantwoord Beleggen opgesteld. Gezien de status van het fonds zal toetsing onder belanghebbenden vooralsnog niet plaatsvinden.
- Norm 34: Het bestuur zorgt ervoor dat het beloningsbeleid van partijen aan wie taken worden uitbesteed, niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het fonds aanvaardbaar is. Om dit te bereiken maakt het bestuur dit onderdeel van de contractafspraken bij het sluiten of verlengen van de uitbestedingsovereenkomst of - indien van toepassing - via zijn aandeelhouderspositie.
Norm 36: Het bestuur bevordert dat de dienstverleners een klokkenluidersregeling hebben. Met een klokkenluidersregeling kunnen degenen die financieel afhankelijk zijn van de dienstverlener, zonder gevaar voor hun positie rapporteren over onregelmatigheden binnen de onderneming. Dit kan gaan om onregelmatigheden van algemene, van operationele en van financiële aard.
Motivering: Als gevolg van de status van het fonds is dit nog niet doorgevoerd. Bij toekomstige contractafspraken of –verlengingen zal dit worden meegenomen.
- Norm 39: Het bestuur beoordeelt ten minste eenmaal per vier jaar het functioneren van de accountant en actuaris.
Motivering: Het functioneren van accountant en actuaris wordt niet separaat door het bestuur besproken maar komt wel bij de evaluatie van het jaarwerkproces ter sprake.
- Norm 48: Het bestuur toetst de geschiktheid van bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap.
Motivering: Er heeft in 2014 geen toetsing van geschiktheid plaatsgevonden. Dit als gevolg van de status van het fonds.
- Norm 49: Het bestuur stelt voor iedere bestuursfunctie een specifieke profielschets op.
Motivering: er is een algemene profielschets bestuurslid opgesteld.
- Norm 50: Het bestuur zorgt voor een permanente educatie voor de leden van het bestuur.
Motivering: een educatieplan is niet aanwezig. Wel is er een aantal voorlichtingen geweest met een educatief karakter. Individuele bestuursleden voldoen aan competentie-eisen die gelden voor bestuursleden. Dit geldt ook voor het bestuur als geheel.
- Norm 51: Het bestuur evalueert in elk geval jaarlijks het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden. Hierbij betreft het bestuur één keer in de twee jaar een derde partij.
Motivering: De evaluatie wordt zonder derde partij uitgevoerd. Gezien de status van het fonds zal vooralsnog geen derde partij hierbij ingeschakeld worden.
- Norm 59: Ieder bestuurslid heeft stemrecht
Motivering: in de statuten is bepaald dat een onafhankelijk bestuurslid geen stemrecht heeft.
- Norm 64: Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.
Motivering: Dit is vastgelegd in de statuten, maar er is geen maximale termijn gesteld.
- Norm 66: Het bestuur stelt – in overleg met het desbetreffende orgaan – concrete stappen vast om te bevorderen dat fondsorganen divers worden samengesteld.
Norm 67: In het bestuur, het VO zitten tenminste één man en één vrouw.

Norm 68: In het bestuur, het VO of het BO zitten ten minste één lid boven en één lid onder de veertig jaar.

Norm 69: Het bestuur en het intern toezicht houden bij het opstellen van de profielschets rekening met het diversiteitsbeleid.

Norm 70: Bij de vervulling van een vacature wordt actief gezocht naar kandidaten die passen in de diversiteitsdoelstellingen

Norm 71: Het bestuur toetst voorgedragen kandidaten mede aan de hand van diversiteitsdoelstellingen.

Motivering: Het fonds kent reeds een paritair bestuursmodel. Gezien de beperkte beschikbaarheid van (aspirant) bestuursleden is het welhaast onmogelijk om diversiteitsdoelstellingen te realiseren. Deze zijn dan ook niet vastgesteld.

- Norm 81: Bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht verstrekt het bestuur geen ontslagvergoeding.

Motivering: Ontslagvergoedingen worden niet verleend, dit is echter niet vastgelegd in een fondsdocument.

Taken en verantwoording

Het bestuur voert voor alle belanghebbenden van het fonds de pensioenregeling uit als "goed huisvader", waarbij het bestuur eindverantwoordelijk is en de regie heeft over alle werkzaamheden van het fonds. Het bestuur neemt deze verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de regeling, maar heeft de werkzaamheden uitbesteed. Dit ligt vast in de ABTN en tevens is daar bepaald op welke wijze het bestuur het functioneren van de uitvoerder beoordeelt.

Het bestuur geeft inzicht in het beleid en de wijze waarop dat is uitgeoefend. Dat gebeurt enerzijds via het jaarverslag en anderzijds door in dialoog te gaan met het verantwoordingsorgaan en dus ook met de achterban. Het bestuur houdt het verantwoordingsorgaan op de hoogte van waar men mee bezig is.

Evenwichtige belangenbehartiging

Het fonds heeft te maken met tegenstrijdige belangen, waarbij het bestuur de verschillende belangen tegen elkaar moet afwegen alvorens een besluit te kunnen nemen.

Het bestuur is samengesteld uit vertegenwoordigers van werknemers, de werkgever en pensioengerechtigden. In het kader van de evenwichtige belangenafweging dient ieder bestuurslid met de andere bestuursleden gezamenlijk de verschillende deelbelangen af te wegen zonder daarbij enkel oog te hebben voor het eigen deelbelang. Het bestuur van het fonds is zich van dit principe bewust. Bij elk besluit gaat het bestuur na welke belangen er op het spel staan en welke risico's voor de verschillende belangen er aan dat besluit zijn verbonden.

Over besluiten wordt verantwoording aan de belanghebbenden afgelegd en kan ook het verantwoordingsorgaan van het fonds de evenwichtigheid van de belangenafweging naar behoren toetsen.

Intern Toezicht

Het intern toezicht ingevolge de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen wordt uitgevoerd door middel van een jaarlijkse visitatie. Hiertoe is een visitatiecommissie benoemd.

Verantwoordingsorgaan

In 2015 hebben 4 vergaderingen met het verantwoordingsorgaan (VO) plaatsgevonden. De positie namens de werkgever is sinds 2011 vacant. Zaken die zijn besproken betreffen o.a. het jaarwerk 2014, de pensioenregeling 2015 en de nieuwe status van het fonds, de risicohouding en de haalbaarheidstoets, de nieuwe uitvoeringsovereenkomst, de strategische verkenning van het fonds en communicatie.

Medezeggenschap

In het bestuur is de medezeggenschap van werknemers en pensioengerechtigden geregeld door twee bestuursleden die deze groeperingen vertegenwoordigen. In het VO hebben zowel werknemers als pensioengerechtigden een vertegenwoordiger.

Communicatiebeleid

In 2015 is aan de actieve deelnemers het Uniform Pensioen Overzicht verzonden en een verkort jaarverslag. Alle pensioengerechtigden hebben in januari 2016 bij hun uitkering een brief ontvangen met voor hen relevante informatie. Tenslotte is in september 2015 een informatiebulletin uitgestuurd over de nieuwe status van het fonds als gevolg van het besluit van de werkgeven om de pensioenregeling voor medewerkers van ACNielsen Nederland B.V. per 1 januari 2015 door Stichting Pensioenfonds VNU uit te laten voeren.

Deskundigheid

Tijdens de bestuursvergaderingen, bijeenkomsten van de beleggingscommissie en studiedagen zijn verschillende actuele onderwerpen uitgebreid doorgenomen.

De geplande zelfevaluatie 0-meting en de opstelling van een trainingsprogramma voor het bestuur hebben nog niet plaatsgevonden. In afwachting van de uitkomst van de keuze voor een toekomstscenario voor het fonds zullen deze vooralsnog in 2016 niet worden ingepland.

Gedragscode

Het fonds heeft een eigen gedragscode. Deze code is gebaseerd op de modelgedragscode van de Pensioenfederatie. De leden van het bestuur vallen onder deze gedragscode. Na afloop van een kalenderjaar wordt aan betrokkenen gevraagd een verklaring af te geven dat de gedragscode het afgelopen jaar is nageleefd en welke nevenfuncties worden bekleed. Over 2015 is dit ook zo gebeurd. De compliance officer rapporteert na afloop van een kalenderjaar aan de voorzitter. In geval van incidenten wordt terstond gerapporteerd. In het verslagjaar zijn bij de compliance officer geen overtredingen van de gedragscode bekend.

Premiebeleid

Als gevolg van het besluit van de werkgever om de pensioenregeling voor medewerkers van ACNielsen (Nederland) B.V. met ingang van 1 januari 2015 uit te laten voeren door Stichting Pensioenfonds VNU wordt er geen premie meer in rekening gebracht bij de werkgever. Wel is in de uitvoeringsovereenkomst vastgelegd dat de uitvoeringskosten van het fonds door de werkgever worden gefinancierd. Hiervoor wordt jaarlijks een 'premie' in rekening gebracht.

Toeslagbeleid

Het bestuur heeft in 2008 het toeslagbeleid geformuleerd en vastgesteld. De ambitie is om jaarlijks de pensioenaanspraken voor ingegane en premievrije pensioenen aan te passen aan de prijsontwikkeling voor pensioenen ingegaan na 1996 en aan de loonontwikkeling voor pensioenen ingegaan voor 1996. Het bestuur heeft gekozen voor model D1 uit de toeslagenmatrix. Dit betekent dat de voorwaardelijke toeslagverlening wordt gefinancierd uit overrendementen. Het bestuur beslist ieder jaar of de financiële positie van het fonds toereikend is voor het verlenen van de toeslag. Gezien de financiële positie van het fonds heeft het bestuur moeten besluiten om 1 januari 2015 en 1 januari 2016 niet tot indexatie over te gaan.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

Actuariële analyse	2015		2014	
<i>Premieresultaat</i>		0		2.509
Premiebijdragen	426		4.005	
Pensioenopbouw (excl. FVP)	-426		-1.496	
<i>Intrestresultaat</i>		-3.117		-2.372
Beleggingsresultaat	376		7.734	
Rentetoevoeging technische voorziening	-83		-168	
Wijziging marktrente	-3.410		-9.938	
<i>Toeslag</i>		0		0
<i>Sterfte</i>		157		-76
Resultaat langlevensrisico	755		-22	
Resultaat overlijdensrisico	-598		-54	
<i>Kosten</i>		0		0
Beschikbaar uit premie	426		478	
Beschikbaar uit uitkeringen	56		43	
Pensioenuitvoeringskosten	-482		-521	
<i>Uitkeringen</i>		-6		0
Beschikbaar uit technische voorziening	1.411		1.238	
Uitkeringen	1.417		-1.238	
<i>Mutaties / diversen</i>		286		146
Overig	286		146	
<i>Herverzekering</i>		3		4
Beschikbaar uit premie	0		54	
Premie risicoherverzekering	-2		-54	
Winstuitkering risicoherverzekering	5		4	
<i>Wijziging overlevingstafel</i>		0		83
<i>Wijziging ervaringssterfte</i>		0		376
<i>Wijziging kostenopslag</i>		0		-271
<i>Totaal saldo van baten en lasten</i>		-2.677		399

Kostendeekkende, feitelijke en gedempte premie

Premies	2015	2014	2013
Kostendeekkende premie	-	2.353	1.403
Feitelijke premie	426	4.564	8.624
Gedempte premie	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

De kostendeekkende premie is opgebouwd uit de in onderstaande tabel opgenomen onderdelen:

Opbouw kostendeekkende premie	2015	2014	2013
Aangroei VPV	-	1.550	972
Solvabiliteit	-	325	188
Uitvoeringskosten	-	478	243
Toeslagverlening	-	-	-
Totaal	-	2.353	1.403

Het pensioenfonds is per 01-01-2015 een slapend fonds waar geen opbouw van pensioenaanspraken meer plaatsvindt. De kostendeekkende premie is derhalve nihil. De feitelijke premie die door de werkgever in boekjaar 2015 is betaald bedraagt € 426 duizend en bestaat uit de uitvoeringskosten gesaldeerd met vrijval van excassokosten.

Rol en bevindingen van de certificerend actuaaris

De certificerend actuaaris heeft de opdracht om vast te stellen dat het fonds voldoet aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW. De certificerend actuaaris heeft een zevental aanbevelingen gerapporteerd voor het volgende boekjaar.

- *Kwalitatieve invulling risicohouding.* In overleg met sociale partners en fondsorganen is een kwalitatieve invulling gegeven aan de risicohouding. Deze invulling is globaal van aard en naar onze mening onvoldoende concreet. Wij raden het pensioenfonds aan om de kwalitatieve invulling van de risicohouding nader vorm te geven waarbij duidelijke grenzen worden vastgesteld.
- *Kwantitatieve invulling risicohouding.* De kwantitatieve risicohouding op korte termijn is vastgesteld door het vereist eigen vermogen vast te stellen. Wij raden het pensioenfonds aan om in overleg met sociale partners en fondsorganen de kwantitatieve risicohouding op korte termijn nader in te vullen door concrete bandbreedtes op te nemen waarbinnen het vereist eigen vermogen zich mag bevinden.
- *Procedures haalbaarheidstoets.* Er dienen procedures vastgesteld te zijn voor de uitvoering, vaststelling en verantwoording van de haalbaarheidstoets. Het pensioenfonds

heeft deze procedures nog niet beschreven. Wij raden het pensioenfonds aan om dit alsnog te doen. Het pensioenfonds heeft aangegeven hier op korte termijn invulling aan te geven.

- *Onderbouwing prudent person.* Het pensioenfonds dient krachtens artikel 13a lid 4 van het besluit financieel toetsingskader te onderbouwen dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan binnen de prudent person regel passen. Deze onderbouwing is momenteel niet opgenomen in de juridische documenten van het pensioenfonds. Wij raden het pensioenfonds daarom aan deze onderbouwing en vastlegging verder vorm te geven. Het pensioenfonds heeft aangegeven hier op korte termijn invulling aan te geven.
- *Strategisch beleggingsbeleid.* Het strategisch beleggingsbeleid zoals verwoord in de ABTN is in strijd met het beleggingsplan. Wij raden het pensioenfonds aan om de ABTN op dit punt te actualiseren. Het pensioenfonds heeft aangegeven hier op korte termijn invulling aan te geven.
- *ABTN.* De ABTN is op een aantal punten nog niet actueel:
 1. In de ABTN is de definitie opgenomen van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. De definitie van de reële dekkingsgraad ontbreekt nog.
 2. Het toeslagbeleid van het pensioenfonds is gewijzigd sinds er geen opbouw van pensioenaanspraken meer plaatsvindt. Voor de actieve deelnemers geldt nu dat er ook een toeslag gegeven kan worden.
 3. Volgens de definitie van de kostendekkende premie in de Pensioenwet is de kostendekkende premie nihil als er geen sprake van opbouw van pensioenaanspraken meer is. Volgens de ABTN zijn de uitvoeringskosten onderdeel van de kostendekkende premie maar deze zijn onderdeel van de feitelijke premie.
 4. De mate en beleid van renteafdekking zijn niet in de ABTN opgenomen.

De certificerend actuaris adviseert om bovenstaande punten te verwerken in de ABTN.

- *Overlevingstafels en ervaringssterfte.* Het pensioenfonds hanteert de Prognosetafel AG2014. Wij verwachten dat er in 2016 een update van de Prognosetafel gepubliceerd wordt. Wij raden het bestuur aan deze ontwikkeling in de gaten te houden en indien nodig de overlevingstafels aan te passen. Dit kan in combinatie zijn met een nieuw onderzoek naar de ervaringssterfte.

Oordeel van de certificerend actuaris over de financiële positie

In zijn actuariële verklaring heeft de certificerend actuaris geoordeeld dat voldaan is aan de artikelen 126 tot en met 140 PW, met uitzondering van de artikelen 131, 132 en 133 omdat het pensioenfonds niet beschikt over het (minimaal) vereist eigen vermogen en de technische voorziening niet volledig door waarden is gedekt.

De vermogenspositie van het pensioenfonds beoordeeld de certificerend actuaris als slecht, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Onder het FTK is het 'vereist eigen vermogen' het vermogen dat hoort bij de zogeheten evenwichtssituatie van het pensioenfonds. In die evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan nodig om te kunnen voldoen aan de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Met andere woorden, de kans dat het pensioenfonds zich één jaar later in een situatie van onderdekking bevindt, is kleiner dan of gelijk aan 2,5%.

De toezichthouder, DNB, heeft een gestandaardiseerde methode vastgesteld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is: de standaardtoets. De standaardtoets meet voor een aantal risicofactoren het mogelijke (negatieve) effect (in euro's) op het eigen vermogen. Omdat de resultaten van de standaardtoets afhankelijk zijn van marktomstandigheden en het risicoprofiel van de aanwezige beleggingen, fluctueren ze in de loop van de tijd.

De vereiste solvabiliteit op basis van deze toets bedraagt ultimo 2015 € 13.398 duizend (2014 op basis van nFTK € 12.123 duizend). Het feitelijke eigen vermogen van het pensioenfonds ultimo 2015 bedraagt € -/ 311 duizend (2014 € 1.967 duizend). Dit betekent dat het pensioenfonds ultimo 2015 niet voldoet aan de solvabiliteitstoets.

Uitvoeringskosten

Pensioenbeheer

De in 2015 door het fonds gemaakte kosten, exclusief de vermogensbeheerkosten bedragen €482 duizend. Deze kosten laten zich als volgt uitsplitsen:

Kosten pensioenbeheer (in duizenden euro's)	2015	2014
Bestuurskosten	86	92
Administratiekosten berekend door derden	141	124
Accountantskosten	24	46
Certificerende actuaris	14	13
Adviserende actuaris	145	129
Overige advisering	62	107
Contributies en bijdragen	9	9
Dwangsommen en boetes	-	-
Overige kosten	1	1
Totaal	482	521

De kosten van 2015 (€482 duizend) zijn licht gedaald ten opzichte van 2014 (€521 duizend). Er is een behoorlijke afname (€22 duizend) in de post accountantskosten welke wordt veroorzaakt door het wijzigen van accountant per boekjaar 2015 en het feit dat er sprake is van een gesloten fonds. Tevens is er een behoorlijke afname (€45 duizend) in de post overige advisering.

De kosten pensioenbeheer in euro per deelnemer bedragen voor 2015 €5.297 (2014: €2.541). Hierbij zijn conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie als deelnemers geteld, de actieve deelnemers, inclusief arbeidsongeschikte deelnemers (6), en de gepensioneerden (85). De toename van de kosten per deelnemer wordt veroorzaakt door het feit dat er per 1 januari 2015 geen actieve deelnemers meer in het fonds zitten. De uitvoeringskosten van het fonds zijn echter niet evenredig gedaald met de daling van het totaal van het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden ultimo 2015.

Uitvoeringskosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer krijgen steeds meer maatschappelijke aandacht. Stichting Pensioenfonds AC Nielsen streeft naar een transparante weergave van de vermogensbeheerkosten.

De kosten van vermogensbeheer kunnen als volgt worden onderverdeeld:

Uitvoeringskosten vermogensbeheer (in duizenden euro's)	2015	2014
Beheerskosten	120	110
Performance gerelateerde kosten	0	0
Kosten bewaarloon	18	21
Kosten vermogensadviseurs	198	181
Totaal	336	312
Gemiddeld belegd vermogen	56.749	47.659
Basispunten kosten	59	65

De kosten zijn lager dan in 2014 omdat de weging in de goedkopere beleggingscategorie is toegenomen.

Met name de relatief kleine omvang van het fonds zorgt er voor dat de kosten procentueel aan de hoge kant zijn in vergelijking met grotere pensioenfondsen.

De kosten voor het vermogensbeheer kunnen niet op zichzelf worden gezien en een eenvoudige kostenratio geeft onvoldoende basis voor de vraag of de kosten passend zijn. Voor die beoordeling moet de relatie worden gelegd tussen kosten, risicoprofiel, rendement en de beleggingsovertuigingen van het fonds.

Transactiekosten

De direct zichtbare transactiekosten bedragen:

Transactiekosten (in duizenden euro's)	2015	2014
Transactiekosten	8	52
Gemiddeld belegd vermogen	56.749	47.659
Basispunten kosten	1	11

De afname van de transactiekosten in 2015 is veroorzaakt doordat er in 2014 is overgestapt van actief naar passief beleggen en de wijziging in de beleggingsportefeuille waarbij nagenoeg alle hedge funds zijn omgewisseld voor obligaties opkomende landen.

Risicoparagraaf

Het beleid van het bestuur is verwoord in de ABTN, die in oktober 2015 is geactualiseerd, zodat deze voldoet aan de meest actuele situatie. Algemene leidraad voor het uitvoeren van de beheertaken is risicomijdend operationeel management. Het bestuur is verantwoordelijk voor de beheersing van deze risico's. De risico's kunnen van invloed zijn op het realiseren van de doelstelling van het fonds. Het bestuur voert een risicomanagementbeleid uit waarbij voor ieder bestuursbesluit een beoordeling van de relevante risico's wordt opgesteld.

Het fonds categoriseert de risico's op basis van de risicocategorieën van FIRM. In onderstaand overzicht staan deze risico-categorieën per risicogroep vermeld.

	RISICO-GROEP	RISICO-CATEGORIE	BESCHRIJVING
	Financieel risico	<ul style="list-style-type: none"> • Matching/renterisico • Marktrisico • Kredietrisico • Verzekeringstechn. Risico 	risico's die (grote) invloed kunnen hebben op het fonds. Op basis van wet- en regelgeving en eigen normen zijn deze risico's te normeren en te kwantificeren,
	Operationeel risico	<ul style="list-style-type: none"> • Operationeel risico • Uitbestedingsrisico • IT-risico • Integriteitsrisico • Juridisch risico • Communicatierisico 	risico's die invloed kunnen hebben op het fonds. Op basis van wet- en regelgeving en eigen normen zijn deze risico's te kwalificeren en (over het algemeen) te kwantificeren. Het gaat om risico's met betrekking tot de uitbestede werkzaamheden.
	Strategisch risico	<ul style="list-style-type: none"> • Bestuursrisico • Omgevingsrisico 	risico's die op voorhand niet te normeren zijn en (grote) invloed kunnen hebben op het fonds. Deze risico's zijn wel te kwalificeren, maar niet te kwantificeren.

Vervolgens worden risico-categorieën uitgesplitst in risico-items. Aan de hand van deze risico-items wordt het risico van het te nemen besluit vastgesteld en meegenomen in de overwegingen. Onderstaand het risico-categorie en risico-item overzicht.

	RISICO-CATEGORIE	RISICO-ITEM	BESCHRIJVING
	Matching- en renterisico	Renterisico	<i>Het risico dat rentefluctuaties leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat, a.g.v. het niet gematcht zijn van activa en passiva op het gebied van rentelooptijden en rentevoet.</i>
	Matching- en renterisico	Valutarisico	<i>Het risico als gevolg van het bezit van activa in valuta anders dan euro's.</i>
	Matching- en renterisico	Liquiditeitsrisico	<i>Het risico dat liquiditeitstekorten optreden als gevolg van het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van de timing en de omvang van inkomende en uitgaande kasstromen.</i>
	Matching- en renterisico	Inflatierisico	<i>Het risico dat het fonds onvoldoende in staat is om (toenemende) verplichtingen a.g.v. (verwachte aanpassing aan) inflatie te financieren</i>
	Matching- en renterisico	Kortingsrisico	<i>Het risico dat het fonds korting dient uit te voeren op pensioenrechten en pensioenaanspraken a.g.v. de ontoereikende financiële situatie van het fonds</i>
	Marktrisico	Prijsvolatiliteit	<i>Het risico van veranderingen in de waarde van (verhandelbare instrumenten binnen) de portefeuille a.g.v. wijzigingen in marktprijzen.</i>
	Marktrisico	Marktliquiditeit	<i>Het risico dat aanwezige activa niet snel genoeg dan wel niet tegen acceptabele prijzen worden omgezet in liquide middelen.</i>
	Marktrisico	Concentratie en correlatie	<i>Het risico dat a.g.v. ontoereikende diversificatie binnen de portefeuille een bepaalde ontwikkeling of gebeurtenis een meer dan gemiddeld</i>

			<i>effect heeft op de waarde van de portefeuille.</i>
	Kredietrisico	Kans op default probability	<i>Het risico dat partijen waaraan kredietfaciliteiten ter beschikking zijn gesteld (of waarbij in schuldpapier is belegd) hun verplichtingen niet of niet volledig nakomen, het (maximum) verlies als gevolg hiervan, rekening houdend met verkregen zekerheden. Tevens het risico dat ontstaat doordat tegenpartijen bij dreigende tekorten de hun ter beschikking gestelde faciliteiten kunnen benutten (voltrekken).</i>
	Verzekeringstechnisch risico	Sterfte, arbeidsongeschiktheid	<i>Het risico dat verliezen optreden a.g.v. verschillen tussen werkelijke en veronderstelde sterfte of arbeidsongeschiktheid en/of werkelijke en veronderstelde ontwikkeling in de sterfteverwachtingen/verwachtingen inzake arbeidsongeschiktheid.</i>
	Omgevingsrisico	Afhankelijkheid aangesloten ondernemingen	<i>Het risico dat de invloed van en ontwikkelingen bij directe en indirecte belanghebbenden (aangesloten ondernemingen, sponsor) resulteren in conflicterende belangen met het fonds en/of beïnvloeding van de financiële positie van het fonds</i>
	Omgevingsrisico	Reputatieschade	<i>Het risico dat de (markt)positie van het fonds verslechterd a.g.v. negatieve perceptie van het imago van het fonds door deelnemers, tegenpartijen en/of regelgevende instanties.</i>
	Omgevingsrisico	Aansluitingsbeleid	<i>Het risico dat het fonds pensioenregelingen van aangesloten werkgevers niet of niet geheel kan uitvoeren.</i>
	Operationeel risico	Structuur organisatie, AO/IC	<i>Het risico dat samenhangt met ondoelmatische of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering.</i>
	Operationeel risico	Aanleveren/verwerken gegevens	<i>Het risico dat de doelmatigheid en doeltreffendheid van het verwerkingsproces wordt beïnvloed a.g.v. inadequaate administreren van transacties en data en bepalen en doorberekenen van premies en andere tarieven.</i>
	Operationeel risico	Betalingsproces	<i>Het risico dat de doelmatigheid en doeltreffendheid van de uitvoering van het betalingsproces wordt beïnvloed.</i>
	Operationeel risico	Kosten	<i>Het risico dat actuele of toekomstige (ontwikkeling in) kosten onvoldoende gefinancierd uit dan wel doorvertaald kunnen worden in toekomstige premies, tarieven en/of andere activiteiten.</i>
	Operationeel risico	Personeel	<i>Het risico samenhangend met de vraag hoe cruciaal, de kwalitatieve personele bezetting is voor de doelmatigheid en doeltreffendheid van de uitvoering van de processen.</i>
	Operationeel risico	Fraudegevoeligheid	<i>Het risico dat samenhangt met de vraag hoe gevoelig het fonds en de processen zijn voor fraude door werknemer/bestuurders, samenspanning door werknemers met derden en fraude door externen.</i>
	Uitbestedingsrisico	Continuïteit bedrijfsvoering/ Afdwingbaarheid contracten	<i>Het risico dat de continuïteit van (een deel van) de bedrijfsvoering van het fonds in gevaar komt a.g.v. ontoereikende financiële soliditeit van de tegenpartij, contractbreuk of het beëindigen van de activiteiten door de tegenpartij.</i>
	Uitbestedingsrisico	Integriteit	<i>Het risico dat de reputatie dan wel de financiële positie van het fonds wordt geschaad a.g.v. het niet integer zijn van de bedrijfsvoering van de partij waaraan de werkzaamheden zijn uitbesteed.</i>
	Uitbestedingsrisico	Kwaliteit dienstverlening	<i>Het risico dat de door de externe partij geleverde kwaliteit van de werkzaamheden niet in overeenstemming is met het door het fonds gewenste dan wel aan belanghebbenden toegezegde kwaliteitsniveau.</i>
	It-risico	Startegie en beleid	<i>Het risico als gevolg van het niet of onvoldoende toegesneden zijn van IT-strategie en IT-beleid op de processen en de bestaande informatie- en dataverwerking waardoor onvoldoende ondersteuning wordt geboden aan processen en informatievoorziening.</i>
	It-risico	Beveiliging	<i>Het risico a.g.v. het niet volledig of niet accuraat zijn van informatie/informatiesystemen/processen, het niet toegankelijk zijn van informatie voor geautoriseerde gebruikers, het toegankelijk zijn van informatie voor niet-geautoriseerde gebruikers.</i>
	It-risico	Beheersbaarheid	<i>Het risico a.g.v. het ontoereikend beheer van de ICT-omgeving en/of -processen en/of onvoldoende (tijdig) kunnen anticiperen op ontwikkelingen in de markt, op technische innovaties of op overige externe factoren.</i>
	It-risico	Continuïteit	<i>Het risico dat de continuïteit van de (kritische)bedrijfsprocessen in gevaar komt a.g.v. niet beschikbaar zijn van de IT-infrastructuur (w.o. applicaties en systemen)</i>
	Integriteitsrisico	Benadeling derden	<i>Het risico dat reputatieschade en/of claims ontstaan a.g.v. het benadelen van derden (belanghebbenden) door toedoen van het fonds.</i>
	Integriteitsrisico	Voorwetenschap	<i>Het risico dat misbruik wordt gemaakt van voorkennis over ontwikkelingen dan wel rechtspersonen. Hieronder vallen ook effectentransacties waarbij gebruik wordt gemaakt van verkregen</i>

			<i>voorkennis.</i>
	Integriteitsrisico	Onoirbaar handelen	<i>Het risico dat de reputatie dan wel de financiële positie van het fonds wordt beïnvloed/geschaad a.g.v. betrokkenheid bij witwassen, terrorismefinanciering dan wel faciliteren van of betrokkenheid hebben bij overtredingen.</i>
	Juridisch risico	Wet-en regelgeving	<i>Het risico dat de werkwijze van het fonds wordt beïnvloed dan wel niet meer houdbaar is a.g.v. veranderingen in de wet- en regelgeving (Europees, (inter)nationaal, toezicht) dan wel het niet voldoen van het beleid en/of de bedrijfsvoering van het fonds, aan wet- en regelgeving.</i>
	Juridisch risico	Aansprakelijkheid	<i>Het risico dat het fonds aansprakelijk wordt gesteld voor schade aan derde(n).</i>
	Bestuursrisico	Deskundigheid	<i>Het risico dat het bestuur in zijn geheel en de bestuursleden individueel niet voldoet aan de gestelde deskundigheidseisen</i>
	Bestuursrisico	Functioneren	<i>Het risico dat het bestuur ((a.g.v. het niet voldoen aan de gestelde deskundigheidseisen) niet goed functioneert en niet periodiek het functioneren en beleid evalueert.</i>
	Bestuursrisico	Betrouwbaarheid	<i>Het risico dat de personen die het beleid van het fonds bepalen niet (volledig) betrouwbaar zijn.</i>
	Bestuursrisico	Onafhankelijkheid	<i>Het risico dat het bestuur zich bij het uitoefenen van haar bestuurstaak niet onafhankelijk opstelt waardoor een evenwichtige en zorgvuldige wijze van de behartiging van belangen van bepaalde betrokkenen in het geding kan raken.</i>
	Bestuursrisico	Evenwichtige vertegenwoordiging	<i>Het risico dat het beleid niet wordt bepaald door een evenwichtige afspiegeling van pensioengerechtigden en/of dat de personen die het beleid bepalen de belangen van alle betrokkenen niet op evenredige wijze vertegenwoordigen.</i>
	Communicatierisico	Juistheid, tijdigheid, begrijpelijkheid, duidelijkheid	<i>Het risico dat de informatie niet tijdig, juist, duidelijk en/of begrijpelijk wordt verzonden.</i>

In de notulen van de bestuursvergaderingen wordt bij elk bestuursbesluit een risicoparagraaf toegevoegd waarin de risico's worden beschreven en de wijze waarop deze worden gemitigeerd.

Het risicomanagementsysteem is in ontwikkeling. Afhankelijk van de besluitvorming over de toekomst van het fonds zal dit systeem verder ontwikkeld worden.

Pensioenwet

Met het oog op de wijziging van de status van het fonds per 1 januari 2015 is het pensioenreglement gewijzigd. De belangrijkste aanpassingen in het pensioenreglement betreffen:

- Geen deelnemers meer en geen opbouw van pensioenaanspraken;
- Onderscheid in gewezen deelnemers: gewezen deelnemers die nog een dienstverband hebben met de werkgever en gewezen deelnemers die geen dienstverband met de werkgever meer hebben.
- Er worden alleen uitvoeringskosten aan de werkgever in rekening gebracht.

Uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomst is in 2015 vernieuwd en ondertekend door de werkgever. Dit naar aanleiding van de nieuwe status van het fonds en het nFTK. In de uitvoeringsovereenkomst is onder andere bepaald dat de werkgever een bijstortverplichting heeft indien op basis van de regels van het nFTK blijkt dat als het fonds niet meer tijdig kan herstellen en genoodzaakt is een korting uit te voeren. Tevens is bepaald dat de werkgever de uitvoeringskosten van het fonds zal financieren. De uitvoeringsovereenkomst is ingegaan op 1 januari 2015 en heeft een looptijd van onbepaalde tijd met een opzegtermijn van 6 maanden die ingaat op 1 juli van enig jaar.

Toeslag slapersrechten en ingegane pensioenen

De pensioenregeling die door het fonds wordt uitgevoerd kent een voorwaardelijk toeslagbeleid. Het bestuur stelt jaarlijks vast of en in hoeverre een toeslag kan worden verleend. Basis voor dit besluit vormt het beleidskader zoals verwoord in de notitie toeslagbeleid, de financiële gesteldheid van het fonds en het advies van de adviserend actuaaris.

Per 1 januari 2015 zijn de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken van gewezen deelnemers niet verhoogd.

Gegeven de financiële situatie van het fonds zijn de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken ook per 1 januari 2016 niet verhoogd.

Visitatiecommissie

In het kader van intern toezicht is eind 2013 besloten een visitatiecommissie te benoemen. Begin 2014 is deze commissie benoemd, een en ander in overleg met het VO. De visitatie zal jaarlijks plaatsvinden. Er zal een samenvatting van het verslag wordt opgenomen in dit jaarverslag.

Met het oog op de situatie van het fonds begin 2015 (strategische verkenning/toekomstscenario's, besluit werkgever inzake uitvoering pensioenregeling 2015) heeft de visitatiecommissie in overleg met het bestuur en het Verantwoordingsorgaan besloten de visitatie in twee delen te splitsen. In het eerste deel dat is uitgevoerd begin 2015 heeft de visitatiecommissie de evaluatie en follow-up van de vorige visitatie (over 2014) besproken. In het tweede deel van de evaluatie (over 2015) zal de visitatie worden afgerond, waarbij de beslissing van het fonds over de toekomst richting zal geven aan het visitatietraject. Het rapport van de visitatiecommissie is opgenomen op pagina 38.

Wet versterking bestuur

Vanwege de Wet versterking bestuur pensioenfondsen, die in augustus 2013 in werking trad, heeft voorafgaand aan het verslagjaar besluitvorming plaatsgevonden over het bestuursmodel. Eind december 2013 heeft het bestuur besloten te kiezen voor het paritair bestuursmodel waarin 2 deelnemers zitting hebben namens de werkgever, 1 namens de werknemers en 1 namens de pensioengerechtigden. Daarnaast is er een extern bestuurder. De extern bestuurder heeft geen stemrecht zodat de pariteit niet in gevaar komt.

De extern bestuurder vormt samen met de voorzitter het Dagelijks Bestuur dat verantwoording aflegt aan het bestuur van het fonds. Er is een reglement Dagelijks Bestuur opgesteld waarin o.a. de taken en verantwoordelijkheden zijn opgenomen.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit 3 leden (1 lid namens de werkgever, 1 lid namens de werknemers en 1 lid namens de pensioengerechtigden). De positie namens de werkgever is vacant.

Het Intern Toezicht is ingevuld door de aanstelling van een visitatiecommissie. Er is een reglement Intern Toezicht vastgesteld.

In 2015 heeft het fonds het reglement aangepast aan het besluit van de werkgever om de pensioenregeling per 1 januari 2015 niet meer door het fonds maar door Stichting Pensioenfonds VNU uit te laten voeren.

Gebeurtenissen in 2016 en vooruitblik 2^e helft 2016

Strategische verkenning & toekomstscenario's

De strategische verkenning die in 2014 is gestart is in 2015 voortgezet. De scenario's die in 2014 zijn vastgesteld zijn nader onderzocht en uitgewerkt. Er hebben oriënterende gesprekken plaatsgevonden met diverse partijen. Daarnaast is er frequent overleg met de sponsor over de toekomstscenario's. Er zijn offertes opgevraagd bij een aantal geselecteerde partijen voor overdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Een mogelijk scenario is het samengaan met c.q. collectieve waardeoverdracht naar Stichting Pensioenfonds VNU en collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar. Op basis van de inzichten en ontvangen offertes achtte het bestuur dit in de loop van 2015 nog niet realiseerbaar.

Eind 2015 en begin 2016 is een beperkt aantal scenario's uit de strategische verkenning van 2014/2015 nader onderzocht en uitgewerkt. Deze scenario's zullen in de loop van het tweede kwartaal worden besproken met diverse partijen. Het bestuur hoopt daarbij op termijn, onder voorbehoud van goedkeuring c.q. positieve adviezen van interne en externe toezichthouders, een besluit te kunnen nemen over de toekomst van het fonds.

Besluit inzake toeslagverlening per 01-01-2016

Gegeven de financiële situatie van het fonds is in december 2015 het besluit genomen om de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken per 1 januari 2016 niet te verhogen.

Diemen, 24 juni 2016

B. de Vos

P. Bonewit

E. Harmsen

M. Deij

W. Mensing

4. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

A. Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen en Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. is in 2009 ingesteld. In het Verantwoordingsorgaan (hierna te noemen VO) hebben vertegenwoordigers zitting namens werkgever, werknemers en de pensioengerechtigden.

Het VO is als volgt samengesteld:

- namens werknemers Gideon Meijer (sinds april 2014),
- namens de werkgever (vacature per begin 2011)
- namens de pensioengerechtigden Wiebe Schukken; de heer Schukken is per 1 juli 2014 herbenoemd voor een periode van 4 jaar.

B. Overleg met het Bestuur; informatieverstrekking

De meer uitgebreide taakstelling van het VO is in 2014 vastgelegd in het reglement VO.

Mede door externe omstandigheden en vanwege toekomstscenario's van uitbesteding, is het overleg met het bestuur geïntensiveerd.

Doordat actieve medewerkers van A.C. Nielsen Nederland per 2015 zijn overgegaan naar het fonds van VNU, is het reglement van het Pensioenfonds A.C. Nielsen aangepast.

NB De belangen van deze medewerkers in het VNU-fonds dienen op andere wijze te worden behartigd. Het VO heeft hierover positief geadviseerd. Dit geldt eveneens m.b.t. de gewijzigde uitvoeringsovereenkomst en voor communicatie uitingen over mogelijke uitbesteding.

Het VO is akkoord gegaan met keuze van het Intern Toezicht, benoeming visitatiecommissie en de vervolg opdracht aan de visitatiecommissie voor 2015.

Het VO heeft in 2015 met het (dagelijks) bestuur gesproken op 2 febr., 1 april, 12 juni en 28 sept. Het VO is akkoord gegaan met de verslaglegging hiervan. In 2016 is overleg geweest op 6 april, 9 mei en 1 juni.

Het bestuur heeft uitgebreid inzicht gegeven in de strategische verkenning en afstemming met de werkgever over mogelijke uitbestedingsalternatieven (bedrijfstakpensioenfonds, verzekeringsmij. en een mogelijke fusie met het VNU-fonds).

Het VO heeft een toelichting gekregen op de uitkomsten van de verkorte ALM-studie.

Het VO heeft met genoeg kennis genomen van waardeoverdracht, m.n. afkoop van kleine aanspraken; dit verhoogt de interne efficiency. Met instemming is kennis genomen van maatregelen van het bestuur om de kosten van controle, advies en beleggingen (verder) te verlagen.

Er is sprake van een geringe daling van het vermogen, door pensioenuitkeringen en het feit dat er geen pensioenpremie meer wordt ontvangen. Dit omdat er sprake is van een gesloten fonds. De actuele dekkingsgraad kwam eind 2015 op 99,5% uit en de beleidsdekkingsgraad op 99,5% (per 1 januari 2015 was de beleidsdekkingsgraad 102,8%).

De uitvoeringsovereenkomst, met bijstortingsverplichting van de werkgever, is nog steeds geldig.

In het gesprek op 6 april 2016 met de visitatiecommissie is het VO geïnformeerd over voorlopige bevindingen. Dit in het licht van realisatie van de voorgenomen uitbesteding.

Het concept Jaarverslag 2015 is op 29 april 2016 ter beschikking gesteld.

Op 9 mei 2016 heeft het VO van het Dagelijks Bestuur antwoorden gekregen op de door hen gestelde vragen over het Jaarverslag en over diverse achtergronden.

De verklaringen van de certificerend accountant en van de actuaris zullen worden opgenomen in het definitieve jaarverslag dat naar de Nederlandsche Bank zal worden gestuurd. Het VO ontvangt hiervan een kopie per eind juni 2016.

C. Bevindingen en conclusies

Het oordeel van het VO over 2015 heeft zich met name gericht op het nagaan van de gevolgde procedures met betrekking tot het herstelplan, alsmede de wettelijk verplichte documenten zoals het jaarverslag.

Gezien de financiële positie van het Pensioenfonds is in 2015, net als in voorgaande jaren vanaf 2008, niet tot indexatie overgegaan.

Over de communicatie vanuit het Bestuur naar de relevante groepen is geconstateerd dat deze voldoende is uitgevoerd t.a.v. reguliere activiteiten. Er is nog geen communicatie geweest over mogelijke scenario's m.b.t. uitbesteding van het fonds.

De versterking van het bestuur in 2014 met een extern bestuurder, met ervaring in transitie van pensioenfondsen, die tevens extra deskundige capaciteit inbrengt, is van buitengewoon belang.

De vacature van de werkgeversvertegenwoordiger VO heeft aandacht bij de werkgever, maar op dit moment geen prioriteit.

Alle verstrekte informatie sluit aan bij de principes van Pension Fund Governance, zoals opgenomen in de Pensioenwet.

Het VO heeft geen ongeregelheden kunnen vaststellen over het gevoerde beleid van het Bestuur over het jaar 2015.

Namens het Verantwoordingsorgaan,
Diemen, 24 juni 2016,

Gideon Meijer, namens werknemers,

Wiebe Schukken, namens pensioengerechtigden,

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het verantwoordingsorgaan. Dit oordeel geeft steun aan het door het bestuur in het afgelopen jaar gevoerde beleid. Het bestuur erkent het belang van het oordeel van het verantwoordingsorgaan en informeert het verantwoordingsorgaan frequent over de ontwikkelingen van het fonds. Met name in de eerste helft van 2015 en 2016 is hierover in het kader van de strategische verkenning en de status van het fonds een aantal keer overleg geweest tussen het dagelijks bestuur en het verantwoordingsorgaan.

De constructieve wijze waarop het verantwoordingsorgaan zich opstelt gecombineerd met een kritisch blik neemt het bestuur mee in het besluitvormingsproces en toont de toegevoegde waarde van dit orgaan.

5. VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

Stichting Pensioenfonds AC Nielsen Nederland (hierna het pensioenfonds of het fonds) heeft onderstaande visitatiecommissie verzocht een visitatie uit te voeren.

Deze visitatie heeft in twee delen plaats gevonden. Het eerste deel in april 2014 en het tweede deel in april 2015. Dit heeft alles te maken met het proces om tot een mogelijke collectieve waardeoverdracht (CWO) te komen. Daarbij is vooral naar dit proces gekeken en niet naar de dagelijkse gang van zaken. Dit heeft geleid tot twee rapporten waarvan dit het tweede rapport is (eerste deel staat in het jaarverslag 2014).

De visitatie heeft betrekking op 2015.

Naar de mening van zowel visitatiecommissie als het bestuur van het fonds zijn in deze visitatie alle van tevoren aangewezen thema's besproken. Mocht achteraf blijken dat er door nieuwe informatie en/of documentatie, die niet bekend was bij de visitatiecommissie, andere conclusies getrokken hadden moeten worden, dan draagt de visitatiecommissie daar geen verantwoordelijkheid voor.

De visitatiecommissie draagt de verantwoordelijkheid voor de visitatie conform het bepaalde in de Pensioenwet, onverlet de eigen bestuurlijke en toezichhoudende verantwoordelijkheden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de controlerend accountant, de certificerend actuaaris en de toezichhouders.

Hieronder vindt u de belangrijkste waarnemingen en aanbevelingen per thema.

Algehele conclusie

Het pensioenfonds is met ingang van 1 januari 2015 een gesloten fonds. De nieuwe opbouw vindt plaats bij het pensioenfonds VNU. Door deze ontwikkelingen is de druk op het bestuur toegenomen om de opgebouwde rechten in de toekomst goed te beheren; de beste mogelijkheid lijkt te zijn door middel van een collectieve waardeoverdracht. Inmiddels heeft het bestuur een aantal mogelijkheden onderzocht en een adviesvoorstel richting de werkgever is in de maak en dit moet leiden tot een definitieve beslissing voor de zomer 2016.

Het blijkt dat de afgelopen jaren de onderhandelingen met de sponsor traag zijn verlopen. Het bestuur neemt haar verantwoordelijkheid naar de deelnemers maar is er niet in geslaagd het proces van een collectieve waardeoverdracht afgerond te krijgen, wellicht mede ingegeven door het vangnet dat de sponsor biedt in de uitvoeringsovereenkomst en het soms veel tijd vergende onderhandelingsproces met de werkgever. Dit heeft geleid tot een enigszins afwachtende houding van het bestuur t.a.v. de verbetering van een aantal operationele zaken. Zoals al eerder aangegeven in het rapport van 2014 is risicomanagement tot op heden niet ingeregeld. De wet op de communicatie is niet voldoende ingevuld en een aantal beleidsterreinen zijn niet uitgewerkt (diversiteitsbeleid, deskundigheidsbeleid, uitbestedingsbeleid). De visitatiecommissie constateert dat het bestuur een grote uitdaging heeft om het fonds per 1 januari 2017 elders onder te

brengen. Dit vraagt, naast enorme inzet van het bestuur, ook een grote inzet van de sponsor en de mogelijke partner die de uitvoering van de regeling gaat uitvoeren.

Governance

Het bestuur is verantwoordelijk voor de governance van het pensioenfonds en dient dus voldoende aandacht aan de verschillende beleidsterreinen te besteden. Daarnaast is het verantwoordelijk voor de werking van de governance en dient dus het verantwoordingsorgaan in staat te zijn (gefaciliteerd te worden) om te kunnen functioneren.

Aanbevelingen:

- Breng het verantwoordingsorgaan op sterkte (drie personen);
- Indien het traject naar een nieuwe uitvoerder wordt ingezet geef het verantwoordingsorgaan dan de kans om een gedegen advies te brengen door het faciliteren van externe professionele ondersteuning;
- Breng in beeld op welke terreinen het fonds een achterstand heeft en zorg voor een plan dat deze achterstand kan worden ingehaald;
- Laat een visitatie aan het eind van het jaar uitvoeren zodat de verschillende beleidsterreinen kunnen worden beoordeeld;
- Indien het traject van mogelijke liquidatie van het fonds zijn beslag krijgt zorg voor voldoende ondersteuning (kijk naar andere fondsen) en laat ook dan tijdig een visitatie uitvoeren.

Toekomst van het fonds

Het bestuur begrijpt dat het niet wenselijk is om als zelfstandig fonds door te gaan gezien de grootte van het fonds, de kosten die er mee gemoeid zijn, de toenemende complexiteit en de bestuurlijke continuïteit. De visitatiecommissie onderschrijft dit.

Het bestuur is daarom aan het onderzoeken (sinds twee jaar) of het mogelijk is een collectieve waardeoverdracht te laten plaatsvinden en het fonds eventueel te liquideren. Daartoe is een aantal scenario's uitgewerkt (verzekeraar, bedrijfstakpensioenfonds en als (ultimum remedium) gesloten fonds doorgaan).

Het bestuur wil graag per 1 januari 2017 een collectieve waardeoverdracht laten plaats vinden. Het bestuur heeft de voorkeur uitgesproken voor de verzekeringsvariant, maar hier is een garantstelling van de werkgever voor nodig. Het bestuur denkt dat de werkgever voor de zomer 2016 akkoord dient te gaan om de collectieve waardeoverdracht per 1 januari te laten plaatsvinden. Dit is zeer ambitieus, mede omdat de (complexe) contractonderhandelingen nog moeten plaats vinden en partijen tot op heden (zowel werkgever, bestuur als de mogelijke (Belgische) verzekeraar) niet hebben uitgeblonken in snelheid van handelen.

Zoals reeds gememoreerd concludeert de visitatiecommissie dat de beslissing om een collectieve waardeoverdracht mogelijk te maken de enige juiste is, maar heeft grote vraagtekens bij het streven om dit er 1 januari te laten plaatsvinden. Hier is medewerking van alle partijen voor nodig en zal er voor de zomer een kant en klaar contract en een stappenplan moeten

klaarliggen om het traject van een collectieve waardeoverdracht goed te kunnen doorlopen. Daarnaast moet er gewerkt worden aan de normale operationele zaken en een inhaalslag gemaakt worden om de kwaliteit van deze operationele zaken op orde te brengen, mocht onverhoopt 1 januari niet gehaald worden. Want dan loopt het proces minimaal een half jaar vertraging op. De visitatiecommissie vindt dat aan het eind van dit jaar (2016) in het geval van een collectieve waardeoverdracht per 1 januari 2017 een slotvisitatie moet plaats vinden; in het geval dit niet het geval is moet er een volledige visitatie worden uitgevoerd.

De visitatiecommissie wenst het bestuur veel wijsheid en voortvarendheid toe de komende periode en dankt het voor de open samenwerking.

De visitatiecommissie dankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds voor de positieve en open medewerking.

De visitatiecommissie
Mei 2016

Ben Haasdijk
Erwin Capitain
Erik Klijn

Reactie van het bestuur

Het bestuur is de visitatiecommissie erkentelijk voor de uitgevoerde visitatie. Het bestuur kan zich vinden in de gedane aanbevelingen en zal deze waar mogelijk uitvoeren.

De gekozen aanpak van de visitatiecommissie om de visitatie op te splitsen in twee delen wordt door het bestuur ondersteund. Dat betekent dat dit rapport de afronding van de visitatie is die in 2014 is gestart.

Het bestuur erkent dat het gewenst is om de opgebouwde aanspraken en rechten middels een collectieve waardeoverdracht onder te brengen bij een derde partij en spant zich ook in om dit te kunnen gaan realiseren. De onderhandelingen die daarvoor nodig zijn met de sponsor hebben in 2015 plaatsgevonden maar toen niet tot resultaat geleid. In de eerste helft van 2016 zullen opnieuw onderhandelingen plaatsvinden.

Het is in de optiek van het bestuur begrijpelijk om een aantal operationele zaken die geregeld dienen te worden in samenhang met de uitkomst van eerder genoemde onderhandelingen te beschouwen. Mochten de onderhandelingen niet tot het gewenste resultaat en vooralsnog niet tot een collectieve waardeoverdracht leiden, dan zullen de betreffende operationele zaken alsnog worden geregeld.

Overigens is het uitbestedingsbeleid inmiddels ingevuld en wordt ook het deskundigheidsbeleid verder uitgewerkt.

De aanbevelingen op het gebied van governance neemt het bestuur ter harte en zullen worden opgepakt.

Tenslotte wil het bestuur benadrukken dat in het proces m.b.t. de besluitvorming van de toekomst van het fonds het uitgangspunt te allen tijde de belangenbehartiging van de deelnemers is.

6. JAARREKENING 2015

Balans

Staat van baten en lasten

Kasstroomoverzicht

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

Balans

(bedragen in duizenden € na bestemming van het saldo van baten en lasten)

		31-12-2015	31-12-2014
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
Vastgoed	(4)	4.068	3.799
Aandelen	(5)	20.794	20.211
Vastrentende waarden	(6)	32.487	31.768
Overige beleggingen	(7)	262	237
Derivaten	(8)	-	-
		<u>57.611</u>	<u>56.015</u>
Vorderingen en overlopende activa	(9)		
Te ontvangen pensioenpremie		-	2.811
Vorderingen uit herverzekering		40	-
Overige vorderingen		<u>1</u>	<u>1</u>
		41	2.812
Liquide middelen		<u>94</u>	<u>133</u>
		57.746	58.960
PASSIVA			
Reserves	(10)		
Algemene reserve		<u>-311</u>	<u>2.366</u>
		-311	2.366
Technische voorzieningen	(11)		
Voorziening pensioenverplichtingen (VPV) voor risico van het pensioenfonds		57.754	56.312
Voorziening arbeidsongeschiktheid		<u>-</u>	<u>38</u>
		57.754	56.350
Kortlopende schulden			
Derivaten	(8)	77	52
Overige schulden	(12)	<u>226</u>	<u>192</u>
		<u>303</u>	<u>244</u>
		57.746	58.960

Staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden €)		2015	2014
Baten			
Bijdrage van werkgever en werknemers	(13)	426	4.564
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(14)		
Directe beleggingsopbrengsten		1.088	874
Indirecte beleggingsopbrengsten		-494	7.069
Kosten toegerekend aan beleggingen		<u>-216</u>	<u>-178</u>
		378	7.765
Overige baten en lasten	(15)	<u>3</u>	<u>-27</u>
		807	12.302
Lasten			
Pensioenuitkeringen	(16)	-1.417	-1.238
Pensioenuitvoeringskosten	(17)	-482	-521
Saldo overdracht van rechten	(18)	-179	-1.540
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	(19)		
Pensioenopbouw		-	-1.529
Sterfte		157	-76
Rentetoevoeging		-83	-168
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		1.467	1.281
Wijziging marktrente		-3.410	-9.938
Wijziging door overdracht van rechten		208	1.648
Wijziging grondslagen		-	459
Wijziging excassokostenopslag		-	-271
Overige mutaties		<u>219</u>	<u>36</u>
		-1.442	-8.558
Onttrekking respectievelijk dotatie voorziening arbeidsongeschikten	(20)	38	8
Premie herverzekering		<u>-2</u>	<u>-54</u>
		-3.484	-11.903
Saldo van baten en lasten		-2.677	399
Bestemming saldo:			
Afgeboekt van respectievelijk bijgeboekt bij algemene reserve		-2.677	399

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden €)

	2015	2014
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	3.261	6.761
Betaalde pensioenuitkeringen	-1.416	-1.237
Betaald in verband met overdracht van rechten	-179	-1.540
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-475	-525
Betaalde premies herverzekering	-37	-50
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	<u>1.154</u>	<u>3.409</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	1	28.394
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	1.194	751
Aankopen beleggingen	-2.771	-31.599
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-214	-150
Overige ontvangsten/uitgaven	<u>-2</u>	<u>-32</u>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>-1.792</u>	<u>-2.636</u>
Mutatie liquide middelen	<u>-638</u>	<u>773</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	1.444	671
Mutatie liquide middelen	<u>-638</u>	<u>773</u>
Stand per 31 december	<u>806</u>	<u>1.444</u>
Liquide middelen/ deposito's in vastrentende waarde	712	1.311
Liquide middelen rekening courant	<u>94</u>	<u>133</u>
Stand per 31 december	<u>806</u>	<u>1.444</u>

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

1. Algemene toelichting

1.1 Activiteiten

De Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. is op 16 maart 1962 opgericht. Het adres van de Stichting is Diemerhof 2 te Diemen, statutair gevestigd in Amsterdam. De stichting heeft als doel de gezins- en sociale belangen van de deelnemers zoveel mogelijk te behartigen, met name door voor iedere deelnemer en/of zijn nabestaanden pensioen te garanderen en te doen uitkeren, een en ander in de gevallen op de wijze en onder de voorwaarden nader te regelen in het pensioenreglement en met inachtneming van de bepalingen in de statuten.

1.2 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

2. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in euro's. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610.

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar.

2.2.1 Schattingswijzigingen

In 2015 hebben zich de volgende 2 schattingswijzigingen voorgedaan, welke beide betrekking hebben op de bepaling van de waarde van de voorziening pensioenverplichting :

- Wijziging Rentetermijnstructuur van 3-maands middeling naar actuele Rentetermijnstructuur
- Wijziging van hanteren vaste Ultimate Forward Rate (UFR) naar UFR welke is gebaseerd op een voortschrijdend 10-jaarsgemiddelde van de 20-jaars forward rente

De overgang naar de actuele rentetermijnstructuur heeft een verlagend effect gehad op de voorziening van € 2.588 duizend.

Het vervallen van de 3-maandsmiddeling heeft een verlagend effect op de voorziening van € 672 duizend.

De overgang naar de UFR welke is gebaseerd op een voortschrijdend 10-jaarsgemiddelde van de 20-jaars forward rente heeft een verhogend effect gehad op de voorziening van € 1.494 duizend.

2.3 Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

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

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

2.4 Opname van een actief, verplichting, bate of last

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen het pensioenfonds toebehoren en de waarde van deze voordelen betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

2.5 Saldering van een actief en een verplichting

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

2.6 Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.7 Beleggingen voor risico pensioenfonds

Algemeen

Het grootste deel van de portefeuille betreft beleggingen in beleggingsfondsen.

Behalve beleggingsfondsen zijn er ook obligaties die rechtstreeks gehouden worden en een frequente beursnotering kennen. Dit betreft circa 30% van de portefeuille. Allen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, dat wil zeggen tegen de beurskoers en andere marktnoteringen op balansdatum. De aankoopkosten van beleggingen worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en worden als gevolg van de waardering op actuele waarde verwerkt. De verkoopkosten van de beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst, als onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

Vastgoedbeleggingen

Voor beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen is de marktwaarde de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum.

Aandelen

Aandelen en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

De marktwaarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

De marktwaarde van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

De lopende interest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden.

Overige beleggingen

Overige beleggingen, zijnde hedge funds en commodities, worden gewaardeerd op basis van de waarde van de participaties in deze beleggingsfondsen.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Classificatie beleggingsfondsen

Indien er sprake is van beleggingen in beleggingsfondsen worden deze beleggingsfondsen onder de beleggingen waar mogelijk geclassificeerd onder de rubriek waarin beoogd wordt te beleggen. Indien de classificatie onduidelijk is worden deze geclassificeerd onder de overige beleggingen.

2.8 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties conform RJ 610.208. Conform RJ 610.208 mogen overige vorderingen en schulden inzake vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden betreffende te vorderen respectievelijk te betalen posities of tijdelijke banksaldi in verband met beleggingstransacties onder de beleggingsrubrieken vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden worden geclassificeerd indien deze door het pensioenfonds niet kunnen worden aangewend voor andere doelen dan beleggingstransacties.

2.9 Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

2.10 Reserves

De reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

2.11 Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de VPV is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of toeslagen over de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van *ex ante*-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

<u>Rekenrente:</u>	Rentetermijnstructuur (RTS), gepubliceerd door de DNB, geldend per 31 december 2015.
<u>Toeslagen:</u>	Er wordt geen rekening gehouden met (toekomstige) toeslagen.
<u>Overlevingstafel:</u>	Prognosetafel AG2014 met startjaar 2016 In plaats van leeftijdsterugstellingen is gewerkt met de geslachtsafhankelijke ervaringssterfte gebaseerd op het 'Towers Watson ervaringssterftemodel 2014 – Collectief'. Voor kinderen worden de sterftetekansen verwaarloosd.
<u>Uitvoeringskosten :</u>	Ter dekking van toekomstige uitvoeringskosten is in de VPV een opslag van 4,00% opgenomen. Voor de overige kosten zijn geen opslagen opgenomen.
<u>Partnerfrequentie:</u>	Zolang nog geen pensioenuitkering is ingegaan, wordt voor de berekening van de voorziening voor partnerpensioen elke (gewezen) deelnemer verondersteld een partner te hebben (onbepaalde partner systeem 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). 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.
<u>Leeftijdsverschil:</u>	Voor wat betreft het partnerpensioen, wordt verondersteld dat de man twee jaar ouder is dan de vrouw.
<u>Wezenpensioen:</u>	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.
<u>Arbeidsongeschiktheid:</u>	Voor arbeidsongeschikte deelnemers voor wie de pensioenopbouw zonder verdere betaling van bijdragen door de werkgever aan het pensioenfonds wordt voortgezet, wordt de VPV gelijkgesteld aan de contante waarde van de in totaal te bereiken aanspraken.

<u>Uitbetalingswijze:</u>	Alle pensioenen worden postnumerando per maand betaalbaar ondersteld.
<u>Hertrouwkansen:</u>	Gegeven het bepaalde in de pensioenregeling en de onder partnerfrequentie genoemde veronderstelling heeft geen rekening te worden gehouden met hertrouwkansen.
<u>Leeftijd:</u>	De leeftijden per berekeningsdatum zijn in jaren en maanden nauwkeurig bepaald.

2.12 Overige schulden en overlopende passiva

Schulden worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde.

3. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

3.2 Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra stortingen en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord. Onder de premiebijdragen vallen ook de pensioenuitvoeringskosten welke onder verlaging van de vrijval excassokosten in rekening worden gebracht bij de werkgever.

3.3 Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Afschrijvingen en andere exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

3.4 Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

3.5 Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

3.6 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Sterfte

Het resultaat op sterfte betreft het verschil tussen de toevoeging aan de voorziening op basis van de veronderstelde sterfte en de daadwerkelijke toevoeging aan de voorziening in verband met ingegaan nabestaandenpensioen in het boekjaar.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de marktrente per balansdatum op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de voorziening pensioenverplichtingen wordt rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente volgens deze rentetermijnstructuur per het begin van de verslagperiode. Over het boekjaar 2015 bedraagt de rente 0,181%. Over het boekjaar 2014 bedroeg de rente 0,379%.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

De wijziging van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van de wijziging van de marktrente per ultimo van het jaar ten opzichte van de marktrente primo van het jaar wordt ten gunste of ten laste van het resultaat geboekt. De effecten van deze wijziging in 2015 zijn verder toegelicht onder 2.2.1 schattingswijzigingen.

Wijziging grondslagen

Er zijn geen grondslagwijzigingen geweest in 2015.

Overige mutaties

De toevoeging c.q. afname van de voorziening als gevolg van overige mutaties worden ten laste of ten gunste van het resultaat geboekt.

3.7 Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen. In 2015 is de beleidsdekkingsgraad van het fonds een groot deel van het jaar boven de 100 procent geweest. Als gevolg hiervan zijn er ook in boekjaar 2015 weer uitgaande waardeoverdrachten uitgevoerd.

3.8 Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

3.9 (Premie) herverzekering

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

(bedragen in duizenden €)

Beleggingen voor risico pensioenfonds

4. Vastgoed	2015	2014
Stand begin boekjaar	3.799	2.109
Aankopen	-	991
Verkopen/aflossingen	-	-297
Waardeverschillen	269	996
Stand einde boekjaar	4.068	3.799
Vastgoed	31-12-2015	31-12-2014
Indirect vastgoed	4.068	3.799

Alle vastgoedbeleggingen betreffen beleggingen in beleggingsfondsen.

5. Aandelen	2015	2014
Stand begin boekjaar	20.211	17.314
Aankopen	8	15.884
Verkopen/aflossingen	-	-15.269
Waardeverschillen	575	2.282
Stand einde boekjaar	20.794	20.211
Aandelen	31-12-2015	31-12-2014
Opkomende markten	2.967	3.134
Ontwikkelde landen	14.129	13.908
Ontwikkelde landen Low volatility	3.698	3.169
	20.794	20.211

Alle aandelen betreffen beleggingen in beleggingsfondsen.

6. Vastrentende waarden	2015	2014
Stand begin boekjaar	31.768	23.282
Aankopen*	2.954	14.052
Verkopen*	-1.071	-9.662
Waardeverschillen	-1.171	3.941
Te ontvangen dividend obligatiefondsen	-	120
Lopende rente	7	35
Stand einde boekjaar	32.487	31.768

* naast de aankopen en verkopen van obligaties is eveneens de mutatie in de deposito- en liquide middelen positie, welke onderdeel uitmaken van de vastrentende waarden, opgenomen onder aankopen en verkopen.

Vastrentende waarden	31-12-2015	31-12-2014
Obligaties opkomende landen	6.003	4.473
Obligaties overheid in euro	17.320	17.327
Obligaties corporate	4.706	4.869
Obligaties High Yield	3.746	3.788
Deposito's	50	1.000
Liquide middelen	662	311
	32.487	31.768

Er is voor EUR 17.320 duizend (2014: EUR 17.327 duizend) rechtstreeks belegd in obligaties. Verder zijn alle beleggingen in obligaties belegd in beleggingsfondsen.

7. Overige beleggingen	2015	2014
Stand begin boekjaar	237	2.075
Aankopen	-	1.305
Verkopen	-1	-3.166
Waardeverschillen	26	23
Stand einde boekjaar	262	237
Overige beleggingen	31-12-2015	31-12-2014
Hedgefonds	262	237
	262	237

8. Derivaten	31-12-2015	31-12-2014
Valutatermijncontracten	-77	-52
	-77	-52

De derivaten die aangehouden worden betreffen valutatermijntransacties die dienen om het US dollar risico af te dekken. De valutatermijntransacties zijn niet speculatief van aard aangezien er doorlopend bestaande posities mee worden afgedekt.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar vier verschillende waarderingsniveaus:

1) Genoteerde marktprijzen:

Beleggingen waarbij voor de waardering een marktprijs beschikbaar is in een actieve markt.

2) Onafhankelijke taxaties

Beleggingen waarbij de waardering is gebaseerd op taxaties van onafhankelijke partijen.

3) NCW berekening

Beleggingen waarbij de waardering gebaseerd is op een netto contante waarde berekening.

4) Andere methode

Dit betreft de beleggingen die niet vallen onder de voorgaande drie categorieën en betreffen niet beursgenoteerde beleggingen in beleggingsfondsen. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde beleggingen in beleggingsfondsen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum. Daarnaast betreffen dit de liquide middelen aangehouden voor beleggingsdoeleinden van in totaal € 712 (2014: € 1.311)

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

Per 31 december 2015	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW berekening	Andere methode	Totaal
Vastgoedbeleggingen	4.068	-	-	-	4.068
Aandelen	3.698	-	-	17.096	20.794
Vastrentende waarden	31.775	-	-	712	32.487
Derivaten	-	-	-77	-	-77
Overige beleggingen	-	-	-	262	262
	39.541	-	-77	18.070	57.534

Per 31 december 2014	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW berekening	Andere methode	Totaal
Vastgoedbeleggingen	3.799	-	-	-	3.799
Aandelen	3.169	-	-	17.042	20.211
Vastrentende waarden	30.337	-	-	1.431	31.768
Derivaten	-	-	-52	-	-52
Overige beleggingen	-	-	-	237	237
	37.305	-	-52	18.710	55.963

Overige toelichting

Premiebijdragende onderneming

Er wordt door het pensioenfonds niet belegd in de premiebijdragende onderneming.

Securities Lending

Binnen een aantal beleggingsfondsen waarin het fonds participeert is er sprake van securities lending. Het fonds doet zelf niet direct aan securities lending. Het ontvangen collateral voor deze beleggingen is altijd boven de 100% van de waarde van de uitgeleende stukken.

9. Vorderingen en overlopende activa	31-12-2015	31-12-2014
Te ontvangen pensioenpremie	-	2.811
Vorderingen uit herverzekering		
Terug te ontvangen premie 2015	40	-
Overige vorderingen		
Te ontvangen interest	1	1
Totaal vorderingen en overlopende activa	41	2.812

Er is geen sprake van vorderingen van de volgende categorieën:

- vorderingen op deelnemers van het pensioenfonds;
- vorderingen uit hoofde van waardeoverdrachten

10. Reserves

	<u>Algemene reserve</u>
Stand per 1 januari 2014	1.967
Bestemming saldo van baten en lasten	399
Stand per 1 januari 2015	2.366
Bestemming saldo van baten en lasten	-2.677
Stand per 31 december 2015	<u>-311</u>

Het Vereist Eigen Vermogen (VEV) dat dient als solvabiliteitsbuffer voor de risico's die het pensioenfonds loopt, bedraagt ultimo 2015 uitgedrukt in een percentage van de technische voorzieningen 23,2%. Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) bedraagt 4,0%. Het aanwezig eigen vermogen is negatief en daarmee lager dan het minimaal vereiste niveau .

Het oude korte- en langetermijnherstelplan is per 1 januari 2015 komen te vervallen uit hoofde van het nieuwe financiële toetsingskader (nFTK). Tegelijkertijd heeft het fonds op basis van dit nFTK een nieuw herstelplan ingediend. Op basis van dit herstelplan dient het fonds op 31 december 2027 een beleidsdekkingsgraad te hebben die minimaal gelijk is aan het VEV. Het VEV bedraagt 31 december 2015 23,2%.

Met de sponsor van het fonds is per 1 januari 2015 een nieuwe uitvoeringsovereenkomst opgesteld waarin is opgenomen dat de werkgever een bijstortverplichting heeft indien blijkt dat het fonds in een situatie van onderdekking niet meer tijdig kan herstellen en het doorvoeren van een korting onvermijdelijk is. Dit was ultimo 2015 niet het geval.

Het aanwezig eigen vermogen van het pensioenfonds is lager dan het minimaal vereist niveau en tevens lager dan het vereiste niveau. Er is, gemeten naar deze maatstaven ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot en met balansdatum sprake van een dekkingstekort.

Per risico benodigde buffer/ vereist eigen vermogen (x €1.000)		
Risico	2015	2014
Renterisico	3.636	3.511
Risico zakelijke waarden	8.9532	6.977
Valutarisico	3.106	661
Commodities risico (grondstoffenrisico)	-	-
Kredietrisico	3.100	2.421
Verzekeringstechnische risico's	2.135	2.293
Correlatie-effect	-7.511	-/-6.012
Totaal	13.398	9.851

Stand vermogen ultimo	2015 EUR (* 1.000)	2015 dekkingsgraad	2014 EUR (* 1.000)	2014 dekkingsgraad
Aanwezig eigen vermogen	-311	99,5	2.366	104,2%
Minimaal vereist eigen vermogen	2.310	104,0	2.366	104,2%
Vereist eigen vermogen	13.398	123,2	9.851	117,5%

De dekkingsgraad ultimo 2015 van 99,5% is het aanwezig pensioenvermogen (reserves en technische voorzieningen) van €57.443 gedeeld door de technische voorzieningen €57.754.

11. Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2015	2014
Eindstand vorig boekjaar	56.312	47.754
Pensioenopbouw (incl. FVP)	-	1.529
Sterfte	-157	76
Rentetoevoeging	83	168
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-1.411	-1.238
Wijziging marktrente	3.410	9.938
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-56	-43
Wijziging door overdracht van rechten	-208	-1.648
Wijziging grondslagen	-	-459
Wijziging excassokostenopslag	-	271
Overige wijzigingen	-219	-36
Stand 31 december	57.754	56.312

Voorziening pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt

	31-12-2015	31-12-2014
Actieve deelnemers (incl. WAO/WIA-ers)	530	12.755
Pensioengerechtigden	18.000	18.653
Gewezen deelnemers	36.993	22.728
Voorziening spaarkapitalen	10	10
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	2.221	2.166
Af: herverzekerd deel VPV	-	-
	57.754	56.312

Korte beschrijving van de pensioenregeling(en)

Er vindt per 1 januari 2015 geen actieve opbouw meer plaats. De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een eindloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Het ouderdomspensioen bedraagt 1,8% van de gemiddelde pensioengrondslag voor elk dienstjaar met een maximum van 70% van deze grondslag. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur van het fonds over de mate waarin de aanspraken van gewezen deelnemers en gepensioneerden worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en gepensioneerden worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De toeslag bedraagt maximaal de ontwikkeling van het algemene loonindexcijfer over de periode oktober/oktober voorafgaande aan de aanpassing, zoals vastgesteld door het CBS voor de tot 1996 ingegane pensioenen en maximaal de ontwikkeling van het afgeleide consumentenprijsindexcijfer over de periode oktober/oktober voorafgaande aan de aanpassing, zoals vastgesteld door het CBS voor de vanaf 1996 ingegane pensioenen.

De pensioenrechten en pensioenaanspraken zijn dit jaar met 0,0% (2014: 0,0%) geïndexeerd. Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het fonds, en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element.

De pensioenaanspraken zijn per 1 januari 2015 niet verhoogd. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is hiermee rekening gehouden.

Voorziening arbeidsongeschiktheid	2015	2014
Stand per 1 januari	38	46
Mutatie	-38	-8
Stand einde boekjaar	-	38

Bij de bepaling van de voorziening voor toekomstige arbeidsongeschiktheid wordt rekening gehouden met de toekomstige schadelast voor zieke deelnemers op de balansdatum, die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Deze voorziening is geschat als tweemaal de premie voor het premievrijstellingrisico die de herverzekeraar bij het pensioenfonds in rekening brengt.

12. Kortlopende schulden	31-12-2015	31-12-2014
<u>Overige schulden</u>		
Te betalen loonheffing/ZvW-bijdrage	28	27
Terug te storten sponsor	24	-
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	174	165
	<u>226</u>	<u>192</u>

Risicobeheer en derivaten

Algemeen

De doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Het fonds wordt daarbij geconfronteerd met risico's. Daarom wordt voor het realiseren van deze doelstelling primair gestreefd naar een toereikende solvabiliteit. Daarnaast voert het fonds een bewust beleid om de risico's te beperken. Hierbij moet vooral gedacht worden aan risico's die samenhangen met veranderingen in beurskoersen, rentetarieven, wisselkoersen, debiteurenkwaliteit en liquiditeit. In het kader van de beperking van deze risico's kunnen derivaten en andere instrumenten worden aangewend

In 2014 is het besluit genomen om binnen de beleggingsportefeuille uitsluitend te beleggen in passief beheerde beleggingsfondsen met uitzondering van de individuele staatsobligaties die gebruikt worden voor de matching van de verplichtingen. Deze strategie is in 2015 onveranderd. Er zijn nog enkele hedgefonds in liquidatie die op dit moment niet te verkopen zijn.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van veranderingen in de marktrente. De maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren van de kasstromen, berekend over de vastrentende waarden die onderdeel zijn van de matching portefeuille.

	31-12-2015	31-12-2014
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	13,94 jaar	11,38 jaar
Duration van de vastrentende waarden (na derivaten)	13,94 jaar	11,38 jaar
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	18,80 jaar	18,10 jaar

Omdat de duration van de beleggingen die gebruikt worden voor de rente-afdekking (matching portefeuille) aanzienlijk korter is dan de duration van de verplichtingen is er sprake van een zogenaamde 'duration-mismatch'. Periodiek wordt geanalyseerd en beoordeeld of verdere afdekking bijdraagt aan de doelstelling die het Pensioenfonds heeft.

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de waarde van beleggingen verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Ultimo 2015 betreffen de beleggingen in zakelijke waarden bijna uitsluitend participaties in passief beheerde beleggingsfondsen. Er zijn een tweetal hedge funds in liquidiatie. Omdat uiteenlopende beleggingen verschillend reageren op ontwikkelingen draagt deze spreiding bij aan het verminderen van marktrisico. Deze beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	Waarde in € X 1000		% Weging Totale portfolio		Rendement in %	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Beleggingsfondsen ontwikkelde landen	17.829	17.077	30,99	30,52	4,71	12,30
Beleggingsfondsen opkomende landen	2.968	3.134	5,16	5,60	-5,29	11,91
Beleggingsfondsen onroerend goed	4.068	3.799	7,07	6,79	10,25	38,43
Beleggingsfondsen Hedge Funds	262	238	0,46	0,42	10,90	2,90

Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van beleggingen en verplichtingen verandert als gevolg van bewegende valutakoersen. Het beleid van het fonds is gericht op een maximale blootstelling van 5% naar de US Dollar, gemeten over de geconsolideerde portefeuille. Alle US Dollar-exposure hierboven wordt volledig afgedekt door middel van valutatermijncontracten. De vastrentende waarden zijn volledig belegd in euro's waardoor hier geen valutarisico aanwezig is. Van de zakelijke waarden is eind 2015 voor circa 8,4% belegd in niet-Euro valuta. De valutacontracten dekken een waarde van ca € 1,8 miljoen af en kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Afdekking USD	Notional in EUR	Notional in USD	Waarde
31-12-2015	1.617.298	1.840.000	-75.428
31-12-2015	182.698	200.000	-1.294

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) leningen heeft. Voor het fonds betreft dit voornamelijk de beleggingen in obligaties.

De vastrentende waarden zijn belegd in Nederlandse en Duitse staatsobligaties en obligatiebeleggingsfondsen. De kredietwaardigheid hiervan is als volgt:

	31-12-2015	31-12-2014
AAA	17.024	17.039
AA	507	483
A	3.015	2.656
BBB	5.308	4.504
>BBB	5.549	5.288
Totaal	31.402	29.970

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Door te beleggen in beursgenoteerde en courante beleggingsfondsen is dit risico nagenoeg afwezig. Ruim 99% van de portefeuille is dagelijks verhandelbaar en circa 0,4% is illiquide.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevensrisico. Dit is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan is de pensioenvermogensopbouw niet toereikend voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de meest actueel beschikbare overlevingstafels voor de Gehele Bevolking Mannen/Vrouwen is het langlevensrisico grotendeels verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico

Het bestuur ervaart nog steeds dat het te weinig faciliteiten heeft om haar bestuurdersrol goed te kunnen vervullen. Hierbij speelt de factor tijd een cruciale rol. Met de sponsor worden op regelmatige basis gesprekken gevoerd om hier een oplossing voor te vinden. Voor de deelnemers in de OR zijn richtlijnen uitgevaardigd door de sponsor. De vraag is gesteld of deze richtlijnen ook kunnen gelden voor werknemers die actief zijn in het Pensioenfondsbestuur. De gesprekken hierover met de sponsor hebben tot op heden nog niet tot een structurele oplossing geleid.

Uitbesteding risico

Operationeel risico is het risico vanwege onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude etc. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering van de regeling zijn betrokken.

De kwaliteitseisen worden gesteld op gebieden als interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit van de geautomatiseerde systemen enzovoorts. De kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het fonds.

Overige punten risicobeheer

In 2015 is het concentratie risico van de staatsobligaties gespreid over 50% Nederlandse en 50% Duitse staatsobligaties. Dit risico is in vergelijking met vorige jaren onveranderd.

Derivaten worden slechts toegepast om het valutarisico af te dekken. Het fonds zelf leent geen stukken uit.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Bijstortingsverplichting werkgever

Als gevolg van de gewijzigde status van het fonds per 1 januari 2015 en de invoering van nieuwe regelgeving (Nieuw Financieel Toetsingskader) is een nieuwe uitvoeringsovereenkomst opgesteld waarin is opgenomen dat de werkgever een bijstortverplichting heeft indien blijkt dat het fonds in een situatie van onderdekking niet meer tijdig kan herstellen en het doorvoeren van een korting onvermijdelijk is. Dit was ultimo 2015 niet het geval. Anders dan ten tijde van de vorige uitvoeringsovereenkomst was er dan ook geen noodzaak voor het fonds per 31 december 2015 een beroep te doen op de onderneming om het fonds financieel te ondersteunen. In de uitvoeringsovereenkomst is tevens geregeld dat de werkgever de uitvoeringskosten van het fonds financieert.

Verbonden partijen

De aangesloten werkgever, bestuurders van de aangesloten werkgever en de bestuurders van het pensioenfonds zijn te kwalificeren als verbonden partijen. Bestuurders van het pensioenfonds ontvangen geen bezoldiging met uitzondering van het onafhankelijk bestuurslid van het fonds. Ultimo 2015 zijn er geen leningen verstrekt aan of vorderingen op bestuurders van het pensioenfonds. Bestuurders, met uitzondering van de heren de Vos en Bonewit, nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds. Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de aangesloten werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling geldt dat de aangesloten werkgever zich jegens het pensioenfonds bij overeenkomst (de zogenaamde uitvoeringsovereenkomst) heeft verbonden tot het betalen van de ingevolge de geldende abtn verschuldigde pensioenpremie.

13. Bijdragen van werkgevers en werknemers	2015	2014
Bijdrage in de basisregeling	-	2.353
Additionele storting	-	2.184
FVP-bijdragen	-	27
Bijdrage in de pensioenuitvoeringskosten	426	-
	<u>426</u>	<u>4.564</u>
Bijdrage werkgever	426	4.374
Bijdrage werknemer	-	163
Overige bijdragen	-	27
	<u>426</u>	<u>4.564</u>
De kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:		
	2015	2014
Kostendekkende premie	-	2.353
Feitelijke premie	426	4.564
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
	2015	2014
Onvoorwaardelijke aanspraken	-	1.550
Solvabiliteitsopslag	-	325
Opslag voor pensioenuitvoeringskosten	-	478
Totaal	<u>-</u>	<u>2.353</u>
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
	2015	2014
Bijdrage in de basisregeling	-	2.353
Additionele storting	-	2.184
FVP-bijdragen	-	27
Bijdrage in de pensioenuitvoeringskosten	426	-
	<u>426</u>	<u>4.564</u>

Het pensioenfonds is per 01-01-2015 een slapend fonds waar geen opbouw van pensioenaanspraken meer plaatsvindt. De kostendekkende premie is derhalve nihil.

Per 1 januari 2015 zijn er geen actieve deelnemers meer in het fonds aanwezig. Derhalve bestaat de feitelijke premie volledig uit de vergoeding voor de pensioenuitvoeringskosten van boekjaar 2015 verminderd met de vrijval van de kostenvoorziening (4% van het totaal aan uitkeringen over 2015).

Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekorting en of premieopslagen. In het boekjaar is geen korting verstrekt.

14. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Type belegging	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer*	Totaal
2015				
Vastgoedbeleggingen	120	269	-	389
Aandelen	9	575	-	584
Vastrentende waarden	955	-1.171	-	-216
Overige beleggingen	-	26	-	26
Derivaten	-	-193	-	-193
Valutaresultaten	-	-	-216	-216
Intrest liquide middelen	4	-	-	4
Totaal	1.088	-494	-216	378
2014				
Vastgoedbeleggingen	100	996	-	1.096
Aandelen	7	2.282	-	2.289
Vastrentende waarden	767	3.941	-	4.708
Overige beleggingen	-	23	-	23
Derivaten	-	-173	-	-173
Valutaresultaten	-	-	-178	-178
Intrest liquide middelen	-	-	-	-
Totaal	874	7.069	-178	7.765

* Onder kosten vermogensbeheer zijn de kosten van vermogensbeheer uitgevoerd door Box Consultants opgenomen. Omdat de vermogensbeheerkosten niet aan een specifiek type belegging toe te wijzen zijn, is de keuze gemaakt deze te presenteren onder de valutaresultaten.

Kosten vermogensbeheer	2015	2014
Kosten vermogensbeheer	-198	-181
Bewaarloon	-18	-21
Retour ontvangen provisies	-	24
	-216	-178

15. Overige baten en lasten	2015	2014
Betaalde intrest in verband met te late betalingen	-2	-32
Uitkering herverzekering winstaandeel	5	5
	<u>3</u>	<u>-27</u>

16. Pensioenuitkeringen	2015	2014
Ouderdompensioen	-967	-807
Nabestaandenpensioen	-429	-409
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-21	-22
	<u>-1.417</u>	<u>-1.238</u>

17. Pensioenuitvoeringskosten	2015	2014
Bestuurskosten	-86	-92
Administratiekosten berekend door derden	-141	-124
Accountantkosten	-24	-46
Certificerende actuaris	-14	-13
Adviserende actuaris	-145	-129
Overige advisering	-62	-107
Contributies en bijdragen	-9	-9
Dwangsommen en boetes	-	-
Overige kosten	-1	-1
	<u>-482</u>	<u>-521</u>

Het fonds heeft geen mensen in dienst. De bestuursleden, met uitzondering van het externe bestuurslid, ontvangen geen bezoldiging voor hun diensten. De werkgever brengt geen kosten in rekening bij het fonds.

Honoraria accountant	2015	2014
Controle van de jaarrekening boekjaar*	-20	-38
Controle van de jaarrekening vorig boekjaar**	-4	-8
Overige controle opdrachten	-	-
Andere niet controle diensten	-	-
	<u>-24</u>	<u>-46</u>

* Kosten 2015 betreft kosten voor BDO Audit & Assurance B.V.

** Het betreft hier kosten als gevolg van een te laag vastgestelde stelpost over vorig boekjaar, respectievelijk extra kosten gemaakt door Ernst en Young Accountants over het vorig boekjaar welke niet waren voorzien in het jaarwerk van dat jaar. Als zodanig zijn deze kosten opgenomen in het daaropvolgende boekjaar.

18. Saldo overdracht van rechten	2015	2014
Inkomende waardeoverdrachten	-	-
Uitgaande waardeoverdrachten	-179	-1.540
Mutatie	<u>-179</u>	<u>-1.540</u>
19. Mutatie balanspost voorziening pensioenverplichtingen	2015	2014
Saldo begin jaar	56.312	47.754
Saldo einde jaar	<u>57.754</u>	<u>56.312</u>
Mutatie	-1.442	-8.558
20. Onttrekking respectievelijk dotatie voorziening arbeidsongeschikten	2015	2014
Saldo begin jaar	38	46
Saldo einde jaar	-	38
Mutatie	<u>38</u>	<u>8</u>

Diemen, 24 juni 2016

B. de Vos

E. Harmsen

M. Deij

W. Mensing

P. Bonewit

7. OVERIGE GEGEVENS

Vaststelling

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. heeft de jaarrekening 2015 vastgesteld in de vergadering van 24 juni 2016.

Bestemming van saldo van baten en lasten volgens de statuten

Conform de statutaire bepalingen zal het saldo van baten en lasten op basis van bestuursbesluiten ten gunste dan wel ten laste van de reserves worden gebracht.

Bestemming van saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is geheel voor een bedrag van €2.677 duizend ten laste van de reserves gebracht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. te Amsterdam is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2015.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V., zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Triple A – Risk Finance Certification B.V.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op 0,5% van het balanstotaal per einde 2015. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven 5% van de materialiteit te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik ondermeer onderzocht of:

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

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

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

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet met uitzondering van de artikelen 131, 132 en 133 omdat het pensioenfonds niet beschikt over het (minimaal) vereist eigen vermogen en de technische voorziening niet volledig door waarden is gedekt.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is lager dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening slecht, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

Amsterdam, 24 juni 2016

drs. J.M.J. Tol AAG RBA

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. op 31 december 2015 en van het saldo van baten en lasten over 2015 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2015;
2. de staat van baten en lasten over 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds A.C. Nielsen (Nederland) B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

Dit rapport omvat, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, andere informatie. De andere informatie bestaat uit:

- het bestuursverslag
- de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de verplichtingen onder titel 9 Boek 2 BW en de controlestandaarden dat:

- wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening;

Ons oordeel over de jaarrekening omvat niet de andere informatie en we brengen over de andere informatie geen controleoordeel of andere vorm van assurance conclusie tot uitdrukking. In het kader van onze controle van de jaarrekening is het, op basis van de controlestandaarden, onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen. Hierbij overwegen wij of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de jaarrekening. Hiertoe gebruiken wij de verkregen controle-informatie van de jaarrekeningcontrole en de tijdens de controle getrokken conclusies. Daarnaast gaan wij na of de andere informatie

anderszins afwijkingen van materieel belang lijkt te bevatten. Als wij concluderen, gebaseerd op werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dat deze andere informatie een afwijking van materieel belang bevat, zijn wij verplicht dit feit te rapporteren.

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

Amstelveen, 24 juni 2016

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

O. van Agthoven RA