

Stichting  
Will Niemeijer  
Pensioenfonds

Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds  
Paterswoldseweg 43  
Postbus 41, 9700 AA Groningen

Ingeschreven in het Handelsregister van  
de Kamer van Koophandel onder nummer 41009543

Verslag over het boekjaar  
1-1-2016 t/m 31-12-2016



# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Voorwoord</b>	5
<b>Verslag van het bestuur</b>	
Meerjarenoverzicht	7
Het pensioenfonds	9
Financiële positie	10
Pensioenregeling	12
Communicatie	17
Beleggingen	18
Actuariële analyse resultaat	21
Uitvoeringskosten	24
Bestuur en organisatie	26
Uitbestedingsbeleid	30
Risicomanagement	32
Organisatie pensioenfonds	39
<b>Verantwoordingsorgaan</b>	
Oordeel verantwoordingsorgaan	43
Reactie van het bestuur	44
<b>Visitatiecommissie</b>	
Bevindingen Visitatiecommissie	45
Reactie van het bestuur	47
<b>Jaarrekening</b>	
Balans per 31 december	50
Staat van baten en lasten	52
Kasstroomoverzicht	54
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	55
Gebeurtenissen na balansdatum	60
Resultaatbestemming	61
Toelichting op de balans per 31 december	62
Toelichting op de staat van baten en lasten	68
Risicoparagraaf	73

---

**Pagina**

**Overige gegevens**

Actuariële verklaring	83
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	85

# Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2016 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds. De Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds (verder in dit verslag aangeduid met 'SNP', 'pensioenfonds' of 'fonds') is een ondernemingspensioenfonds in de zin van de Pensioenwet, statutair gevestigd te Groningen. Het pensioenfonds voert de pensioenovereenkomsten uit die de werknemers in dienst van Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V. met hun werkgever vóór 1 januari 2010 zijn aangegaan.

In het verslag van het bestuur leest u over de belangrijkste kenmerken van SNP en de ontwikkelingen die zich in 2016 hebben voorgedaan.

Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het fonds.

Wilt u meer weten over SNP? Kijkt u dan op de website van het pensioenfonds: [www.pfniemeijer.nl](http://www.pfniemeijer.nl).



# Verslag van het bestuur

## Meerjarenoverzicht

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Aantallen</b>					
Actieve deelnemers (inclusief arbeidsongeschikten)	245 <sup>1)</sup>	261	294	299	312
Gewezen deelnemers	391	409	437	452	475
Pensioengerechtigden	714	702	663	659	657
<b>Totaal</b>	<b>1.350</b>	<b>1.372</b>	<b>1.394</b>	<b>1.410</b>	<b>1.444</b>
<b>Financiële gegevens</b> (in duizenden euro)					
<b>Toeslagen</b>					
Indexatie actieven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indexatie inactieven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b>					
Belegd vermogen <sup>2)</sup>	233.998	216.294	219.713	186.123	184.383
Beleggingsopbrengsten	23.261	1.084	38.037	4.181	22.906
Beleggingsrendement totale portefeuille <sup>3)</sup>	10,9%	0,7%	20,7%	2,5%	14,2%
Benchmarkrendement <sup>3)</sup>	9,8%	0,5%	20,6%	1,2%	12,1%
Gemiddeld rendement afgelopen 5 jaar	9,8%	9,5%	11,7%	9,0%	7,7%
Gemiddeld rendement afgelopen 10 jaar	9,7%	9,5%	7,9%	6,6%	7,2%
<b>Reserves</b>					
Algemene reserve	16.698	9.716	17.189	16.104	6.660
<b>Technische voorzieningen</b>					
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	219.983	208.516	205.134	171.147	178.494
Overige technische voorzieningen	0	0	0	1.265	1.303
<b>Totaal technische voorzieningen</b>	<b>219.983</b>	<b>208.516</b>	<b>205.134</b>	<b>172.412</b>	<b>179.797</b>

1) Inclusief 18 arbeidsongeschikte deelnemers.

2) Voor meer informatie wordt verwezen naar de toelichting op de balans.

3) Inclusief valuta-afdekking.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gemiddelde duration	16,2	15,9	15,5	14,1	14,7
Afgeleide rente o.b.v. rentetermijnstructuur (RTS) <sup>1)</sup>	1,26%	1,62%	1,80%	2,67%	2,35%
<b>Premiebijdragen van werkgevers en werknemers</b>	<b>2.730</b>	<b>2.887</b>	<b>3.425</b>	<b>5.454</b>	<b>5.645</b>
<b>Pensioenuitkeringen</b>	<b>7.169</b>	<b>7.228</b>	<b>6.659</b>	<b>6.529</b>	<b>6.627</b>
<b>Vermogenssituatie en solvabiliteit <sup>2)</sup></b>					
Pensioenvermogen	236.681	218.232	222.323	188.516	186.457
Pensioenverplichtingen	219.983	208.516	205.134	172.412	179.797
Aanwezige dekkingsgraad <sup>2)</sup>	107,6%	104,7%	108,4%	109,3%	103,7%
Vereiste dekkingsgraad <sup>3)</sup>	114,0%	114,0%	110,7%	111,2%	111,0%
Beleidsdekkingsgraad <sup>4)</sup>	104,4%	106,2%			

1) De afgeleide rente is de vaste rekenrente die resulteert in exact dezelfde technische voorziening ultimo boekjaar als de marktwaardevoorziening op basis van de DNB-rentetermijnstructuur.

2) De berekening is opgenomen op pagina 56. Het betreft hier niet de reële, maar de nominale dekkingsgraad.

3) Er is in 2016 en 2015 getoetst o.b.v. de strategische beleggingsmix, in de voorgaande jaren was de feitelijke beleggingsmix bepalend.

4) Onder het nieuwe FTK is de maandelijkse dekkingsgraad niet meer maatgevend voor beleidsbeslissingen, maar geldt hiervoor de beleidsdekkingsgraad, de twaalfmaands gemiddelde dekkingsgraad.



## Het pensioenfonds

SNP is een ondernemingspensioenfonds gevestigd te Groningen. Het fonds voert de pensioenregeling uit voor de werknemers van Koninklijke Theodorus Niemeijer B.V. die vóór 1 januari 2010 in dienst zijn getreden. Het fonds is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder het nummer 41009543. De statuten van het fonds zijn laatstelijk gewijzigd per 1 juli 2014.

## Statutaire doelstelling

SNP stelt zich ten doel om, conform de pensioenreglementen en statuten, de pensioenregelingen uit te voeren voor de werknemers van Koninklijke Theodorus Niemeijer B.V. (verder te noemen: 'de werkgever') die vóór 1 januari 2010 in dienst zijn getreden en het in het kader van de pensioenregelingen uitkeren van pensioen- en andere uitkeringen aan aanspraak- en pensioengerechtigden.

Met ingang van 1 januari 2010 is het fonds gesloten en worden geen nieuwe deelnemers meer aangemeld. De pensioenaanspraken worden gefinancierd met bijdragen van werkgever en werknemers. De pensioenregeling voorziet voor alle deelnemers in een ouderdomspensioen, een partnerpensioen en wezenpensioen. Meer informatie hierover staat verderop in dit verslag.

Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet vastgesteld en vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

## Missie, visie en strategie

### Missie

SNP wil een betrouwbare uitvoerder zijn van de pensioenovereenkomsten die de werkgever met de (gewezen) werknemers heeft afgesloten. Het pensioen- en vermogensbeheer van het fonds moet daarbij (kosten)efficiënt, risicobewust en transparant worden uitgevoerd. Hierbij dienen de belangen van alle belanghebbenden op evenwichtige wijze te worden behartigd. De ambitie van SNP is om de koopkracht voor de deelnemers zo goed mogelijk te handhaven.

### Visie

Binnen de pensioensector neemt de regelgeving en kostendruk verder toe. SNP streeft naar een goede pensioenvoorziening om de koopkracht van de deelnemers zowel nu als in de toekomst zo goed mogelijk te handhaven. Voor SNP als gesloten fonds is het voor een (kosten)efficiënte uitvoering op lange termijn noodzakelijk om te blijven kijken naar de mogelijkheden om een duurzame uitvoering van de pensioenovereenkomsten te waarborgen.

### Strategie

Om de missie van het fonds te kunnen realiseren, heeft SNP de komende jaren de volgende speerpunten:

1. Een (kosten)efficiënte en correcte uitvoering van de pensioenregeling blijven waarborgen, waarbij het bestuur de controle heeft over de uitbestede (administratieve) werkzaamheden. In dit kader heeft het bestuur met de administrateur contractuele afspraken gemaakt over de uitvoering van de pensioenregeling en de kosten daarvan.
2. Het blijven voeren van een solide vermogensbeheer om de financiële positie van SNP te verbeteren en toe te groeien naar een situatie waarin weer kan worden voldaan aan de ambitie van het fonds (behoud van koopkracht voor de belanghebbenden). De basis voor het vermogensbeheer is een zorgvuldig vastgesteld beleggingsbeleid dat wordt bepaald aan de hand van een periodiek uitgevoerde ALM-studie. Het beleggingsbeleid wordt vervolgens nader uitgewerkt in een jaarlijks beleggingsplan; hierbij wordt de lange termijn doelstelling niet uit het oog verloren. Op basis van vermogensbeheerrapportages wordt de uitvoering van het beleggingsbeleid gemonitord.
3. Een goede en transparante informatievoorziening richting belanghebbenden door tijdig, duidelijk, evenwichtig en correct te communiceren. In 2017 heeft het bestuur een nieuw communicatiebeleidsplan voor de duur van drie jaren vastgesteld. Een belangrijke rol is weggelegd voor digitale communicatie (zoals website en e-mailservice).

4. Een adequaat risicobeheersingsbeleid uitvoeren voor een goede, efficiënte en structurele beheersing van de risico's die het fonds loopt.
5. Aandacht blijven houden voor goed pensioenfondsbestuur. De Code Pensioenfondsen is hierbij een leidraad voor SNP.
6. Het bestuur blijft de komende jaren aandacht houden voor het toekomstperspectief en de toekomstmogelijkheden voor SNP en de uitvoering van de pensioenregeling. Eenmaal in de drie jaar voert het fonds een uitgebreide toekomstanalyse uit. Daarnaast vindt er jaarlijks een verkorte analyse plaats van indicatoren die relevant kunnen zijn voor de toekomst van het fonds.

### **Jaarplan 2017**

In het kader van de voornoemde speerpunten zal SNP in 2017 de volgende acties ondernemen:

1. Op kwartaalbasis de uitvoering van de administratie monitoren middels analyse van de administratieve kwartaalrapportage. Daarnaast worden de ISAE3402- en ISAE3000-rapportages van de administrateur over 2016 geanalyseerd. In het najaar zal een formeel evaluatiegesprek inclusief auditgesprek met de administrateur worden gevoerd. De kosten (voortgang ten opzichte van begroting) worden op kwartaalbasis gemonitord aan de hand van een kostenrapportage.
2. In de eerste helft van 2017 wordt het beleggingsplan geactualiseerd. Op kwartaalbasis worden de vermogensbeheerrapportages door de BCV geanalyseerd. In 2017 zal tevens een evaluatiegesprek met de fiduciair beheerder plaatsvinden.
3. Einde 2017 wordt het communicatiebeleid, waaronder de inzet van digitale communicatiemiddelen, geëvalueerd.
4. In de eerste helft van 2017 zal het bestuur, onder begeleiding van een deskundige, het risicomanagementbeleid herijken en verdiepen.
5. In april 2017 inventariseert het bestuur in hoeverre het fonds aan de normen voldoet. Daarnaast voert het bestuur jaarlijks een bestuurlijke zelfevaluatie uit. In 2017 zal dit onder leiding van een externe deskundige plaatsvinden.
6. De volgende uitgebreide toekomstanalyse is gepland voor medio 2018. In het derde kwartaal van 2017 zal het bestuur beoordelen of het gewenst is om de uitgebreide analyse eerder uit te voeren.

### **Functionele valuta**

De jaarrekening is opgesteld in euro's (x 1.000), zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

## **Financiële positie**

### **(Beleids)dekkingsgraad**

Sinds de invoering van het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen moeten gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van SNP bedroeg einde 2016 104,4% (einde 2015 was dit 106,2%).

Het verloop van de feitelijke dekkingsgraad in het verslagjaar zag er als volgt uit:

	<b>Pensioen- vermogen</b>	<b>Technische voorziening</b>	<b>Feitelijke dekkings- graad 2016</b>
Begin 2016	218.232	208.516	104,7%
Beleggingsopbrengsten	23.261	16.462	2,6%
Premie	2.170	2.845	-0,4%
Waardeoverdrachten	0	0	0,0%
Kosten	-224	-224	0,0%
Uitkeringen	-7.169	-7.216	0,1%
Kanssystemen	411	240	0,0%
Toeslagverlening	0	0	0,0%
Overige mutaties technische voorzieningen	0	-640	0,3%
Andere oorzaken	0	0	0,3%
<b>Einde 2016</b>	<b>236.681</b>	<b>219.983</b>	<b>107,6%</b>

### Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de beleidsdekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. In de berekening van de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. Daardoor worden de totale pensioenverplichtingen van het pensioenfonds dus hoger.

Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat het fonds voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

Einde 2016 bedroeg de reële dekkingsgraad 86,0% (einde 2015 was dit 87,3%). Einde 2016 bedroeg de dekkingsgraad 107,6% (einde 2015: 104,7%).

### Vereist eigen vermogen en herstelplan

De vereiste dekkingsgraad bedroeg per 31 december 2016 114,0%. Omdat de beleidsdekkingsgraad van SNP lager is dan de vereiste dekkingsgraad, is er sprake van een reservetekort. SNP heeft een herstelplan waarin is vastgelegd welke maatregelen worden ingezet om binnen tien jaar het vereist eigen vermogen te behalen.

Uit het in het eerste kwartaal van 2016 bij DNB ingediende herstelplan blijkt dat SNP met het geldende beleid tijdig zal herstellen uit het reservetekort. Volgens de berekeningen van het herstelplan is de dekkingsgraad einde 2018 namelijk hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Op basis van het herstelplan zal SNP de pensioenen niet hoeven te korten (verlagen) om tijdig te herstellen. Mocht SNP in de toekomst toch in een dergelijke situatie terecht komen, dan is met de werkgever afgesproken dat hij extra gelden zal storten om een korting te voorkomen.

Het herstelplan is door DNB goedgekeurd en kunt u vinden op de website van SNP ([www.pfniemeijer.nl](http://www.pfniemeijer.nl)).

In het eerste kwartaal van 2017 heeft de jaarlijkse actualisering van het herstelplan plaatsgevonden. Ook volgens het geactualiseerde herstelplan verwacht SNP tijdig uit het reservetekort te herstellen.

### Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets toetst de financiële opzet van het fonds en toetst of het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door het fonds zelf gestelde normen onder meerdere scenario's. Het pensioenfonds zelf definieert hoe ver het pensioenresultaat mag wegzakken. Blijkt uit de haalbaarheidstoets dat het verwachte pensioenresultaat niet voldoet aan deze norm, dan moet dit gecommuniceerd worden aan de achterban én sociale partners en leidt dit er mogelijk toe dat het pensioencontract herzien wordt.

De belangrijkste uitkomsten van de haalbaarheidstoets worden in de risicoparagraaf van dit bestuursverslag toegelicht bij de lange termijn risicohouding.

## Pensioenregeling

De pensioenregeling van SNP zag er op 31 december 2016 op hoofdlijnen als volgt uit:

### Pensioenreglement-II: Regeling voor deelnemers geboren vanaf 1 januari 1950

Pensioensysteem	Geïndexeerd middellood
Pensioenrichtleeftijd	67 jaar
Opbouw% ouderdompensioen	1,875%
Hoogte partnerpensioen	70% van het ouderdompensioen
Partnerpensioen	Opbouwbasis
Hoogte wezenpensioen	14% van het ouderdompensioen
Wezenpensioen	Opbouwbasis
Maximum salaris	€ 101.519
Franchise	€ 12.953
Maximum pensioengrondslag	€ 88.566
Pensioenpremie	21,4% van pensioengrondslag

Met ingang van 1 januari 2010 is het fonds gesloten en worden geen nieuwe deelnemers meer aangemeld.

Naast bovenstaande regeling voert het fonds een regeling uit voor deelnemers geboren vóór 1 januari 1950 en de (pre) pensioenregelingen die tot 1 januari 2004 golden. In deze regelingen komen geen actieve deelnemers meer voor. Er vindt alleen actieve pensioenopbouw plaats in het hiervoor genoemde Pensioenreglement-II.

Voor de actuele pensioenreglementen wordt verwezen naar de website van het fonds: [www.pfniemeijer.nl](http://www.pfniemeijer.nl).

### Premiebeleid

#### *Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie*

Artikel 128 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het fonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan de kostendekkende premie zoals berekend conform de ABTN. Er kan alleen sprake zijn van een lagere premie wanneer aan de voorwaarden ten aanzien van de hoogte van beleidsdekkingsgraad, indexatie en ongedaanmaking van eventuele kortingen is voldaan.

De feitelijke premie is gebaseerd op de gedempte kostendekkende premie. De premie per 1 januari 2016 is vastgesteld op 21,4% van de salarissom. De werkgeversbijdrage bedraagt 21,4% van de salarissom verminderd met de deelnemersbijdragen.

Deelnemers betalen 3,85% van de pensioengrondslag + 2,4% van het vaste jaarsalaris indien dit hoger is dan € 20.000,-.

De pensioengrondslag is bepaald op 12 maal het maandsalaris, vermeerderd met 8% vakantietoeslag, 8,33% eindejaarsuitkering, de persoonlijke toeslag en eventuele ploegen- of afwijkende dienstentoeslag en verminderd met de van toepassing zijnde franchise.

SNP stelt de door de werkgever aan het fonds af te dragen pensioenpremie op jaarbasis vast, op basis van hetgeen is beschreven in de ABTN. Vaststelling van de pensioenpremie over enig kalenderjaar vindt vóór 31 december voorafgaand aan dat kalenderjaar plaats. De premiestelling is gebaseerd op een raming, en kan naderhand blijken onvoldoende te zijn. Met het oog hierop heeft het bestuur met de werkgever afgesproken dat een eventueel tekort door de werkgever bijgestort zal worden als de premie, achteraf bij de toetsing van de gedempte kostendekkende premie niet afdoende blijkt.

Indien het pensioenfonds op enig moment de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten moet verlagen, is de werkgever gehouden op dat moment een bijstorting te doen, zodanig dat de dekkingsgraad van het fonds hoog genoeg wordt om een korting te voorkomen. Indien en zolang de beleidsdekkingsgraad van SNP hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, kan een korting op de pensioenpremie worden verleend door SNP. De premie-afspraken zijn vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst. Deze overeenkomst is te raadplegen via de website van SNP: [www.pfniemeijer.nl](http://www.pfniemeijer.nl).

Overzicht van de opbouw van de feitelijke premie, de kostendekkende premie en de gedempte kostendekkende premie van SNP in 2016 <sup>1)</sup>:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kostendekkende premie	3.826	4.024
Gedempte kostendekkende premie	2.711	2.884
Feitelijke premie	2.711	2.884
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	3.171	3.368
– Opslag in stand houden vereist vermogen	444	360
– Opslag voor uitvoeringskosten	211	296
	<b>3.826</b>	<b>4.024</b>
De gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	2.193	2.338
– Opslag in stand houden vereist vermogen	307	250
– Opslag voor uitvoeringskosten	211	296
	<b>2.711</b>	<b>2.884</b>
De feitelijke premie is gelijk aan de gedempte kostendekkende premie als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	2.193	2.338
– Opslag in stand houden vereist vermogen	307	250
– Opslag voor uitvoeringskosten	211	296
	<b>2.711</b>	<b>2.884</b>

1) De in het overzicht genoemde bedragen zijn in duizenden euro's.

### **Toeslagbeleid en toeslagverlening**

Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging (toeslagverlening) wordt betaald uit beleggingsrendement. Er wordt geen geld voor toeslagverlening gereserveerd en er is geen recht op toeslagverlening door het voorwaardelijke karakter ervan. Het is daarom niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden.

SNP heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten van actieve en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen. Voor de actieve deelnemers geldt als maatstaf voor deze verhoging de structurele loonsverhoging zoals overeengekomen in de Collectieve Arbeidsovereenkomst van de werkgever. Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geldt als maatstaf de prijsontwikkeling (Consumenten Prijsindexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek), voor zover deze niet hoger is dan de hiervoor genoemde loonontwikkeling. De toeslagverlening zal in enig jaar maximaal 5% bedragen.

Het bestuur heeft conform het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de ABTN en de regels van toekomstbestendige toeslagverlening besloten om de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioen- en overige aanspraakgerechtigden per 1 januari 2016 niet te verhogen.

De maximaal toe te kennen toeslag is gebonden aan de regels van toekomstbestendig indexeren. Hiervoor is de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds bepalend. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2016 bedroeg 104,4%. Op grond van deze beleidsdekkingsgraad mag het pensioenfonds geen toeslag verlenen waardoor de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten ook per 1 januari 2017 niet zijn verhoogd.

SNP registreert de cumulatieve achterstand in toeslagverlening voor de laatste tien jaren:

Voor actieve deelnemers:

	<b>Loon- ontwikkeling</b>	<b>Toeslag o.b.v. loon- ontwikkeling</b>	<b>Toegekende toeslag</b>	<b>Cumulatieve achterstand (1-1-2016)</b>	<b>Cumulatieve achterstand (1-1-2017)</b>
Toeslag 1-1-2008		1,51%	1,51%	0,00%	0,00%
01-01-2008	0,75%				
01-04-2008	3,50%				
Toeslag 1-1-2009		4,28%	0,00%	4,28%	4,28%
01-01-2009	0,00%				
01-04-2009	1,50%				
Toeslag 1-1-2010		1,50%	0,00%	5,84%	5,84%
01-01-2010	1,00%				
01-07-2010	1,00%				
Toeslag 1-1-2011		2,01%	0,00%	7,97%	7,97%
01-01-2011	1,00%				
01-04-2011	2,50%				
Toeslag 1-1-2012		3,53%	0,00%	11,77%	11,77%
01-04-2012	2,00%				
Toeslag 1-1-2013		2,00%	0,00%	14,01%	14,01%
01-04-2013	2,50%				
Toeslag 1-1-2014		2,50%	0,00%	16,86%	16,86%
01-04-2014	2,50%				
Toeslag 1-1-2015		2,50%	0,00%	19,78%	19,78%
01-04-2015	0,00%				
Toeslag 1-1-2016		0,00%	0,00%	19,78%	19,78%
1-4-2016	0,00%				
Toeslag 1-1-2017		0,00%	0,00%	19,78%	19,78%

Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden:

	Loon- ontwikkeling/ Prijsindex	Toeslag o.b.v. loon- ontwikkeling/ prijsindex	Toegekende toeslag	Cumulatieve achterstand (1-1-2016)	Cumulatieve achterstand (1-1-2017)
Toeslag 1-1-2007		2,26%	2,26%	0,00%	0,00%
Toeslag 1-1-2008		1,51%	1,51%	0,00%	0,00%
01-01-2008	0,75%				
01-04-2008	3,50%				
Toeslag 1-1-2009		4,28%	0,00%	4,28%	4,28%
01-01-2009	0,00%				
01-04-2009	1,50%				
Toeslag 1-1-2010		1,50%	0,00%	5,84%	5,84%
01-01-2010	1,00%				
01-07-2010	1,00%				
Toeslag 1-1-2011		2,01%	0,00%	7,97%	7,97%
01-01-2011	1,00%				
01-04-2011	2,50%				
Toeslag 1-1-2012		3,53%	0,00%	11,77%	11,77%
Minimum van CPI en loonontwikkeling 01-04-2012	2,00%				
Toeslag 1-1-2013		2,00%	0,00%	14,01%	14,01%
CPI					
okt 2012 - okt 2013	1,56%				
Toeslag 1-1-2014		1,56%	0,00%	15,79%	15,79%
CPI					
okt 2013 – okt 2014	1,05%				
Toeslag 1-1-2015		1,05%	0,00%	17,01%	17,01%
Minimum van CPI en loonontwikkeling 01-04-2015	0,00%				
Toeslag 1-1-2016		0,00%	0,00%	17,01%	17,01%
Minimum van CPI en loonontwikkeling 01-04-2016	0,00%				
Toeslag 1-1-2017		0,00%	0,00%	17,01%	17,01%



## Communicatie

### Communicatiebeleidsplan

SNP heeft in 2016 geïnventariseerd welke wijzigingen in het communicatiebeleid op grond van de Wet Pensioencommunicatie moeten worden doorgevoerd en welke aanvullende mogelijkheden deze wet biedt om de communicatie te verbeteren. Deze inventarisatie is begin 2017 afgerond en het bestuur heeft op 17 februari 2017 het vernieuwde communicatiebeleidsplan vastgesteld. In het beleidsplan zijn de communicatiedoelstellingen en -strategie voor de komende jaren nader uitgewerkt. De communicatie is de komende jaren gericht op het informeren en bewust maken van de belanghebbenden bij het fonds. SNP wil daartoe zijn overtuigingskracht inzetten om de deelnemer ertoe aan te zetten zich te verdiepen in zijn/haar pensioensituatie, daar waar nodig de juiste keuzes te maken en de bijbehorende acties te ondernemen.

### Communicatie met deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

In 2016 heeft SNP diverse middelen ingezet om met de belanghebbenden te communiceren. Naast de wettelijk verplichte informatie, zoals Pensioen 1-2-3 en het Uniform Pensioenoverzicht, is in de communicatie een belangrijke rol weggelegd voor de website van SNP ([www.pfniemeijer.nl](http://www.pfniemeijer.nl)). Aan de website is bovendien een portaal gekoppeld (Mijn Pensioencijfers) waarin (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden hun pensioensituatie kunnen inzien en direct zaken kunnen regelen. Een ander communicatiemiddel dat in 2016 is gebruikt, is het personeelsblad van de werkgever (Niemeijer Nieuws). SNP krijgt hierin ruimte beschikbaar gesteld om met de actieve deelnemers en gepensioneerden te communiceren.

Het bestuur is voornemens om in 2017 met een e-mailservice een aanvullend communicatiemiddel te introduceren. Ook heeft het bestuur de intentie uitgesproken om in 2017 een verkorte versie van het jaarverslag over boekjaar 2016 te publiceren.

### Pensioen 1-2-3 en Pensioenvergelijker ingevoerd

Pensioen 1-2-3 is een nieuw digitaal communicatiemiddel dat iedere pensioenuitvoerder op grond van de Wet Pensioencommunicatie moet gebruiken. Dit document bestaat uit drie lagen. De deelnemer krijgt gelaagde informatie over zijn pensioenregeling. Laag 1 bevat een beknopte weergave van de pensioenregeling. Deze laag vervangt de voormalige startbrief. In laag 2 worden de onderdelen uit laag 1 uitgebreider beschreven. Laag 3 bestaat uit documenten die bij de regeling horen, bijvoorbeeld het pensioenreglement. Deze documenten worden op de website van SNP beschikbaar gesteld. De Pensioen 1-2-3 van SNP is in 2016 geïmplementeerd en is op de website te vinden.

Ook is in 2016 voor (gewezen) deelnemers de Pensioenvergelijker beschikbaar gekomen. De Pensioenvergelijker is een controlelijst die de (gewezen) deelnemer helpt om twee regelingen met elkaar te vergelijken, zodat de deelnemer een goede keuze kan maken voor eventuele waardeoverdracht. De Pensioenvergelijker is voor iedereen beschikbaar op de website van SNP.

### Onderzoek toezichthouders naar communicatie over financiële opzet

SNP is in het verslagjaar door de toezichthouders De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) geselecteerd voor deelname aan een sectorbreed themaonderzoek over financiële opzet en informatie. De toezichthouders hebben naar aanleiding daarvan geconstateerd dat SNP niet communiceert over de verwachte toeslagverlening en eventuele verlaging van de pensioenen op de middellange termijn. SNP zal in de eerste helft van 2017 de communicatie hierover verbeteren. Dit is een belangrijk aandachtspunt voor het communicatiebeleid in 2017.

## Beleggingen

### Ontwikkeling portefeuille

De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan het einde van het jaar ten opzichte van de situatie aan het begin van het jaar wordt weergegeven in de toelichting op de balans. Ten opzichte van einde 2015 heeft het belegde vermogen (inclusief lopende intrest en liquide middelen) een stijging van circa € 17,81 miljoen laten zien, van € 219,09 miljoen einde 2015 tot € 236,90 miljoen einde 2016. Het rendement op de portefeuille was positief over 2016 (circa 10,9%). Het totale vermogen is inclusief de ontvangen premies gestegen.

### Portefeuillebeheer

De portefeuille van het pensioenfonds is onderverdeeld in een zogenaamde matching en return portefeuille. De matchingportefeuille heeft als doel een bepaald gedeelte van het rendement van de Voorziening Pensioen Verplichting (VPV) te matchen. Deze portefeuille bestaat uitsluitend uit vastrentende waarden als staatsobligaties, bedrijfsobligaties met hoge kredietwaardigheid, en rentederivaten.

De return portefeuille belegt in obligaties van opkomende landen, bedrijfsobligaties met een lage kredietwaardigheid, aandelen en vastgoed.

In de totale beleggingsportefeuille wordt voor 28% belegd in aandelen, onderverdeeld in 24% voor wereldwijde aandelen en 4% in aandelen opkomende landen. De beleggingen in wereldwijde aandelen worden voor de helft passief belegd. In de return vastrentende waarden portefeuille wordt actief belegd.

### Strategisch beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid bleef in 2016 ongewijzigd. In de portefeuille ontstond een lager gewicht van onroerend goed ten opzichte van de benchmark omdat deze aflopende belegging in 2016 verder werd afgebouwd. Met het tactische asset allocatie beleid werd een licht positief resultaat behaald.

De Bestuurscommissie Vermogensbeheer (BCV) beoordeelt tevens aan de hand van de rapportages of wijzigingen van de portefeuille noodzakelijk zijn (bij posities buiten de bandbreedte) om de portefeuille in lijn te brengen met de normportefeuille. De portefeuille heeft zich in 2016 binnen de bandbreedte bewogen. Uitzondering hierop vormde een passieve overschrijding van het maximum toegestane gewicht van 27,5% voor wereldwijde aandelen. Deze overschrijding is direct na constatering door de fiduciaire beheerder ongedaan gemaakt.

### Normportefeuille

De strategische vermogensverdeling (verdeling aandelen en vastrentend) is in 2016 beperkt veranderd. Het strategische normgewicht voor vastgoed (3%) is verschoven naar wereldwijde aandelen (+2%) en high yield (+1%).

*De portefeuille op 31 december 2016*

	<b>Portefeuille</b>	<b>Norm</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Benchmark</b>
Discretionair vastrentende waarden	49,0%	52%	45%	59%	Benchmark matching portefeuille
Euro IG bedrijfsobligaties	10,3%	10,0%	6,0%	14%	Benchmark matching portefeuille
Emerging markets obligaties HC	2,2%	2,2%	0,0%	6,0%	JP Morgan EMBI Emerging Market Bond Index (global diversified, hedged)
Emerging markets obligaties LC	2,7%	2,8%	0,0%	7,0%	JP Morgan GBI-EM Global Diversified, hedged)
High Yield		5,0%	0,0%	9%	Merrill Lynch High Yield Master II Index Constrained (hedged)
Wereldwijde aandelen	25,9%	24,0%	21,5%	27,5%	
Amerikaanse aandelen	14,1%	13,6%	9,6%	17,6%	MSCI USA (Net)
Europese aandelen	8,3%	7,9%	4,6%	10,9%	MSCI Europe Index (Net)
Japanse aandelen	3,5%	2,5%	0,0%	5,0%	MSCI Japan (Net)
Aandelen opkomende landen	4,1%	4,0%	1,5%	6,5%	MSCI Emerging Markets (Net)
Niet beursgenoteerd onroerend goed	0,7%	0,0%			Geen benchmark
Liquiditeiten	0,1%	0,0%	-5,0%	5,0%	

**Risicoafdekking**

Het strategische beleggingsbeleid op het gebied van rente- en valutarisico bleef in 2016 ongewijzigd. Gedurende geheel 2016 bleef de afdekking van het renterisico dicht bij de strategische renteaafdekking van 70%. De afdekking van het valutarisico voor de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen bleef bij een norm van 75% binnen de toegestane bandbreedte van  $\pm 10\%$ .

**Resultaat**

De totale portefeuille heeft over 2016 een rendement behaald van 10,9%. Het rendement op de matching portefeuille was vanwege een rentedaling positief (9,3%). Ook het rendement op de return portefeuille was met 10,0% positief. Alle beleggingen droegen positief bij aan het gunstige rendement. Op de hoogrentende waarden Emerging markets debt en high yield werd een rendement behaald van 13,2%. Binnen de return portefeuille behaalden aandelen een rendement van 9,8%. Met 17,0% werd het hoogste rendement behaald op aandelen opkomende landen, gevolgd door Amerikaanse aandelen (14,1%). Japanse aandelen (5,5%) en Europese aandelen (1,6%) bleven hier sterk bij achter.

Deze rendementen worden echter licht vertekend door een valuta-effect. Een zwakkere Euro voor een negatieve bijdrage van de valuta-afdekking aan het rendement van 0,9%.

Over geheel 2016 kwam het portefeuillerendement uit op 10,9%. Hieraan droegen zowel de matching portefeuille (+9,3%) als de return portefeuille (10,0%) bij. Het resultaat op alle beleggingen was positief. Alleen de bijdrage van de valuta-afdekking aan het resultaat was negatief (-0,9%). Rendementen op financiële markten werden voor een belangrijk deel bepaald door een zoektocht van beleggers naar een goed inkomen uit beleggingen (de zogenaamde "search for yield"). Een belangrijk gevolg van deze zoektocht was een instroom van gelden naar de spread producten high yield en EMD. Hierdoor daalde het verschil (de spread) tussen de rente op deze producten en de rente op staatsleningen. High yield (13,6%) en EMD (12,8%) lieten hierdoor zelfs nog hogere rendementen zien dan aandelen (9,8%). Over geheel 2016 was het relatieve resultaat positief. Dit kwam vooral vanwege de matching portefeuille waar de portefeuille naast een positief relatief resultaat op bedrijfsobligaties profiteerde van een daling van het renteverskil tussen obligaties

---

en swaps. Vooral dit swap spread effect zorgde voor een hoger rendement op de portefeuille in vergelijking tot de benchmark (de verplichtingen). De return portefeuille bleef met circa 23 basispunten achter bij de benchmark, vooral veroorzaakt door een negatief selectie-effect op high yield obligaties en Europese aandelen.

### **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)**

Het uitsluitingenbeleid bleef in 2016 ongewijzigd. Het pensioenfonds heeft belangen in enkele beleggingsfondsen (de Altis multimanager equity fondsen), waarin een actief uitsluitingenbeleid wordt gevoerd op grond van uitgangspunten voor verantwoord beleggen. De gehanteerde uitsluitingscriteria in deze fondsen zijn kernrechten van de mens, ernstige vormen van kinderarbeid, dwangarbeid, zware milieuvervuiling, controversiële wapens, geen vrijheid van vakvereniging, dwangarbeid en betrokkenheid bij corruptie. Eind 2016 stonden voor wat betreft Europa 8 ondernemingen op de uitsluitingslijst, in de Noord Amerika betrof het 21 ondernemingen.

Op 1 januari 2013 is nieuwe wetgeving over beleggingen in cluster munitie in werking getreden. De beleggingen van het SNP voldoen aan deze wetgeving. Het bestuur heeft geen eigen stembeleid of beleid ten aanzien van engagement. Wel wordt bij de beleggingen in de Altis Multi Management Fondsen gebruik gemaakt van het beleid van de beheerder van deze fondsen. Op basis van dit beleid wordt tijdens aandeelhoudersvergaderingen stemrecht uitgeoefend bijvoorbeeld op het gebied van (her)benoemingen van bestuurders, de goedkeuring van het beloningsbeleid en wijzigingen van statuten. Het stembeleid is hierbij afgestemd op de regio waarin namens het fonds wordt belegd. Naast het stembeleid wordt door de beheerder ook met bedrijven de dialoog aangegaan. De beheerder van de genoemde fondsen heeft zich bijvoorbeeld aangesloten bij een initiatief waarbij met 20 grote energiebedrijven de dialoog wordt aangegaan over het klimaatbeleid alsook de doelstellingen om de uitstoot van schadelijke stoffen terug te dringen.

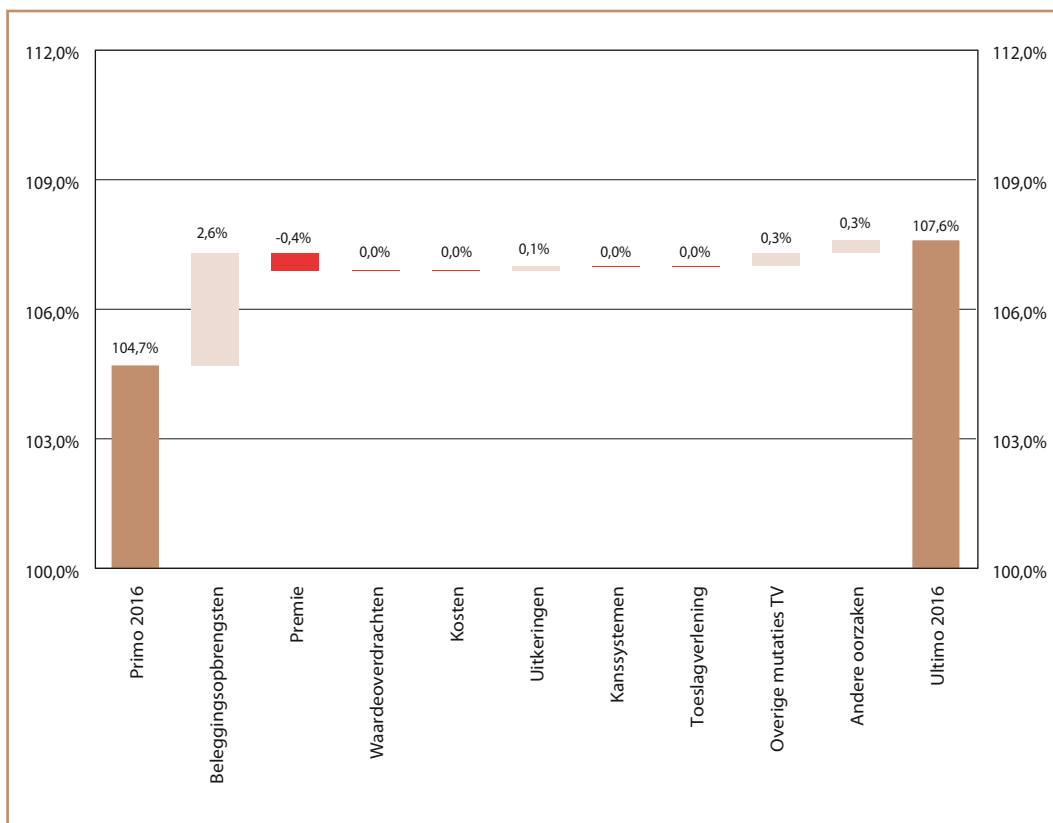
## Actuariële analyse resultaat

### Analyse van het resultaat

De stijging van de dekkingsgraad van 2,9%-punt in 2016 volgt uit het positieve resultaat van 6.982 in het boekjaar. In 2015 was er een negatief resultaat van 7.473. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak <sup>1)</sup>. Het effect op de dekkingsgraad van de overgang op de nieuwe AG-prognosetafel en de gewijzigde ervaringssterfte is hierin verantwoord onder "overige mutaties technische voorzieningen" en is als volgt te splitsen:

- Wijziging prognosetafel        -0,2%;
- Wijziging ervaringssterfte    0,4%.

Ten aanzien van de grafiek merken wij op dat alle procentuele resultaten berekend zijn ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar. Hierbij is de component "andere oorzaken" de saldogpost.

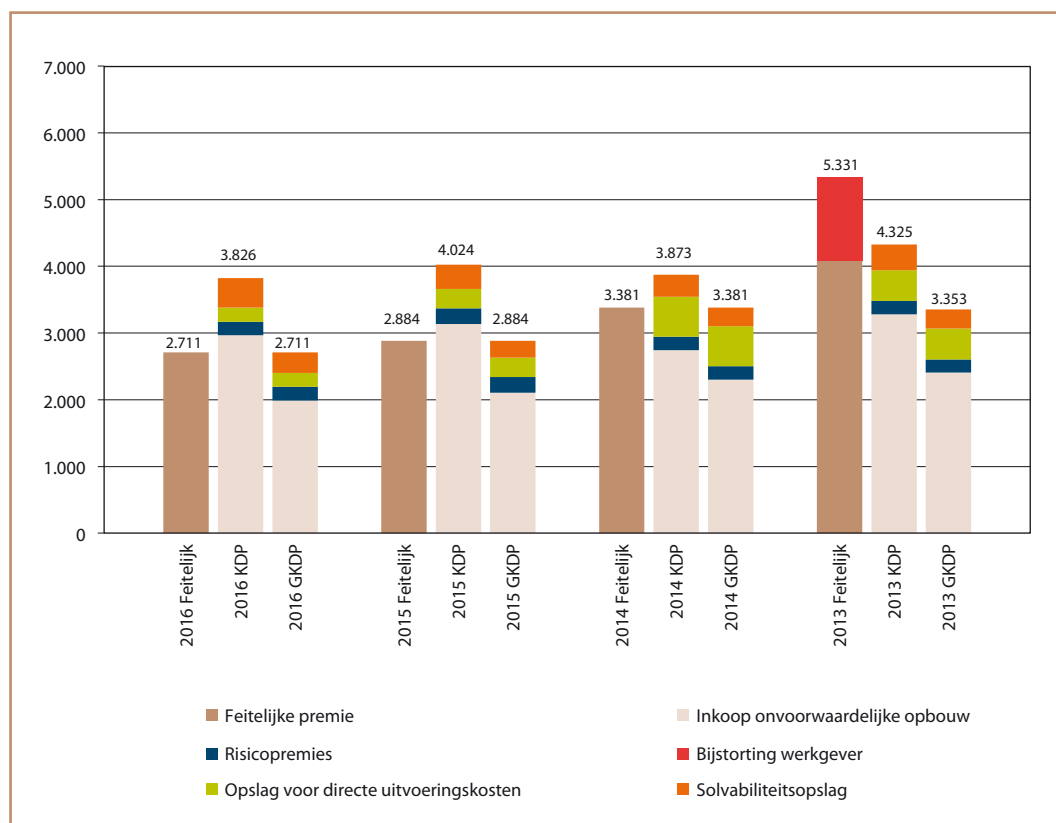


1) De onderverdeling naar de verschillende componenten volgt de DNB-jaarstaat J605.

## Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2016 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid, rekening houdend met een rente van 3,39%. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt 2.711. De feitelijke betaalde premie is met 2.711 hieraan gelijk.

De feitelijk betaalde premie (Feitelijk), de zuivere kostendeekkende premie (KDP) en de gedempte kostendeekkende premie (Gedempt) worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de zuivere en de gedempte kostendeekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet.



Om inzicht te geven in het effect van de feitelijke premie op de financiële positie van het fonds is de volgende tabel opgenomen. In deze tabel is de premiedekkingsgraad <sup>1)</sup> van het fonds opgenomen en is tevens de impact op de financiële positie van het fonds weergegeven <sup>2)</sup>.

	2016	2015	2014	2013
Dekkingsgraad primo boekjaar	104,7%	108,4%	109,3%	103,7%
Premiedekkingsgraad	78,8%	76,8%	94,5%	104,0%
Impact op dekkingsgraad	-0,4%	-0,5%	-0,2%	0,0%

1) De premiedekkingsgraad is de verhouding tussen de feitelijke premie (exclusief de opslag voor directe kosten) en de actuariële benodigde koopsom voor de opbouw van nieuwe aanspraken.

2) Het procentuele effect is uitgedrukt in de financiële positie primo boekjaar.

## Verzekerdenbestand

	<b>Actieve deelnemers <sup>1)</sup></b>	<b>Gewezen deelnemers</b>	<b>Pensioen gerechtigden</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 31 december 2015	261	409	702	1.372
Mutaties door:				
Ontslag met premievrije aanspraak	-9	9	0	0
Waardeoverdracht	0	-5	0	-5
Ingang pensioen	-6	-12	51	33
Overlijden	-1	0	-31	-32
Afkoop	0	0	-3	-3
Andere oorzaken	0	-10	-5	-15
<b>Mutaties per saldo</b>	<b>-16</b>	<b>-18</b>	<b>12</b>	<b>-22</b>
<b>Stand per 31 december 2016</b>	<b>245</b>	<b>391</b>	<b>714</b>	<b>1.350</b>

## Specificatie pensioengerechtigden

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ouderdompensioen	505	498
Nabestaandenpensioen	202	199
Wezenpensioen	7	5
<b>Totaal</b>	<b>714</b>	<b>702</b>

1) Inclusief 18 arbeidsongeschikten.

## Uitvoeringskosten

	2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>1)</sup>
Pensioenbeheer (pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer)	€ 603,75	€ 690,55
Vermogensbeheer:		
– Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,38%	0,37%
– Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,06%	0,02%
Kosten van het pensioenbeheer (inclusief btw) bestaan uit (in duizenden euro):		
– Bestuurskosten	€ 13	€ 34
– Accountants- en advieskosten	€ 538	€ 617
– Toezichtkosten	€ 28	€ 14
<b>Totaal</b>	<b>€ 579</b>	<b>€ 665</b>

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De vermelde bedragen sluiten aan op de bedragen die zijn vermeld in de jaarrekening.

### Kosten pensioenbeheer

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2016 gedaald ten opzichte van 2015. In 2015 zijn namelijk kosten gemaakt die SNP in 2016 niet heeft hoeven maken. Dit betreft onder meer de implementatie van het nieuw Financieel Toetsingskader en van de nieuwe website van het fonds. Ook waren de bestuurskosten in 2016 lager dan in 2015.

Het bestuur stelt jaarlijks een begroting op voor het daarop volgende jaar. De voortgang van de kosten ten opzichte van de begroting wordt op kwartaalbasis door het bestuur gemonitord aan de hand van een kostenrapportage. Deze kostenrapportages worden besproken in de bestuursvergaderingen en negatieve afwijkingen ten opzichte van de begroting worden toegelicht aan het bestuur door de bestuursadviseur (AZL N.V.).

1) Bedragen zijn inclusief BTW



## Kosten vermogensbeheer

Kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie (in duizenden euro):

### 2016

	<b>Beheer- kosten</b>	<b>Transactie- kosten</b>	<b>Aan- en verkoop- kosten</b>	<b>Totaal</b>
Vastgoed	€ 8	-	€ 2	€ 10
Aandelen	€ 223	€ 9	€ 8	€ 240
Vastrentende waarden	€ 373	-	€ 52	€ 425
Kosten overlay beleggingen	-	-	€ 63	€ 63
Kosten fiduciair beheer	€ 179	-	-	€ 179
Bewaarloon	€ 29	-	-	€ 29
Overige kosten	€ 85	-	-	€ 85
<b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>	<b>€ 897</b>	<b>€ 9</b>	<b>€ 125</b>	<b>€ 1.031</b>

### 2015

	<b>Beheer- kosten</b>	<b>Transactie- kosten</b>	<b>Aan- en verkoop- kosten</b>	<b>Totaal</b>
Vastgoed	€ 11	-	-	€ 11
Aandelen	€ 197	€ 12	-	€ 209
Vastrentende waarden	€ 352	€ -1	-	€ 351
Kosten overlay beleggingen	-	-	€ 39	€ 39
Kosten fiduciair beheer	€ 176	-	-	€ 176
Bewaarloon	€ 31	-	-	€ 31
Overige kosten	€ 63	-	-	€ 63
<b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>	<b>€ 830</b>	<b>€ 11</b>	<b>€ 39</b>	<b>€ 880</b>

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie.
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening.

Daarnaast worden er nog transactiekosten en aan- en verkoopkosten gemaakt.

In november 2011 heeft de Pensioenfederatie de Aanbevelingen uitvoeringskosten gepresenteerd. Hierin worden de pensioenfondsen opgeroepen om de kosten van het pensioenbeheer, vermogensbeheer en transactiekosten te publiceren. Deze kosten moeten

naar de mening van de Pensioenfederatie volledig bekend zijn binnen het pensioenfonds en beschikbaar zijn voor deelnemers. De aanbevelingen luiden als volgt:

- Rapporteer de kosten van pensioenbeheer in euro per deelnemer.
- Rapporteer de kosten van het vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen.
- Rapporteer separaat (eventueel geschatte) transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen.

Het fonds deelt de mening van de Pensioenfederatie en wenst volledige transparantie te realiseren ten aanzien van deze kosten. Dit gaat dus verder dan alleen de direct in de jaarrekening te verantwoorden kosten. Het transparant maken van alle kosten en mogelijk afzetten tegen een benchmark is daarbij een middel om de kosten verder te beheersen.

Vooruitlopend op de aanbevelingen voor het verslagjaar 2017 zijn voor 2016 door NN IP naast de directe (in- en uitstapkosten) transactiekosten, welke ook in voorgaande jaren werden gerapporteerd, de indirecte (transacties binnen beleggingsfondsen) transactiekosten opgenomen.

De totale vermogensbeheerkosten zijn toegenomen van 38,65 basispunten over 2015 naar 43,52 basispunten over 2016. De belangrijkste reden van de toename is dat over 2016 ook de indirecte transactiekosten zijn meegenomen. In 2015 werden deze indirecte transactiekosten nog niet meegenomen.

Voor een aantrekkelijk pensioen en een acceptabele premie is beleggingsrendement en daarmee beleggingsrisico noodzakelijk. Het beleggingsbeleid is daarmee een belangrijk onderdeel van het totale beleid van het pensioenfonds. Hetzelfde geldt voor kostenbeheersing. Beleggingskosten wegen mee in de keuzes die gemaakt worden bij de invulling van de beleggingsportefeuille. Om grip te krijgen en te houden op beleggingskosten dienen deze duidelijk en transparant te worden omschreven.

Rendement, risico en kosten zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden. Daar waar de wenselijke combinatie hoog verwacht rendement, laag risico en lage kosten in de praktijk niet haalbaar is, wordt een afweging gemaakt. Zo wordt in aandelen opkomende landen belegd vanwege het aantrekkelijke rendement op lange termijn. Het relatief hoge risico van deze categorie wordt prudent geacht omdat het hier naar verwachting een beloofd risico betreft en omdat de totale beleggingsrisico's door onder meer spreiding over meerdere beleggingen wordt beheerst. De relatief hoge kosten worden prudent geacht gelet op het hoge verwachte rendement. Kostenbeheersing is daarnaast een belangrijk aandachtspunt bij de uiteindelijke keuze voor de manager(s) voor deze belegging. Elke specifieke afweging van rendement, risico en kosten is een functie van de beleggingsbeslissing. Bij elke afweging wordt uiteindelijk voor zowel rendement, risico als kosten een prudente keuze gemaakt.

## **Bestuur en organisatie**

### **Bestuur**

Het bestuur heeft in 2016 negen maal vergaderd. Het bestuur heeft twee keer formeel met het verantwoordingsorgaan overlegd. Daarnaast zijn er twee themabijeenkomsten georganiseerd waarin het bestuur en het verantwoordingsorgaan ter verdieping van het kennisniveau geïnformeerd worden en discussiëren over actuele pensioentema's.

Belangrijke onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen, zijn:

- De missie, visie en strategie;
- De financiële positie (inclusief herstelplan) en kostenbeheersing van het fonds;
- Actuele ontwikkelingen in de pensioensector;
- Het pensioenbeleid (waaronder premie- en toeslagbeleid);

- Het beleggingsbeleid, waaronder maatschappelijk verantwoord beleggen (dit laatste onderwerp is besproken in een themabijeenkomst);
- Het beleid inzake bestuur en organisatie (waaronder het integriteitsbeleid en de gedragscode);
- Actuariële zaken, zoals de haalbaarheidstoets en de actualisering van de actuariële grondslagen en flexibiliserings- en afkoopfactoren;
- Het Integraal Dynamisch Beleidsplan (IDB).

## Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten gewijzigd:

### **ABTN**

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. In de bestuursvergadering van 14 oktober 2016 is de herziene ABTN vastgesteld, waarbij onder andere besluitvorming uit het verslagjaar is verwerkt.

### **Geschiktheidsplan**

Het bestuur beziet het geschiktheidsplan jaarlijks op actualiteit en stelt daarbij een opleidingsplan op voor het volgende jaar. In het opleidingsplan wordt ook het verantwoordingsorgaan betrokken. Er zijn in 2016 geen beleidswijzigingen in het geschiktheidsplan verwerkt.

### **Gedragscode**

De Pensioenfederatie heeft in 2016 een bijgewerkte modelgedragscode gepubliceerd. SNP heeft de door de Pensioenfederatie voorgestelde wijzigingen verwerkt in de eigen gedragscode en blijft daarmee de modelgedragscode volgen.

### **Reglement Verantwoordingsorgaan**

In het verslagjaar is het Reglement Verantwoordingsorgaan geactualiseerd. Verwerkt zijn onder meer wijzigingen als gevolg van veranderde wet- en regelgeving. Het Reglement Verantwoordingsorgaan is daarmee in lijn gebracht met de actuele inhoud van de Pensioenwet. Het verantwoordingsorgaan is betrokken bij de wijziging van dit document en heeft een positief advies gegeven met betrekking tot de wijziging.

## Geschiktheid en evaluatie

Het geschiktheidsbeleid en het opleidingsplan zijn vastgelegd in een geschiktheidsplan.

In 2016 hebben twee bestuurders opleidingen gevolgd. Het betreft de volgende opleidingen die bij SPO zijn gevolgd:

- Module Vermogensbeheer en beleggingsbeleid.
- Module Besturen, verantwoording en toezicht.

Het bestuur heeft op 5 februari 2016 een collectieve zelfevaluatie van zijn eigen functioneren in het jaar 2015 uitgevoerd. De zelfevaluatie wordt op een gestructureerde en systematische wijze uitgevoerd op basis van een vragenlijst en de uitkomsten worden vastgelegd. De belangrijkste uitkomst van de zelfevaluatie is dat het bestuur goed functioneert. Een aandachtspunt daarbij is dat bestuursleden voldoende tijd beschikbaar moeten hebben om de bestuursfunctie goed uit te oefenen naast de werkzaamheden voor de werkgever.

In 2017 zal het bestuur onder begeleiding van een externe deskundige zijn functioneren over 2016 evalueren.

## Diversiteit

Met diversiteit wordt de samenstelling van het bestuur en het verantwoordingsorgaan naar leeftijd en naar geslacht bedoeld. Deze organen zijn als volgt samengesteld (situatie op 31-12-2016):

		<b>Bestuur</b>	<b>Verantwoordingsorgaan</b>
Geslacht	Man	6 (+ 3 aspirant-leden)	4
	Vrouw	0	0 (+ 1 aspirant-lid)
Leeftijd	30-40 jaar	1 (+ 1 aspirant-lid)	0
	40-50 jaar	2 (+ 1 aspirant-lid)	1
	50-60 jaar	2	1
	60+	1 (+ 1 aspirant-lid)	2 (+ 1 aspirant-lid)

De huidige samenstelling van het bestuur is niet in overeenstemming met de normen zoals die zijn voorgeschreven door de Code Pensioenfondsen. In het bestuur en het verantwoordingsorgaan heeft geen vrouw zitting. Wel heeft het verantwoordingsorgaan een vrouwelijk aspirant-lid. Een belangrijke oorzaak van de huidige samenstelling naar geslacht van de fondsorganen is gelegen in het feit dat bij de werkgever relatief weinig vrouwen werkzaam zijn.

Het diversiteitsbeleid is in het geschiktheidsplan nader uitgewerkt. Bij gelijke geschiktheid gaat de voorkeur uit naar een vrouwelijke kandidaat.

## Beloningsbeleid

Leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan ontvangen geen beloning uit hoofde van hun functie bij SNP.

## Gedragscode / Compliance Officer

Het bestuur hanteert een gedragscode. Jaarlijks bevestigen de (aspirant-)leden van het bestuur, van het verantwoordingsorgaan en van de Bestuurscommissie Vermogensbeheer (BCV) dat zij de gedragscode hebben nageleefd in het betreffende jaar. Daarnaast wordt tijdens iedere bestuursvergadering het onderwerp compliance meldingen besproken, waarbij de (aspirant-)bestuurders aangeven of zij in aanraking zijn gekomen met situaties die mogelijk kunnen leiden tot integriteitsrisico's. Hierbij kan worden gedacht aan het aanbod van relatiegeschenken of uitnodigingen voor evenementen door externe partijen.

De gedragscode is in het verslagjaar gewijzigd op basis van de in 2016 bijgewerkte modelgedragscode van de Pensioenfederatie. Naast de gedragscode beschikt SNP tevens over een incidentenregeling en klokkenluidersregeling.

Mevrouw Hagting is aangesteld als compliance officer. De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode, de incidentenregeling en de klokkenluidersregeling. Over 2016 heeft de compliance officer geen bijzonderheden geconstateerd.

## Wet- en regelgeving

In 2016 zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichhouders De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichhouder.

## Code pensioenfonds

Pensioenfonds dienen elk verslagjaar verantwoording af te leggen over de naleving van de Code Pensioenfonds. Daarbij geldt het principe 'pas toe of leg uit (waarom niet)'. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom een norm niet (volledig) wordt toegepast. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is.

### Wijziging in de Code Pensioenfonds

De Code pensioenfonds is per 1 maart 2016 gewijzigd. In norm 41 is de Ombudsman Pensioenen als alternatief opgenomen voor de interne klachten- en geschillenprocedure. Hiermee wordt in beginsel geregeld dat alle deelnemers, gewezen deelnemers, nabestaanden en gepensioneerden een klacht of geschil over de uitvoering van de pensioenregeling bij een pensioenfonds kunnen voorleggen aan de Ombudsman Pensioenen. Deze wijziging van de Code Pensioenfonds heeft voor SNP geen gevolgen, omdat de Ombudsman Pensioenen reeds is opgenomen in de klachten- en geschillenprocedure van het fonds.

### Normen uit de Code pensioenfonds waarvan door SNP is afgeweken in 2016

Het bestuur van SNP inventariseert jaarlijks in hoeverre de normen van de Code Pensioenfonds worden nageleefd. Hier beneden worden de normen toegelicht die (nog) niet (volledig) worden nageleefd:

normnr	Inhoud norm (onderdeel dat niet (volledig) wordt nageleefd)	Toelichting op afwijking
3	Het bestuur stelt een strategie op. Ook zorgt het voor een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt zo nodig bij.	De strategie en de vastlegging van de beleidscyclus worden nader ingevuld met het uitwerken van een integraal beleidsplan. Het bestuur is in 2016 begonnen met de uitwerking van dit plan en streeft ernaar om het plan in de eerste helft van 2017 af te ronden
4	Het bestuur zorgt voor een noodprocedure	Het bestuur heeft in 2016 het financieel crisisplan aangepast. In 2017 zal het bestuur een expliciete noodprocedure opstellen om in spoedeisende situaties te kunnen handelen opstellen
23	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ook zorgt het ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is	Om het integrale risicomanagement te herijken en te verdiepen, heeft het bestuur in 2016 besloten om een externe deskundige in te schakelen om het bestuur hierbij te ondersteunen. Het traject voor het herijken en verdiepen van het risicomanagement is op 17 februari 2017 gestart. Het bestuur streeft ernaar om dit traject in de eerste helft van 2017 af te ronden.
45	Een lid van de visitatiecommissie wordt benoemd door het bestuur na bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan en ontslagen door het bestuur na bindend advies van het verantwoordingsorgaan.	De code gaat op dit punt verder dan de wet. Het bestuur wijkt op dit punt af van de Code Pensioenfonds omdat het selecteren van een visitatiecommissie via een offerte uitvraag gebeurt. Hierbij ligt een bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan niet voor de hand.

normnr	Inhoud norm (onderdeel dat niet (volledig) wordt nageleefd)	Toelichting op afwijking
51	Het bestuur betreft één keer in de twee jaar een derde partij bij de zelfevaluatie	Het bestuur heeft in het geschiktheidsplan opgenomen dat bij de zelfevaluatie één maal per drie jaar een derde partij wordt betrokken. Het niet naleven van de Code Pensioenfondsen in deze vindt plaats omdat het bestuur van mening is dat de betrokkenheid van een derde partij één maal per drie jaar afdoende is. In 2017 zal een derde partij worden ingeschakeld voor het begeleiden van de zelfevaluatie over het jaar 2016.
60	Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd.	Het bestuur hecht aan de continuïteit van het bestuur en wenst daarom niet in de statuten van het fonds op te nemen dat de zittingsduur van een bestuurslid maximaal vier jaar is en dat herbenoeming maximaal twee keer kan plaatsvinden. In de praktijk zal deze bepaling echter zoveel mogelijk worden toegepast.
65 t/m 68	Diversiteit in de samenstelling van het bestuur en het verantwoordingsorgaan	De huidige samenstelling van het bestuur is niet in overeenstemming met de normen zoals die zijn voorgeschreven door de Code Pensioenfondsen. Dit geldt tevens voor het verantwoordingsorgaan. In het bestuur en het verantwoordingsorgaan heeft geen vrouw zitting. Wel kent het verantwoordingsorgaan een vrouwelijk aspirant-lid. Een belangrijke oorzaak hiervan is gelegen in het feit dat bij Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V. relatief weinig vrouwen werkzaam zijn. Het diversiteitsbeleid is in het geschiktheidsplan nader uitgewerkt. Bij gelijke geschiktheid gaat de voorkeur uit naar een vrouwelijke kandidaat.

### Klachten en geschillen

Een belanghebbende kan een klacht indienen als deze van mening is dat bij de uitvoering van de pensioenreglementen zijn/haar rechten zijn geschaad. In 2016 zijn geen klachten ingediend bij het pensioenfonds, noch is er sprake geweest van een geschil in de zin van de klachten- en geschillenprocedure van SNP.

### Uitbestedingsbeleid

Het bestuur van SNP heeft werkzaamheden uitbesteed die naar zijn overtuiging effectiever en efficiënter door een externe, professionele partij kunnen worden verricht, in plaats van uitvoering in eigen beheer. Het bestuur is van oordeel dat de belangen van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever bij deze uitbesteding uiteindelijk beter zijn gediend dan met een eigen organisatie. Een overzicht van de uitbesteede werkzaamheden is opgenomen in het hoofdstuk "Organisatie pensioenfonds", verderop in dit verslag.

AZL N.V. en Nationale Nederlanden Investment Partners (NNIP) zijn de voornaamste uitbestedingspartijen van SNP. De afspraken over de uitbestede werkzaamheden zijn vastgelegd in overeenkomsten met deze partijen. Service Level Agreements (SLA) maken onderdeel uit van deze afspraken. Dit zijn afspraken omtrent procedures, processen, informatieverschaffing en te leveren diensten. In een SLA worden concrete criteria vastgelegd die zien op de uitvoering van uitbestede werkzaamheden. Daarnaast worden ten minste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiessystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

Uitgangspunt is dat het bestuur eindverantwoordelijk en aansprakelijk blijft voor alle uitbestede werkzaamheden en daarmee samenhangende handelingen. Het bestuur is in beginsel van mening dat het deze verantwoordelijkheid kan dragen door middel van:

- het rechtstreeks ter verantwoording roepen van de hiervoor genoemde partijen;
- schriftelijke rapportages over de uitvoering van de uitbestede werkzaamheden, die het bestuur zo nodig ter beoordeling en controle aan een onafhankelijke, derde partij zal voorleggen, en
- de ISAE 3402-rapportages van AZL en NNIP en de ISAE3000-rapportage van AZL.

Indien daartoe aanleiding bestaat, kan het bestuur besluiten eigen onderzoek te doen of te laten uitvoeren.

#### **SLA- en ISAE-rapportages van AZL**

AZL rapport op kwartaalbasis over het pensioenbeheer en het voldoen aan de SLA-normen. Deze administratieve kwartaalrapportages worden in de bestuursvergaderingen besproken met een vertegenwoordiger van AZL. De naleving van de SLA-normen en de normen zelf zijn tevens onderwerp van gesprek tijdens het jaarlijkse formele evaluatiegesprek met AZL.

Om aan de behoefte van het bestuur aan zekerheid en daarmee kwaliteitsgaranties tegemoet te komen heeft AZL er voor gekozen om gecertificeerd te worden middels een ISAE3402-rapportage. De ISAE3402-rapportage bestaat uit een type I en een type II verklaring. Hier worden alleen processen beschreven welke de financiële verantwoording raken.

Ook voor 2016 heeft AZL een ISAE3402 type II rapportage. Het overleggen van de ISAE3402-rapportage komt tevens tegemoet aan de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfondsen' waarin DNB heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie. Het dagelijks bestuur analyseert de ISAE3402-rapportage jaarlijks. Dit kan leiden tot een nadere toelichting door AZL op de in het rapport opgenomen bevindingen.

Naast een ISAE3402-rapportage heeft AZL voor 2016 tevens een ISAE3000-rapportage uitgebracht. Deze rapportage is het resultaat van een audit op de primaire processen bij AZL die, in tegenstelling tot de ISAE3402-rapportage, niet de financiële verantwoording raken. Het bestuur heeft kennis genomen van deze rapportage.

AZL rapporteert middels de administratieve kwartaalrapportages over de opvolging die wordt gegeven aan aandachtspunten en bevindingen van de auditor die voortkomen uit de beide ISAE-rapportages. Het bestuur is daardoor in staat om de opvolging van de bevindingen door AZL te monitoren.

#### **SLA- en ISAE-rapportages van NNIP**

Met NNIP is een fiduciair vermogensbeheerovereenkomst afgesloten. In deze overeenkomst zijn onder meer afspraken gemaakt over periodieke rapportages en verantwoording aan het bestuur over uitgevoerde werkzaamheden SLA-afspraken opgenomen. Binnen het door het bestuur vastgestelde beleidsmatige kader wordt door NNIP uitvoering gegeven aan het beleggingsbeleid. Daarnaast heeft NNIP een adviserende en beleidsvoorbereidende rol richting de BCV en het bestuur. NNIP heeft een zogenaamd Integrated Control Framework (ICF) geïmplementeerd. Dit ICF beschrijft alle relevante bedrijfsprocessen met de daarbij behorende risico's en beheersingsmaatregelen die de risico's mitigeren. Een van de uitkomsten van het ICF is het ISAE 3402 rapport welke jaarlijks

wordt uitgegeven. Voor 2016 heeft NNIP opnieuw een ISAE 3402 type II rapportage opgesteld. Deze rapportage is aan het bestuur beschikbaar gesteld en door SNP geanalyseerd.

De dienstverlening door NNIP wordt jaarlijks door SNP met NNIP formeel geëvalueerd. De opvolging van de contractuele afspraken maakt onderdeel uit van deze evaluatie.

### Overige aspecten

Van betekenis voor het waarmaken van de eigen verantwoordelijkheid acht het bestuur de waarborgen die zijn gelegen in het waarmerken door de certificerend actuaire en de accountant van de jaarlijkse staten van SNP, als bedoeld in artikel 147 van de Pensioenwet en de meldingsplicht van deze beide externe deskundigen, als bedoeld in artikel 170 van de Pensioenwet.

Een nadere uitwerking van het uitbestedingsbeleid is opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) van SNP.

## Risicomanagement

### Aanwezige risico's

Een belangrijke doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen en het nastreven van de ambitie van de pensioenregeling. Bij het beheer en de financiering van de pensioenverplichtingen loopt het fonds risico's. De risico's kunnen ingedeeld worden in financiële en niet-financiële risico's. Onderstaande tabel geeft meer uitleg rondom de risico's die het fonds loopt. Verdere kwalitatieve en kwantitatieve uitleg rondom de financiële risico's wordt gegeven in de risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening.

Financiële risico's	Definitie
Renterisico (S1)	Het fonds is gevoelig voor wijzigingen in de rente omdat de rentegevoeligheid van de beleggingen en de rentegevoeligheid van de verplichtingen niet gelijk zijn (de zogenaamde duration mismatch). Dit heeft als gevolg dat als de rente daalt, de waarde van de beleggingen minder snel stijgt dan de waarde van de verplichtingen. De dekkingsgraad daalt dan.
Marktrisico (S2, S4)	Het fonds loopt het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden.
Valutarisico (S3)	Het fonds belegt in buitenlandse waardepapieren, waardoor het fonds gevoelig is voor koersschommelingen van de betreffende valuta ten opzichte van de euro.
Kredietrisico (S5)	Het fonds loopt het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissementen, betalingsonmacht of kredietverslechtering van tegenpartijen.



<b>Financiële risico's</b>	<b>Definitie</b>
Verzekeringstechnisch risico (S6)	Het risico dat het fonds loopt met haar deelnemers op het gebied van sterfte en arbeidsongeschiktheid. Het risico bestaat dat deelnemers gemiddeld langer leven dan verwacht waardoor SNP meer pensioen moet uitkeren dan waarvoor pensioenvermogen is opgebouwd (langlevensrisico). Daarnaast is er het risico dat SNP bij overlijden van een deelnemer nabestaandenpensioen moet uitkeren waar geen voorziening voor is getroffen (kortlevensrisico of overlijdensrisico). Het arbeidsongeschiktheidsrisico houdt in dat SNP voorzieningen moet treffen voor premievrije pensioenopbouw en uitkering van een arbeidsongeschiktheidspensioen als een deelnemer arbeidsongeschikt raakt.
Beleggingsrisico (S10)	Dit risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille
Liquiditeitsrisico	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.

<b>Niet-financiële risico's</b>	<b>Definitie</b>
Uitbestedingsrisico	Het uitbestedingsrisico is het risico voor het fonds dat de continuïteit/kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden, dan wel voor deze derden beschikbaar gestelde apparatuur en het ter beschikking gesteld personeel wordt geschaad.
Operationele risico's	Het risico dat optreedt voor het fonds bij de uitvoering van de pensioen- en beleggingsactiviteiten, als gevolg van niet-afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen.
Compliance risico	Het compliance risico omvat het risico voor het fonds dat niet of niet tijdig de consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving worden onderkend, waardoor wet- en regelgeving op onderdelen worden overtreden.
Reputatierisico	Onder reputatierisico wordt het risico verstaan dat het fonds door het handelen reputatieschade lijdt bij belanghebbenden.
Sponsorrisico	SNP heeft een directe economische en contractuele band met de werkgever als sponsor van het pensioenfonds. Voorbeelden van sponsorrisico's zijn faillissementsrisico, betalingsonmacht van de sponsor veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen bij de sponsor, financieringsrisico, beëindiging van de relatie met de sponsor en belangenverstrengeling tussen het pensioenfonds en de sponsor.
IT-risico	Risico's als gevolg van het gebruik van informatietechnologie door SNP.

Niet-financiële risico's	Definitie
Integriteitsrisico	Het risico dat de integriteit van SNP wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie en leden van de fondsorganen, een en ander in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen.
Juridische risico's	Er zijn diverse juridische risico's te onderscheiden (niet limitatief): 1) Fondsdocumenten voldoen niet aan wettelijke bepalingen. 2) Bestuurders worden persoonlijk aansprakelijk gesteld. 3) Het onvoldoende vorm geven van consistent beleid. 4) Niet of onduidelijk communiceren naar belanghebbenden. 5) Aansprakelijkheid als gevolg van handelen of nalaten door ingehuurd partijen.

### Beleidsinstrumenten

Als maatstaf voor de draagkracht van het fonds wordt de beleidsdekkingsgraad genomen. De ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad kan nadelig beïnvloed worden door bovenstaande risico's. Om de risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad te beïnvloeden heeft het fonds een aantal beleidsinstrumenten tot haar beschikking <sup>1)</sup>:

- Beleggingsbeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid

De uitgangspunten rondom deze beleidsinstrumenten volgen uit de risicohouding die het fonds in 2015 heeft bepaald en is vastgelegd in de ABTN van het fonds.

Conform de risicoanalyse en ALM studie uitgevoerd in 2015, zijn voor de bepaling van de risicohouding de belangrijkste beleidsuitgangspunten voor de uitvoering van de pensioenregeling in kaart gebracht:

- Het premiebeleid kenmerkt zich door het hanteren van een gedempte kostendeckende premie waarbij voor de disconteringsvoet wordt uitgegaan van een 120-maands voortschrijdend gemiddelde van de rentetermijnstructuur. Er wordt geen premie betaald voor toeslagverlening. In de premie is een opslag opgenomen voor instandhouding van het vereist eigen vermogen en wordt rekening gehouden met de geraamde uitvoeringskosten. Daarnaast is rekening gehouden met de bijstortverplichting van de werkgever.
- Het toeslagbeleid kenmerkt zich door de voorwaardelijkheid en financiering uit de middelen van het fonds. De toeslagambitie voor actieve deelnemers is gelijk aan de salarisstijging op basis van de jaarlijkse structurele loonsverhoging zoals overeengekomen in de cao, maar zal nooit meer bedragen dan 5%. Voor inactieve deelnemers geldt een ambitie op basis van de prijsontwikkeling waarbij geldt dat deze echter niet hoger mag zijn dan de toeslagambitie voor de actieve deelnemers.
- Voor het beleggingsbeleid is uitgegaan van de strategische beleggingsmix zoals weergegeven in het beleggingsplan van het fonds waarbij wordt gehouden met het streven naar een afdekking van het renterisico ten opzichte van de verplichtingen voor 70% op basis van marktwaardering.

Het premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid worden elders in dit verslag nader toegelicht.

### Beleidsmatige toelichting op de aanwezige risico's

Het resulterende beleggingsbeleid kent, in overeenstemming met de risicohouding en het premiebeleid en toeslagbeleid, een relatief gemiddeld risicoprofiel. Met behulp van het beleggingsbeleid kan een verdere beleidsmatige toelichting gegeven worden over hoe

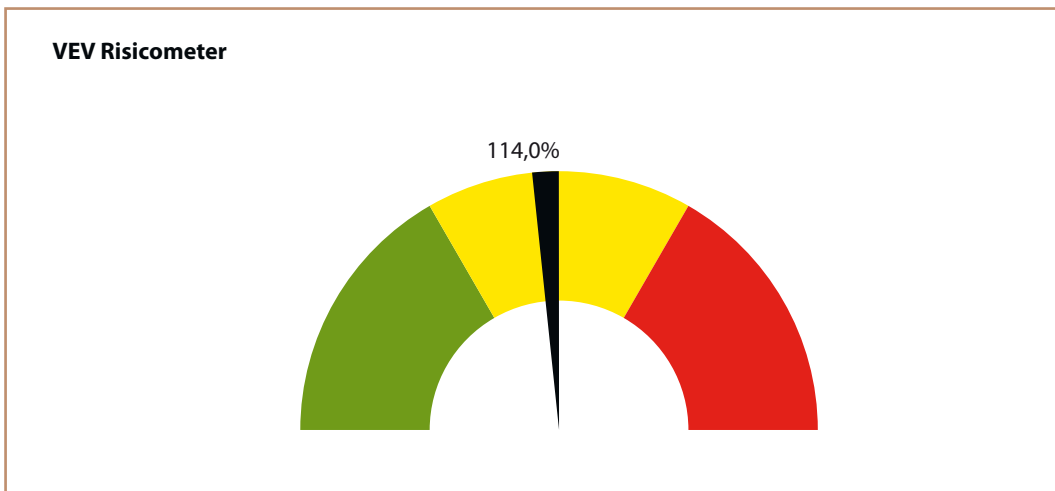
<sup>1)</sup> Een verdere analyse van de impact die de mogelijke risico's met zich meebrengen en hoe deze de beleidsdoelstellingen van het fonds kunnen beïnvloeden staan beschreven in het financieel crisisplan van SNP. Van belang op de verscheidene beleidsinstrumenten is ook de in het crisisplan genoemde kritische dekkingsgraad.

het fonds met de belangrijkste financiële risico's omgaat. Volledigheidshalve wordt ook vermeld welk beleid het fonds voert rondom de niet-financiële risico's.

Financiële risico's	Beleid
Renterisico (S1)	Het fonds dekt het grootste gedeelte van het renterisico van de verplichtingen af middels derivaten (voor 70%, met een bandbreedte tussen de 65% en 75%).
Marktrisico (S2, S4)	Onderdeel van de investment beliefs van het het pensioenfonds is het spreiden van risico's. Door deze diversificatie wordt het marktrisico verminderd. Het fonds heeft strategisch 38% belegd in de rendementsportefeuille, verdeeld over hoogrentende waarden (10%) en aandelen (28%). De aandelenportefeuille is gespreid over verschillende regio's: Amerika, Europa, Japan en opkomende markten. Er worden geen derivaten gebruikt om de risico's verder af te dekken. SNP belegt niet in grondstoffen en loopt daardoor geen grondstoffenrisico.
Valutarisico (S3)	Het fonds heeft geen visie rondom de koersontwikkeling van de euro ten opzichte van andere valuta's. Het fonds heeft derhalve besloten om dit risico tegen te gaan. Het beleid van SNP is om het valutarisico (gedeeltelijk) af te dekken. Voor wat betreft de beleggingen in aandelen wordt het valutarisico van de US-dollar, het Engelse pond en de Japanse yen voor 75% afgedekt. Eind 2016 wordt voor circa 36% (2015: 38,0%) van de beleggingsportefeuille belegd buiten de eurozone.
Kredietrisico (S5)	Alvorens investeringen aangegaan worden in kredietgevoelige beleggingen wordt de belegging gecontroleerd op haar rating. Voor wat obligatieleningen betreft wordt het kredietrisico gereduceerd door in gespreide portefeuilles te beleggen. Het kredietrisico van 'over the counter' (OTC)-derivaten wordt beperkt dordat er op dagbasis een uitwisseling van onderpand met de tegenpartijen van OTC-derivaten plaatsvindt.
Verzekeringstechnisch risico (S6)	SNP heeft het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico herverzekerd. Door toepassing van de Prognosetafel AG2016 met adequate correcties voor ervaringssterfte, is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.
Beleggingsrisico (S10)	Conform het marktrisico wordt dit risico grotendeels tegengegaan door de goede spreiding binnen de portefeuille van het fonds.
Liquiditeitsrisico	"Ultimo 2016 zijn er voldoende obligaties die onmiddellijk te gelde kunnen worden gemaakt om een eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren. In 2016 is besloten om de beleggingen in vastgoed verder af te bouwen ten gunste van wereldwijde aandelen en high yield. Circa 0,7% van de portefeuille is belegd in het CBRE Eurosiris fonds (vastgoed). Deze belegging is niet op korte termijn liquide te maken."

Niet-financiële risico's	Beleid
Uitbestedingsrisico	Het fonds heeft een uitbestedingsbeleid. Ter beperking van het uitbestedingsrisico zijn contractuele afspraken gemaakt met de dienstverleners, waaronder SLA-afspraken. Het bestuur monitort de uitvoering op basis van administratieve en SLA-rapportages. Daarnaast vinden er periodieke evaluatiegesprekken plaats en worden de ISAE-rapportages van de voornaamste uitbestedingspartijen geanalyseerd. Het uitbestedingsbeleid is elders in dit bestuursverslag nader toegelicht.
Operationele risico's	SNP stelt hoge kwaliteitseisen aan de organisaties, die bij de uitvoering betrokken zijn, op de gebieden zoals interne organisatie, procedure, processen en controles en kwaliteit van de geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek door het bestuur getoetst aan de hand van de periodieke (administratieve) rapportages, de jaarlijkse ISAE-rapportages en de jaarlijkse formele evaluatiegesprekken met AZL en NNIP.
Compliance risico	Het fonds heeft gedetailleerde SLA's afgesproken met haar uitvoerders. Daarnaast heeft het fonds een compliance officer aangesteld die toeziet op de gedragscode door het bestuur van het fonds.
Reputatierisico	Om dit risico te beperken heeft het fonds een integriteitsbeleid vastgesteld evenals een communicatiebeleid waarin transparante communicatie naar haar belanghebbenden voorop staat. Het bestuur voert jaarlijks een integriteitsrisicoanalyse uit
Sponsorrisico	Het bestuur is zich ervan bewust dat SNP voor de financiering van de pensioenregeling grotendeels afhankelijk is van (ontwikkelingen bij) de sponsor. Om de ontwikkelingen aldaar te monitoren informeert de voorzitter van het bestuur voor iedere bestuursvergadering bij de werkgever of er voor SNP relevante ontwikkelingen zijn. Deze worden vervolgens in het bestuur besproken.
IT-risico	Omdat de pensioen- en financiële administratie zijn uitbesteed, is dit tot een uitbestedingsrisico geworden. Het bestuur maakt voor het delen van vergaderstukken gebruik van 'cloud computing'. De risico's die hiermee samenhangen zijn gering, omdat het een secundaire opslag betreft, geen deelnemersgegevens worden gedeeld en de toegang tot de gegevens beveiligd is.
Integriteitsrisico	SNP heeft een integriteitsbeleid vastgelegd middels de gedragscode, incidentenregeling en klokkenluidersregeling. De compliance officer houdt toezicht op de naleving hiervan. Iedere bestuursvergadering wordt besproken of er meldingen in het kader van het integriteitsbeleid zijn. Het bestuur voert bovendien jaarlijks een integriteitsrisicoanalyse uit.
Juridische risico's	SNP beperkt deze risico's onder meer op de volgende wijzen: 1) AZL is aangesteld als bestuursadviseur en actuariel adviseur en toetst in dat kader periodiek de fondsdocumenten. Het bestuur heeft bovendien een controlecyclus vastgesteld. 2) Statutair is bepaald dat SNP, onder voorwaarden, de aansprakelijkheidstelling van het bestuur of individuele bestuurders overneemt. 3) Het bestuur ziet erop toe dat besluitvorming consistent verloopt en goed wordt gedocumenteerd. 4) SNP heeft een communicatiebeleidsplan dat onder meer de wettelijk vereiste communicatie omvat. 5) Met alle ingehuurde partijen worden deugdelijke contractuele afspraken gemaakt. Zie verder het uitbestedingsrisico.

De financiële risico's die het fonds loopt in combinatie met het door het fonds gekozen beleid om deze risico's tegen te gaan zijn objectief meetbaar aan de hand van de hoogte van de vereiste dekkinggraad. Onderstaande VEV risicometer toont aan dat het beleggingsbeleid van het pensioenfonds, ten opzichte van de markt, een relatief gemiddeld risico kent <sup>1)</sup> met een strategisch vereiste dekkinggraad van 114,0%.



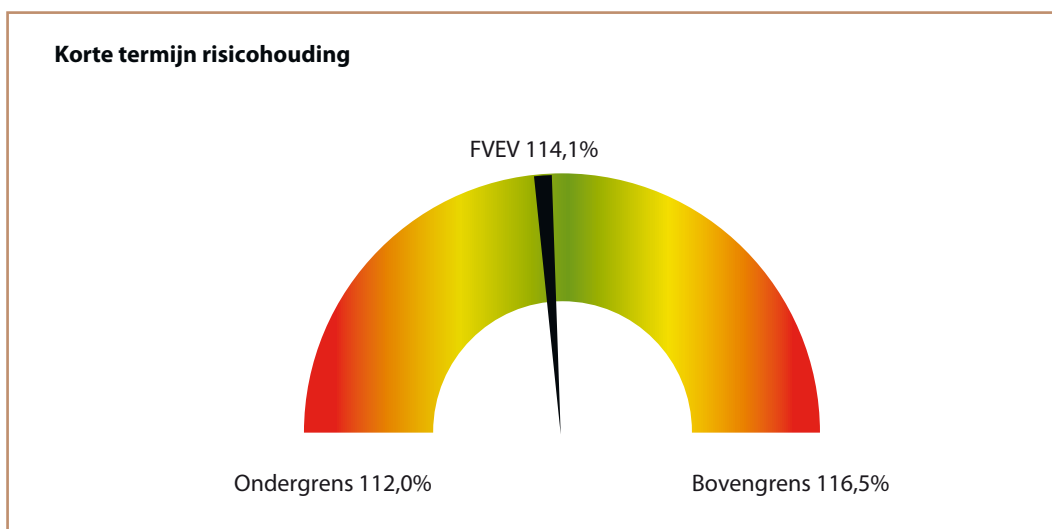
#### Controle op het gevoerde beleid

Op grond van het nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK) moet continu gemonitord en aan de deelnemers gecommuniceerd worden of het gevoerde beleid resulteert in de verwachte doelstellingen. Deze wettelijke verplichting komt tot uitdrukking in de zogeheten 'risicohouding'. De risicohouding van het fonds is de mate waarin het fonds, na overleg met sociale partners, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding wordt verder onderverdeeld in een korte termijn risicohouding en een lange termijn risicohouding.

1) Het groene gebied wordt gekenmerkt door vereiste dekkinggraden tot 110%. Het gele gebied loopt tot 120% en het rode gebied loopt tot 130%.

### Korte termijn risicohouding

De korte termijn risicohouding wordt gemeten aan de hand van de vereiste dekkingsgraad met bijbehorende bandbreedtes. Indien op enig moment de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad zich buiten deze bandbreedtes bevindt, is dit een eerste indicatie dat het gevoerde beleid niet in lijn is met de doelstellingen van het fonds. Het fonds heeft de risicohouding voor de korte termijn vastgesteld op een vereiste dekkingsgraad tussen de 112,0% en 116,5%. Gedurende 2016 is de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad binnen deze bandbreedtes gebleven en heeft het fonds haar beleid niet hoeven aanpassen. Eind 2016 bedraagt de feitelijk vereiste dekkingsgraad 114,1%.



### Lange termijn risicohouding

De lange termijn risicohouding komt tot uitdrukking in de jaarlijks terugkerende haalbaarheidstoets. De belangrijkste uitkomst waarnaar in de haalbaarheidstoets gekeken wordt, is het pensioenresultaat. Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. De sociale partners hebben een pensioenresultaat en ondergrenzen vanuit verschillende scenario's gedefinieerd die aansluiten op de lange termijn risicohouding van het fonds. Het pensioenresultaat en ondergrenzen zijn door het bestuur vastgesteld en vastgelegd in de ABTN vanuit de volgende drie situaties:

- De situatie dat het fonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen.
- De situatie dat het fonds precies beschikt over de feitelijke dekkingsgraad.
- De situatie van een slechtweersscenario van de feitelijke dekkingsgraad.

In 2015 heeft het fonds aan deze wettelijke verplichting voldaan via de aanvangshaalbaarheidstoets. Dit heeft geleid tot een pensioenresultaat van 99% vanuit de situatie dat aan de feitelijke dekkingsgraad wordt voldaan. Tevens is met behulp van de aanvangshaalbaarheidstoets getoetst dat het premiebeleid realistisch en haalbaar is.

In 2016 heeft SNP de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd. Hieruit is gebleken dat de resulterende pensioenresultaten voldoen aan de in het kader van de risicohouding vastgestelde ondergrenzen en maximale afwijking. De resultaten van deze haalbaarheidstoets zijn namelijk als volgt:

1. Het verwachte pensioenresultaat komt uit op 102,1% als gestart wordt op de feitelijke dekkingsgraad. Dit is boven de gekozen ondergrens van 90%.

2. Het verwachte pensioenresultaat in een slecht weer scenario komt uit op 79,4% als gestart wordt op de feitelijke dekkingsgraad. De afwijking van het middelste scenario is maximaal gelijk aan 23,0%, oftewel een pensioenresultaat van 78,6%. Aan deze grens wordt derhalve voldaan.
3. Het verwachte pensioenresultaat komt uit op 105,6% als gestart wordt op de vereiste dekkingsgraad. Dit is boven de gekozen ondergrens van 90%.

## Organisatie pensioenfonds

### Bestuur

Het bestuur van SNP is paritair samengesteld en bestaat uit 6 personen. Daarvan zijn 3 bestuurders van werkgeverszijde, 2 van werknemerszijde en 1 vertegenwoordiger namens pensioengerechtigden. Voor iedere geleding is sprake van een vacature voor de functie van plaatsvervangend bestuurslid.

In het verslagjaar was W.J.L. Smink voorzitter van het bestuur.

Einde 2016 was de bestuursamenstelling als volgt:

<i>Werkgeversvertegenwoordigers</i>	W.J.L. Smink (voorzitter) R. Viring M.O.R. van Klinken Vacature voor plaatsvervangend lid (A.V. van der Winden is voorgedragen als kandidaat)
<i>Werknemersvertegenwoordigers</i>	E. Tammens J. Bolhuis Vacature voor plaatsvervangend lid (A. Peuscher is voorgedragen als kandidaat)
<i>Vertegenwoordiger van pensioengerechtigden</i>	Y. Faber (secretaris, vice-voorzitter) Vacature voor plaatsvervangend lid (H. Elzenga is voorgedragen als kandidaat)

Er zijn in het verslagjaar geen wijzigingen opgetreden in de samenstelling van het bestuur.

### **Bestuurscommissie Vermogensbeheer (BCV)**

Het pensioenfonds kent een BCV met als doel het bestuur te adviseren over het beleggingsbeleid en om de activiteiten van de fiduciair vermogensbeheerder te controleren en monitoren.

De BCV was op 31 december 2016 als volgt samengesteld:

- M. Euverman (voorzitter)
- Y. Faber
- W.J.L. Smink (toehoorder vanuit bestuur)

De heer Euverman is door het bestuur aangesteld als externe voorzitter van de BCV. De heer Euverman is in dienst van Sprenkels & Verschuren.

De regels omtrent de werkwijze, samentelling, taken en bevoegdheden van de BCV zijn vastgelegd in het Reglement BCV.

### **Visitatiecommissie**

Het intern toezicht van het fonds wordt uitgeoefend door een visitatiecommissie. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgesteld in de statuten van het fonds en het Reglement Visitatiecommissie.

De visitatie over het verslagjaar is in 2017 uitgevoerd. De visitatiecommissie bestond uit de volgende leden:

- H. Hanneman
- D. Nagtegaal
- J.P. Vrieleman

In het bestuursverslag is een samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie opgenomen.

### **Verantwoordingsorgaan**

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het Reglement Verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan bestond in het verslagjaar uit 4 personen. Daarvan is 1 lid namens de werkgever, 1 namens werknemers en 2 leden namens pensioengerechtigden. Tevens kent het verantwoordingsorgaan 1 aspirant-lid.

Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2016 is opgenomen in het bestuursverslag.

Einde 2016 was het verantwoordingsorgaan als volgt samengesteld:

<i>Vertegenwoordiger van werkgever</i>	R. Schut (voorzitter)
<i>Vertegenwoordiger van de deelnemers</i>	H. Stevelmans
<i>Vertegenwoordiger van pensioengerechtigden</i>	T.A. Afman (secretaris, plaatsvervangend voorzitter)
	H.R. Drent
	W. Tingelaar
	(aspirant-lid)

Er zijn in het verslagjaar geen wijzigingen opgetreden in de samenstelling van het verantwoordingsorgaan.

### **Uitbestede werkzaamheden**

#### ***Administratie***

Als administrateur voor het pensioenfonds zorgt AZL N.V (hierna: AZL) voor de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging.

#### ***Fiduciair vermogensbeheer***

De fiduciaire advisering vond in het verslagjaar plaats op basis van de fiduciair vermogensbeheerovereenkomst met Nationale Nederlanden Investment Partners (verder te noemen 'NNIP'). Aan deze overeenkomst zijn de beleggingsrichtlijnen gehecht die in de plaats zijn gekomen van het Beleggingsplan.

#### ***Advisering en certificering***

Het bestuur heeft de bestuursadviesing en -ondersteuning uitbesteed aan AZL. In het verslagjaar zijn de adviserende en uitvoerende actuariële werkzaamheden eveneens uitgevoerd door AZL.



De controle van de jaarrekening is met ingang van de controle over boekjaar 2016 toevertrouwd aan Mazars.

De actuariële certificering is belegd bij Willis Towers Watson.

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Groningen d.d. 2 juni 2017.

Het bestuur

W.J.L. Smink

Y. Faber

R. Viring

E. Tammens

J. Bolhuis



# Verantwoordingsorgaan

## Oordeel verantwoordingsorgaan

### 1. Hoofdtaken verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan heeft als hoofdtaken:

- Adviestaak:  
advisering van het bestuur over in het reglement verantwoordingsorgaan vastgelegde thema's.
- Verantwoording afnemen taak:  
jaarlijks een oordeel geven:
  - over het handelen van het bestuur,
  - over het door het bestuur uitgevoerde beleid
  - beleidskeuzes voor de toekomst en
  - naleving van de principes voor goed fondsbestuur.

Het verantwoordingsorgaan richt zich bij het vormen van een oordeel op het door het bestuur gevoerde beleid of vastgestelde beleidsvoornemens en de belangenafwegingen die hierover binnen het bestuur plaatsvindt.

De door sociale partners in de pensioenovereenkomst vastgelegde inhoudelijke pensioenafspraken inclusief de daarbij afgewogen belangen maken geen onderdeel uit van het vormen van het oordeel.

### 2. Activiteiten/bronnen voor oordeelsvorming

Het verantwoordingsorgaan heeft zich een oordeel kunnen vormen aan de hand van:

- de periodiek verstrekte informatie over de financiële ontwikkeling van het fonds,
- de notulen en rapporten van de bestuursvergaderingen,
- het concept jaarverslag en de concept jaarrekening,
- de concept rapporten van de interne (AZL) en externe actuaris (Towers Watson),
- het concept accountantsverslag Mazars,
- het rapport van de visitatie commissie VCHolland

De activiteiten van het verantwoordingsorgaan in de periode 1 januari tot en met 31 december 2016 zijn als volgt:

- Interne vergaderingen op 18 maart, 16 september en 13 november.
- Gezamenlijke vergaderingen op 27 mei (jaarwerk) en 11 december (o.a. premie 2017).
- Informeel overleg en voorbespreking jaarwerk met bestuur in klein verband.
- Themabijeenkomst (en) gezamenlijk met het bestuur.

Tijdens deze vergaderingen zijn de bestuursnotulen, de financiële maand- en kwartaal overzichten, het jaarwerk, de verslagen / verklaringen van de controleurs, de adviezen en de aanbevelingen van het VO besproken (zie opsomming hierboven).

### 3. Uitgebrachte adviezen

- Positief advies over het voorgenomen bestuursbesluit m.b.t. premie SNP 2016.
- Positief advies over het voorgenomen bestuursbesluit m.b.t. uitbreiding registratie cumulatieve achterstand inhaalindexatie van 5 naar 10 jaar.
- Positief advies over het voorgenomen bestuursbesluit m.b.t. samenstelling vv visitatiecommissie visitatie 2015
- Positief advies over het voorgenomen bestuursbesluit m.b.t. wijziging uitvoeringsovereenkomst n.a.v. nieuw FTK.
- Positief advies over het voorgenomen bestuursbesluit m.b.t. wijziging van het reglement van het Verantwoordingsorgaan.
- Positief advies over het voorgenomen bestuursbesluit m.b.t. de samenstelling van de vv Visitatiecommissie t.a.v. de visitatie over het boekjaar 2016.

#### 3.1 Oordeel over beleid en uitvoering over 2016.

Alle eigen bevindingen, de bevindingen van de actuarissen, accountant en de visitatiecommissie in overweging nemende, oordeelt het verantwoordingsorgaan positief over het handelen van het bestuur inzake het gevoerde beleid, de gemaakte beleidskeuzes en de naleving van principes voor goed pensioenfondsbestuur.

#### 3.2 Bevindingen over (voorgenomen) beleid en uitvoering waarop het oordeel is gebaseerd.

Het oordeel is gebaseerd op de fondsdocumenten zoals vermeld onder punt 2. Voor de bevindingen zie verder onder punt 3.3.

#### 3.3 Aanbevelingen aan het bestuur

Afgezien van het algemeen oordeel over 2016 doet het verantwoordingsorgaan de volgende aanbevelingen aan het bestuur:

- Tijdige formele aanvraag van de adviezen
- Negatieve gevolgen (uitholling van het vermogen van het fonds) van de huidige premiedemping voorkomen
- Hoe om te gaan met de renteafdekking?

#### 3.4 Aandachtsgebieden 2017

Het verantwoordingsorgaan zal in 2017 specifiek aandacht besteden aan:

- Toekomst pensioenstelsel
- Toekomst van SNP
- Adviezen van de Visitatiecommissie
- Communicatiebeleidsplan 2017
- Opleidingsplan voor het VO

R.A. Schut (voorzitter)

T.A.A. Afman (secretaris)

H.R.D. Drent

H. Stevelmans

### Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het oordeel en de aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan over haar handelen ten aanzien van het gevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst en kan zich hierin vinden.

Het bestuur zal in 2017 aandacht besteden aan de opvolging van de door het verantwoordingsorgaan gedane aanbevelingen.

Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor haar werkzaamheden en ziet uit naar de voortzetting van de goede samenwerking in de komende jaren.

# Visitatiecommissie

## Bevindingen Visitatiecommissie

### 1. Inleiding

Het bestuur heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie, na advies van het Verantwoordingsorgaan (VO) van het Fonds, de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds in het kader van een driejaarscyclus van visitaties zoals met het Fonds is overeengekomen.

De visitatiecommissie (VC) heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds.

De visitatiecommissie is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan en de werkgever en in het jaarverslag.

Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de visitatiecommissie. De visitatieperiode strekte zich uit tot de op 31 december 2016 beschikbare informatie.

### 2. Oordeel/Bevindingen

#### *Samenvattend oordeel:*

De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur voldoende evenwichtig en op een voldoende zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Het bestuur heeft een verbeteragenda met betrekking tot het integraal risicobeheer. De VC is van oordeel dat het Fonds hierbij de prioriteiten adequaat stelt en gedurende 2016 goede voortgang heeft geboekt.

#### a. Follow up vorige visitatie

De VC is van oordeel dat op toereikende wijze aandacht is besteed aan de opvolging van de aanbevelingen uit de vorige visitatie.

#### b. Algemene gang van zaken

Het bestuur geeft er blijk van voldoende voeling te hebben met de veranderde omgeving, wijzigingen in wet- en regelgeving en in financiële en niet-financiële ontwikkelingen binnen het Fonds. De VC doet de aanbeveling de discussie met betrekking tot de hoge uitvoeringskostenkosten blijven voeren.

Daarnaast beveelt de VC aan tijdig beschikbare alternatieven voor de uitvoering van de pensioenregeling te inventariseren en uit te werken.

### **c. Governance**

De VC is van oordeel dat goed pensioenbestuur en beheerste en integere bedrijfsvoering adequaat geborgd zijn. De VC beveelt het bestuur aan missie en visie van het Fonds door te vertalen naar een strategie en algemene beleidsuitgangspunten en te concretiseren in (jaarlijkse) doelstellingen.

Het VO opereert naar behoren en wordt tijdig om advies gevraagd. De formulering van het Oordeel van het VO kan nog verder worden geëxpliciteerd.

### **d. Geschiktheid**

De VC is van oordeel dat het Fonds voldoende onderneemt om de geschiktheid van de fondsorganen en haar leden afzonderlijk te bewaken. De VC doet enkele aanbevelingen met betrekking tot het zeker stellen van het vereiste tijdsbeslag voor de leden van bestuur en VO en het daadwerkelijk invullen van het opleidingsplan voor de leden van het VO. Daarnaast beveelt de VC aan de leeftijdsopbouw van de leden van bestuur en VO te toetsen aan de leeftijdsopbouw van belanghebbenden en de beoordeling daarvan in het jaarverslag te vermelden.

### **e. Beleggingen**

De beleggingstrategie wordt eens in de drie jaar vastgesteld aan de hand van een ALM-studie waarbij de risicohouding als input wordt meegegeven. Voorts wordt bij de vaststelling van deze strategie en het daarvan afgeleide beleggingsbeleid ook rekening gehouden met de door het Fonds gehanteerde beleggingsbeginselen.

Het beleggingsbeleid wordt jaarlijks vastgesteld middels een beleggingsplan. De VC beveelt aan een zodanige planning van het jaarlijkse beleggingsplan aan te houden dat bijtijds dit plan vastgesteld kan worden.

Het Fonds maakt bij de vormgeving van het beleggingsproces gebruik van een beleggingscommissie met een externe adviseur, van een fiduciair beheerder NN IP en van diverse rapportages (ook inzake risicobeheer). Gegeven de overeengekomen taken en verantwoordelijkheden van de onderscheiden partijen wordt hiermee in beginsel een adequaat proces voldoende geborgd. De VC beveelt aan dat het bestuur een periodieke evaluatie van de beleggingscommissie uitvoert. Daarnaast beveelt de VC aan een analyse van de in de juridische documenten beschreven taken en verantwoordelijkheden van de diverse betrokken partijen op dit gebied teneinde meer consistentie hierin te verkrijgen.

### **f. Risico's**

Het Fonds beschikt in 2016 nog niet over een integraal risico managementsysteem. Geconstateerd wordt dat de aanbevelingen van de vorige visitatie nog niet zijn opgevolgd. Mede daardoor was geen zichtbare koppeling tussen strategie, beleid en proces. Het Fonds geeft aan dat risicomanagement onderdeel is van het Integraal Dynamisch Beleidsplan (hierna IDB), dat al sinds de vorige visitatie in ontwikkeling is. Het IDB werkboek 2016 – 2018 dat bij de vorige visitatie aan de visitatiecommissie overgelegd en biedt aanknopingspunten om de beheersing van alle risico's (financieel en niet-financieel) van alle activiteiten (eigen en uitbesteed) integraal uit te werken en een integraal bewakingsstelsel op te zetten. De VC juicht dit voornemen toe, moedigt het Fonds aan om dit voornemen met voortvarendheid uit te voeren en het plan / de risicomatrix onderdeel te maken van de (dagelijkse) beleidsvoering. De VC beveelt voorts aan de hoofdlijnen van risicobeheer (bijvoorbeeld in de vorm van een risicomatrix) periodiek in de bestuursvergadering bespreken en doen notuleren. Dit "levende" risicobeeld kan dan ook als norm dienen voor de risico's die uitbestedingspartners in hun processen adresseren en waarover zij (in hun ISAE verslagen) rapporteren. De VC beveelt voorts aan om de resultaten van de evaluatie van ISAE 3402 verklaringen vast te leggen.

### **g. Communicatie**

De VC is van oordeel dat het Fonds een adequaat communicatiebeleid heeft geformuleerd en uitvoert. De VC beveelt aan om aandacht te besteden aan de evaluatie van de effectiviteit van de communicatie. Daarnaast beveelt de VC aan om in het jaarverslag 2016 ook de reële dekkingsgraad te vermelden.

De visitatiecommissie,

Henk Hanneman  
Dries Nagtegaal  
Jan Peter Vrieleman

## **Reactie van het bestuur**

### **Bevindingen visitatierapport 2016**

Het bestuur is de visitatiecommissie erkentelijk voor het uitgevoerde onderzoek. Intern onderzoek door onafhankelijke deskundigen levert naar de mening van het bestuur een meerwaarde op binnen de fondsorganisatie. Ook is het bestuur het verantwoordingsorgaan erkentelijk voor de deelname aan de bespreking die met de visitatiecommissie heeft plaatsgevonden.

Het bestuur zal de gegeven aanbevelingen zorgvuldig in overweging nemen en bespreken met het verantwoordingsorgaan. In het volgende jaarverslag zal over de opvolging van de aanbevelingen worden gerapporteerd.

### **Opvolging aanbevelingen visitatierapport 2015**

In 2016 heeft de visitatiecommissie een visitatie uitgevoerd over het jaar 2015. De samenvatting van het visitatierapport en een overzicht van de aanbevelingen van de visitatiecommissie waren opgenomen in het bestuursverslag 2015. Het bestuur geeft een toelichting over de opvolging van de aanbevelingen.

Het bestuur heeft in 2016 op de volgende wijze opvolging gegevens aan de algemene aanbevelingen van de visitatiecommissie:

- Voorafgaand aan iedere bestuursvergadering wordt bij de werkgever nagegaan of er voor het pensioenfonds relevante ontwikkelingen aldaar zijn. Zodoende worden dergelijke ontwikkelingen tijdig gesignaleerd door het bestuur.
- Het bestuur heeft in 2016 de kwetsbaarheidscriteria van het fonds getoetst. De volgende uitgebreide analyse van de toekomstbestendigheid van het fonds is gepland voor medio 2018. In het derde kwartaal van 2017 zal het bestuur beoordelen of een vervroeging van deze analyse gewenst is.
- Het bestuur besteedt extra zorg aan een goede vastlegging van de besluitvorming in de notulen van bestuursvergadering waarbij de aan de besluiten ten grondslag liggende afwegingen expliciet zichtbaar zijn.
- SNP werkt met een begroting. In 2016 is een externe kostenbenchmark ingezien ter vergelijking van de kosten van SNP met de kosten van andere fondsen.

De visitatiecommissie heeft voorts enkele aanbevelingen op het gebied van bestuur en organisatie gedaan. Naar aanleiding daarvan benadrukt het bestuur dat het de intentie blijft houden om de Code Pensioenfondsen na te leven en dat (gedeeltelijke) afwijkingen in het bestuursverslag worden toegelicht. In het bestuursverslag wordt tevens toegelicht dat bestuurders onbezoldigd zijn.

---

Ter bevordering van de deskundigheid van het bestuur werkt SNP met een geschiktheidsplan en daarbij behorend opleidingsplan. In 2017 zal de jaarlijkse zelfevaluatie onder begeleiding van een externe deskundige worden uitgevoerd. Tijdens deze evaluatie wordt tevens over de deskundigheid gesproken.

Samenhangend met de aanbevelingen op beleggingsgebied, heeft het bestuur de ISAE3402-rapportage van NNIP geanalyseerd en deze met NNIP besproken. Tevens wordt het beloningsbeleid van NNIP bekeken. Daarnaast zal de BCV in 2017 diverse overige aanbevelingen beoordelen, zoals de wijze van meerwaardemeting van actief beleggingsbeleid en het beschrijven van de opzet en wijze van resultaatmeting van het beleggingsbeleid.

Het bestuur heeft, conform aanbeveling van de visitatiecommissie, nadere invulling gegeven aan het risicomanagement. In 2016 is het Integraal Dynamisch Beleidsplan (IDB) nader uitgewerkt. Daarnaast is in 2017 aangevangen met het actualiseren en verdiepen van het risicomanagementbeleidsplan. Het bestuur streeft ernaar om dit in de eerste helft van 2017 af te ronden.

Het fonds heeft de aanbevelingen op het gebied van communicatie opgevolgd. In 2016 is namelijk Pensioen1-2-3 ingericht voor SNP. Tevens is in 2016 het communicatiebeleidsplan integraal geactualiseerd op basis van de Wet Pensioencommunicatie. Het gewijzigde plan is begin 2017 vastgesteld. De meting van de effectiviteit van de communicatiemiddelen heeft daarbij de aandacht van het bestuur.



# Jaarrekening

## Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

<b>Activa</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]</b>		
Vastgoedbeleggingen	1.689	2.397
Aandelen	71.211	62.328
Vastrentende waarden	145.383	139.194
Derivaten	18.178	13.543
Overige beleggingen	0	560
	<b>236.461</b>	<b>218.022</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa [2]</b>	<b>3.379</b>	<b>3.084</b>
<b>Liquide middelen [3]</b>	<b>600</b>	<b>97</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>240.440</b>	<b>221.203</b>

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

<b>Passiva</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Stichtingskapitaal en reserves [4]</b>	<b>16.698</b>	<b>9.716</b>
<b>Technische voorzieningen</b> Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [5]	<b>219.983</b>	<b>208.516</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva [6]</b>	<b>3.759</b>	<b>2.971</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>240.440</b>	<b>221.203</b>

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

## Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2016	2015
<b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [7]</b>		
Directe beleggingsopbrengsten	3.502	3.965
Indirecte beleggingsopbrengsten	20.086	-2.565
Kosten van vermogensbeheer	-327	-316
	<b>23.261</b>	<b>1.084</b>
<b>Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [8]</b>	<b>2.730</b>	<b>2.887</b>
<b>Saldo van overdrachten van rechten [9]</b>	<b>0</b>	<b>-233</b>
<b>Pensioenuitkeringen [10]</b>	<b>-7.169</b>	<b>-7.228</b>
<b>Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [11]</b>		
Wijziging rentecurve	-16.586	-9.449
Benodigde intresttoevoeging	124	-335
Toevoeging pensioenopbouw	-2.845	-2.986
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	-10
Overgedragen pensioenverplichtingen	0	379
Toename voorziening toekomstige kosten	-144	-152
Vrijval excassokosten	368	369
Uitkeringen	7.216	7.231
Actuarieel resultaat op sterfte	-327	1.813
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	311	-303
Actuarieel resultaat op mutaties	-224	-19
Overige wijzigingen actuariële grondslagen/methoden	590	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	50	80
	<b>-11.467</b>	<b>-3.382</b>

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2016	2015
<b>Herverzekering [12]</b>	<b>206</b>	<b>64</b>
<b>Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [13]</b>	<b>-579</b>	<b>-665</b>
<b>Overige baten en lasten [14]</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>6.982</b>	<b>-7.473</b>
<b>Bestemming van het saldo</b>		
Algemene reserve	<b>6.982</b>	<b>-7.473</b>

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

## Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2016	2015
<b>Pensioenactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	2.546	3.270
Uitkeringen uit herverzekering	411	297
	<b>2.957</b>	<b>3.567</b>
<b>Uitgaven</b>		
Uitgekeerde pensioenen	-7.171	-7.214
Overgedragen pensioenverplichtingen	0	-39
Premies herverzekering	-334	-300
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-624	-566
	<b>-8.129</b>	<b>-8.119</b>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Directe beleggingsopbrengsten	3.619	3.593
Verkopen en aflossingen beleggingen	44.236	36.141
	<b>47.855</b>	<b>39.734</b>
<b>Uitgaven</b>		
Aankopen beleggingen	-41.855	-35.289
Kosten van vermogensbeheer	-325	-336
	<b>-42.180</b>	<b>-35.625</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>503</b>	<b>-443</b>
<b>Saldo liquide middelen 1 januari</b>	<b>97</b>	<b>540</b>
<b>Saldo liquide middelen 31 december</b>	<b>600</b>	<b>97</b>

## Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

De Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds (SNP) is een rechtspersoon naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Groningen. Het pensioenfonds stelt zich ten doel de pensioenovereenkomsten uit te voeren die de werknemers in dienst van Koninklijke Theodorus Niemeijer B.V. (BAT Niemeijer) met hun werkgever vóór 1 januari 2010 zijn aangegaan. Deze overeenkomsten omvatten een toezegging omtrent ouderdoms-, overbruggings-, partner- en wezenpensioen, alsmede een voortzetting van de pensioenopbouw tijdens arbeidsongeschiktheid.

### *Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving*

Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Titel 9 Boek 2 BW toegepast, met inachtneming van artikel 146 van de Pensioenwet.

### *Vergelijking met voorgaand jaar*

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, tenzij anders vermeld.

### *Schattingen en veronderstellingen*

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

### *Opname van een actief of een verplichting*

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de 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. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "vorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties".

### *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.

#### ***Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen***

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

#### ***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.

#### **Waardering**

##### ***Algemene grondslagen***

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

##### ***Vreemde valuta***

##### **Functionele valuta**

De jaarrekening is opgesteld in euro's (x 1.000), 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.

##### ***Beleggingen***

##### **Vastgoedbeleggingen**

De beleggingen in direct vastgoed zijn gewaardeerd op actuele waarde, zijnde de taxatiewaarde. De beurs genoteerde aandelen in vastgoedbeleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet beurs genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

##### **Aandelen**

De beurs genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet beurs genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

##### **Vastrentende waarden**

De beurs genoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet beurs genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.



Hypothecaire leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor participaties in hypotheekfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde, die de actuele waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de contante waarde van de met vervroegde aflossing aangepaste kasstromen, verdisconteerd tegen de rente op staatsobligaties met vergelijkbare looptijden inclusief eventuele opslagen, behorende bij het risicoprofiel van de leningen.

Deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor deposito's is het verschil tussen marktwaarde en nominale waarde in het algemeen gering.

### **Derivaten**

Beleggingen in beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de op 31 december bekende marktprijzen. Beleggingen welke onderhands zijn gekocht, waarvoor geen directe marktwaardering beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van actuele marktparameters, zijnde de risicovrije rente op basis van de EONIA-curve. In het verleden gold als disconteringsvoet de EURIBOR-curve. RJ610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven.

### **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.

### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en 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.

### **Stichtingskapitaal en reserves**

Stichtingskapitaal en 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. De statutaire reserves en de overige wettelijke reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389 en artikel 2:390 BW vormt, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans.

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

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

### **Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds**

De voorziening voor pensioenverplichtingen 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 (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen 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 de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten 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.

### **Schattingwijzigingen**

#### **2016:**

In 2016 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2016, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Dit is in 2016 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2016 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds enerzijds verhoogd met € 377K als gevolg van deze schattingswijziging. Anderzijds is door de toepassing van de nieuwe ervaringssterftetabel de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds gedaald met 967K.

Het totale effect van deze schattingswijzigingen op de technische voorziening ad - € 590K in 2016 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

#### ***Technische voorzieningen voor risico fonds***

De voorzieningen zijn gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

#### **Premiebijdragen**

21,4% van de salarissom

#### **Rekenrente**

De rentetermijnstructuur conform publicatie door DNB. Voor Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds is de rekenrente ultimo 2016 gelijk aan 1,26% (2015: 1,62%).

#### **Overlevingstafel**

AG2016 met ES AZL 2016 ervaringssterfte

#### **Partnerfrequenties**

Voor de gepensioneerden wordt uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat. Voor de deelnemers en gewezen deelnemers wordt het systeem onbepaalde man/vrouw gehanteerd.

#### **Leeftijdsverschil**

Uitgangspunt is dat de vrouw drie jaar jonger is dan de man.

#### **Kosten**

In de technische voorziening voor risico fonds is een kostenvoorziening begrepen van 5,1% van de nettovoorziening.

### Arbeidsongeschiktheid

Bij (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid wordt (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling verleend.

### Wezenpensioen

De koopsomlasten voor niet-ingegaan wezenpensioen zijn gesteld op respectievelijk 3,2% en 1,6% van het verzekerde bedrag voor mannelijke en vrouwelijke deelnemers. Tot de pensioendatum wordt voor niet-ingegaan wezenpensioen een voorziening gevormd ter hoogte van respectievelijk 3,2% en 1,6% van de (fictieve) voorziening voor ingegaan tijdelijk ouderdomspensioen tot de pensioendatum voor mannelijke en vrouwelijke deelnemers. Na de pensioendatum wordt aangenomen dat er geen kinderen meer zullen zijn die aanspraak op wezenpensioen zullen hebben.

### **Resultaatbepaling**

#### *Algemeen*

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

#### *Directe beleggingsopbrengsten*

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. Dividenden op beleggingen worden als opbrengst verantwoord op het tijdstip dat de koers van het desbetreffende fonds ex-dividend noteert. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

#### *Indirecte beleggingsopbrengsten*

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen vastgoedmaatschappijen, aandelen, commodities, obligaties en leningen op schuldbekentenissen;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties;
- 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 van vermogensbeheer*

Onder de kosten van vermogensbeheer worden zowel de interne als externe beheer- en administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

#### *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.

#### *Saldo overdrachten van rechten*

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

### *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.

### *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.

#### Intresttoevoeging

De intresttoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar. Onder het FTK is de intresttoevoeging gelijk aan de 1-jaars rente. Op basis van de DNB-rentetermijnstructuur primo 2016 is deze rente gelijk aan -0,06% (2015: 0,159%).

#### Ontrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoerings- en administratiekosten (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.

### *Herverzekering*

Het pensioenfonds heeft een herverzekeringsovereenkomst afgesloten met Nationale Nederlanden, waardoor het overlijdensrisico en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid van de deelnemers in het fonds op kapitaalbasis zijn herverzekerd.

#### *Premies herverzekering*

Herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

#### *Uitkeringen uit herverzekering*

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden als actief verantwoord op het moment dat de onderhavige verzekerde gebeurtenis zich voordoet. De waardering van de vordering is gelijk aan het verzekerde risicokapitaal voor de onderhavige verzekerde.

#### *Pensioenuitvoerings- en administratiekosten*

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

#### *Overige baten en lasten*

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

### *Verbonden partijen*

De organisatie en de werkwijze binnen het pensioenfonds is zodanig dat geen van de verbonden personen noch betrokkenen vanwege hun rol binnen het fonds kunnen beschikken over koersgevoelige informatie die vervolgens gebruikt kan worden voor privé transacties. De voor verbonden personen en betrokkenen beschikbare informatie is altijd openbaar.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

## **Resultaatbestemming**

### **Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming**

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming.

### **Resultaat verdeling**

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2016 te muteren in de algemene reserve.

## Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

### Activa

#### [1] Beleggingen voor risico pensioenfond

Categorie	Stand ultimo 2015		Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2016
		Herallocatie					
<b>Vastgoedbeleggingen</b>							
Vastgoed beleggingsfondsen	2.397	0	0	-862	35	119	1.689
<b>Aandelen</b>							
Aandelen beleggingsfondsen	62.328	0	15.049	-13.236	667	6.403	71.211
<b>Vastrentende waarden</b>							
Obligaties en andere vastrentende waarden	139.194	0	25.422	-28.288	1.351	7.704	145.383
<b>Derivaten</b>							
Valutaderivaten	0	260	1.124	0	-1.124	276	536
Rentederivaten	13.543	475	0	-1.034	1.034	3.624	17.642
	13.543	735	1.124	-1.034	-90	3.900	18.178
Geldmarktfondsen	560	0	260	-820	0	0	0
<b>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds activa zijde</b>							
	<b>218.022</b>	<b>735</b>	<b>41.855</b>	<b>-44.240</b>	<b>1.963</b>	<b>18.126</b>	<b>236.461</b>
<b>Derivaten (passiva zijde)</b>							
Valutaderivaten	-1.294	-260					-1.554
Rentederivaten	-434	-475					-909
<b>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds passiva zijde</b>							
	<b>-1.728</b>	<b>-735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.463</b>
<b>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds</b>							
	<b>216.294</b>	<b>0</b>	<b>41.855</b>	<b>-44.240</b>	<b>1.963</b>	<b>18.126</b>	<b>233.998</b>

Categorie	Stand		Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2016
	ultimo 2015	Herallocatie					
Lopende intrest vastrentende waarden	1.972						1.907
Lopende intrest derivaten	802						754
Overige vorderingen beleggingen	13						10
Liquide middelen beschikbaar voor beleggingen	7						229
<b>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds, incl. lopende intrest en liquide middelen</b>	<b>219.088</b>						<b>236.898</b>

#### Onderpand met betrekking tot derivaten

Het fonds belegt in derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten ontvangt of verstrekt het fonds onderpand. Bij een positieve waarde van de derivaten ontvangt het fonds onderpand (2016: € 19.205). Bij een negatieve waarde verstrekt het fonds onderpand (2016: € 1.607). Dit onderpand in de vorm van Europese staatsobligaties wordt geleverd als afdekking van kredietrisico op de tegenpartij. De vastrentende waarden worden bruto gepresenteerd, waardoor het onderpand in de balans onder de beleggingen is verantwoord.

Categorie (indeling categorie is op basis van "look through") <sup>1)</sup>	Stand	Lopende	Overige	Toe-	Stand
	ultimo				
	2016		en liquide	Look	paragraaf
			middelen	Through	
Vastgoedbeleggingen	1.689	0	0	-122	1.567
Aandelen	71.211	0	0	-1.067	70.144
Vastrentende waarden	145.383	1.907	0	1.411	148.701
Derivaten	15.715	754	0	-105	16.364
Overige	0	0	239	-117	122
	<b>233.998</b>	<b>2.661</b>	<b>239</b>	<b>0</b>	<b>236.898</b>

1) Bij toepassing van het look-through principe wordt door de betreffende beleggingsfondsen heen gekeken en vervolgens worden onderliggende beleggingen toebedeeld naar hun desbetreffende beleggingscategorie.

<b>Categorie (indeling categorie is op basis van "look through")<sup>1)</sup></b>	<b>Stand ultimo 2015</b>	<b>Lopende intrest</b>	<b>Overige vorderingen en liquide middelen</b>	<b>Toe-passing Look Through</b>	<b>Stand risico-paragraaf</b>
Vastgoedbeleggingen	2.397	0	0	-408	1.989
Aandelen	62.328	0	0	-563	61.765
Vastrentende waarden	139.194	1.972	0	923	142.089
Derivaten	11.815	802	0	115	12.732
Overige	560	0	20	-67	513
	<b>216.294</b>	<b>2.774</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>219.088</b>

### Methodiek bepaling marktwaarde

**Level 1:** De waardering is gebaseerd op genoteerde marktprijzen.

**Level 2:** De waardering is een afgeleide berekening van een marktnotering of een onafhankelijke taxatie.

**Level 3:** De waardering is gebaseerd op een netto-contante-waardeberekening of een intern gehanteerd waarderingsmodel.

<b>Categorie (indeling categorie is op basis van "look through")</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Stand ultimo 2016</b>
Vastgoedbeleggingen	0	1.567	0	1.567
Aandelen	70.144	0	0	70.144
Vastrentende waarden	148.701	0	0	148.701
Derivaten	0	-1.133	17.497	16.364
Overige	122	0	0	122
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>218.967</b>	<b>434</b>	<b>17.497</b>	<b>236.898</b>

<b>Categorie (indeling categorie is op basis van "look through")</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Stand ultimo 2015</b>
Vastgoedbeleggingen	0	1.989	0	1.989
Aandelen	61.765	0	0	61.765
Vastrentende waarden	142.089	0	0	142.089
Derivaten	0	-1.148	13.880	12.732
Overige	513	0	0	513
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>204.367</b>	<b>841</b>	<b>13.880</b>	<b>219.088</b>

1) Bij toepassing van het look-through principe wordt door de betreffende beleggingsfondsen heen gekeken en vervolgens worden onderliggende beleggingen toebedeeld naar hun desbetreffende beleggingscategorie.



	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
<b>[2] Vorderingen en overlopende activa</b>				
Vorderingen op verzekeringsmaatschappijen	708		297	
Lopende intrest en nog te ontvangen dividend				
– Vastrentende waarden	1.907		1.972	
– Derivaten	754		802	
– Overige vorderingen beleggingen	10		13	
<b>Subtotaal lopende intrest en nog te ontvangen dividend</b>	<b>2.671</b>		<b>2.787</b>	
<b>Totaal vorderingen en overlopende activa</b>	<b>3.379</b>		<b>3.084</b>	
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.				
<b>[3] Liquide middelen</b>				
Depotbanken	229		7	
ING Bank N.V.	371		90	
	<b>600</b>		<b>97</b>	
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.				
<b>[4] Stichtingskapitaal en reserves</b>				
Stichtingskapitaal	0		0	
Algemene reserve				
Stand per 1 januari	9.716		17.189	
Saldobestemming boekjaar	6.982		-7.473	
<b>Stand per 31 december</b>	<b>16.698</b>		<b>9.716</b>	
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>16.698</b>		<b>9.716</b>	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	8.883	104,0%	8.431	104,0%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	30.750	114,0%	30.659	114,7%
De dekkingsgraad is		107,6%		104,7%
De beleidsdekkingsgraad is		104,4%		106,2%

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

De berekening is als volgt:

$$(16.698 + 219.983) / 219.983 \times 100\% = 107,6\%$$

	2016	2015
<b>Technische voorzieningen</b>		
<b>[5] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>		
Stand per 1 januari	208.516	205.134
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
- Wijziging rentecurve	16.586	9.449
- Benodigde intresttoevoeging	-124	335
- Toevoeging pensioenopbouw	2.845	2.986
- Overgenomen pensioenverplichtingen	0	10
- Overgedragen pensioenverplichtingen	0	-379
- Toename voorziening toekomstige kosten	144	152
- Vrijval excassokosten	-368	-369
- Uitkeringen	-7.216	-7.231
- Actuarieel resultaat op sterfte	327	-1.813
- Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	-311	303
- Actuarieel resultaat op mutaties	224	19
Overige wijzigingen actuariële grondslagen/methoden	-590	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-50	-80
<b>Stand per 31 december</b>	<b>219.983</b>	<b>208.516</b>
De technische voorziening voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
- Actieve deelnemers	62.101	59.284
- Gewezen deelnemers	50.120	47.726
- Pensioengerechtigden	107.762	101.506
	<b>219.983</b>	<b>208.516</b>
<b>[6] Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>		
Derivaten	2.463	1.728
Schulden aan aangesloten ondernemingen	179	363
Verzekeringsmaatschappijen:		
- NN inzake cumulatief aandeel technisch resultaat	-52	-52
- NN inzake premie herverzekering	721	439
Belastingen en sociale premies	158	159
Schulden inzake kosten van vermogensbeheer	185	182
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	105	152
	<b>3.759</b>	<b>2.971</b>
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		

### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Het fonds heeft meerjarige overeenkomsten afgesloten met AZL inzake de pensioen- en deelnemersadministratie en de financiële administratie, en met NNIP inzake de beleggingsadministratie en rol als custodian. Deze overeenkomsten hebben een looptijd korter dan 5 jaar.

### Looptijd

Uitvoeringsovereenkomst AZL N.V.

1 januari 2013 t/m 31 december 2017 (verlenging met 5 jaar)

Fiduciaire vermogensbeheerovereenkomst

1 juli 2013 tot oneindig (met een opzegtermijn van 3 maanden)

Herverzekeringsovereenkomst

1 januari 2013 t/m 31 december 2017 (verlenging met 5 jaar)

## Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

### Bezoldiging bestuursleden

De bezoldiging voor de (voormalige) bestuurders tezamen bedraagt € 0 (2015: € 0).

### Personeel

Gedurende het boekjaar 2016 had Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds geen personeelsleden in dienst.

<b>Baten en lasten</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>[7] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Vastgoedbeleggingen	3	89
Aandelen	1	12
Vastrentende waarden	2.590	2.781
Derivaten	1.007	1.125
<b>Subtotaal</b>	<b>3.601</b>	<b>4.007</b>
Banken	-33	-33
Intrest bij waardeoverdrachten	0	-9
Overige	-66	0
<b>Totaal directe beleggingsopbrengsten</b>	<b>3.502</b>	<b>3.965</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Vastgoedbeleggingen	35	34
Aandelen	667	1.678
Vastrentende waarden	1.351	-183
Derivaten	-90	-1.061
Valutaverschillen	-3	15
	<b>1.960</b>	<b>483</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Vastgoedbeleggingen	119	107
Aandelen	6.403	5.215
Vastrentende waarden	7.704	-3.381
Derivaten	3.900	-4.989
	<b>18.126</b>	<b>-3.048</b>
<b>Totaal indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>20.086</b>	<b>-2.565</b>
<b>Kosten van vermogensbeheer</b>		
Beheerloon		
– Aandelen	-101	-124
– Vastrentende waarden	-191	-189
– Overige	-178	-176
– Rebate fees		
– Aandelen	57	80
– Vastrentende waarden	86	93
<b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>	<b>-327</b>	<b>-316</b>
<b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>	<b>23.261</b>	<b>1.084</b>
<b>[8] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers</b>		
Pensioenpremie werkgevers	2.265	2.231
Pensioenpremie werknemers	625	615
Extra storting BAT Niemeijer i.v.m. kostendekkende premie	-179	38
<b>Totaal feitelijke premie</b>	<b>2.711</b>	<b>2.884</b>
Inkoopsommen	19	3
	<b>2.730</b>	<b>2.887</b>
De premiebijdragen van werkgevers en werknemers bedragen in totaal circa 21,4% (2015 20,7%) van de salarissom. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kostendeekkende premie	3.826	4.024
Gedempte kostendeekkende premie	2.711	2.884
Premie met bijdrage aan herstel	n.v.t.	n.v.t.
Feitelijke premie	2.711	2.884
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	3.171	3.368
– Opslag in stand houden vereist vermogen	444	360
– Opslag voor uitvoeringskosten	211	296
	<b>3.826</b>	<b>4.024</b>
Hierbij is de opslag voor het bereiken c.q. in stand houden van het vereist eigen vermogen op 1 januari 2016 vastgesteld op 14,0% (op basis van de feitelijke beleggingsmix). De opslag voor uitvoeringskosten is gelijk aan de directe kosten minus hetgeen beschikbaar is door de vrijval van excassokosten over de uitkeringen.		
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	2.193	2.338
– Opslag in stand houden vereist vermogen	307	250
– Opslag voor uitvoeringskosten	211	296
	<b>2.711</b>	<b>2.884</b>
De feitelijke premie is gelijk aan de gedempte kostendeekkende premie als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	2.193	2.338
– Opslag in stand houden vereist vermogen	307	250
– Opslag voor uitvoeringskosten	211	296
	<b>2.711</b>	<b>2.884</b>
Het fonds maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid de premie te dempen. In de abtn is opgenomen dat de premie wordt gebaseerd op een 120-maands voortschrijdend gemiddelde van de DNB rentetermijnstructuur. De gemiddelde rentetermijnstructuur komt voor het fonds overeen met een vaste rentevoet van 3,39%. De opslag voor het bereiken c.q. in stand houden van het vereist eigen vermogen op 1 januari 2016 is procentueel gelijk aan de opslag bij de kostendeekkende premie.		
Aangezien er ultimo 2013 geen sprake meer is van een dekkingstekort is de premie met bijdrage aan herstel vanaf 2014 niet meer van toepassing.		

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>[9] Saldo van overdrachten van rechten</b>		
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	6
Overgedragen pensioenverplichtingen	0	-239
	<b>0</b>	<b>-233</b>
<b>[10] Pensioenuitkeringen</b>		
Pensioenen		
Ouderdomspensioen	-5.716	-5.737
Partnerpensioen	-1.304	-1.277
Wezenpensioen	-1	-1
Prepensioen	-111	-126
<b>Subtotaal</b>	<b>-7.132</b>	<b>-7.141</b>
<b>Andere uitkeringen</b>		
Afkoopsommen	-13	-30
Overlijdensuitkeringen	-19	-56
Overige uitkeringen	-5	-1
<b>Subtotaal</b>	<b>-37</b>	<b>-87</b>
<b>Totaal pensioenuitkeringen</b>	<b>-7.169</b>	<b>-7.228</b>
<b>[11] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>		
Wijziging rentecurve	-16.586	-9.449
Benodigde inresttoevoeging	124	-335
Toevoeging pensioenopbouw	-2.845	-2.986
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	-10
Overgedragen pensioenverplichtingen	0	379
Toename voorziening toekomstige kosten	-144	-152
Vrijval excassokosten	368	369
Uitkeringen	7.216	7.231
Actuarieel resultaat op sterfte	-327	1.813
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	311	-303
Actuarieel resultaat op mutaties	-224	-19
Overige wijzigingen actuariële grondslagen/methoden	590	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	50	80
	<b>-11.467</b>	<b>-3.382</b>

	2016	2015
<b>[12] Herverzekering</b>		
Premies herverzekering	-205	-233
Uitkeringen uit herverzekering	411	297
Winstdeling herverzekering	0	0
	<b>206</b>	<b>64</b>
<b>[13] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>		
Administratie	-432	-442
Onafhankelijke accountant:		
– Controle van de jaarrekening	-31	-22
– Andere controleopdrachten	0	-3
Actuaris	-75	-121
Opleidingskosten	-7	-34
Kosten toezicht (visitatiecommissie)	-11	0
Contributies en bijdragen	-23	-18
Advieskosten	-16	0
Overige kosten	16	-25
	<b>-579</b>	<b>-665</b>
<b>[14] Overige baten en lasten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>6.982</b>	<b>-7.473</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Actuariële analyse van het saldo van baten en lasten</b>		
Beleggingsopbrengsten	6.799	-8.700
Premies	-675	-780
Waardeoverdrachten	0	136
Kosten	0	0
Uitkeringen	47	3
Sterfte	-73	1.813
Arbeidsongeschiktheid	468	-6
Reguliere mutaties	-224	-19
Toeslagverlening	0	0
Wijziging overlevingstafel	0	0
Overige mutaties technische voorzieningen	640	80
Overige oorzaken	0	0
	<b>6.982</b>	<b>-7.473</b>



## Risicoparaagraaf

(in duizenden euro)

### Solvabiliteitsrisico

In de risicoparaagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6, de S8 en de S10. Eind 2016 wordt geen rekening meer gehouden met eventuele additionele risico's. Hieromtrent heeft afstemming plaats gevonden met, bestuur, waarmerkend actuaris en DNB. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2016 zowel als ultimo 2015 van 114,0%.

	2016		2015	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	2.604	1,2	3.202	1,5
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	21.321	9,7	19.740	9,5
Valutarisico (S3)	9.907	4,5	5.927	2,8
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	9.207	4,2	10.000	4,8
Verzekeringstechnisch risico (S6)	6.353	2,9	5.841	2,8
Concentratierisico (S8)	0	0,0	3.738	1,8
Actief beheer risico (S10)	983	0,4	1.092	0,5
Diversificatie-effect	-19.625	-8,9	-20.287	-9,7
<b>Totaal Vereist eigen vermogen</b>	<b>30.750</b>	<b>14,0</b>	<b>29.253</b>	<b>14,0</b>
Beleidsdekkingsgraad		104,4		106,2
Dekkingsgraad		107,6		104,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,0		104,0
Strategisch vereiste dekkingsgraad		114,0		114,0
Feitelijk vereiste dekkingsgraad		114,1		114,7

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2016 lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds in een tekort verkeert. In boekjaar 2016 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 104,4%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2015 van 106,2%, is de beleidsdekkingsgraad afgenomen met 1,8%-punt.

### Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 17,6

Duratie van de pensioenverplichtingen 16,2

Voor de vaststelling van het renterisico bij het vereist eigen vermogen worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de voorziening pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door DNB bepaalde renteschokken die per looptijd verschillen. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de technische voorziening en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een afdekkingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie van de portefeuille.

	Feitelijke verdeling		Strategische verdeling	
	in €	%	in €	%
Impact op technische voorziening voor risico fonds (A)	11.302		11.302	
Impact op de rentegevoelige beleggingen (B)	9.201		8.698	
<b>Renterisico</b>	<b>2.101</b>	<b>1,0</b>	<b>2.604</b>	<b>1,2</b>
Afdekkingspercentage (B/A)		81,3		76,9

### Derivaten

Het renterisico is afgedekt door middel van rentederivaten. De afloopdata variëren van 13-06-2018 tot 15-03-2066. Het ongerealiseerd resultaat bedraagt € 17,5 miljoen. Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd van 8,6 naar 17,6 jaar.

Met behulp van deze derivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 70% van het renterisico af.

### Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 2.101 (1,0%) en voor het strategisch renterisico 2.604 (1,2%).

### Zakelijke waarden risico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en hedgefonds en private equity in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2016		2015	
	€	%	€	%
<i>Verdeling aandelen per categorie:</i>				
Niet-beursgenoteerd vastgoed	1.567	2,2	1.989	3,1
Ontwikkelde markten (Mature markets)	62.818	87,6	57.361	90,0
Opkomende markten (Emerging markets)	7.326	10,2	4.404	6,9
	<b>71.711</b>	<b>100,0</b>	<b>63.754</b>	<b>100,0</b>

### Derivaten

Het zakelijke waarden risico wordt niet afgedekt.

### Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch zakelijke waarden risico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico bedraagt 22.272 (10,1%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 21.324 (9,7%).

### Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

	2016		2015	
	€	%	€	%
<i>Vastgoedbeleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	1.567	100,0	1.989	100,0
<i>Vastgoedbeleggingen naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	1.567	100,0	1.989	100,0
<i>Aandelen naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	9.891	14,1	7.689	12,4
Amerikaanse dollar	34.625	49,4	31.321	50,7
Britse pound sterling	5.796	8,3	5.409	8,8
Japanse yen	8.295	11,8	6.187	10,0
Overige valuta	11.537	16,4	11.159	18,1
	<b>70.144</b>	<b>100,0</b>	<b>61.765</b>	<b>100,0</b>
<i>Aandelen naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	44.891	64,0	38.518	62,4
Amerikaanse dollar	10.223	14,6	9.049	14,7
Britse pound sterling	1.846	2,6	1.530	2,5
Japanse yen	1.647	2,3	1.509	2,4
Overige valuta	11.537	16,5	11.159	18,0
	<b>70.144</b>	<b>100,0</b>	<b>61.765</b>	<b>100,0</b>
<i>Vastrentende waarden naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	141.230	95,0	118.466	83,4
Amerikaanse dollar	1.242	0,8	17.369	12,2
Britse pound sterling	19	0,0	767	0,5
Japanse yen	40	0,0	44	0,0
Overige valuta	6.170	4,2	5.443	3,9
	<b>148.701</b>	<b>100,0</b>	<b>142.089</b>	<b>100,0</b>
<i>Vastrentende waarden naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	141.230	95,0	118.466	83,4
Amerikaanse dollar	1.242	0,8	17.369	12,2
Britse pound sterling	19	0,0	767	0,5
Japanse yen	40	0,0	44	0,0
Overige valuta	6.170	4,2	5.443	3,9
	<b>148.701</b>	<b>100,0</b>	<b>142.089</b>	<b>100,0</b>

### Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten. De post valutatermijntransacties bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2016:

in miljoenen euro	aankoop transacties	verkoop transacties	resultaat	uiterlijke einddatum
US dollar	29.801	-31.003	-1.202	18 jan 2017
Japanse yen	6.649	-6.225	424	18 jan 2017
Britse pound sterling	4.674	-4.914	-240	18 jan 2017
	<b>41.124</b>	<b>-42.142</b>	<b>-1.018</b>	

### Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 8.228 (3,7%) en voor het strategisch valuta risico 9.981 (4,5%).

### Grondstoffenrisico

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch grondstoffenrisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 35%. Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen en hoeft daarom geen buffers hiervoor aan te houden.

### Kredietrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2016		2015	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	59.791	40,2	57.752	40,6
AA	41.808	28,1	40.917	28,8
A	11.024	7,4	9.557	6,7
BBB	16.775	11,3	15.468	10,9
Lager dan BBB	17.740	11,9	15.747	11,1
Geen rating	1.563	1,1	2.648	1,9
	<b>148.701</b>	<b>100,0</b>	<b>142.089</b>	<b>100,0</b>
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	1.411	0,9	924	0,7
Resterende looptijd <> 5 jaar	17.437	11,7	13.978	9,8
Resterende looptijd >= 5 jaar	129.853	87,4	127.187	89,5
	<b>148.701</b>	<b>100,0</b>	<b>142.089</b>	<b>100,0</b>

#### **Hoogte buffer**

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 9.497 (4,3%) en voor het strategisch kredietrisico van 9.208 (4,2%).

#### **Verzekeringstechnisch risico**

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

#### **Hoogte buffer**

De buffer bedraagt zowel voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico als voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 6.353 (2,9%).

### Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

	2016		2015	
	€	%	€	%
<b>Onroerende zaken</b>				
<i>Verdeling onroerende zaken per sector:</i>				
Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	1.567	100,0	1.989	100,0
<i>Verdeling onroerende zaken per regio:</i>				
Europa	1.567	100,0	1.989	100,0
<b>Zakelijke waarden</b>				
<i>Verdeling aandelen per regio:</i>				
Europa	20.237	28,9	17.418	28,2
Noord-Amerika	32.382	46,2	29.462	47,7
Azië	8.177	11,7	6.177	10,0
Oceanië	2.180	3,1	62	0,1
Opkomende markten (emerging markets)	7.048	10,0	8.585	13,9
Overige	120	0,1	61	0,1
	<b>70.144</b>	<b>100,0</b>	<b>61.765</b>	<b>100,0</b>
<i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>				
Duurzame consumentengoederen	8.616	12,3	7.968	12,9
Niet-duurzame consumentengoederen	7.500	10,7	6.794	11,0
Energie	4.302	6,1	3.829	6,2
Financiële instellingen	12.224	17,4	12.044	19,5
Gezondheidszorg	8.400	12,0	8.215	13,3
Industrie	6.928	9,9	6.609	10,7
Informatie technologie	10.303	14,7	8.585	13,9
Basismaterialen	2.565	3,7	2.965	4,8
Vastgoed	2.141	3,1	0	0,0
Telecommunicatie	2.831	4,0	2.594	4,2
Nutsbedrijven	1.578	2,2	1.359	2,2
Overig	2.756	3,9	803	1,3
	<b>70.144</b>	<b>100,0</b>	<b>61.765</b>	<b>100,0</b>

	2016		2015	
	€	%	€	%
<i>Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden</i>				
BlackRock msci US Index Fund B	16.642	23,7	14.893	24,1
BlackRock msci Europe Index Fund B	10.180	14,5	8.384	13,6
BlackRock msci Japan Index Fund B	8.295	11,8	6.211	10,1
Aberdeen GL-EMMKT EQTY-A2	4.378	6,2	–	–
Altis MM Equity Fund Europe	9.514	13,6	–	–
Altis MM Equity North America	15.861	22,6	–	–
Robeco Emerging Stars-ZEUR	4.879	7,0	–	–
<b>Vastrentende waarden</b>				
<i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>				
Europa	117.407	79,0	68.349	48,1
Noord-Amerika	16.283	11,0	37.492	26,4
Azië	148	0,1	0	0,0
Oceanië	1.110	0,7	311	0,2
Opkomende markten (emerging markets)	11.478	7,7	33.156	23,3
Overige	2.275	1,5	2.781	2,0
	<b>148.701</b>	<b>100,0</b>	<b>142.089</b>	<b>100,0</b>
<i>Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden</i>				
Staatsobligaties Nederland	22.868	15,4	28.949	20,4
Staatsobligaties Duitsland	27.115	18,2	27.535	19,4
Staatsobligaties Frankrijk	18.303	12,3	17.934	12,6
Staatsobligaties België	10.335	7,0	8.936	6,3
Staatsobligaties Oostenrijk	11.048	7,4	10.249	7,2
Standard life-pan European Corporate Bond Fund	24.374	16,4	13.784	9,7
Morgan Stanley European Corporate Bond ex financials fund	–	–	9.295	6,5
Stone Harbor emerging markets local currency debt fund	11.619	7,8	10.300	7,2

Er zijn geen discretionaire beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V.

#### **Hoogte buffer**

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden. In boekjaar 2015 werd wel een additionele buffer voor concentratierisico becijferd. Het betroffen landenconcentraties binnen de vastrentende waarden portefeuille die meer dan 2% van de totale marktwaarde van de beleggingsportefeuille in beslag namen en een slechtere rating dan AAA hadden. Conform afstemming wordt hiervoor in boekjaar 2016 geen additionele buffer meer becijferd.



**Actief beheer risico**

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

**Hoogte buffer**

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1,0%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 814 (0,4%) en voor het strategisch actief beheer risico van 983 (0,4%), omdat de tracking error van de totale aandelenportefeuille 1,3% bedraagt.

Vastgesteld te Groningen d.d. 2 juni 2017.

Het bestuur

W.J.L. Smink

Y. Faber

R. Viring

E. Tammens

J. Bolhuis



# Overige gegevens

## Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Will Niemeijer te Groningen is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2016.

### Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds.

### Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

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

### Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 1.183.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 35.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn 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 administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- De technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- De kostendeekkende 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 is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet 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 artikel 132.

Met betrekking tot het toeslagbeleid merk ik op dat op basis van de uitkomsten van de haalbaarheidstoets het fonds de aankomende jaren weliswaar haar toeslagambitie lijkt te kunnen waarmaken, maar dat op korte termijn de mogelijkheden om toeslagen te kunnen geven waarschijnlijk beperkt zullen zijn.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is lager dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen, doch tenminste gelijk aan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening niet voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen.

Apeldoorn, 2 juni 2017

drs J.L.A. Schilder AAG  
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Aan: het bestuur van Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

### Verklaring over de jaarrekening 2016

#### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds (hierna ook: "het pensioenfonds") te Groningen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds op 31 december 2016 en van de staat van baten en lasten over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de staat van baten en lasten over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### *De basis voor ons oordeel*

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Will Niemeijer Pensioenfonds 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.

#### *Materialiteit*

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1,8 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 35.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### De kernpunten van onze controle

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

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

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<b>Waardering van beleggingen</b>	
<p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingen in beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de jaarrekening zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De waardering van de beleggingen is (deels) gebaseerd op modellen en bevat subjectieve elementen.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van vermogensbeheer. Voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening hebben wij gebruikgemaakt van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportage van de service-organisatie;</li><li>– Toetsen van de waardering van de beleggingen gebaseerd op genoteerde marktprijzen of een door de vermogensbeheerder gehanteerd waarderingsmodel met gebruikmaking van een waarderingspecialist;</li><li>– Toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is in de context van het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving.</li></ul>
<b>Waardering van de technische voorzieningen</b>	
<p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer.</p>	<p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken.</p>

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	<p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichting, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld;</li> <li>– de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;</li> <li>– de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast;</li> <li>– de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.</li> </ul>

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie bestaande uit de volgende onderdelen; voorwoord, bestuursverslag, verslag verantwoordingsorgaan, visitatiecommissie en overige gegevens.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### *Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening*

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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 het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds 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 het pensioenfonds 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 materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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



gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het pensioenfonds 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.

Rotterdam, 2 juni 2017

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

drs. C.A. Harteveld RA