



VNU PENSIOENFONDS



Samenvatting Jaarverslag

- 2018 -

Hieronder treft u een samenvatting aan van het jaarverslag 2018 van Stichting Pensioenfonds VNU. Deze samenvatting en het volledige jaarverslag kunt u downloaden van www.pensioenfondsvnu.nl

Inleiding

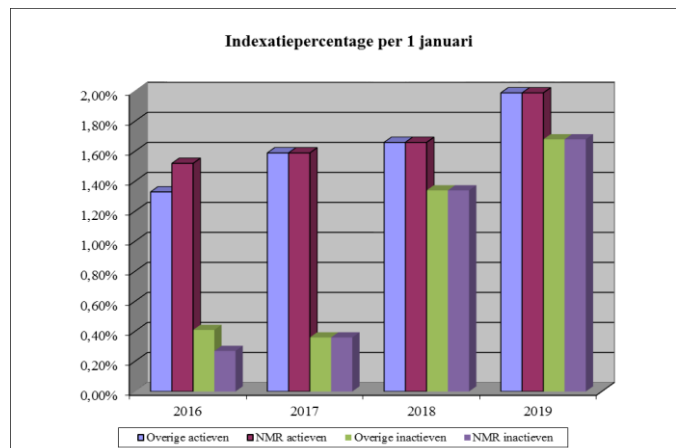
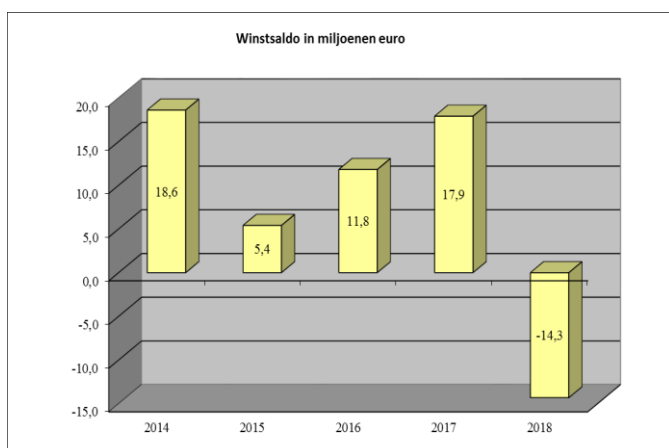
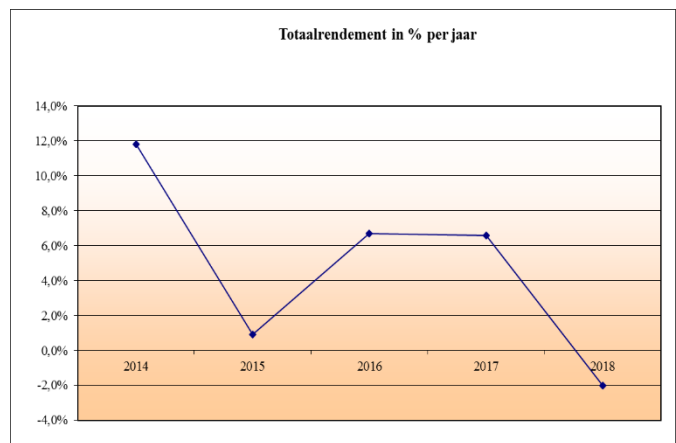
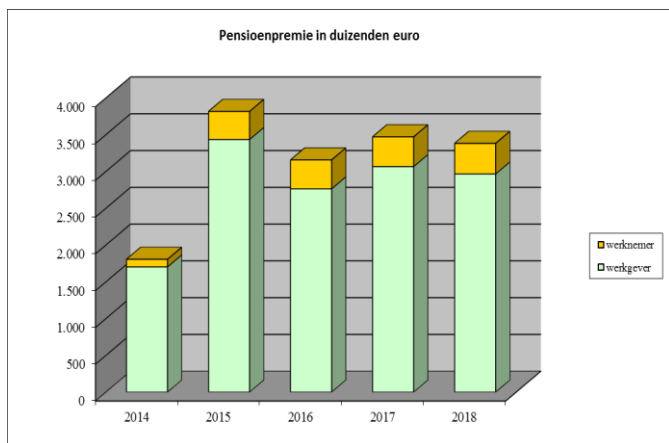
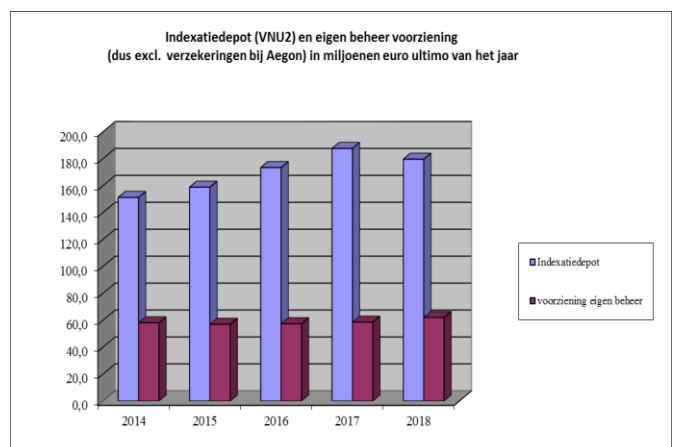
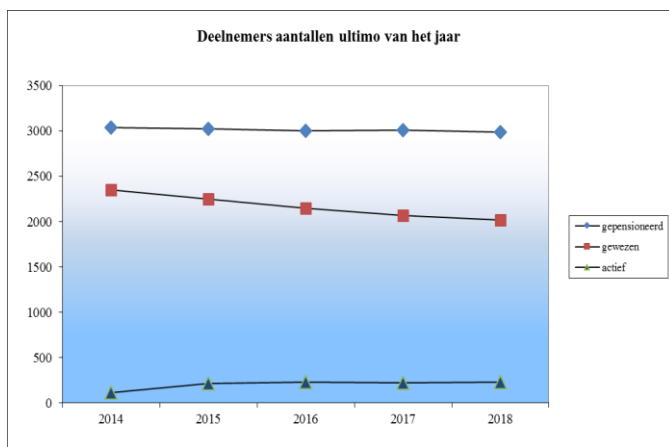
Stichting Pensioenfonds VNU (hierna aangeduid als het Fonds) voert de pensioenregelingen uit van Nielsen B.V. (voorheen VNU B.V.), Nielsen Media Research B.V. (NMR) en ACNielsen (Nederland) B.V.

De pensioenen zijn zeker gesteld door middel van een garantiecontract met verzekeraar Aegon. De indexatie over de pensioenen van gepensioneerden, nabestaanden en sinds 2016 ook gewezen deelnemers, houdt het Fonds in eigen beheer.

Het bestuur heeft het jaarverslag 2018 vastgesteld. De accountant heeft op 26 juni 2019 een goedkeurende controleverklaring afgegeven bij de Jaarrekening 2018.

Het Fonds heeft boekjaar 2018 afgesloten met een verlies van € 14,3 miljoen. Het verlies is onttrokken aan de reserves van het Fonds.

Meerjaren cijfers



Personalia eind 2018

Bestuur

Marcel Rutte (werkgever), voorzitter
Michel van den Hoven (werkgever)
Frank Wanschers (werkgever)
Marc Borkink (pensioengerechtigden)
Geertje Wiss-Wegh (pensioengerechtigden)
Marieke van 't Riet (deelnemers)

Verantwoordingsorgaan (VO)

John Dix (deelnemers), voorzitter
Ben Otten (pensioengerechtigden)
Bert van der Bree (pensioengerechtigden)
Ina Bensink (werkgever)

Dagelijks bestuur

Marcel Rutte
Marc Borkink

Beleggingscommissie

Marc Borkink, voorzitter
Ed Penninx

Accountant en certificerend actuaaris

Ernst & Young

Administratie

RiskCo

Advies en bestuursondersteuning

Aon

Verzekeraar en vermogensbeheerder

Aegon



Balans per 31 december 2018

Vereenvoudigde balans in duizendtallen.

Bezittingen	€	Verplichtingen	€
Beleggingen	179.587	Reserves	123.549
Voorziening herverzekeraar	400.975	Voorziening totaal	457.160
Vorderingen	926	Schulden	779
Totaal	581.488	Totaal	581.488

De beleggingen betreffen het 'eigen beheer' beleggingsdepot (VNU2) bij Aegon, ook wel 'indexatiedepot' genoemd. Hieruit wordt de jaarlijkse verhoging van de pensioenen (zowel die in eigen beheer als die in het garantiecontract) betaald. De voorziening herverzekeraar betreft het gedeelte van de totale voorziening (de waarde van de pensioenverplichtingen) dat is afgedekt door het garantiecontract met Aegon. Het verlies ad € 14,3 miljoen is in de balans reeds onttrokken aan de reserves.

Baten en lasten 2018

Vereenvoudigde Verlies- & winstrekening in duizendtallen.

Lasten	€	Baten	€
Pensioenuitkeringen	24.478	Premie totaal	3.381
Kosten	796	Uitkeringen herverzekeraar	21.003
Mutatie voorzieningen	3.446	Beleggingsopbrengsten	-7.860
Waardeoverdracht	-14	Overige baten	-128
Overige lasten	2.007	Verlies	14.317
Totaal	30.713	Totaal	30.713

Bestuursverslag 2018

Het bestuur als geheel heeft in 2018 negen keer vergaderd. Daarnaast heeft het bestuur drie keer samen met het verantwoordingsorgaan vergaderd.

Belangrijke onderwerpen in 2018 waren:

- minder risicovol beleggen;
- de toekomst van het Fonds;
- financiële positie van het Fonds;
- risicomangement en risicobeheersing;
- de haalbaarheidstoets;
- communicatie;
- compliance;
- Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)

Een aantal van deze onderwerpen wordt hierna nader toegelicht. Het volledige bestuursverslag staat in het jaarverslag 2018 dat u kunt downloaden van onze website. (www.pensioenfondsvnu.nl)

Beleggingen

Het Fonds heeft bij Aegon 2 beleggingsdepots; depot VNU1 en VNU2. Depot VNU1 valt onder het garantiecontract en is eigendom van Aegon. Depot VNU2 is eigendom van het Fonds. Hoewel VNU1 eigendom is van Aegon, is contractueel afgesproken dat het Fonds deelt in de beleggingsopbrengsten. Het Fonds ontvangt het meerdere van de beleggingsopbrengsten boven circa 4%. Dit wordt overrente genoemd. Over 2018 heeft het Fonds geen overrente ontvangen van Aegon omdat het beleggingsrendement negatief was.

De beleggingsrendementen van depot VNU1 zijn:

	2018	2017
Aandelen	-10,4%	18,3%
Vastgoed	9,4%	12,9%
Vastrentende waarden	1,0%	1,8%
Totaal	-0,3%	4,6%

De beleggingsrendementen van depot VNU2 zijn:

	2018	2017
Aandelen	-10,7%	18,7%
Vastrentende waarden	0,6%	2,1%
Totaal	-4,3%	9,5%

Door dalende beurskoersen was het rendement op aandelen in 2018 negatief. Omdat depot VNU2 in verhouding meer aandelen heeft dan VNU1, is het totale rendement in depot VNU2 lager.



Marktw waarde VNU1 31-12-2018	x € 1000	%
Aandelen	31.729	13,1%
Vastgoed	16.450	6,8%
Totaal zakelijke waarden	48.179	19,9%
Vastrentende waarden	196.298	81,2%
Liquide middelen	-/- 2.734	-1,1%
Totaal vastrentende waarden	193.564	80,1%
Totaal	241.743	100,0%

Marktw waarde VNU2 31-12-2018	x € 1000	%
Aandelen	60.229	33,5%
Totaal zakelijke waarden	60.229	33,5%
Vastrentende waarden	119.304	66,4%
Liquide middelen	54	0,1%
Totaal vastrentende waarden	119.358	66,5%
Totaal	179.587	100,0%

Minder risicovol beleggen

Het bestuur heeft in 2018 besloten om minder risicovol te gaan beleggen door het percentage aandelen in VNU2 terug te brengen van 50% naar 20%. In goede tijden leidt een hoog percentage aandelen tot een mooi beleggingsrendement, maar als het slecht gaat, kan het pensioenfonds ook veel geld verliezen.



Door de goede beleggingsresultaten in de afgelopen jaren (met uitzondering van 2018) is de waarde van de beleggingen flink gegroeid en heeft het pensioenfonds een stevige buffer opgebouwd. Deze buffer is nu groot genoeg om ook in de toekomst de pensioenen te kunnen blijven indexeren. Er is dus weinig reden om nu nog veel risico te nemen met de beleggingen. Om te zorgen dat de buffer in slechte tijden, als beurskoersen dalen, niet te veel verloren gaat, heeft het bestuur in 2018 besloten om minder in aandelen te gaan beleggen. Het bestuur heeft eerst uitgebreid onderzoek gedaan naar de effecten van een andere beleggingsmix op de toekomstige ontwikkeling van de dekkingsgraad. Uit dat onderzoek bleek dat de meest optimale beleggingsmix voor Pensioenfonds VNU op dit moment is om 20% in aandelen en 80% in (relatief veilige) leningen te beleggen.

Toekomst Pensioenfonds VNU

Het bestuur heeft in 2018 veel vergaderd over de toekomst van het Fonds. Het bestuur bekijkt sowieso periodiek in hoeverre het Fonds nog bestaansrecht heeft, maar in 2018 waren er twee redenen in het bijzonder om naar de toekomst te kijken:

1. Wereldwijd is binnen Nielsen een tendens waar te nemen dat werknemers steeds vaker een beschikbare premieregeling wordt aangeboden. Het ligt in de lijn van onze verwachting dat ook de deelnemers van het Fonds op een bepaald moment een beschikbare premieregeling krijgen aangeboden, die niet door het Fonds wordt geadmistreerd.
2. Het Fonds staat er financieel goed voor en kan met de aanwezige buffers waarschijnlijk alle toekomstige indexatie veiligstellen, middels een buy-out door één of meerdere verzekeraars. (zie ook de nieuwsbrieven van januari 2019 en juli 2019)



Het bestuur is in gesprek gegaan met werkgever Nielsen. De werkgever heeft het Fonds aangemoedigd om de mogelijkheden van een buy-out verder te onderzoeken. Tegelijkertijd is de werkgever een traject gestart voor een nieuwe pensioenregeling voor de actieve deelnemers van het Fonds. Inmiddels zijn bij meerdere partijen buy-out offertes opgevraagd en worden met deze partijen gesprekken gevoerd.

Bij de vaststelling van het jaarverslag 2018 zijn er nog geen besluiten genomen over een buy-out en een nieuwe pensioenregeling voor de actieve deelnemers van het Fonds.

Financiële positie Pensioenfonds VNU

De actuele dekkingsgraad is in 2018 licht gedaald van 129,4% aan het begin van het jaar naar 127,0% aan het einde van 2018. De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde over 12 maanden) steeg van 127,2% naar 129,7%.

Indexatie

Vanwege de goede financiële positie van het Fonds heeft het bestuur de pensioenen van de actieven/inactieven per 1 januari 2019 en 1 januari 2018 kunnen verhogen met 100% van de looninflatie / prijsinflatie. Hierdoor is de koopkracht in 2018 (minimaal) op peil gebleven.

Risicomanagement en risicobeheersing

Pensioenfonds VNU heeft te maken met diverse risico's, bijvoorbeeld het risico dat de beleggingen in waarde verminderen of het langlevensrisico.

De risicostrategie van het Fonds is erop gericht om de kans zo groot mogelijk te maken dat het Fonds de toegekende pensioenen kan uitbetalen en kan indexeren. Dit zijn de doelstellingen van het Fonds. Risico's die niet bijdragen aan deze doelstellingen, c.q. deze doelstellingen belemmeren of in gevaar brengen, worden vermeden of worden zoveel mogelijk beheerst.

Haalbaarheidstoets 2018

Alle pensioenfondsden moeten ieder jaar een haalbaarheidstoets doen. Met deze toets wordt gekeken in hoeverre ook in de toekomst nog indexatie kan worden gegeven. Uit de toets die Pensioenfonds VNU in juni 2018 heeft gedaan blijkt dat de pensioenen gemiddeld genomen de komende 60 jaar mee kunnen groeien met de stijging van de prijzen (de prijsinflatie). Een periode van 60 jaar is lang, waarin er veel kan gebeuren. Het kan ook tegenzitten. Er is een kleine kans dat de pensioenen niet volledig kunnen meegroeien met de stijging van de prijzen.

Bij de haalbaarheidstoets is de aanname dat het Fonds nog 60 jaar bestaat. De kans dat het Fonds in werkelijkheid nog 60 jaar bestaat is klein, zeker gezien het feit dat het Fonds van plan is om op korte termijn alle pensioenen onder te brengen bij één of meerdere verzekeraars middels een buy-out. Bij een verzekeraar is er meer zekerheid dat uw pensioen meegroeit met de stijging van de prijzen.

Kosten administratie en vermogensbeheer

Administratiekosten per deelnemer/pensioengerechtigde:

	2018	2017
Bij Pensioenfonds VNU:	€ 317	€ 292

Bij vergelijkbare pensioenfondsden waren de administratiekosten per deelnemer/pensioengerechtigde € 371.

Kosten vermogensbeheer als % gemiddeld belegd vermogen:

	2018	2017
Bij Pensioenfonds VNU:	0,46%	0,36%

Het pensioenfonds had in 2018 door aanpassing van de strategische beleggingsmix meer transactiekosten dan andere jaren. Hierdoor zijn de kosten vermogensbeheerder in 2018 hoger. De vaste vermogensbeheer kosten waren ongeveer hetzelfde als in 2017.

Bij vergelijkbare pensioenfondsden waren de kosten vermogensbeheer gemiddeld 0,49% van het gemiddeld belegd vermogen.

Compliance

Het bestuur vindt integriteit belangrijk. Ieder jaar ondertekenen de leden van het bestuur, het VO en het intern toezicht een verklaring dat de gedragscode van het Fonds is nageleefd.

Contactgegevens

Als u nog vragen heeft over het jaarverslag of andere onderwerpen, kunt u ons uiteraard bellen, mailen of schrijven:

Telefoon en e-mail:

020 - 208 5129 / pensioenfonds.vnu@riskcoadministrations.com

Adres:

Stichting Pensioenfonds VNU
p/a RiskCo Administrations B.V.
Afdeling Pensioenadministratie
Postbus 12079
1100 AB Amsterdam

www.pensioenfondsvnu.nl

