

Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland

Jaarverslag 2020

Ondernemingspensioenfonds
Opgericht 1 juni 1966.

INHOUDSOPGAVE

1. KERNCIJFERS	3
2. BESTUURSVERSLAG	4
Inleiding	4
Karakteristieken van het pensioenfonds	6
Verslag over het boekjaar	17
Ondertekening Bestuursverslag 2020	47
3. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN	48
4. VERSLAG INTERN TOEZICHT	51
5. JAARREKENING 2020	53
Balans	54
Staat van baten en lasten over	55
Kasstroomoverzicht	56
Algemene toelichting	57
Grondslagen voor waardering van activa en passiva	57
Toelichting op de balans	67
Risicobeheer en derivaten	74
Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	79
Toelichting staat van baten en lasten.....	81
Gebeurtenissen na balansdatum	85
Ondertekening jaarrekening 2020	87
6. OVERIGE GEGEVENS	88
Vaststelling	88
Statutaire regeling omtrent de bestemming van saldo van baten en lasten.....	88
Actuariële verklaring	89
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	91

1. KERNCIJFERS

<i>De bedragen zijn in € 1.000</i>	2020	2019	2018	2017	2016
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	6	7	7	8	9
Gewezen deelnemers	178	183	187	196	202
Pensioengerechtigden	152	150	148	142	141
Totaal	336	340	342	346	352
Reglement variabelen					
Toeslag deelnemers 1991 groep *	2,72%	1,98%***	1,25%	1,0%	0,65%
Toeslag overige deelnemers	1,36%	0,99%***	0,14%	0,0%	0,0%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	3.643	2.103	1.759	1.412	1.540
Kostendeekkende premie	3.643	2.103	1.698	1.432	1.124
Pensioenuitvoeringskosten	886	985	1.105	891	496
Uitkeringen	2.780	2.745	2.723	2.576	2.528
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	149.990	129.306	113.413	119.128	115.768
Pensioenverplichtingen	129.149	118.011	102.780	104.383	108.419
Aanwezige dekkingsgraad	116,1%	109,6%	110,3%	114,1%	106,8%
Beleidsdekkingsgraad**	107,1%	109,2%	113,5%	111,2%	102,8%
Vereiste dekkingsgraad strategisch	115,7%	115,9%	115,4%	115,6%	115,8%
Reële dekkingsgraad	87,4%	87,6%	92,0%	89,6%	83,5%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	51.119	42.323	24.096	29.583	29.113
Vastrentende waarden	98.147	86.848	82.063	79.304	76.335
Grondstoffen	-	-	7.045	9.852	10.133
Beleggingsperformance					
Beleggingsrendement	16,16%	15,64%	-3,10%	4,74%	8,98%

* Deelnemers die tussen 1 januari 1991 en 1 januari 2001 gewezen of pensioengerechtigde deelnemer zijn geworden

** De beleidsdekkingsgraad wordt bepaald door een gemiddelde te nemen van de laatste 12 aan DNB gerapporteerde maanddekkingsgraden.

*** De toeslagverlening bestaat uit een gedeelte gefinancierd door het pensioenfonds en een gedeelte gefinancierd door de werkgever. In het jaarverslag van vorig jaar is hier voor de 1991 groep slechts het gedeelte dat is gefinancierd door de werkgever opgenomen (1,39%) en voor de overige deelnemers slechts het gedeelte dat is gefinancierd door het pensioenfonds (0,59%).

2. BESTUURSVERSLAG

Inleiding

Met dit bestuursverslag legt het bestuur verantwoording af over het gevoerde beleid en over de financiële ontwikkeling van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland (hierna: SPCN). Het bestuur heeft in 2020 wederom een volle agenda gehad. De belangrijkste onderwerpen die het bestuur dit jaar op de bestuurstafel heeft gehad, zijn hieronder kort beschreven. Verderop in het bestuursverslag komen deze uitgebreider aan de orde.

Financiële positie

In 2019 liet de dekkingsgraad een lichte daling zien, voornamelijk veroorzaakt door de daling van de rente. Door de wereldwijde uitbraak van COVID-19 begin 2020 sloeg de paniek toe op de financiële markten. Door dalende aandelenkoersen en dalende rente daalde de actuele dekkingsgraad eind eerste kwartaal 2020 tot 97,3%, wat fors onder het minimaal vereiste niveau ligt. Gedurende de overige kwartalen van 2020 herstelden de aandelenmarkten zich en daarmee steeg de actuele dekkingsgraad weer tot boven de minimaal vereiste dekkingsgraad. De rente bleef laag, maar uiteindelijk steeg de actuele dekkingsgraad in 2020 met maar liefst 6,5%-punt ten opzichte van de actuele dekkingsgraad aan het begin van het jaar tot een niveau van 116,1%. De beleidsdekkingsgraad daalde echter en eindigde op 107,1%. De werkgever heeft daarom eind 2020 geen bijstorting hoeven te doen. Ultimo 2020 is er echter nog steeds sprake van een reservetekort.

COVID-19

Als gevolg van het uitbreken van de COVID-19 pandemie is de economische activiteit begin 2020 in vrijwel de hele wereld abrupt stilgevallen. De partijen waarmee SPCN samenwerkt, hebben allemaal als gevolg van COVID-19 maatregelen getroffen om de continuïteit van de dienstverlening te borgen; thuiswerken werd de norm. Het bestuur stond regelmatig met deze partijen in contact en heeft de situatie gemonitord. Hieruit zijn geen situaties naar voren gekomen die de continuïteit of de kwaliteit van dienstverlening (negatief) hebben beïnvloed.

Tevens had dit gevolgen voor de koersen van de aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. De waarde van de aandelen kelderde in maart 2020 fors. Deze algemene daling was vooral het gevolg van onzekerheid bij beleggers. Men had geen idee wat de impact zou kunnen zijn. Overheden kwamen met enorme stimuleringsmaatregelen. De Centrale Banken grepen in om de rente laag te houden. Dit was nodig om de steunpakketten betaalbaar te houden en de economie enigszins te stimuleren. In de resterende periode van 2020 hebben de aandelenmarkten een sterk herstel laten zien. De rente bleef laag en begon in het vierde kwartaal iets te stijgen.

Ook op dit moment is Nederland nog altijd in de ban van COVID-19 en houdt het bestuur de situatie nauwlettend in de gaten.

Implementatie nieuw beleggingsbeleid

2019 heeft in het teken gestaan van de herijking en implementatie van het strategisch beleggingsbeleid en de heroriëntatie met betrekking tot de vermogensbeheerder. In 2020 is hieraan verder vorm gegeven voor wat betreft een nieuw beleggingsmandaat met nieuwe beleggingsfondsen, benchmarks, het herbalanceringsbeleid, een betere rapportagestructuur en aanvullende rapportages vanuit de risicomanagerfunctie van Aegon Investment Management (hierna: AIM).

Belangrijke wijzigingen in wet- en regelgeving

Op 13 januari 2019 werd de Europese IORP II in Nederland wetgeving. Het bestuur heeft zich hier intensief mee bezig gehouden. Op 30 maart 2020 heeft DNB per brief laten weten akkoord te zijn met de door het bestuur gekozen invulling van de sleutelfunctiehouders. Dit betekent dat het sleutelfunctiehouderschap actuariael en risicobeheer door één van de uitvoerend bestuurders wordt ingevuld en dat het sleutelfunctiehouderschap interne audit door een externe deskundige wordt ingevuld ('inbesteding'). Inmiddels zijn de sleutelfunctiehouders in 2020 benoemd en door DNB goedgekeurd.

In het kader van dezelfde wetgeving is het bestuur bezig geweest met de eisen die worden gesteld aan de wijze waarop SPCN invulling geeft aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (hierna: MVB).

Vanaf 3 september 2020 geldt de Shareholder Right Directive (SRDII). Conform de vereisten vanuit SRDII legt SPCN vast en publiceert SPCN hoe zij zich als betrokken aandeelhouder opstelt. Dit is het betrokkenheidsbeleid. Verantwoording vindt plaats door middel van verwijzingen op de website naar de verantwoording zoals die door de vermogensbeheerders gegeven wordt.

De Uniforme Reken Methodiek (hierna: URM) is een vanaf 2019 wettelijk verplichte rekenmethode die deelnemers inzage moet geven in de koopkracht en de risico's van de pensioenopbouw, waarbij gebruik wordt gemaakt van economische scenario's, vastgesteld door de overheid. Deze URM is door SPCN in 2019 geïmplementeerd ten behoeve van communicatie via www.mijnpensioenoverzicht.nl en in 2020 voor het eerst toegepast bij het opstellen van UPO's, te weten het UPO over 2019.

Aanpassing pensioenadministratie en waardering niet-uitruilbare partnerpensioen

SPCN kent uitruilbare en niet-uitruilbare partnerpensioenen. In 2020 is, mede naar aanleiding van een aanbeveling van de waarmede actuaris, de administratie en waardering van deze rechten beoordeeld. Uit deze beoordeling is naar voren gekomen dat de administratie en de waardering van de niet-uitruilbare partnerpensioenen niet in lijn waren met de toezegging. Het bestuur heeft besloten tot aanpassing van de administratie en waardering, zodat deze weer in lijn zijn met de toezegging in het pensioenreglement. Dit is inmiddels verwerkt en heeft geen impact op de toezegging aan deelnemers.

Toeslagverlening per 1 april 2020

De financiële positie van SPCN was per 31 december 2019 dusdanig dat er vanuit de fondsmiddelen geen toeslag kon worden gegeven. De deelnemers die tussen 1 januari 1991 en 1 januari 2001 geweest of pensioengerechtigde deelnemer zijn geworden (hierna: 1991 groep), hebben echter een aanvullende toeslag van 2,72% ontvangen per 1 april 2020. Tevens hebben alle overige gewezen en pensioengerechtigde deelnemers (hierna: niet-1991 groep) per 1 april 2020 een aanvullende toeslag van 1,36% ontvangen. Deze aanvullende toeslagen zijn conform afspraak door de werkgever betaald.

Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

SPCN is een ondernemingspensioenfonds, opgericht op 1 juni 1966 en statutair gevestigd te Amsterdam. De laatste statutenwijziging was op 20 maart 2019. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41200895. SPCN is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Statutaire doelstelling

SPCN heeft ten doel het verrichten van activiteiten in verband met pensioen ten behoeve van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en werkzaamheden die daarmee verband houden.

Missie

De doelstelling van SPCN is het verstrekken van nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede het streven naar het waardevast houden van de premievrije pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten van gewezen deelnemers respectievelijk pensioengerechtigden.

Tegen deze achtergrond wil SPCN een zo goed mogelijke invulling geven aan de uitvoering van de pensioenovereenkomst die Citibank Europe Plc, Netherlands Branch (hierna: de werkgever/Citibank) heeft gesloten met haar (gewezen) werknemers en de gerechtvaardigde verwachtingen van (gewezen) werknemers uit die overeenkomst. Kwaliteitsgericht, transparant, risicobewust en (kosten)efficiënt handelen zijn hierbij leidend. De ambitie is een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn dat zijn financiële verplichtingen naar zijn deelnemers waar kan maken, nu en in de nabije toekomst.

Visie

In de visie van SPCN staan alle belanghebbenden centraal, waarbij SPCN:

- een solide en duurzaam beheer van het aan haar toevertrouwde pensioenvermogen realiseert als basis voor een kwalitatieve, betrouwbare en slagvaardige dienstverlening;
- tijdig, juist en efficiënt blijft leveren wat SPCN als uitvoerder van de pensioenovereenkomst en zoals vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement is overeengekomen;
- de communicatie zodanig vormgeeft met het uitgangspunt dat pensioen een arbeidsvoorwaarde is die voorziet in een inkomensvoorziening voor later of voor nabestaanden. Voor alle groepen belanghebbenden is het van belang dat ze beschikken over relevante informatie op het moment dat dit van belang is. SPCN zet pensioencommunicatie, in overeenstemming met de daarvoor opgestelde wettelijke kaders, hier voor in. Aanvullende “maatwerk” pensioencommunicatie vergt extra middelen en wordt daarom met terughoudendheid ingezet. Zo kan SPCN tegen proportionele kosten een waardevolle invulling van pensioen bieden en er voor haar belanghebbenden zijn als het er toe doet.

SPCN is ervan overtuigd dat de omvang van het deelnemersbestand in combinatie met de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving en de ontwikkelingen bij de werkgever/de sponsor vooralsnog voldoende grond bieden om voor middellange termijn zelfstandig voort te bestaan.

Strategie

Om de missie, visie en doelstelling van SPCN zoveel mogelijk te kunnen realiseren streeft het bestuur van SPCN een solide en professioneel beleid na dat in overeenstemming is met de vigerende wet- en regelgeving en niet in strijd is met het waarden en normenkader van Citigroup Inc. op het gebied van ESG. SPCN vermijdt daarbij risico's die de stabiliteit en soliditeit van SPCN bedreigen en/of de vertrouwensrelatie met de belanghebbenden kunnen schaden.

Belangrijke elementen daarbij zijn:

- het beleggingsbeleid;
- de financiering door de werkgever/sponsor;
- de evenwichtige afweging van de belangen van alle belanghebbenden;
- de beheersing van de uitvoerings- en vermogensbeheerkosten;
- het toeslagbeleid;
- de beginselen van goed pensioenfondsbestuur (waaronder een deskundige, competente en integere besturing van SPCN en een adequate inrichting van de medezeggenschap van alle belanghebbenden en van het intern toezicht); en
- een gedegen risicomanagement-, communicatie- en uitbestedingsbeleid.

Gegeven de omvang van SPCN kijkt SPCN actief naar de ontwikkelingen in de markt. Als blijkt dat de omstandigheden zodanig veranderen dat de ambitie van SPCN niet meer kan worden waargemaakt (bijvoorbeeld op het moment dat de omvang of uitvoeringskosten van SPCN niet meer in een gezonde verhouding staan tot deze ambitie) dan zal het bestuur van SPCN zich tijdig beraden over alternatieven voor de toekomst. Als de dekkingsgraad van SPCN in de toekomst een zodanig niveau bereikt dat er alternatieven voorhanden zijn naast ongewijzigd voortbestaan met een zeer laag risicoprofiel dan zal SPCN deze alternatieven serieus overwegen.

Het bestuur realiseert zich dat mede door de omvang zij voor de uitvoering van het ESG beleid aangewezen is op de vormgeving en de uitvoering van de door haar aangestelde vermogensbeheerders.

Het bestuur toetst periodiek of (de uitkomsten van) zijn handelen in overeenstemming is met de missie en visie van SPCN en legt hierover verantwoording af. Bovendien toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt het dit zo nodig bij. Externe dienstverlenende partijen worden zorgvuldig uitgekozen en regelmatig geëvalueerd.

Beleid en verantwoording

Basis voor de pensioenregeling vormen de eindloon pensioentoezeggingen die de werkgever sinds 1966 heeft gedaan. Die toezeggingen zijn op basis van aparte overeenkomsten ondergebracht bij SPCN, laatstelijk vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst 2018. De daaruit voortvloeiende rechten en plichten zijn vastgelegd in een pensioenreglement dat voortdurend wordt geactualiseerd. De uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement zijn op de website van SPCN beschikbaar (www.pensioenfondscitigroup.nl).

In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (Abtn) zijn de opzet en wijze van uitvoering gedocumenteerd. Onderdeel van het beleid is een noodprocedure waarin is beschreven hoe SPCN omgaat met de besluitvorming in spoedeisende situaties. Deze noodprocedure is onderdeel van het crisisplan van SPCN dat als bijlage bij de Abtn is opgenomen.

Het bestuur van SPCN heeft de uitvoering van de dagelijkse werkzaamheden uitbesteed aan verschillende organisaties. Deze werkzaamheden zijn vermogensbeheer, pensioenadministratie, financiële administratie en bestuursondersteuning. Het bestuur blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Kenmerken pensioenregeling

SPCN voert de pensioenregeling uit op basis van de eindloon pensioenovereenkomst die Citibank tot 2006 aan haar werknemers aanbood. Sinds 2006 is deze pensioenregeling gesloten en biedt de werkgever aan nieuwe werknemers een beschikbare premiereregeling aan die niet door SPCN wordt uitgevoerd. Voor de deelnemers die per 2006 al in de eindloonregeling deelnamen, is de deelname aan de regeling gecontinueerd.

SPCN heeft sinds 1 januari 2019 één actief pensioenreglement. De pensioenaanspraken en -rechten uit alle oude pensioenreglementen zijn per die datum overgedragen naar het bestaande Pensioenreglement 2018. Dit pensioenreglement is op de website gepubliceerd.

In dit verslag zijn de essentiële onderdelen opgenomen van het reglement dat op 31 december 2020 van kracht was.

	Pensioenregeling in 2020
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsovereenkomst
Pensioensysteem	Eindloon
Laatste wijziging	1 januari 2020
Pensioenleeftijd	68 jaar
Toeslagverlening	prijsindex
Maximum pensioengevend salaris *	€ 110.111 (2020)
Franchise *	€ 16.030 (2020)
Opbouwpercentage vast salaris	1,657%
Partnerpensioen	70%

* Het maximum pensioengevend salaris en de franchise worden jaarlijks aangepast in lijn met fiscale regels.

Overzicht deelnemers

Het aantal deelnemers ultimo 2020 bedraagt 336. Het hiernavolgende overzicht geeft inzicht in het verloop van het aantal deelnemers in 2020.

Per einde van 2020 waren zes actieve deelnemers werkzaam bij Citibank.

Mutaties in aantallen					
	Niet pensioentrekkenden		Pensioentrekkenden		
	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Ouderdoms-pensioen	Nabestaanden-pensioen	Wezen-pensioen
Stand per 31-12-2019	7	183	116	32	2
Vertrek met premievrije aanspraken	-1	1	0	0	0
Waardeoverdracht	0	0	0	0	0
Ingang pensioen	0	-6	6	0	0
Overlijden	0	0	-3	0	0
Expiratie	0	0	0	0	-1
Afgekochte pensioenen	0	0	0	0	0
Overig	0	0	0	0	0
Totaal mutaties	0	0	0	0	0
Stand per 31-12-2020	6	178	119	32	1

Niet opgeëiste pensioenen

Eind 2020 was er van zes (2019: 6) deelnemers met een ingegaan pensioen bij SPCN geen adres bekend. Zij hebben zich ook niet gemeld om hun pensioen te laten ingaan. Het pensioen zal toegekend worden op het moment dat de adresgegevens bekend zijn en er contact met de deelnemer is. De verplichtingen uit het verleden aan deze deelnemers zijn als kortlopende schuld op de balans opgenomen. De toekomstige uitkeringen vormen nog onderdeel van de technische voorzieningen.

Het bestuur besteedt periodiek aandacht aan het achterhalen van ontbrekende adresgegevens van pensioengerechtigde en gewezen deelnemers.

Organisatie

Bestuur

Op 6 maart 2018 is SPCN overgegaan op het omgekeerd gemengd bestuursmodel. SPCN heeft 2 uitvoerende bestuurders en 4 niet-uitvoerende bestuurders, waaronder de onafhankelijk voorzitter.

Per 1 januari 2020 is mevrouw H.G.I.M. Peters toegetreden tot het bestuur in de rol van uitvoerend bestuurder als opvolger van de heer A.T.H.J. Theunissen die per 31 december 2019 zijn bestuursfunctie heeft neergelegd.

In verband met de aanvaarding van een arbeidsovereenkomst bij een andere werkgever is het bestuurslidmaatschap van de niet-uitvoerend bestuurder namens de actieve en gewezen deelnemers, de heer B.A.G. Folmer, op 1 november 2020 beëindigd. Om zo spoedig mogelijk een nieuw niet-uitvoerend bestuurder te kunnen benoemen, is in het vierde kwartaal van 2020 een traject opgestart om een nieuw niet-uitvoerend bestuurder namens de actieve en gewezen deelnemers te kunnen selecteren. Per 1 april 2021 is de heer B.A. Heenk, met instemming van De Nederlandsche Bank (hierna: DNB), toegetreden tot het bestuur in de rol van niet-uitvoerend bestuurder namens de actieve en gewezen deelnemers.

Per 30 juni 2021 verloopt de zittingstermijn van de heer Vos. In maart 2021 is het proces voor invulling van deze vrijvallende positie opgestart. Momenteel bevindt het proces zich in de afrondende fase.

De samenstelling en functieverdeling van het bestuur is op 1 januari 2021 als volgt:

Functie	Naam (geboortejaar)	Dagelijkse functie Citibank	Vanuit	Aftredend
Onafhankelijk voorzitter	Mevr. J. van de Ree (1978)	Extern Professioneel bestuurder	Project- en interimmanagement Van de Ree	31-12-2021
Uitvoerend bestuurder	Mevr. H.G.I.M. Peters (1959)	Extern Professioneel bestuurder	Hedwig Peters consulting	31-12-2023
Uitvoerend bestuurder	Mevr. L.L. Gastelaars (1979)	Extern Professioneel bestuurder	Gastelaars Pensioen & Risicomanagement B.V.	30-6-2022
Niet-uitvoerend bestuurder	Dhr. D.H. Vos (1956)	Director Client Relations Financial Institutions	Citibank Europe plc, Netherlands Branch	30-6-2021
Niet-uitvoerend bestuurder	Vacature			
Niet-uitvoerend bestuurder	Dhr. E.J. Deetman (1975)	Managing Director, Co-Head Corporate Banking and Global Subsidiaries Group	Citibank Europe plc, Netherlands Branch	31-12-2021

In 2020 heeft het bestuur 8 keer vergaderd, waarvan 2 maal met het verantwoordingsorgaan. De uitvoerend bestuurders hebben naast de algemene bestuursvergaderingen en de reguliere periodieke overleggen ook 2 maal als uitvoerend bestuur vergaderd in 2020. Deze vergaderingen zijn vanaf eind 2020 formeel in de processen van het pensioenfonds opgenomen.

Als gevolg van de beperkte omvang van SPCN wordt niet aan norm 34 van de Code Pensioenfonds voldaan (*“De zittingsduur van een lid van het bestuur is maximaal vier jaar. Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd”*). Dit is een afwijking in het belang van alle stakeholders.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) is ingesteld conform de bepalingen van de Pensioenwet.

Het VO geeft een oordeel over het handelen van het bestuur door middel van een verslag als onderdeel van dit bestuursverslag. Het VO kan gevraagd en ongevraagd adviezen geven en heeft een wettelijk adviesrecht over onderwerpen, die genoemd zijn in de Pensioenwet artikel 115a. Het verslag van het VO is terug te vinden in hoofdstuk 3 van dit verslag.

In 2020 zijn de leden van het VO 3 keer bijeengekomen en heeft het VO 2 keer vergaderd met het bestuur. Daarnaast is het VO periodiek bijgepraat door de voorzitter van het bestuur die de contacten met het VO onderhoudt.

Op 30 juni 2020 liep de zittingstermijn van de heer J. Bredewold als VO-lid namens de pensioengerechtigden af. Vanaf 23 april tot 16 mei 2020 konden de pensioengerechtigden van SPCN zich kandidaat stellen voor de nieuwe zittingsperiode als lid van het VO namens de pensioengerechtigden. De heer J. Bredewold heeft zich hiervoor herkiesbaar gesteld. Naast de aanmelding van de heer J. Bredewold is geen nieuwe kandidaatstelling ontvangen. De heer J. Bredewold is daarmee conform het verkiezingsreglement zonder stemming geacht te zijn gekozen door de pensioengerechtigden als VO-lid. Op 18 juni 2020 heeft het bestuur de heer J. Bredewold officieel herbenoemd als VO-lid namens de pensioengerechtigden.

Per 30 juni 2021 loopt de zittingstermijn van de heer Reijnoudt af. In maart 2021 is het proces voor invulling van deze vrijvallende positie opgestart. Momenteel bevindt het proces zich in de afrondende fase.

De leden van het VO per 1 januari 2021 waren:

Naam (geboortejaar)	Namens	Aftredend
Dhr. H. van Gorkum (1955)	Actieve en gewezen deelnemers	30-6-2023
Dhr. M. Reijnoudt (1973)	Werkgever	30-6-2021
Dhr. J. Bredewold (1934)	Pensioengerechtigden	30-6-2024

Intern Toezicht

In het omgekeerd gemengd model wordt het intern toezicht uitgevoerd door de niet-uitvoerende bestuurders. De niet-uitvoerende bestuurders worden hierbij ondersteund door de auditcommissie.

In de bestuursvergadering van 16 januari 2020 heeft het bestuur besloten om de samenstelling van de auditcommissie te wijzigen. Tot 1 januari 2020 bestond de auditcommissie uit twee leden, waaronder de onafhankelijk voorzitter. Op basis van de zelfevaluatie van het bestuur in 2019 is besloten tot een meer efficiënte en effectieve invulling van het intern toezicht. Dit heeft geresulteerd in een wijziging van de taakverdeling tussen de auditcommissie en de niet-uitvoerende bestuurders. Door deze wijziging is de samenstelling van de auditcommissie aangepast en bestaat deze vanaf 1 januari 2020 uit één lid.

De onafhankelijk voorzitter is geen lid meer van de auditcommissie. De onafhankelijk voorzitter maakt nog wel onderdeel uit van het niet-uitvoerende deel van het bestuur.

Begin 2021 verliep de contractuele zittingstermijn van de heer M.J. van Empel als voorzitter van de auditcommissie. Derhalve is in het eerste kwartaal een procedure opgestart om het functioneren van de heer M.J. van Empel te evalueren en te overwegen of de samenwerking vanuit SPCN met de heer M.J. van Empel wordt voortgezet. De samenwerking met de heer M.J. van Empel wordt gecontinueerd voor een nieuwe termijn van vier jaar, startend per 1 april 2021.

De samenstelling van de auditcommissie is per 1 januari 2021 als volgt:

Naam	Functie	Aftredend
Dhr. M.J. van Empel	Voorzitter	31-03-2025

In hoofdstuk 4 van dit verslag is het verslag van het intern toezicht weergegeven.

Diversiteit bestuur en overige gremia

Eind 2020 voldeed SPCN niet aan alle diversiteitsnormen uit de Code Pensioenfonds (Norm 33).

Het bestuur voldoet inzake evenwichtigheid in geslacht aan de normering. Eind 2020 maakten 3 vrouwen deel uit van het bestuur. Ten aanzien van evenwichtigheid in leeftijd zijn er eind 2020 geen bestuurders jonger dan 40 jaar; 3 bestuurders zijn tussen de 40 en 50 jaar en 2 bestuurders zijn tussen de 60 en 68 jaar.

De samenstelling van het VO voldoet niet aan de diversiteitsnormen uit de Code. Het VO bestaat volledig uit mannen en kent geen lid jonger dan 40 jaar.

Door de beperkte omvang van SPCN is het moeilijk om aan de diversiteitseisen van de Code Pensioenfonds te voldoen zonder mensen van buiten SPCN aan te stellen.

Klachten en Geschillen

SPCN heeft een regeling voor klachten en geschillen. Bij klachten of geschillen kan contact opgenomen worden met de uitvoerend bestuurders, waarbij de stappen zoals gedefinieerd in het Klachten- en geschillenreglement gevolgd worden.

Klachten worden door de uitvoerend bestuurders behandeld. Wanneer sprake is van een geschil, wordt een geschillencommissie ingesteld. Deze bestaat uit één uitvoerend bestuurder, één niet-uitvoerend bestuurder en één extern lid met een juridische achtergrond. De leden van deze commissie mogen geen persoonlijk belang bij de partijen in het geschil hebben.

Er zijn in 2020 geen klachten of geschillen bij de uitvoerend bestuurders ingebracht.

Aangesloten werkgever

Citibank Europe Plc, Netherlands Branch.

Compliance officer

De rol van compliance officer wordt vervuld door een onafhankelijk persoon die extern is aangetrokken. De heer W. Bouwman is eind 2017 voor deze rol geselecteerd.

Voor de compliance officer is een functieprofiel opgesteld. De belangrijkste verantwoordelijkheden zijn:

- Het opstellen en bijwerken van de lijst van verbonden personen. Deze personen zijn betrokken bij de besluitvorming over de administratie van de beleggingen maar zijn niet betrokken bij de aankopen en verkopen van fondsinvesteringen.
- Het jaarlijks laten bevestigen van de verklaring naleving gedragscode van SPCN en het afhandelen van eventuele meldingen over conflicten.
- Het rapporteren over gemelde incidenten, belangenverstrengelingen en misstanden.
- Het inventariseren en beoordelen van relevante nevenfuncties van bestuurders ter voorkoming van belangenverstrengeling.

Conform de jaarlijkse cyclus heeft de compliance officer over elk kwartaal verslag uitgebracht aan het bestuur. In het verslag over het vierde kwartaal van 2020 is tevens de jaarrapportage 2020 opgenomen.

In 2020 zijn bij de compliance officer vier meldingen gedaan van incidenten:

- Te late pensioenbetaling in februari 2020.
- Fout in FTK-kwartaalrapportage aan DNB over vierde kwartaal van 2019.
- Genomen bestuursbesluit in november 2019 was gebaseerd op onvolledige informatie en is teruggedraaid in maart 2020.
- Fout in verstrekte UPO 2020 aan ex-partners.

Alle incidenten zijn in 2020 door het bestuur behandeld en afgehandeld, waarbij uiteraard maatregelen zijn getroffen om herhaling te voorkomen. De incidenten zijn niet van dien aard geweest dat ze hebben geleid tot een incidentmelding aan DNB. Wel zijn er herrapportages bij DNB ingediend, nadat hierover contact was geweest met DNB.

De uitvraag naleving gedragscode is in 2020 door alle betrokkenen getekend. Tevens is door alle verbonden personen verklaard dat zij de herziene gedragscode, die per 1 januari 2021 effectief is geworden, zullen naleven. De nevenfuncties van de bestuurders zijn tijdig aan de compliance officer gemeld. Door bestuur en compliance officer is geoordeeld dat de nevenfuncties als zodanig geen belangenverstrengeling opleveren. Door het bestuur wordt in iedere vergadering expliciet gevraagd of er veranderingen zijn, die mogelijk integriteitsrisico's tot gevolg kunnen hebben.

Functionaris gegevensbescherming

De rol van functionaris gegevensbescherming wordt vervuld door een onafhankelijke persoon die extern is aangetrokken. De heer J. Schilt (van P1P2) is in januari 2019 door het bestuur benoemd. Met de functionaris gegevensbescherming is een contract overeengekomen waarin zijn werkzaamheden zijn vastgelegd. Op hoofdlijnen zijn de werkzaamheden als volgt:

- SPCN informeren en adviseren over verplichtingen uit hoofde van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG);
- Toezien op de naleving van de AVG;
- Zorgdragen voor bewustwording met betrekking tot vereisten aan verwerking van persoonsgegevens;
- Het bijhouden van het register datalekken en melden van datalekken bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

De functionaris gegevensbescherming rapporteert op jaarbasis over zijn uitgevoerde werkzaamheden en relevante ontwikkelingen op het gebied van gegevensbescherming.

In 2020 heeft de functionaris gegevensbescherming geen klachten ontvangen. Er werden 2 datalekken aan hem gemeld, die beide niet aan de Autoriteit Persoonsgegevens hoefden te worden gerapporteerd:

- E-mailbericht met zichtbare e-mailadressen aan verkeerde persoon (2x).

Uitvoeringsorganisatie

Belangrijke onderdelen van de uitvoering zijn uitbesteed:

- De pensioen-, financiële en uitkeringsadministratie is uitbesteed aan Dion Pensioen Services B.V. (DPS).
DPS rapporteert per kwartaal over de uitvoering van de Service Level Agreement (SLA). Deze rapportage wordt door de bestuursondersteuning en uitvoerende bestuurders beoordeeld. Vanuit DPS is in 2021 een ISAE 3402-II rapport over 2020 ontvangen. Deze rapportage is door de bestuursondersteuning onder verantwoordelijkheid van de uitvoerende bestuurders beoordeeld en er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisen.

De actuariële verslaglegging is door DPS uitbesteed aan Milliman, waarbij DPS de eindverantwoordelijkheid houdt voor het actuariële verslag.

- Bestuursondersteuning is uitbesteed aan Montae & Partners B.V. te Rijswijk (M&P). Elk kwartaal stuurt M&P een SLA-rapportage. De uitvoerende bestuurders beoordelen deze rapportages.
M&P ondersteunt het bestuur onder andere met het organiseren van vergaderingen, coördinatie en communicatie tussen verschillende bij SPCN betrokken partijen en beleidsvoorbereiding. Daarnaast vindt de aansturing van DPS plaats door de bestuurs-ondersteuner. Vanuit M&P wordt eveneens ondersteuning geboden met betrekking tot de uitvoering en monitoring van het beleggingsbeleid en het opstellen van de risicorapportage.
- Vermogensbeheer is uitbesteed aan Aegon Investment Management B.V. (AIM). AIM stuurt maandelijks een overzicht met de ontwikkelingen van de beleggingsportefeuille en geeft op verzoek toelichting op de cijfers en het gevoerde vermogensbeheer. AIM voert een 'balanced mandaat' uit en is verantwoordelijk voor het gevoerde beheer van het gehele vermogen.
In 2021 is het ISAE 3402-II rapport van AIM over 2020 ontvangen. Dit rapport is door het bestuur beoordeeld; er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisten.

Externe adviseurs

SPCN wordt extern ondersteund door:

- Actuariële ondersteuning permanent: Aon Nederland C.V. (Aon).
In het najaar van 2020 is een selectieproces doorlopen om te komen tot de benoeming van een externe adviseur voor de (permanente) actuariële ondersteuning. Meerdere partijen zijn aangeschreven en hebben de mogelijkheid gehad zich te presenteren in een persoonlijk gesprek. Naar aanleiding daarvan heeft het bestuur van SPCN besloten Aon Nederland C.V. als externe actuariële adviseur te behouden.
- Juridische ondersteuning incidenteel: Clifford Chance

Waarmerkend Actuaris

Triple A - Risk Finance Certification B.V.

Accountant

BDO Audit & Assurance B.V.

In het najaar van 2020 is een selectieproces doorlopen om te komen tot de benoeming van een controlerend accountant. Meerdere partijen zijn aangeschreven en hebben de mogelijkheid gehad zich te presenteren in een persoonlijk gesprek. Naar aanleiding daarvan heeft het bestuur van SPCN besloten BDO Audit & Assurance B.V. als controlerend accountant aan te stellen.

Inrichting van de sleutelfuncties (IORP II)

In januari 2019 traden de wijzigingen in de Pensioenwet uit hoofde van de Europese Richtlijn IORP II in werking. Een belangrijk onderdeel hiervan betreft de inrichting van de zogenoemde sleutelfuncties. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie.

Bij de inrichting van de sleutelfuncties heeft het bestuur gekozen om zo dicht mogelijk bij de huidige rollen en verantwoordelijkheden te blijven, waardoor er zo min mogelijk in de governance gewijzigd hoeft te worden. Bij de inrichting is rekening gehouden met de omvang, aard, schaal en complexiteit van de werkzaamheden van SPCN.

Na afstemming met DNB over deze gekozen inrichting, heeft DNB op 30 maart 2020 per brief laten weten akkoord te zijn met de door SPCN voorgelegde inrichting. Uitvoerend bestuurder mevrouw L.L. Gastelaars is daarmee door het bestuur benoemd als sleutelfunctiehouder risicobeheer en als sleutelfunctiehouder actuariel; op 20 oktober 2020 heeft DNB hierover een positief besluit afgegeven.

Na een sollicitatie- en selectieprocedure begin 2020 is mevrouw M.A. van Maarseveen door het bestuur uit meerdere kandidaten als meest geschikt bevonden en benoemd als sleutelfunctiehouder interne audit in de bestuursvergadering van 12 maart 2020. DNB heeft hiervoor goedkeuring gegeven op 17 augustus 2020. Mevrouw M.A. van Maarseveen is in haar rol (met voorbereidingen) gestart per 1 april 2020.

De sleutelfuncties zijn als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	Naam	Aftredend
Risicobeheer sleutelfunctie	Uitvoerend bestuurder Mevr. L.L. Gastelaars	30-6-2022
Actuariële sleutelfunctie	Uitvoerend bestuurder Mevr. L.L. Gastelaars	30-6-2022
Interne audit sleutelfunctie	Externe onafhankelijke Mevr. M.A. van Maarseveen	31-3-2024

Verslag over het boekjaar

Algemeen 2020

COVID-19

Zonder enige twijfel is COVID-19 hét onderwerp van 2020, ook voor SPCN. Vanaf maart 2020 heeft deze pandemie grote impact gehad op de financiële markten en daarmee op de financiële positie van SPCN. Naast de monitoring van de financiële positie is ook de continuïteit van de dienstverlening nauwlettend gemonitord. Met de aanbestedingspartijen is intensief contact geweest, zodat het bestuur zich ervan kon vergewissen dat de continuïteit van de dienstverlening niet in gevaar kwam. Er zijn maatregelen genomen en noodscenario's besproken voor het geval kritieke processen in gevaar zouden komen. Partijen hebben de Business Continuity Plans in werking gesteld en aangepast aan de specifieke situatie. Het bestuur kan snel schakelen en heeft korte lijnen naar elkaar en naar de aanbestedingspartijen. Hierdoor is het bestuur continu op de hoogte (geweest) van de ontwikkelingen bij de aanbestedingspartners en heeft het bestuur alles nauwgezet kunnen volgen gedurende de crisis.

Wijziging wet- en regelgeving

Op 13 januari 2019 werd de Europese IORP II in Nederland wetgeving.

Inmiddels zijn de sleutelfunctiehouders, voortkomend uit deze wetgeving, in 2020 benoemd en door DNB goedgekeurd, zoals eerder in dit verslag aangegeven.

In het kader van dezelfde wetgeving is het bestuur bezig geweest met de eisen die worden gesteld aan de wijze waarop SPCN invulling geeft aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (hierna: MVB).

Vanaf 3 september 2020 geldt de Shareholder Right Directive (SRDII). Conform de vereisten vanuit SRDII legt SPCN vast en publiceert SPCN hoe zij zich als betrokken aandeelhouder opstelt. Dit is het betrokkenheidsbeleid. Verantwoording vindt plaats door middel van verwijzingen op de website naar de verantwoording zoals die door de vermogensbeheerders gegeven wordt.

De Uniforme Reken Methodiek (hierna: URM) is een vanaf 2019 wettelijk verplichte rekenmethode die deelnemers inzage moet geven in de verwachte koopkrachtontwikkeling en de risico's van de pensioenopbouw, waarbij gebruik moet worden gemaakt van economische scenario's, vastgesteld door de overheid. Deze URM is door SPCN in 2019 geïmplementeerd ten behoeve van communicatie via www.mijnpensioenoverzicht.nl en in 2020 voor het eerst toegepast bij het opstellen van UPO's, te weten het UPO over 2019. Tevens is een toelichting opgenomen op de website van SPCN.

Vermeldingen ingevolge Pensioenwet artikel 96

In 2020 zijn door de toezichthouders geen boetes of dwangsommen aan SPCN opgelegd, noch aanwijzingen gegeven. Ook was er geen sprake van het aanstellen van een bewindvoerder.

In 2015 is een herstelplan ingediend vanwege een reservetekort dat toen was ontstaan. Aangezien SPCN nog steeds een reservetekort heeft, is er nog altijd sprake van een herstelplan. Van 2017 tot en met 2021 is het herstelplan jaarlijks geëvalueerd. Op 19 mei 2021 heeft DNB laten weten in te stemmen met het in maart 2021 ingediende geactualiseerde herstelplan.

Code Pensioenfonds

SPCN hanteert bij de uitvoering van haar beleid de Code Pensioenfonds van de Pensioenfederatie. Die code geldt voor alle Nederlandse pensioenfonds.

De code is gespecificeerd in 65 normen rondom de volgende thema's:

1. Vertrouwen waarmaken
2. Verantwoordelijkheid nemen
3. Integer handelen
4. Kwaliteit nastreven
5. Zorgvuldig benoemen
6. Gepast belonen
7. Toezicht houden en inspraak waarborgen
8. Transparantie bevorderen

Jaarlijks wordt een analyse gemaakt van de compliance met deze Code Pensioenfonds en worden non-compliant situaties voorzien van een uitleg conform de regelgeving op dit punt.

Rapportering over non-compliant normen

SPCN rapporteert in dit jaarverslag op basis van het principe 'pas toe of leg uit' over de normen waar niet of niet volledig aan wordt voldaan. Aan de normen 26, 33 en 34 uit de Code Pensioenfonds wordt niet voldaan. Hieronder is een toelichting per norm opgenomen.

Norm 26:

Het bestuur zorgt voor permanente educatie van zijn leden

Het bestuur als geheel is competent en beschikt over ruim voldoende ervaring. Alle bestuurders hebben echter een eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van het onderhouden van hun eigen kennisniveau. Het pensioenfonds beperkt zich tot het behandelen van algemene kennisthema's tijdens vergaderingen en studiedagen. Educatie is een onderwerp dat bij de evaluatie van het bestuur en de individuele bestuurders aan de orde komt. Gedurende 2020 zijn door de individuele bestuurders verschillende seminars en educatiesessies bezocht.

Norm 33:

In zowel het bestuur als in het VO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.

De omvang van SPCN legt beperkingen op waardoor niet volledig aan deze eis kan worden voldaan. In het bestuur hebben per 1 januari 2021 3 vrouwelijke bestuurders zitting. Sinds eind 2019 is er geen bestuurder meer die jonger dan 40 jaar is. Voor het bestuur geldt derhalve dat wel voldaan wordt aan de gestelde norm van genderdiversiteit, maar niet aan de gestelde norm van leeftijdsdiversiteit. In het VO zijn geen vrouwelijke leden en zijn degenen die zitting hebben niet jonger dan 40 jaar.

Norm 34:

De zittingsduur van een lid van het bestuur en het VO is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het VO kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd.

In de statuten van SPCN wordt de zittingsduur en het aantal herkiesbare termijnen beperkt. Er is echter een passage opgenomen dat een afwijking mogelijk is indien het bestuur hiertoe besluit. Door het beperkt aantal beschikbare bestuurs- en VO-leden vanuit werkgever en actieve en gewezen deelnemers maakt het bestuur gebruik van deze mogelijkheid.

Rapportering over aantal standaard normen

De Pensioenfederatie adviseert om in het jaarverslag standaard over een aantal normen te rapporteren:

Norm 5

Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.

In het jaarverslag wordt verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid. Daarnaast vindt regelmatig overleg plaats met het VO en de werkgever. Tijdens zo'n overleg worden het gevoerde beleid, beleidskeuzes en onderbouwing besproken. Het bestuur hanteert een vast stramien voor de besluitvorming, waarin uitdrukkelijk aandacht is voor de evenwichtige belangenafweging. De evenwichtige belangenafweging is eveneens onderwerp van het overleg met het VO en de werkgever.

Gezien het geringe aantal actieve deelnemers is het contact doorgaans individueel georganiseerd (mondeling en schriftelijk). In de praktijk zijn vrijwel alle actieve deelnemers op een of andere wijze betrokken bij SPCN. De gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden schriftelijk geïnformeerd door middel van brieven en communicatie via de website.

Norm 31 en 33

De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats. In zowel het bestuur als in het VO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.

In de statuten, het bestuursreglement, reglement VO, het Geschiktheidsplan en de functieprofielen is beleid vastgelegd met betrekking tot de samenstelling van de fondsorganen. De in de norm genoemde zaken worden bij het vervullen van functies (bij aanstelling van een nieuwe bestuurder of bij verlenging van een termijn) gebruikt. Daarnaast wordt bij de jaarlijkse evaluatie een check uitgevoerd.

Alle bestuurders hebben de vereiste instemming van de toezichthouder (DNB) voor de benoeming ontvangen. De niet-uitvoerende bestuurders zijn allen werkzaam of werkzaam geweest bij Citibank en vertegenwoordigen de werknemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever. Ook de leden van het VO zijn werkzaam of werkzaam geweest bij Citibank. Deze leden vertegenwoordigen net als de niet-uitvoerende bestuurders de werknemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever.

Aangezien er geen vrouwen en personen jonger dan 40 jaar lid zijn van het VO voldoet, zoals hiervoor aangegeven, SPCN qua samenstelling van het VO niet aan norm 33. Met betrekking tot de samenstelling van het bestuur zijn er ook geen bestuurders jonger dan 40 jaar aanwezig.

Norm 47

Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.

SPCN kent een omgekeerd gemengd bestuursmodel waarin het intern toezicht wordt ingevuld door de niet-uitvoerend bestuurders. Zij worden hierbij ondersteund door de auditcommissie. Zowel de Code Pensioenfonds als de VITP-Toezichtcode worden bij het uitvoeren van het toezicht betrokken.

Norm 58

Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.

SPCN heeft de missie, visie en strategie geformuleerd en deze is op de website van SPCN aan alle belanghebbenden gecommuniceerd. Ook is de missie, visie en strategie in dit jaarverslag opgenomen.

Norm 62

Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.

In de uitvoering van het beleggingsbeleid houdt SPCN rekening met verantwoord beleggen. Het bestuur van SPCN is van mening dat maatschappelijk verantwoord beleggen niet ten koste mag gaan van het rendement en dat het praktisch uitvoerbaar moet blijven voor SPCN. SPCN heeft vanwege de beperkte omvang en de inrichting van het vermogensbeheer door het beleggen in beleggingsfondsen geen eigen MVB-eisen geformuleerd. Er wordt gemonitord dat het gevoerde MVB-beleid in de beleggingsfondsen niet in strijd is met de normen en waarden die de werkgever hanteert omtrent MVB. Het beleid ten aanzien van verantwoord beleggen is onderdeel van de investment beliefs. Deze zijn beschikbaar op de website van het pensioenfonds.

Norm 64

Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode en de Code Pensioenfonds, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.

Bestuurders en verbonden personen tekenen jaarlijks de gedragscode (de gedragscode is conform de code die door de Pensioenfederatie wordt aanbevolen). SPCN heeft een compliance officer, die toeziet op een integere bedrijfsvoering. In het jaarverslag rapporteert SPCN over de naleving van de interne gedragscode en de Code Pensioenfonds. In de zomer van 2020 zijn door de voorzitter van het bestuur individuele evaluatiegesprekken gevoerd, waarover in de bestuursvergadering terugkoppeling is geweest.

Norm 65

Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is.

SPCN heeft een regeling voor klachten en geschillen. Dit klachten- en geschillenreglement is op de website van SPCN beschikbaar. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien. Er zijn in 2020 geen klachten of geschillen bij het bestuur ingebracht.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van SPCN als geheel. Het beleid draagt bij aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur van SPCN. SPCN voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid, waarbij het rekening houdt met het beloningsbeleid van de werkgever en de regels over beheerst beloningsbeleid zoals door DNB en AFM gecommuniceerd.

Voor de bestuurders, leden van het VO en leden van commissies is een onkostenvergoeding op basis van de Verordening vergoedingen van de SER als vacatievergoeding van toepassing. Wanneer deze personen in dienst zijn bij de werkgever, stelt de werkgever de benodigde tijd beschikbaar. Er wordt echter ook verwacht dat een deel van de tijdsbesteding in eigen tijd plaatsvindt. De aangetrokken professionele bestuurders ontvangen een marktconform tarief voor hun bestuursactiviteiten. Dit geldt eveneens voor externe leden van commissies, leveranciers en adviseurs van SPCN.

De vermogensbeheeractiviteiten worden vergoed op basis van beheersvergoedingen die marktconform zijn. Het beloningsbeleid van Nederlandse vermogensbeheerders of dienstverleners rond het vermogensbeheer dient aan de normen te voldoen die daarvoor gelden (beloning financiële instellingen). Het beloningsbeleid van buitenlandse vermogensbeheerders dient compliant te zijn met de regels die in het land van vestiging gelden.

In het beloningsbeleid zijn geen prikkels die het nemen van extra (duurzaamheids)risico's belonen.

Dataprivacy (AVG)

Het jaar 2020 was een jaar waarin de bescherming van persoonsgegevens prominenter op de agenda's is gekomen. SPCN realiseert zich goed, dat de AVG niet alleen een verplichte wetgeving is, maar ook veel aandacht nodig heeft. De verwachting is dat door toekomstige ontwikkelingen het beleid de komende jaren continu aandacht zal moeten blijven houden.

Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor de gehele keten van verwerkingen die in haar opdracht worden uitgevoerd. Dat wil zeggen dat de verwerkers en de eventueel daardoor ingehuurd sub-verwerkers ook onder die verantwoordelijkheid vallen.

Evenals in voorgaande jaren, is door de functionaris gegevensbescherming in 2020 een aantal controlevragen bij DPS en Aon neergelegd. Eén van de voornaamste doelen van deze periodieke uitvraag is om de partijen alert te houden op de AVG en zicht te houden op de naleving van de wetgeving.

Door SPCN zijn in 2020 twee datalekken gerapporteerd. Geen van beide hoefde bij de Autoriteit Persoonsgegevens te worden gemeld. De datalekken zijn wel geregistreerd in het register datalekken van het fonds. Er is actie ondernomen om herhaling van de datalekken te voorkomen.

Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens

Op 1 juli 2019 is door de Pensioenfederatie de "Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen" (Gedragslijn) uitgebracht. De functionaris gegevensbescherming monitort de naleving van deze Gedragslijn en daarmee de naleving van de AVG. SPCN heeft de aanstelling van de functionaris gegevensbescherming voldoende zekerheid met betrekking tot het compliant zijn aan de Gedragslijn en naleving van de AVG.

Mandatering uitvoerend bestuurders

In het door SPCN gehanteerde omgekeerde gemengde model (OGM) is sprake van een driehoek waarbij het beleid wordt gemaakt door het voltallige bestuur dat wordt gevormd door de uitvoerend bestuurders en de niet-uitvoerend bestuurders. In deze gezamenlijkheid is het voltallige bestuur verantwoordelijk voor het beleid en daarmee voor de gang van zaken binnen SPCN.

De uitvoerend bestuurders voeren het vastgestelde beleid uit en de niet-uitvoerend bestuurders houden toezicht op de uitvoering. Met een aanscherping van de werking van het OGM in het najaar van 2020 wordt door SPCN gestreefd naar een efficiëntere vergaderstructuur. Uitgangspunt hierbij is de bestuurlijke cyclus. Deze cyclus kent 4 stappen.

1. Beleidsvoorbereidend werk. Dit is een taak van de uitvoerend bestuurders.
2. Beleidsbeslissingen. Dit domein hoort toe aan het voltallige bestuur.
3. Opvolging en uitvoering van beleid. Dit is een taak voor de uitvoerend bestuurders.
4. Actualisatie van het beleid: Dit is een taak van de uitvoerende bestuurders. Indien blijkt dat uit de actualisatie een evaluatie volgt, is dit altijd een beleidsbeslissing en daarmee het domein van het voltallige bestuur.

Hierdoor komt de belasting meer te liggen waar deze conform het OGM behoort te liggen, hetgeen de algemene efficiëntie bevordert. Om efficiënt uitvoering te kunnen geven aan de taken, is het van belang dat de uitvoerend bestuurders de beschikking hebben over een budget dat zij kunnen uitgeven zonder voorafgaand overleg met het voltallig bestuur. Door het bestuur is een budget afgegeven. De uitvoerend bestuurders leggen verantwoording af over de besteding van dit budget.

Communicatie

De communicatie van SPCN vindt plaats door middel van brieven en berichten op de website. De verantwoording van het beleid en de financiële uitkomsten vindt daarnaast ook plaats door middel van de verslaglegging in het bestuursverslag en de jaarrekening. In 2019 is het communicatiebeleid opnieuw vastgesteld en eind 2020 is het communicatieplan 2021 opgesteld. Dit communicatieplan is gebaseerd op het communicatiebeleidsplan.

De persoonlijke pensioeninformatie van de belanghebbenden van SPCN is beschikbaar via het UPO en het Pensioenregister (www.mijnpensioenoverzicht.nl). In 2020 hebben alle groepen deelnemers het UPO ontvangen.

Niet opgevraagde pensioenen (na overlijden)

SPCN stelt alles in het werk om pensioenen ook daadwerkelijk uit te keren. Echter, de situatie kan zich voordoen dat een deelnemer niet kan worden bereikt. In die gevallen onderneemt SPCN conform beleid extra initiatieven om de rechthebbende te achterhalen.

Het kan echter ook voorkomen dat niet een rechthebbende, maar een nabestaande of erfgenaam zich meldt, na overlijden van de rechthebbende. Voor dergelijke gevallen heeft het bestuur beleid opgesteld. Onder voorwaarden is het mogelijk dat dit niet-opgevraagd pensioen op verzoek van de nabestaanden alsnog wordt uitgekeerd. Dit beleid is tevens opgenomen in de Abtn van SPCN.

Pensioenakkoord

In de zomer van 2020 hebben het kabinet en sociale partners overeenstemming bereikt over de uitwerking van het pensioenakkoord uit 2019. Hiermee is de weg vrij om te komen tot een nieuw pensioenstelsel, dat uiterlijk 1 januari 2027 in werking moet treden. Belangrijke elementen uit het huidige pensioenstelsel blijven in het nieuwe stelsel behouden, zoals de bestaande verplichtstelling, collectieve risicodeling en fiscale facilitering door de overheid.

Nu de hoofdlijnen van het pensioenstelsel nader zijn uitgewerkt, is SPCN gestart met de inventarisatie van de mogelijkheden voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van SPCN. Periodiek vindt overleg plaats met de werkgever, waarin de gevolgen voor SPCN en de deelnemers inzichtelijk worden gemaakt. Deze gesprekken bevinden zich in een oriënterende fase. Er moeten belangrijke keuzes worden gemaakt, onder meer over de invulling van de toekomstige opbouw van de pensioenen en over de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten uit het verleden. Bepaald moet worden wat de impact is van de diverse keuzes. Op basis van de gemaakte keuze wordt het te bewandelen pad duidelijk en kunnen tijdslijnen worden bepaald.

Het doel van SPCN en de werkgever is om gedurende 2021 meer duidelijkheid te hebben over welke kant het op gaat. Zodra hierover meer duidelijkheid is, kan SPCN de deelnemers hierover nader inlichten. Tot dit moment zijn er geen concrete afspraken of keuzes gemaakt tussen werkgever en SPCN.

Financiële paragraaf 2020

Ontwikkeling financiële positie SPCN

Na het dieptepunt in 2016 vertoonde de dekkingsgraad een substantieel herstel. Tot begin 2018 heeft de dekkingsgraad deze stijgende lijn laten zien. Vanaf februari 2018 was er echter sprake van een daling. Dit kwam door tegenvallende aandelenmarkten, slechte resultaten op de grondstofbeleggingen en aanhoudend dalende rentes. Kalenderjaar 2019 heeft wisselende resultaten laten zien, maar door de verdere daling van de rente verslechterde de dekkingsgraad verder.

Door de wereldwijde uitbraak van COVID-19 begin 2020 begon de daling van aandelenkoersen. Beleggers raakten in paniek. Deze situatie heeft een fors negatieve impact gehad op de financiële markten. Hierdoor is de financiële positie van SPCN in maart flink verslechterd. De actuele dekkingsgraad per 31 maart 2020 was 97,3% en daarmee fors onder het minimaal vereiste niveau. De beleidsdekkingsgraad van SPCN was gelijk aan 107,0%. Vanaf april 2020 herstelden met name de aandelenmarkten zich deels en steeg de actuele dekkingsgraad tot boven het minimum. De beleidsdekkingsgraad daalde echter door tot een niveau van 105,4% eind juli 2020. Daarna begon ook deze zich weer te herstellen. Uiteindelijk steeg de actuele dekkingsgraad in 2020 met maar liefst 6,5%-punt tot een niveau van 116,1% als gevolg van stijgende aandelenkoersen en een aangepaste prognosetafel voor de waardering van de pensioenverplichtingen per 31 december 2020. De beleidsdekkingsgraad daalde echter in 2020 en eindigde op 107,1%. De werkgever heeft eind 2020 geen bijstorting hoeven te doen. Eind 2020 is er nog steeds sprake van een reservetekort.

Overzicht dekkingsgraad		
Datum	Actuele Dekkingsgraad	Beleidsdekkingsgraad
31-dec-15	106,6%	111,5%
31-dec-16	106,8%	102,8%
31-dec-17	114,1%	111,2%
31-dec-18	110,3%	113,5%
31-dec-19	109,6%	109,2%
31-jan-20	109,1%	109,0%
28-feb-20	105,3%	108,3%
31-mrt-20	97,3%	107,0%
30-apr-20	102,6%	106,2%
31-mei-20	104,2%	105,8%
30-jun-20	105,9%	105,5%
31-jul-20	107,5%	105,4%
31-aug-20	109,5%	105,9%
30-sep-20	108,3%	106,2%
31-okt-20	107,5%	106,2%
30-nov-20	112,2%	106,6%
31-dec-20	116,1%	107,1%

In 2021 is de ontwikkeling van de actuele dekkinggraad in lijn geweest met de financiële markten. Per 31 mei 2021 was de actuele dekkinggraad 121,0%. De beleidsdekkinggraad steeg door tot een niveau van 113,4%.

Minimaal vereist eigen vermogen en vereist eigen vermogen

Per 31 december 2020 bedraagt het minimaal vereist eigen vermogen van SPCN 4,0%. Het vereist eigen vermogen per 31 december 2020 bedraagt 15,7%.

Doordat de beleidsdekkinggraad ultimo 2020 gelijk is aan 107,1%, is nog steeds sprake van een reservetekort. De beleidsdekkinggraad is namelijk lager dan de vereiste dekkinggraad van 115,7%.

Reservetekort en herstelplan

Ultimo 2015 heeft SPCN een herstelplan ingediend bij DNB, omdat per 30 september 2015 een reservetekort werd vastgesteld.

Aangezien er ultimo 2019 nog steeds sprake was van een reservetekort, is in 2020 wederom een evaluatie van het herstelplan uitgevoerd. Deze evaluatie heeft niet geleid tot aanvullende maatregelen ten opzichte van de evaluatie van het herstelplan van vorig jaar.

DNB heeft ingestemd met de ingediende evaluatie van het herstelplan.

Evaluatie herstelplan (dekkinggraad en toeslag)				
Jaar	Dekkinggraad primo	Indexering	Dekkinggraad ultimo	Beleidsdekkinggraad ultimo
2019	110,3%	0,59%	109,8%	109,2%
2020	109,8%	0,00%	113,7%	111,7%
2021	113,7%	0,30%	117,3%	115,4%
2022	117,3%	0,90%	120,5%	118,7%
2023	120,5%	1,40%	123,2%	121,5%
2024	123,2%	1,90%	125,3%	123,7%
2025	125,3%	1,90%	127,5%	125,9%
2026	127,5%	1,90%	129,6%	128,0%
2027	129,6%	1,90%	131,8%	130,2%
2028	131,8%	1,90%	134,2%	132,5%
2029	134,2%	1,90%	136,7%	134,9%

Mede als gevolg van de bijstortingsverplichting van de werkgever zoals in de uitvoeringsovereenkomst vastgelegd, geeft het herstelplan geen aanleiding om kortingen op de pensioenaanspraken en -rechten te verwachten. In 2021 heeft eveneens een actualisatie van het herstelplan plaats gevonden. De conclusies op basis van de actualisatie van het herstelplan zijn niet veranderd.

DNB heeft op 19 mei 2021 aangegeven in te stemmen met het geactualiseerde herstelplan.

Haalbaarheidstoets

SPCN laat sinds 2015 elk jaar een haalbaarheidstoets uitvoeren. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Het bestuur krijgt hiermee inzicht in hoeverre de pensioentoezeggingen op basis van het huidige beleid waargemaakt kunnen worden. In die toets wordt rekening gehouden met een groot aantal scenario's, waarbij de verwachting is dat op korte termijn de pensioenen niet altijd zodanig verhoogd kunnen worden dat de stijging van de kosten van levensonderhoud wordt bijgehouden. Op langere termijn zou toekenning van prijscompensatie wel mogelijk moeten zijn. Bij 'slecht weer' scenario's laten de berekeningen zien dat een koopkrachtverlies op langere termijn niet uitgesloten mag worden.

De haalbaarheidstoets wordt, conform de geldende richtlijnen, uitgevoerd voor een periode van 60 jaar met de aannames voor scenario's die zijn aangeleverd door DNB. Ook in 2020 is een haalbaarheidstoets uitgevoerd. De belangrijkste uitkomsten van deze toets waren:

- Verwacht pensioenresultaat: 98,3% (gestelde norm is minimaal 90%)
- Maximale afwijking verwacht pensioenresultaat in slecht weer scenario: 8,1% afwijking (gestelde norm is maximaal 16,6%)

Aangezien met het beleid van SPCN de normen worden gehaald, is er geen aanleiding om beleid aan te passen of om in overleg te treden met de sociale partners.

Uitvoeringskosten

Pensioenuitvoering kosten pensioenbeheer x <i>Euro 1.000</i>	2020	2019	2018	2017
Bestuur en bestuursondersteuning	459	541	520	268
Kosten sleutelfunctiehouders	50	6	-	-
Administratiekosten	176	185	163	125
Adviseurskosten actuaris	77	98	134	125
Adviseurskosten overig/visitatie	28	50	168	256
Certificeringskosten actuaris	16	15	15	15
Accountantskosten	46	53	48	36
Contributies en bijdragen	16	16	12	13
Vacatiegelden	18	21	28	40
Overige kosten	-	-	17	13
Totaal	886	985	1.105	891
Kosten per deelnemer * (actief + gepensioneerd)	5,6	6,3	7,1	5,9

In 2020 zijn de uitvoeringskosten lager uitgevallen dan in 2019. De daling ten opzichte van voorgaande jaren kan worden verklaard door het (gedeeltelijk) wegvallen van de kosten van het DNB-project (2018 en 2019), IORP II (2018, 2019 en 2020), extra kosten voor de ondersteuning bij de selectie van de nieuwe administrateur (2018 en 2019), de evaluatie, aanpassing en implementatie van het strategisch beleggingsbeleid (2019, 2020) en het selectietraject van een vermogensbeheerder (2019). De werkgever betaalt deze kosten waardoor de afname ervan geen gevolgen heeft voor de financiële positie van SPCN.

Voor 2021 is een verhoging van de uitvoeringskosten ten opzichte van 2020 voorzien, met name omdat rekening wordt gehouden met de gevolgen van het Pensioenakkoord.

Binnen de pensioensector wordt veel waarde gehecht aan transparantie en onderlinge vergelijkbaarheid van het kostenniveau van de verschillende pensioenfonds. Vanwege het lage aantal actieve en gepensioneerde deelnemers bij SPCN zijn de kosten per deelnemer zoals hiervoor vermeld erg hoog en over 2019 zelfs het hoogste binnen de gehele sector (bron: DNB statistieken over jaargegevens individuele pensioenfonds). Doordat SPCN de afspraak met de werkgever heeft dat deze kosten volledig door de werkgever worden betaald, hebben de kosten geen impact op de financiële positie van SPCN en daarmee ook geen impact op de pensioenen van alle deelnemers van SPCN.

Dit is echter voor het bestuur geen vrijbrief om niet op het kostenniveau te sturen. Met dit kostenniveau voldoet SPCN aan alle (wettelijke) verplichtingen die aan een pensioenfonds worden gesteld. Het bestuur is van oordeel dat, gezien de doelstelling, missie, visie en strategie van SPCN, het kostenniveau van SPCN zich op een acceptabel niveau bevindt en monitort dit jaarlijks bij het opstellen van het budget. Dit oordeel is met de werkgever besproken en de werkgever kan zich hierin vinden.

De kosten voor de tijdsbesteding van de bestuurders en leden van het VO, die in dienst zijn van Citibank worden door de werkgever niet in rekening gebracht bij SPCN. Met uitzondering van de professionele bestuurders, ontvangen de bestuurders een vergoeding per vergadering die is afgeleid van de SER-normen voor vacatiegelden voor zover er sprake is van vergaderingen buiten werktijd.

Uitvoeringskosten vermogensbeheer

De uitvoeringskosten vermogensbeheer worden verrekend met de rendementen van de beleggingen. Ook hier geldt dat binnen de sector veel belang wordt gehecht aan transparantie van de kosten. De kosten worden verderop in het verslag nader gespecificeerd.

In algemene zin geldt dat kosten een drukkend effect hebben op het rendement. Voor het behoud van een koopkrachtbestendig pensioen is het voor een pensioenfonds van groot belang dat voldoende rendement behaald wordt. Dit maakt dat vermogensbeheerkosten (inclusief transactiekosten) een directe impact hebben op het netto rendement van het pensioenfonds.

In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever is overeengekomen dat het fonds, indien de dekkingsgraad te laag is om de volledige toeslag te verlenen, een beroep kan doen op de werkgever. Dit is geen recht, maar tot nu toe heeft de werkgever positief ingestemd indien dit nodig was. Er is geen reden om aan te nemen dat dit in de nabije toekomst anders zal zijn. Hiermee is SPCN een van de weinige pensioenfonds in Nederland die een groot deel van de koopkracht jaarlijks door middel van een toeslag op peil houdt.

Kosten vermogensbeheer							
(€ x 1.000)							
Kostensoort	Aandelen	Vastrentend	Overige beleggingen	Overlay beleggingen	Totaal € 2020	% kosten vs gemiddeld vermogen	Totaal € 2019
Beheer	126	99	5	63	293	0,22%	349
Performance	0	0	0	0	0	0,00%	65
Aan- en verkoopkosten	37	108	1	20	166	0,12%	194
Subtotaal	163	207	6	83	459	0,34%	608
Overige ¹	-	-	-	-	0	0,00%	6
Subtotaal	163	207	6	83	459	0,34%	614
Overige kosten/ niet toe te rekenen					-50		-14
Totaal					409		600
Gemiddeld belegd vermogen					136.915		125.326
<i>Kosten in % van gemiddeld belegd vermogen</i>					<i>0,30%</i>		<i>0,48%</i>

Bron: Aegon FTK jaarrapportage

¹ Dit betreft de kosten voor het vervaardigen van de jaarlijkse FTK rapportages. Deze zijn verwerkt onder de pensioen- en uitvoeringskosten van het pensioenfonds.

Transactiekosten

De transactiekosten waren in het verslagjaar als volgt:

Transactiekosten	Aandelen	Vastrentend	Overige beleggingen	Overlay beleggingen	Totaal € 2020	Totaal € 2019
€ x 1.000						
Transactiekosten	-30	59	9	18	56	170
Totaal	-30	59	9	18	56	170
Gemiddeld belegd vermogen					136.915	125.326
<i>Transactiekosten in % van gemiddeld belegd vermogen</i>					<i>0,04%</i>	<i>0,14%</i>

Bron: Aegon FTK jaarrapportage

Recapitulatie kosten vermogensbeheer

Recapitulatie kosten vermogensbeheer € x 1.000	2020	2019	2018	2017
Totaal kosten vermogensbeheer (excl. transactiekosten)	409	600	365	374
Totale kosten vermogensbeheer (incl. transactiekosten)	465	770	573	374
Gemiddeld belegd vermogen	136.915	125.326	117.598	115.794
<i>Beleggingskosten (excl. transactiekosten) in procenten van het gemiddeld belegd vermogen</i>	<i>0,30%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,31%</i>	<i>0,32%</i>
<i>Beleggingskosten (incl. transactiekosten) in procenten van het gemiddeld belegd vermogen</i>	<i>0,34%</i>	<i>0,61%</i>	<i>0,49%</i>	<i>0,32%</i>

SPCN heeft na een grondig doorlopen proces de bestuurlijke keuze gemaakt om het vermogensbeheer uit te besteden aan AIM. Hierbij zijn afspraken gemaakt over kosten, die horen bij de te beheren portefeuille van SPCN. Er zijn daarbij geen prestatiegerelateerde vergoedingen met AIM en BlackRock afgesproken. SPCN belegt daarnaast overwegend in passieve beleggingsfondsen.

De vermogensbeheerkosten zijn absoluut gezien ten opzichte van 2019 gedaald. Het oordeel van het bestuur is dat de procentuele beleggingskosten ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen in lijn zijn met de omvang van de portefeuille, de wijze van het inrichten van het vermogensbeheer en het behaalde rendement.

Daarnaast zijn de transactiekosten ten opzichte van 2019 gedaald. Voornaamste oorzaak daarvan is dat ten opzichte van 2019 nog slechts een gedeelte van de portefeuille moest worden ingericht conform strategisch beleggingsbeleid.

Om overbodige transactiekosten te beperken heeft SPCN een herbalanceringsbeleid waarbij het aantal transacties beperkt wordt, terwijl daarnaast wel scherp gemonitord wordt of de portefeuille in lijn is met de strategische portefeuille. Als gevolg van de volatiliteit op de financiële markten heeft er in 2020 twee maal een herbalancing plaatsgevonden.

Beleggingsparagraaf 2020

Ontwikkelingen in 2020

Voor de beleggingen was 2020 een extreem jaar. Het jaar begon met gematigd positieve verwachtingen. In de voorgaande jaren was sprake geweest van een behoorlijke economische groei. De meeste economen gingen ervan uit dat de economische vooruitzichten voor 2020 redelijk waren. Algemeen werd aangenomen dat de economische groei iets meer gematigd zou zijn ten opzichte van 2019. Een aantal redenen was:

- De aanhoudende handelsoorlog tussen de VS en China.
- Amerikaanse presidentsverkiezingen in November 2020.
- De gevolgen van de Brexit.

In februari en maart 2020 werd echter duidelijk dat COVID-19 niet beperkt zou blijven tot China, maar dat het wereldwijd zijn weerslag zou hebben. De omvang van de economische en sociale impact die dit tot gevolg heeft, is inmiddels deels bekend, maar nog steeds niet vast te stellen.

Op de kapitaalmarkten leidde dit tot een absoluut dieptepunt in maart. De MSCI wereldwijd daalde in het eerste kwartaal van 2020 met circa 20%. Al gauw werd duidelijk dat de rente laag moest blijven om de grote steunpakketten die door de overheden werden aangekondigd, te kunnen financieren. Dit gaf beleggers enige mate van zekerheid.

Door de dalende rente nam de relatieve aantrekkelijkheid van aandelen toe. Binnen de categorie aandelen is 2020 een heel bijzonder jaar geweest. Ondernemingen die een online-dienst leveren met een bewezen technologie, waren zeer gewild. Andere sectoren gelieerd aan reizen, horeca en entertainment op locatie, kregen het zwaar te verduren. Na de forse dalingen herstelden de beurzen weer snel, zodat 2020 tegen de verwachting in ruim positief kon worden afgesloten.

De oorzaak van dit herstel is dat door de koersdalingen de meeste institutionele beleggers een onderweging hadden in aandelen. In dat soort markten kan een geringe vraag snel leiden tot herstel. Dit herstel werd mede ingegeven door de hoop op een vaccin en inzichten dat overheden niet alleen konden blijven sturen op vermindering van de druk op de gezondheidszorg, maar ook zorg moeten dragen voor economische stabiliteit. Uiteindelijk heeft dit veroorzaakt dat na een diep dal in maart en april voor aandelen wereldwijd het jaar positief afsloot. De MSCI index waartegen wordt belegd, steeg met circa 11%.

De rente daalde fors verder. Berekend aan de hand van het gemiddelde van de voor pensioenfondsen geldende Rente Termijn Structuur daalde voor SPCN de rente met 0,57%-punt. Hierdoor lieten naast aandelen ook vastrentende waarden een positieve ontwikkeling zien.

Implementatie nieuw beleggingsbeleid

Zoals in ons vorig jaarverslag beschreven, stond 2019 in het teken van de herijking en implementatie van het strategisch beleggingsbeleid en de heroriëntatie met betrekking tot de vermogensbeheerder. In 2020 is hieraan verder vorm gegeven voor wat betreft een nieuw beleggingsmandaat met nieuwe beleggingsfondsen, benchmarks, een betere rapportagestructuur (SLA) en aanvullende rapportages vanuit de risicomanagementfunctie van Aegon Investment Management (hierna: AIM) en een duidelijker herbalanceringsbeleid.

Uiteindelijk hebben in februari 2020 de laatste implementaties plaatsgevonden. De strategische beleggingsmix van SPCN is daarmee als volgt:

Strategische beleggingsmix SPCN - 2020 - 2022					
Categorie	Minimum %	Strategisch %	Maximum %	Beleggingsfonds	Benchmark
Aandelen	27,0	32,0	37,0	AEAM World Equity Index Fund (EUR)	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Staatsobligaties + Strategic Liability Matching	26,5	30,0	33,5	AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund + AEAM Strategic Liability Matching Fund	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized)
Bedrijfsobligaties	21,5	25,0	28,5	TKPI MM Credit Index Fund	ICE BofAML Euro Corporate Index
High Yield	4,4	6,5	8,6	AEAM Global High Yield Fund (EUR)	70% Barclays Capital U.S. Corporate High Yield Index (Customized, hedged to Euro) + 30% Barclays Capital High Yield (Euro) Index (Customized)
Emerging Market Debt	4,4	6,5	8,6	iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund (IE)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged)
Liquiditeiten	0,0	0,0	5,0		1-maands EURIBOR

De renteafdekking 75% wordt vormgegeven door bovengenoemd staatsobligatiefonds, aangevuld met het AeAM Strategic Liability Matching Fund (SLM). Voor de renteafdekking geldt een bandbreedte van 72,5%-77,5%.

Beleggingsportefeuille ultimo 2020

Op 1 januari 2020 was nog niet de hele portefeuille conform de strategische portefeuille ingericht. Dit heeft in februari 2020 plaatsgevonden. De feitelijke beleggingsportefeuille was per 31 december 2020 als volgt samengesteld:

Samenstelling beleggingsportefeuille				
Categorie	Eind 2020 Belegd vermogen (x 1.000 €)	Eind 2019 Belegd vermogen (x 1.000 €)	2020 Actueel (%)	2020 Norm (%)
Vastrentende waarden				
Europees Staatsobligatiefonds	17.049	17.556		
Global High Yield	9.819	8.482		
Emerging Market Debt	9.447	3.653		
Strategic Liability Matching Fund	26.590	18.158		
Credits	35.241	38.999		
Totaal vastrentende waarden	98.147	86.848	65,9	68,0
Aandelen - Wereldwijd	51.119	42.323	34,3	32,0
Liquiditeiten	-369*	170	-0,2*	0,0
Totaal portefeuille	148.897	129.341	100,0	100,0

* De debetstand in liquiditeiten per jaar ultimo is het gevolg van een verlate overboeking en een settlement. Per saldo is er geen negatieve cashpositie.

Herbalanceringsbeleid

SPCN heeft in haar herbalanceringsbeleid vastgesteld dat herbalancering alleen plaatsvindt indien de bandbreedtes worden doorbroken. Op dat moment is er ten opzichte van het strategische gewicht een te groot of een te klein belang in een bepaalde asset categorie.

In maart 2020 werd, als gevolg van de daling van de aandelenkoersen, het belang in aandelen lager dan 27% van de portefeuille. In de bestuursvergadering van 12 maart 2020 is naar aanleiding van de uitzonderlijke situatie besproken of er redenen waren om het herbalanceringsbeleid niet te volgen. Het bestuur was unaniem van mening dat bestendig beleid moest worden gevolgd. Op 13 maart 2020 heeft de herbalancering plaatsgevonden.

Hierbij zijn aandelen gekocht en staatsobligaties verkocht. Door de stijging van de aandelenkoersen in de maanden die volgden, was in juni het belang in aandelen groter dan 37%. Op 8 juni 2020 heeft weer een herbalancering plaatsgevonden waarbij het aandelenbelang teruggebracht is naar 32%. Aangekocht werden staatsobligaties tot 30% van de portefeuille. Het restant werd herbelegd door uitbreiding in de categorieën credits en high yield.

Belangrijke wijzigingen in wet- en regelgeving met betrekking tot vermogensbeheer

Op 13 januari 2019 werd de Europese IORP II in Nederland wetgeving. In het kader van deze wetgeving is het bestuur bezig geweest met de eisen die worden gesteld aan de wijze waarop SPCN invulling geeft aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (hierna: MVB).

SPCN is een pensioenfonds van beperkte omvang en heeft al het vermogensbeheer uitbesteed. Omdat SPCN een ondernemingspensioenfonds is, vindt zij het van belang dat de uitvoering van het MVB beleid via de vermogensbeheerder niet strijdig is met het MVB beleid van de werkgever, Citibank. Hierop vinden reguliere controles plaats. Verder sluit SPCN aan bij het beleid dat door AIM en BlackRock in de beleggingsfondsen wordt gevoerd. Hiermee wordt voldaan aan wet- en regelgeving.

Vanaf 3 september 2020 geldt de Shareholder Right Directive (SRDII). Conform de vereisten vanuit SRDII legt SPCN vast en publiceert SPCN hoe zij zich als betrokken aandeelhouder opstelt. Dit is het betrokkenheidsbeleid. Verantwoording vindt plaats door middel van verwijzingen op de website naar de verantwoording zoals die door de vermogensbeheerders gegeven wordt.

Performance 2020 na kosten

De portefeuille kent door de invulling van de vastrentende waarden en het SLM fonds een renteafdekking van 75%.

In deze portefeuille is gekozen voor een passieve beleggingsstrategie. Een uitzondering is het AEAM Global High Yield Fund. Dit fonds heeft een actieve strategie.

Afwijkingen van de beleggingsfondsen ten opzichte van de benchmarks zijn het gevolg van beheerkosten, kleine afwijkingen van de benchmark en fiscale heffingen zoals bronbelasting of dividendbelasting.

Performance (na kosten)			
Categorie	Performance	Benchmark	Bijdrage aan performance
Aandelen wereldwijd	12,74%	11,33%	15,14%
Staatsobligaties + Strategic Liability Matching	3,72%	3,80%	4,54%
Bedrijfsobligaties	2,63%	2,65%	2,43%
High Yield	3,09%	4,37%	3,35%
Emerging Markets Debt	3,19%	3,32%	2,29%
Strategic Liability Matching	12,74%	12,74%	15,51%
Totale performance (na kosten)	16,16%		

De performance van het AEAM Global High Yield was na kosten 1,28% lager dan de benchmark. Deze underperformance is opgelopen in de maanden maart en april. Omdat het een actief fonds is, mag de afwijking ten opzichte van de benchmark ook groter zijn dan bij een passief fonds.

Het verschil bij de I shares van Emerging Markets Debt wordt veroorzaakt doordat het fonds wordt vergeleken met een niet gehedged benchmark, terwijl het fonds wel naar Euro's is gehedged.

Vooruitzichten

De strategische beleggingsportefeuille is gebaseerd op een Asset Liability Management studie (hierna: ALM) waarin wordt gerekend met aannames over de renteontwikkeling, de inflatie en de verwachtingen van de beurzen. Een dergelijke studie geeft richting voor een periode van ongeveer 3 jaar. Gedurende deze periode worden de daar gedefinieerde uitgangspunten regelmatig getoetst. Mochten zich hier significante wijzigingen in voordoen, dan kan dit voor het bestuur aanleiding zijn om de uitgangspunten binnen de periode van 3 jaar te herzien en nieuwe berekeningen te laten maken. Een ALM studie is een duur en intensief traject. De laatste ALM studie is in 2019 afgerond en daarom zal eind 2021 weer een nieuwe studie opgestart moeten worden. De impact van het pensioenakkoord kan ertoe leiden dat uit kostenoverwegingen en efficiëntie de ALM niet eind 2021 wordt opgestart maar pas later. Op dit moment is er geen reden om aanpassingen te doen aan de strategische portefeuille.

Pensioenparagraaf 2020

Gewijzigd pensioenreglement en tijdelijk ouderdomspensioen

Per 1 januari 2020 zijn in het pensioenreglement de voorwaarden voor ingang van het tijdelijk ouderdomspensioen aangepast; de flexibiliseringsmogelijkheden zijn uitgebreid en verduidelijkt:

- Bij uitstel mag het tijdelijk ouderdomspensioen niet hoger zijn dan 100% van het pensioengevend loon. Het meerdere zal worden omgezet in ouderdomspensioen.
- Op de vervroegde pensioendatum heeft de (gewezen) deelnemer de keuze om (een deel van het) tijdelijk ouderdomspensioen aan te wenden voor levenslang ouderdomspensioen. Deze omzetting dient uiterlijk op de 65-jarige leeftijd plaats te vinden.
- Indien op de 64-jarige leeftijd geen keuze voor ingang van het tijdelijk ouderdomspensioen is gemaakt, wordt het tijdelijk ouderdomspensioen per de 65-jarige leeftijd omgezet in een levenslang ouderdomspensioen.

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid van SPCN is voorwaardelijk. Er wordt voor die toeslag geen premie geheven en er zijn geen bestemmingsreserves gevormd. De toeslag is daarmee niet zeker en is afhankelijk van de resultaten van SPCN en de financiële positie.

SPCN heeft als uitgangspunt dat het de toeslagen uit eigen middelen wil financieren op basis van de bepalingen van toekomstbestendig indexeren, zoals dat in de Pensioenwet is bepaald. Voor het geval die middelen ontoereikend zijn, is er met de werkgever een afspraak gemaakt over aanvullende financiering van toeslagen (vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst). Die afspraak komt erop neer, dat voor alle premievrije aanspraken en rechten van de actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers het bestuur een aanvullende voorwaardelijke toeslag kan toekennen onder de voorwaarde dat de werkgever akkoord gaat met de betaling van deze aanvullende toeslag.

De financiële positie van SPCN was eind 2019 onvoldoende om uit eigen middelen een toeslag op basis van toekomstbestendig indexeren toe te kennen. Conform bovengenoemde afspraak tussen SPCN en de werkgever heeft SPCN een aanvullende toeslag op de premievrije pensioenen toegekend. Voor de deelnemers uit de 1991 groep betrof de aanvullende toeslag 2,72%. Dit komt overeen met een toeslag gelijk aan 100% van de stijging van de CPI (2,72%). Voor de overige deelnemers (niet-1991 groep) is een aanvullende toeslag van 1,36% op de premievrije pensioenen toegekend. Dit komt overeen met een totale toeslag van 50% van de stijging van de CPI. De totale koopsom voor de aanvullende toeslagen (€ 2.465.000) is door de werkgever voldaan. Het bestuur heeft met alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden hierover gecommuniceerd.

Op grond van de huidige dekkingsgraad blijft de mogelijkheid bestaan dat SPCN ook in de komende jaren niet (volledig) uit eigen middelen de pensioenen zal kunnen verhogen om de stijging van het prijspeil te compenseren en (deels) een beroep zal moeten doen op de afspraak met de werkgever.

Risicoparagraaf 2020

Inleiding

Het bestuur houdt expliciet rekening met risico's en risicobeheersing bij het bepalen van het beleid en het nemen van besluiten.

Het integraal risicomanagementproces is het interactieve proces van:

- het opstellen van de risicostrategie en hieraan gekoppeld de risicohouding en de risicobereidheid;
- het identificeren van risico's;
- het opstellen en implementeren van het beleid voor risicobeheersing en de uitvoering;
- monitoring en terugkoppeling over risico's en beheersmaatregelen.

Continu wordt door SPCN uitvoering gegeven aan dit proces. Hierbij worden de volgende stappen doorlopen:

- evaluatie (en afhankelijk van de uitkomsten, herijking) van de strategische doelstellingen van SPCN, de risicohouding, de risicoacceptatie en de governance structuur m.b.t. het integrale risicomanagement;
- een risicoanalyse met als doel het identificeren en beoordelen van netto risico's en het prioriteren van de risico's die het komende jaar worden opgepakt – dit kan een algehele risicoanalyse zijn dan wel een thema- of afzonderlijke risicogerichte analyse;
- het toetsen van de beheersmaatregelen op effectiviteit en daarmee het mitigerende effect van een geïdentificeerd risico;
- (op kwartaalbasis) monitoring en evaluatie aan de hand van een integrale risicomanagement rapportage.

De resultaten van de gevolgde stappen worden geagendeerd voor de bestuursvergadering, zodat het bestuur deze kan toetsen. In aanvulling hierop worden beleidsvoorstellen aan het bestuur standaard voorzien van een risicoparagraaf, zodat duidelijk is welk effect de gevraagde besluitvorming op de risico's heeft.

In 2018 zijn alle risico's geëvalueerd en verder uitgediept. De geïdentificeerde risico's zijn opgenomen in een risicoregister, waarin beschrijvingen van de risico's, sub-risico's en scenario's zijn weergegeven. Daarnaast zijn in het risicoregister de inschattingen van de bruto en netto risico's opgenomen met daarbij een overzicht van de beheersmaatregelen. Per risico is aangegeven in hoeverre de risico's binnen de risicobereidheid van SPCN vallen.

De informatievoorziening binnen SPCN is afgestemd op de geïdentificeerde risico's. De frequentie van de informatie is afgestemd op de behoeften en kent een maand-, kwartaal- of jaarcyclus. De inhoud van de informatie is zodanig, dat het bestuur tijdig signaleert wanneer afwijkingen ontstaan tussen de realisatie en de gestelde normen, zodat actie ondernomen kan worden indien gewenst dan wel noodzakelijk.

De strategische doelstelling op lange termijn is primair het kunnen garanderen van de pensioenuitbetaling en secundair het toekennen van toeslagverlening. Hiervoor zijn de belangrijkste generieke risico's:

- Rendementsrisico: beleggings-, rente- en inflatierisico
- Langleven risico
- Sponsorrisico

Het rendementsrisico houdt in, dat de beleggingen (beleggingsrisico) onvoldoende renderen om zowel de discontering van de verplichtingen (renterisico) als de toeslagverlening (inflatierisico) te compenseren.

De mutatie van de rentetermijnstructuur (renterisico) is voor rekening en risico van SPCN en kan de beleggingsresultaten (deels) teniet doen.

Het inflatierisico is door de voorwaardelijkheid van de toeslagverlening een risico dat uiteindelijk voor rekening van de deelnemers en pensioengerechtigden is, doordat hierdoor mogelijk geen of slechts een gedeeltelijke toeslag kan worden toegekend, waardoor niet voor de inflatie wordt gecompenseerd. SPCN heeft geen beleid dat gericht is op het afdekken van het inflatierisico, zodat dit risico moet worden beperkt uit overrendement.

Het langlevensrisico houdt in, dat de berekening van de verwachte uitkeringsperiode niet langer aansluit bij de meest recente levensverwachtingen.

Het sponsorrisico houdt in, dat de werkgever de uitvoeringsovereenkomst opzegt en in het geval van onvoldoende financiële middelen van SPCN de toezegging over bijstorting niet zal nakomen. Dit is in de langjarige historie van SPCN echter nog nooit voorgekomen en wordt ook voor de toekomst als een uiterst laag risico beschouwd. Daarnaast is de uitvoeringsovereenkomst voor onbepaalde tijd overeengekomen en in principe alleen met wederzijdse instemming opzegbaar.

Rendementsrisico

In 2020 is de rentetermijnstructuur verder gedaald. Door de uiteindelijk lagere rente ultimo 2020 in vergelijking met ultimo 2019 zijn de TV per saldo gestegen en treedt er een verlies voor SPCN op. Dat effect is deels teniet gedaan door de hoge mate van renteafdekking. De dekkingsgraad verbeterde in totaliteit door de positieve beleggingsresultaten in alle beleggingscategorieën.

Door de berekeningswijze van de beleidsdekkingsgraad (12-maands voortschrijdend gemiddelde) worden de slechte maanden van 2020 gedurende 12 maanden meegenomen. Dit heeft de beleidsdekkingsgraad in 2020 gedrukt.

Beleggingsrisico

Eén van de voornaamste financiële risico's waarmee SPCN wordt geconfronteerd is de onvoorspelbaarheid van de uitkomsten van het beleggingsbeleid.

	2020	2019	2018	2017	2016
Rendement	16,2%	15,6%	-3,1%	4,7%	9,0%

De beleggingsrendementen fluctueren van jaar tot jaar aanmerkelijk, ondanks de diversiteit en spreiding van de beleggingen. Over 5 jaar berekend is het meerkundig gemiddeld rendement dit jaar gestegen van 4,8% naar 8,5% en daarmee nog ruimschoots boven het rendement van de, als risicovrij beschouwde, staatsobligaties.

Renterisico

Vanwege de onzekerheid over de renteontwikkeling heeft het bestuur voor een beleggingsfonds gekozen dat gebruikt maakt van rentederivaten en dat de rentegevoeligheid aanpast. Met dit instrument wordt bereikt dat het renterisico vanaf ultimo 2019 voor circa 75% is beheerst. Het rentebeleid voorziet in een afdekking van 75% met een bandbreedte van 72,5% - 77,5%.

Renteherziening/aflossingsdatum	2020	2019	2018	2017	2016
Korter dan 1 jaar	-30.488	-195	13.255	- 9.428	-8.212
1-5 jaar	16.647	-8.478	10.537	29.662	28.057
6-10 jaar	24.788	28.467	29.730	28.808	26.848
Langer dan 10 jaar	29.724	23.760	33.751	38.964	37.796
Langer dan 20 jaar	49.691	45.979	-	-	-
Niet rente dragend	50.449	45.754	35.250	30.681	31.092
Externe beleggingsfondsen	-	-	-	52	
Totaal ¹	140.810	135.287	122.523	118.739	115.581

¹Bron: AEGONRJ610-2020

Floating bonds worden op basis van renteherzieningsdatum verdeeld. Bond en interest rate futures worden ingedeeld op basis van de onderliggende (fixed) bonds. Voor derivaten wordt rekening gehouden met de exposure waarde.

Asset Liability Matching

SPCN heeft een uitgaande kasstroom met een gemiddelde duration van ongeveer 19 jaar. De duration van de vastrentende waarde portefeuille (excl. derivaten) is ultimo 2020 gelijk aan 6,9 jaar. Wanneer ook rekening gehouden wordt met het Stratigic Liability Matching Fund (SLM) komt de duration van de totale vastrentende beleggingsportefeuille op 22,6 jaar.

Dit SLM-fonds bestaat uit renteswaps, waarbij er een ondergrens is om te zorgen, dat er voldoende onderpand is voor renteswaps en een bovengrens om te voorkomen, dat de participatie niet een te groot deel gaat uitmaken van de beleggingsportefeuille.

Hiermee is het renterisico ultimo 2020 voor circa 75% beheerst op basis van marktwaarde, hetgeen in lijn is met het rentebeleid.

Langlevensrisico, kortlevensrisico en herverzekering

Ultimo 2020 heeft SPCN de meest recente overlevingstafel Prognosetafel AG2020 in de verplichtingen verwerkt; deze is in september 2020 gepubliceerd. Daarnaast zijn de correctiefactoren (correctie van de sterftkans van de gehele bevolking om zo goed mogelijk aan te sluiten bij verwachte sterfte van de pensioenfondspopulatie) ultimo 2018 door SPCN aangepast in leeftijds- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren. Deze correctiefactoren zijn op basis van het zogenaamde 'Postcodemodel' van de actuarieel adviseur Aon vastgesteld.

SPCN heeft het nabestaanden- en wezenpensioen van de actieve deelnemers op risicobasis herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande, verzekeringsmaatschappij (elipsLife). Hier is ook het arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd. Het bestuur heeft het beleid omtrent het herverzekeren van deze pensioenen en risico's in 2020 geëvalueerd en heroverwogen. Het bestuur heeft besloten de genoemde pensioenen en risico's te blijven herverzekeren. Het contract met elipsLife is vervolgens geëvalueerd, herzien en met 5 jaar verlengd.

Sponsorrisico

De werkgever heeft sinds 1966 altijd aan de verplichtingen uit de uitvoeringsovereenkomst voldaan. Naast de kostendekkende premie is de werkgever op basis van de Cao verplicht om de uitvoeringskosten van de pensioenregeling te dragen. Voorts bevat de uitvoeringsovereenkomst een bijstortingsverplichting. In 2016 heeft voor het laatst een bijstorting plaatsgevonden om het vermogen van SPCN aan te vullen tot het minimaal vereist eigen vermogen.

Daarnaast heeft de werkgever financiering verstrekt om aanvullende toeslagen te kunnen verlenen (zie Pensioenparagraaf). Hiermee zijn de aanvullende toeslagen aan de betreffende deelnemers gefinancierd.

Valutarisico

SPCN heeft het valutarisico op de belangrijkste vreemde valuta afgedekt, conform het beleid, daar waar dat mogelijk is en efficiënt kan worden ingericht.

Onderstaand een overzicht van de valutarisico's van de belangrijkste valuta's:

Actueel 2020	USD	GBP	JPY	Overig	Totaal
Beleggingen	45.873	2.051	3.415	9.968	61.307
Afdekking	44.643	2.185	3.344	38	50.210
Niet gedekt	1.230	- 134	71	9.930	11.097
Totaal beleggingen					140.810
% valutarisico					7,9%

Hiermee is het valutarisico in 2020 licht hoger dan in 2019 (7,6%) en passend binnen het beoogde beleid.

Marktrisico

Alle beleggingen zijn onderhevig aan marktrisico's. SPCN verwacht op langere termijn een beloning voor dat risico in de vorm van rendement boven de risicovrije rente.

Het marktrisico wordt beperkt door spreiding aan te brengen in de beleggingen: in 2020 waren de beleggingen divers (verschillende 'asset classes') en ook geografisch gespreid.

Liquiditeitsrisico

SPCN heeft de liquiditeitsrisico's gereduceerd. Momenteel zijn er geen beleggingen met een nadrukkelijk illiquide karakter.

Kredietrisico

Het bestuur van het fonds realiseert zich dat de beleggingen kredietrisico met zich meebrengen. Hieronder wordt verstaan alle instellingen waarin belegd wordt. Daarnaast loopt het pensioenfonds ook een kredietrisico op de uitbestedingspartijen.

Het bestuur heeft door middel van monitoring van uitbestedingspartijen en de beleggingen zicht op het kredietrisico. Voor de beheersing van het kredietrisico op de uitbestedingspartijen maakt een kredietcheck onderdeel uit van de evaluatie.

Het bestuur realiseert zich dat hier een restrisico blijft dat alleen gemonitord kan worden maar niet beïnvloed.

Niet-financiële risico's

De niet-financiële risico's zijn in 2018 opgenomen in het risicoregister van SPCN. Over deze risico's en de financiële risico's wordt op kwartaalbasis aan het bestuur gerapporteerd door middel van een risicorapportage.

Ultimo 2020 zijn het omgevingsrisico, het operationeel risico en het juridisch risico nog steeds de belangrijkste niet-financiële risico's. Zij vallen binnen de risicobereidheid van SPCN, zodat geen aanvullende beheersmaatregelen benodigd zijn. Wel zal SPCN deze risico's goed monitoren om ervoor te zorgen dat vergroting van het risico tijdig wordt gesignaleerd.

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico is het risico als gevolg van buiten de instelling of groep komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat. Om het omgevingsrisico te beheersen worden veelal de omgeving en veranderingen daarin gemonitord. De relatie met de toezichthouder en de werkgever wordt constructief ervaren. Met beide vindt periodiek overleg plaats.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering. Dit risico is voornamelijk op de interne processen van SPCN gericht. Door eisen te stellen aan de geschiktheid van bestuurders en zoveel mogelijk procesmatig te werken, wordt getracht dit risico te beheersen.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de bedrijfsvoering van SPCN door de aan derden uitbestede werkzaamheden in gevaar komt. In 2018 is een uitgebreide uitbestedingsrisicoanalyse uitgevoerd. Hiervoor is veel informatie bij verschillende uitbestedingspartners opgevraagd. Dit heeft o.a. geleid tot een nieuwe administrateur. Sinds eind 2018 valt het risico met betrekking tot alle uitbestedingspartners binnen de risicobereidheid van SPCN.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van de instelling dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet-integere, onethische gedragingen van bestuurders en medewerkers van uitbestedingspartijen in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door de instelling opgestelde normen. In het eerste kwartaal van 2020 heeft SPCN een SIRA (systematische integriteitsrisico analyse) uitgevoerd. Daaruit bleek dat alle sub-risico's van het integriteitsrisico binnen de risicobereidheid van SPCN vallen.

Juridisch risico

Het juridisch risico is het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van haar rechtspositie, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. Mede door de vele wijzigingen in wet- en regelgeving is dit een risico dat nadrukkelijk door het bestuur gemonitord wordt.

IT-risico

Het IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd zijn. Halverwege 2018 is een uitgebreide IT-risicoanalyse door SPCN uitgevoerd. Omdat veel processen uitbesteed zijn, bevindt het IT-risico zich voornamelijk bij de uitbestedingspartners. In 2020 heeft er een IT-onderzoek naar het niveau van IT-beheersing binnen de pensioenuitvoering bij DPS plaatsgevonden, uitgevoerd door KoutersVanderMeer. Hier wordt in 2021 een vervolg op gegeven.

Actuariële paragraaf 2020

Actuariële veronderstellingen

Eind 2018 heeft een algehele evaluatie van de actuariële grondslagen plaatsgevonden. Na deze evaluatie in 2018 zijn de volgende grondslagen aangepast:

- overlevingstafels
- correctiefactoren
- partnerfrequentie
- opslag voor wezenpensioenen

Op 9 september 2020 heeft het Koninklijk Actuarieel Genootschap de Prognosetafel AG2020 gepubliceerd; de meest recente inschatting van de toekomstige sterfte voor de Nederlandse bevolking. Het bestuur heeft eind 2020 besloten om de wijziging in de prognosetafel door te voeren in de grondslagen. De wijziging van de Prognosetafel AG2018 naar de Prognosetafel AG2020 is verwerkt per 31 december 2020. Hierdoor zijn de TV gedaald. Het effect op de dekkinggraad per 31 december 2020 is een stijging van 2,5%-punt.

Het pensioenreglement kent uitruilbare en niet-uitruilbare partnerpensioenen. Er is gebleken (aanbeveling in jaarverslag 2019) dat deze partnerpensioenen niet altijd zijn geadmistreerd en/of gewaardeerd in de TV zoals ze zijn bedoeld volgens de toezegging in het pensioenreglement. Het bestuur heeft de benodigde wijzigingen in de administratie en reserveringswijze doorgevoerd. Dit had een effect op de hoogte van de TV van SPCN, die met circa € 447.000 zijn gedaald per 31 december 2020.

Voor de waardering van de TV wordt per 31 december 2020 uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

Overlevingstafels:	De Prognosetafel AG2020, met startjaar 2021.
Correctiefactoren:	Conform de best practices die gepubliceerd zijn door DNB. Er wordt gerekend met leeftijds- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren.
Intrest:	Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB, rekening houdende met de verwachte uitkeringen op basis van de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane rechten.
Kostenvoorziening:	Ter dekking van excassokosten van ingegane pensioenen is in de TV een opslag van 3,5% opgenomen.
Partnerfrequentie:	Voor alle (gewezen) deelnemers met uitzondering van de pensioen-gerechtigden met een ouderdomspensioen wordt voor de berekening van de voorziening voor het partnerpensioen uitgegaan van de partnerfrequenties conform de tabel CBS 2018 partnerfrequentie.

Voor al het uitruilbare partnerpensioen en het niet-uitruilbare partnerpensioen van de 1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 100%.

Voor het niet-uitruilbare partnerpensioen van de niet-1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 80% voor mannen en 71% voor vrouwen.

Voor pensioengerechtigden met een ouderdompensioen wordt alleen een voorziening voor partnerpensioen berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem).

Voorts wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een man is.

Leeftijdsverschil: Er wordt met een vast leeftijdsverschil gerekend, waarbij wordt verondersteld dat de man drie jaar ouder is dan de vrouw.

Wezenpensioen: Voor latent wezenpensioen wordt een voorziening getroffen ter grootte van 3% van het latent partnerpensioen van deelnemers en gewezen deelnemers. Bij een ingegaan wezenpensioen wordt voor wezen jonger dan 18 jaar aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 18-jarige leeftijd; voor wezen van 18 jaar of ouder wordt aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 23-jarige leeftijd.

Toeslagen: Er wordt geen rekening gehouden met (toekomstige) toeslagen.

De backservice die in boekjaar 2020 wordt verantwoord, is de backservice die is ontstaan op 1 januari 2020.

Actuariële analyse resultaat 2020

bedragen x € 1.000	2020	2019	2018	2017	2016
Premieresultaat					
Premiebijdrage*	3.642	2.103	1.759	1.412	1.540
Pensioenopbouw	-343	-290	-214	-238	-285
Onttrekking TV voor uitvoeringskosten	97	96	93	89	88
Uitvoeringskosten	-886	-985	-1.105	-891	-496
Toeslagverlening gefinancierd door werkgever	-2.119	-762	-422	-418	-280
Subtotaal	391	162	111	- 46	567
Interest resultaat					
Beleggingsresultaat	20.727	17.545	-3.589	5.406	9.681
Toevoeging benodigde intrest	383	242	269	234	60
Toeslagverlening uit middelen fonds	-	-	-139	-	-
Wijziging Rentetermijnstructuur (RTS)	-14.796	-15.900	-4.321	1.404	-9.256
Subtotaal	6.314	1.887	-7.780	7.044	485
Overig resultaat					
Wijziging actuariële veronderstellingen	3.249	22	3.781	-	-269
Wijziging overige technische grondslagen	-	-488	-32	-	-
Resultaat waardeoverdrachten	-	-	8	-	116
Resultaat toeslagverlening	-	-528	66	62	-
Resultaat sterfte	-459	-347	-214	483	-260
Overig	51	-46	-52	-147	-8
Subtotaal	2.841	-1.387	3.557	398	- 421
Totaal Resultaat	9.546	662	-4.112	7.396	631

* De weergegeven premiebijdrage voor 2019 en 2020 is inclusief een storting van de werkgever voor een toeslagverlening voor zowel de deelnemers uit de 1991 groep als de deelnemers uit de niet-1991 groep. Aangezien SPCN de toeslagverlening onder bepaalde omstandigheden niet volledig uit eigen middelen financiert, is in verband met een aanvullende, voorwaardelijke toeslagverlening, de betreffend koopsom in rekening gebracht bij de werkgever. Voor 2016 tot en met 2018 is de weergegeven premiebijdrage slechts inclusief een storting van de werkgever voor de 1991 groep

Splitsing Technische Voorzieningen naar deelnemers uit 1991 groep en niet-1991 groep

Splitsing TV (bedragen x € 1.000)	2020	2019	2018	2017
1991 groep	35.638	34.198	31.721	33.608
Niet-1991 groep	93.511	83.813	71.059	70.775
Totaal	129.149	118.011	102.780	104.383

Vermelding conform artikel 130a Pensioenwet

Details kostendekkende premie Euro (bedragen x € 1.000)	2020	2019	2018	2017
Aangroei verplichtingen	289	236	169	182
Back Service	33	30	26	56
Risico premies	21	24	24	-9
Toeslagen (financiering werkgever)	2.119	762	355	355
Solvabiliteit	391	162	93	38
Uitvoeringskosten	789	889	1.031	810
Kostendekkende premie	3.642	2.103	1.698	1.432
Feitelijke premie	3.642	2.103	1.759	1.412

Het premiebeleid is erop gericht om de kostendekkende premie te ontvangen, rekening houdend met de (aanvullende) voorwaardelijk toeslagverlening. De berekeningswijze is vastgelegd in de Abtn van SPCN en betreft de feitelijke kostendekkende premie die als volgt kan worden samengevat:

Jaarlijks stelt het bestuur op basis van een gespecificeerd advies van de actuaire de kostendekkende premie vast voor het komende kalenderjaar. Bij die vaststelling wordt rekening gehouden met de wettelijke bepalingen die gelden voor de kostendekkende premie. Naast de actuariële benodigde premie en de opslag voor de vereiste dekkingsgraad bestaat de premie ook uit de volledige uitvoeringskosten die niet gedekt worden door de kostenvrijval over de pensioenuitkeringen.

Gedurende 2020 is bij de werkgever voor de premievrije rechten van alle actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers een koopsom gevraagd ter financiering van de aanvullende toeslagverlening per 1 april 2020. Deze koopsom is in 2020 ontvangen.

De kostendekkende premie wordt maandelijks geïnd. De werkgever is gerechtigd om een deel van de premie in rekening te brengen bij de werknemers. De feitelijke premie 2020 ad € 3.642.000 is vastgesteld op basis van de financieringsafspraken tussen SPCN en de werkgever.

Oordeel waarmerkend actuaire

De waarmerkend actuaire heeft de opdracht om vast te stellen dat het pensioenfonds voldoet aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW. De belangrijkste bevindingen die door de waarmerkend actuaire zijn gerapporteerd zijn:

- De vermogenspositie van SPCN is voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het vereist eigen vermogen.
- In de actuariële verklaring wordt vermeld dat het pensioenfonds voldoet aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Ontwikkelingen na balansdatum

Wijziging UFR-methode per 1 januari 2021

De door DNB voorgeschreven UFR-methode (rekenrente) is per 1 januari 2021 gewijzigd. Deze wijziging is niet meegenomen bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad per 31 december 2020. De aanpassing van de UFR per 1 januari 2021 wordt pas voor het eerst formeel meegenomen in de dekkingsgraadberekening per 31 januari 2021.

De wijziging leidt tot een verhoging van de verplichtingen van € 1,4 miljoen. Ter informatie is het effect op de dekkingsgraad inzichtelijk gemaakt:

De actuele dekkingsgraad daalt door aanpassing van de UFR per 1 januari 2021 van 116,1% naar 115,1%. De beleidsdekkingsgraad daalt door aanpassing van de UFR per 1 januari 2021 van 107,1% naar 107,0%.

Toeslagbesluit 2021

Het bestuur heeft in 2021 een toeslagbesluit genomen. Voor alle deelnemers wordt vanuit de fondsmiddelen op basis van de wettelijke regels inzake toekomstbestendig indexeren geen toeslag verleend. De werkgever heeft de nota voor de aanvullende toeslagen betaald. Hierdoor hebben de deelnemers van de 1991 groep een aanvullende toeslag op 1 april 2021 van 0,98% gekregen, waardoor hun toeslagverlening gelijk is aan 100% van de CPI ontwikkeling van 0,98% (december 2019 – december 2020). De deelnemers van de niet-1991 groep hebben een aanvullende toeslag op 1 april 2021 van 0,49% gekregen, waardoor hun toeslagverlening uitkomt op 50% van de CPI ontwikkeling.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het bestuur is in 2021 bezig geweest met de Sustainable Finance Disclosure Regulation (hierna: SFDR). In het kader van de Europese regelgeving moet ieder pensioenfonds vanaf maart 2021 voldoen aan de richtlijn uit hoofde van de SFDR. Deze regeling is voortgekomen uit het EU Actieplan Duurzame Financiering. De doelstelling van SFDR is om voor de eindbelegger inzichtelijk te maken op welke wijze in het beleggingsproduct rekening wordt gehouden met duurzaamheidsaspecten (MVB) en hoe dit in de praktijk wordt vormgegeven. Hierdoor heeft de eindbelegger de mogelijkheid om beleggingsproducten op het gebied van duurzaamheid goed te kunnen vergelijken.

Ondertekening Bestuursverslag 2020

Amsterdam, 21 juni 2021

Het bestuur,

J. van de Ree

L.L. Gastelaars

H.G.I.M. Peters

D.H. Vos

E.J. Deetman

B.A. Heenk

3. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

Conform zijn in de Pensioenwet, art. 115a vastgelegde taken brengt het Verantwoordingsorgaan (VO) van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland verslag uit over het boekjaar 2020.

Activiteiten in 2020

Het VO heeft twee keer een vergadering van het bestuur bijgewoond en drie keer vergaderd met de voorzitter van het bestuur. In de mei-vergadering met de voorzitter van het bestuur heeft een bestuurslid namens de niet-uitvoerende bestuurders verslag gedaan over de uitvoering van de toezichthoudende taak door de niet-uitvoerende bestuursleden.

Het VO heeft in 2020 adviesaanvragen behandeld met betrekking tot de samenstelling van de auditcommissie en het beloningsbeleid.

Oordeelsvorming

Informatie voor zijn oordeelsvorming heeft het VO verkregen in de bijeenkomsten met het bestuur en in die met de bestuursvoorzitter, door kennisname van het concept jaarverslag 2020 en door kennisname van de vele documenten die door het bestuur met het VO gedeeld werden.

Oordeel

Het VO kan slechts constateren dat ook in dit derde jaar het omgekeerd gemengd bestuursmodel zijn nut heeft bewezen. De daaruit afgeleide functionaliteiten hebben ook dit jaar een professionele invulling door het bestuur van alle verantwoordelijkheden mogelijk gemaakt. Het VO is het bestuur daarvoor erkentelijk.

Het VO heeft geen enkele terughoudendheid geconstateerd in het delen met het VO van beschikbare informatie; naar behoefte werd aanvullende toelichting gegeven.

Aan de behoefte van het VO om ook van de auditcommissie en de compliance officier een toelichting te ontvangen op de verrichte werkzaamheden in het verslagjaar is tot tevredenheid voldaan in een video-vergadering op 22 april 2021.

Verkiezing - Zelfevaluatie

In 2020 was de heer Jan Bredewold, vertegenwoordiger van gepensioneerden, periodiek aftredend. De heer Jan Bredewold, heeft zich hiervoor herkiesbaar gesteld. Naast de aanmelding van Jan Bredewold is geen nieuwe kandidaatstelling ontvangen en de heer Jan Bredewold herbenoemd als VO-lid namens de gepensioneerden.

Eind 2020 bestond het VO uit de volgende leden

Namens werkgever	Michiel Reijnoudt, voorzitter
Namens deelnemers en gewezen deelnemers	Henk van Gorkum, lid
Namens gepensioneerden	Jan Bredewold, secretaris

Het VO is van mening dat in de huidige samenstelling voldoende expertise per deelgebied bij een of meer leden van het VO bestaat om zijn rol naar behoren te kunnen vervullen.

Schiphol, 21 juni 2021

Voor het VO,

Michiel Reijnoudt, voorzitter

Reactie van het bestuur

Het bestuur bedankt de leden van het verantwoordingsorgaan voor hun inzet en toewijding van het afgelopen jaar en waardeert de goede samenwerking.

Het afgelopen jaar heeft een afgevaardigde van het bestuur op verzoek van het verantwoordingsorgaan maandelijks gesproken over de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de overwegingen ten aanzien van het handhaven van het beleggingsbeleid. Het bestuur heeft dit als positief ervaren en gaat er vanuit op deze manier tegemoet te zijn gekomen aan de wens vanuit het verantwoordingsorgaan.

Daarnaast stelt het bestuur het positieve oordeel dat het verantwoordingsorgaan heeft gegeven inclusief bijbehorende argumentatie zeer op prijs. Het bestuur gaat ervan uit ook in de toekomst de goede samenwerking met het verantwoordingsorgaan voort te kunnen zetten.

4. VERSLAG INTERN TOEZICHT

Dit verslag over 2020 is het derde jaar waarover het intern toezicht van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland op deze wijze en in deze samenstelling rapporteert. Zoals iedereen weet, werd 2020 vooral gekenmerkt door de coronapandemie. De beperkingen die dit met zich heeft meegebracht, zoals het niet fysiek bijeen kunnen komen, heeft het intern toezicht niet belemmerd in de uitvoering van haar taken.

Daar waar in de voorgaande jaren nog werd gewerkt aan de organisatorische opzet en de onderlinge rol- en taakverdeling, heeft het Niet-Uitvoerend Bestuur zich in 2020 kunnen richten op hetgeen waarvoor zij is bedoeld, het houden van toezicht.

Helaas heeft in het jaar 2020 een van de niet-uitvoerend bestuurders zijn rol in het bestuur moeten opgeven in verband met het aangaan van een andere dienstbetrekking. Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft daardoor een deel van het jaar uit drie leden bestaan. Ook dit jaar heeft de auditcommissie een inhoudelijk betrokken rol gehad. De samenwerking tussen het Niet-Uitvoerend Bestuur en de auditcommissie is goed geweest.

De uitvoering van het intern toezicht in 2020 heeft zich gericht op de volgende zaken:

- De gedefinieerde aandachtsgebieden voor intern toezicht;
- De opvolging van de bevindingen en aanbevelingen vanuit voorgaande jaren; en
- Het beoordelen van de organisatie van het pensioenfonds ten aanzien van de Code Pensioenfonds van de Pensioenfederatie.

Het Niet-Uitvoerend Bestuur concludeert dat de organisatie van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland in 2020 goed heeft gefunctioneerd. De organisatie van het pensioenfonds is deskundig, professioneel en toekomstbestendig. De rollen van de sleutelfunctiehouders hebben een plek gekregen binnen de governance van het fonds en zijn op goede wijze ingevuld. De interne risicobeheersing vindt zorgvuldig en efficiënt plaats. Binnen de besluitvorming van het Algemeen Bestuur heeft de evenwichtige belangenafweging een belangrijke plaats. De Code Pensioenfonds wordt door het Algemeen Bestuur bij haar taak betrokken en daarover is in dit jaarverslag op getrouwe wijze gerapporteerd. Verder heeft het intern toezicht de normen zoals opgesteld door de Vereniging van intern toezichthouders pensioensector en de Code Pensioenfonds bij haar werkzaamheden betrokken.

Het intern toezicht heeft geconstateerd dat het Algemeen Bestuur en de organisatie van het pensioenfonds zich goed staande heeft gehouden onder uitzonderlijke omstandigheden. Het intern toezicht kijkt dan ook met vertrouwen naar de toekomst. De komende jaren zullen zich vooral richten op de wijzigingen als gevolg van het Pensioenakkoord. Tevens zal het risk-control framework van het pensioenfonds in 2021 zijn definitieve vorm moeten krijgen.

Wij bedanken het Uitvoerend Bestuur en de bestuursondersteuner voor al hun werk en de goede samenwerking in het afgelopen jaar.

Schiphol, 21 juni 2021

Reactie van het bestuur

Het bestuur dankt het intern toezicht en de auditcommissie voor de inspanningen in het afgelopen jaar en spreekt zijn waardering uit voor het werk van het intern toezicht. Het bestuur is verheugd over het feit dat het intern toezicht positief is over het beleid van het bestuur, de uitvoering daarvan en het functioneren van het bestuur, waarbij door het intern toezicht specifieke aandacht is besteed aan het traject inzake het inrichten van (de rollen van) de sleutelfunctiehouders. Daarnaast is het bestuur positief over de ontwikkeling gedurende 2020 in de vormgeving van de takenverdeling tussen uitvoerend bestuurders en niet-uitvoerend bestuurder enerzijds, en het intern toezicht anderzijds.

Het bestuur zal de bevindingen en aandachtspunten meenemen in de werkzaamheden in 2021 en hierover op gepaste wijze terugkoppeling geven aan het intern toezicht.

5. JAARREKENING 2020

Balans

Staat van baten en lasten

Kasstroomoverzicht

Algemene toelichting

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Grondslagen voor bepaling resultaat

Toelichting balans

Risicobeheer en derivaten

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Toelichting staat van baten en lasten

Balans

(bedragen in duizenden €

na bestemming van het saldo van baten en lasten)

		31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	(1)	51.119	42.323
Vastrentende waarden	(2)	98.147	86.848
Liquide middelen	(3)	<u>-370</u>	<u>170</u>
		148.896	129.341
Herverzekerde pensioenverplichtingen	(4)	22	30
Vorderingen en overlopende activa	(5)	12	41
Liquide middelen	(6)	1.384	539
		<u>150.314</u>	<u>129.951</u>
PASSIVA			
Algemene reserve	(7)	20.841	11.295
Technische voorzieningen	(8)		
Voorziening pensioenverplichtingen		129.127	117.981
Herverzekerde VPV		<u>22</u>	<u>30</u>
		129.149	118.011
Kortlopende schulden	(9)		
Pensioenpremie		151	232
Overige schulden		<u>173</u>	<u>413</u>
		324	645
		<u>150.314</u>	<u>129.951</u>
 PENSIOENVERMOGEN			
		31-12-2020	31-12-2019
Balanstotaal		150.314	129.951
Kortlopende schulden		<u>-324</u>	<u>-645</u>
Pensioenvermogen		<u>149.990</u>	<u>129.306</u>
Nominale dekkingsgraad (in %)		116,1%	109,6%

Staat van baten en lasten over

(bedragen in duizenden €)

		2020	2019
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	(10)	20.727	17.545
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	(11)	3.642	2.103
		<u>24.369</u>	<u>19.648</u>
Lasten			
Pensioenuitkeringen	(12)	-2.780	-2.745
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(13)	-886	-985
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen:			
• Pensioenopbouw		-343	-290
• Indexering en overige toeslagen		-2.120	-1.290
• Rentetoevoeging		383	242
• Onttrekking voor uitkeringen en kosten		2.869	2.745
• Wijziging door overdracht van rechten		-	-
• Wijziging marktrente		-14.796	-15.900
• Wijziging actuariële uitgangspunten		3.249	-22
• Overige mutaties		-388	-726
		<u>11.146</u>	<u>-15.241</u>
Herverzekeringen	(14)	-11	-15
Saldo overdracht van rechten	(15)	-	-
		<u>-14.823</u>	<u>-18.986</u>
Saldo van baten en lasten		<u>9.546</u>	<u>662</u>
Resultaatbestemming			
Ten gunste van de algemene reserves		9.546	662
Ten laste van de algemene reserves		-	-
		<u>9.546</u>	<u>662</u>

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden €)

	2020 EUR	2019 EUR
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies (inclusief toeslagverlening)	3.415	2.308
Betaalde pensioenuitkeringen	-2.847	-2.749
Betaalde waardeoverdrachten	-	-
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	9	19
Betaalde premies herverzekering	-21	-25
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-904	-980
Overige ontvangsten	-	146
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-348	-1.281
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	67.368	87.701
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	2.333	5.877
Aankopen en verstrekkingen van beleggingen	-68.741	-92.045
Betaalde transactiekosten	59	-
Betaalde kosten van vermogensbeheer	35	36
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.054	1.569
Mutatie geldmiddelen	706	288
Stand liquide middelen per 1 januari	709	421
Stand liquide middelen per 31 december	1.415	709
Specificatie liquide middelen		
Rekening courant Caceis (mandaat Aegon)	31	170
Rekening courant ABN AMRO bank	1.384	419
Rekening courant Citibank	-	120
Totaal liquide middelen	1.415	709

Algemene toelichting

1.1 Activiteiten

De Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland (SPCN) is op 1 juni 1966 opgericht en statutair gevestigd in Amsterdam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41200895. SPCN heeft als doel het verlenen of doen verlenen van pensioen en/of andere uitkeringen aan werknemers of gewezen werknemers van de aangesloten ondernemingen, hun nagelaten betrekkingen en belanghebbenden volgens bij een of meer pensioenreglementen vast te stellen regels.

1.2 Toelichting kasstroomoverzicht

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

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met in achtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld. De euro is de functionele valuta.

De jaarrekening is opgesteld na bestemming van het saldo van baten en lasten.

Het bestuur heeft op 21 juni 2021 de jaarrekening vastgesteld.

2.2 Opname van een actief of een verplichting

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

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

2.3 Saldering van een actief en een verplichting

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

2.4 Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich 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 onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Schattingen en veronderstellingen worden gebruikt bij het vaststellen van de waardering van de beleggingen en de voorziening pensioenverplichting van het pensioenfonds.

2.5 Schattingswijziging

In 2020 hebben zich de volgende schattingswijzigingen voorgedaan, welke betrekking hebben op de bepaling van de waarde van de voorziening pensioenverplichting:

- Partnerfrequenties op pensioenleeftijd voor niet-uitruikbaar partnerpensioen van de niet-1991 groep.
- Overlevingstafels; overgang van de Prognosetafel AG 2018, met startjaar 2020 naar Prognosetafel AG2020, startjaar 2021.

De impact op de voorziening pensioenverplichtingen van deze in 2020 verwerkte schattingswijzigingen staan hieronder opgenomen:

Gewijzigde actuariële grondslag	Resultaat
Partnerfrequenties	447
Prognosetafel AG2020	2.802
Resultaat boekjaar op gewijzigde actuariële grondslagen	3.249

Het effect van deze wijzigingen op de dekkingsgraad was +/- 2,5%-punt.

2.6 Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

2.7 Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

2.8 Beleggingen voor risico pensioenfonds

Algemeen

De aankoopkosten van beleggingen worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en worden als gevolg van de waardering op actuele waarde verwerkt. De verkoopkosten van de beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst als onderdeel van de gerealiseerde waardeverandering.

Classificatie beleggingsfondsen:

De beleggingsfondsen worden onder de beleggingen geclassificeerd onder de rubriek waarin beoogd wordt te beleggen.

Bepaling marktwaarde beleggingsfondsen

De beleggingen in participaties van beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De beleggingsfondsen beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De marktwaarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie.

Voor de onderliggende beleggingen die niet-beursgenoteerd zijn, wordt de waardering vastgesteld op basis van opgaven van een onafhankelijke derde of, indien niet voorhanden, op basis van interne modellen welke jaarlijks door de externe accountant van de beleggingsfondsen worden getoetst.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van opgaven van een onafhankelijke derde of, indien niet voorhanden, op basis van interne modellen. Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van de aandelen is te maken, worden aandelen gewaardeerd op kostprijs.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende markttrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico, oninbaarheid) en de looptijd.

Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van de vastrentende waarden is te maken, worden vastrentende waarden gewaardeerd op kostprijs.

Overige beleggingen

De overige beleggingen betreffen participaties in beleggingsinstellingen die niet in een beleggingscategorie zijn in te delen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde overige beleggingen wordt bepaald op basis van opgaven van een onafhankelijke derde of, indien niet voorhanden, op basis van interne modellen. Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van deze beleggingen is te maken, worden deze gewaardeerd op kostprijs.

Financiële instrumenten

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

2.9 Herverzekeringsdeel technische voorziening

De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening is het saldo van de voorziening pensioenverplichtingen minus het deel dat door de herverzekeraar wordt gedragen.

Het aandeel van de herverzekeraar bestaat uit het herverzekerde ingegane WAO/WIA Excedent Pensioen.

2.10 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

2.11 Liquide middelen

De liquide middelen worden opgenomen tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen de banktegoeden. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

2.12 Algemene reserve

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

2.13 Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum voorwaardelijke pensioenverplichtingen. Voorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken. 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 VPV is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken, waarbij de stand van de salarissen per 1 januari 2020 als basis dient.

Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of over de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagen kunnen worden gegeven. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten zijn in de berekening begrepen.

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

Herverzekeringsdeel technische voorziening

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

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als kapitaalcontracten worden gewaardeerd voor de waarde van het verzekerde risico op basis van de grondslagen van het contract (Indien sprake is van een separaat depot is deze waarde de 'restwaarde'). Bij de waardering van de vorderingen wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar.

2.14 Actuariële grondslagen en veronderstellingen

Voor de waardering van de technische voorzieningen (TV) wordt uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

Overlevingstafels:	Prognosetafel AG2020, startjaar 2021
Leeftijdverschil:	Er wordt met een vast leeftijdsverschil gerekend, waarbij wordt verondersteld dat de man drie jaar ouder is dan de vrouw.
Leeftijdsvaststelling	De leeftijd per de berekeningsdatum wordt vastgesteld op basis van de werkelijke leeftijd.
Leeftijdsterugstelling:	Er worden leeftijd- en geslachtsafhankelijke tabellen toegepast.
Intrest:	Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB, rekening houdende met de verwachte uitkeringen op basis van de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane rechten.
Kostenvoorziening:	Ter dekking van excassokosten van ingegane pensioenen is in de VPV een opslag van 3,5% opgenomen (2019: 3,5%).
Partnerfrequentie:	Voor alle (gewezen) deelnemers met uitzondering van de pensioen-gerechtigden met een ouderdomspensioen wordt voor de berekening van de

voorziening voor het partnerpensioen uitgegaan van de partnerfrequenties conform de tabel CBS 2018 partnerfrequentie.

Voor al het uitruilbare partnerpensioen en het niet-uitruilbare partnerpensioen van de 1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 100%.

Voor het niet-uitruilbare partnerpensioen van de niet-1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 80% voor mannen en 71% voor vrouwen.

Voor pensioengerechtigden met een ouderdompensioen wordt alleen een voorziening voor partnerpensioen berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem).

Voorts wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een man is.

Arbeidsongeschiktheid: Voor arbeidsongeschikte deelnemers voor wie de pensioenopbouw zonder verdere betaling van bijdragen door de werkgever aan het pensioenfonds wordt voortgezet, wordt de VPV gelijkgesteld aan de contante waarde van de in totaal te bereiken aanspraken.

Wezenpensioen: Voor latent wezenpensioen wordt een voorziening getroffen ter grootte van 3% van het latent partnerpensioen van deelnemers en gewezen deelnemers. Bij een ingegaan wezenpensioen wordt voor wezen jonger dan 18 jaar aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 18-jarige leeftijd; voor wezen van 18 jaar of ouder wordt aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 23-jarige leeftijd.

Uitbetalingswijze: Alle pensioenen worden continu betaalbaar verondersteld.

Voor de overige gebezigde methode en overige verzekeringstechnische grondslagen ter vaststelling van de TV wordt verwezen naar de ABTN van het pensioenfonds, welke op de website van het pensioenfonds te vinden is.

2.15 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

2.16 Dekkingsgraden

De (nominale) dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte stijging van de prijzen.

De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Grondslagen voor bepaling resultaat

3.1 Verantwoording van baten en lasten

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 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

3.2 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend in de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord.

Kosten toegerekend aan beleggingen

De kosten toegerekend aan beleggingen betreffen zowel expliciete kosten die de vermogensbeheerder berekend over het gemiddeld belegd vermogen als kosten die binnen de beleggingsfondsen in rekening worden gebracht. De laatste categorie is verwerkt in het rendement en wordt niet apart vermeld in het jaarverslag. Dit boekjaar zijn diverse rebates ontvangen, welke ondergebracht zijn binnen de kosten vermogensbeheer.

3.3 Premiebijdragen

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 eventuele kortingen.

3.4 Saldo overdrachten van rechten

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

3.5 Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

3.6 Herverzekeringen

Het uit de pensioenverplichtingen voortvloeiende risico van overlijden c.q. invaliditeit met betrekking tot actieve deelnemers in het pensioenfonds is herverzekerd in de vorm van risicokapitaal c.q. rente.

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

3.7 Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

3.8 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Indexering en overige toeslagen

Op grond van RJ 610.251 en 610.252 dienen bij de berekening van de pensioenverplichtingen aanspraken en rechten te worden gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben. Dit houdt in:

1. dat uit een besluit tot toeslag genomen na de balansdatum op balansdatum geen verplichting voortvloeit;
2. dat financiële verplichtingen voortvloeiende uit besluiten die voor balansdatum zijn genomen worden verantwoord (ook al wordt de toezegging pas in het volgend boekjaar verwerkt); en
3. dat per balansdatum onvoorwaardelijke verplichtingen voortvloeiend uit het voldoen aan ex ante-condities, die niet aan een bestuursbesluit onderhevig zijn, worden opgenomen.

Voor alle premievrije aanspraken en rechten van de actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers geldt een extra toezegging van de werkgever (vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst). Die toezegging komt erop neer dat, indien het pensioenfonds niet in staat is om de volledige CPI-toeslag uit eigen middelen toe te kennen, de werkgever mogelijk een aanvullende koopsom beschikbaar zal stellen om een aanvullende toeslag in te kopen.

Het bestuur heeft begin 2020 besloten om uit de financiële middelen van het pensioenfonds geen toeslag (conform de bepalingen van toekomst bestendig indexeren) toe te kennen. Conform de afspraken tussen het pensioenfonds en de werkgever heeft het pensioenfonds wel de aanvullende toeslag op de premievrije pensioenen toegekend. Voor de 1991 groep betrof de aanvullende toeslag 2,72%. Tezamen met de toeslag op basis van toekomstbestendig indexeren komt dit overeen met een totale toeslag gelijk aan 100% van de stijging van de CPI (2,72%).

Voor de niet-1991 groep is een aanvullende toeslag van 1,36% op de premievrije pensioenen toegekend. Dit komt overeen met een totale toeslag van 50% van de stijging van de CPI (1,36%).

De totale koopsom voor de aanvullende toeslagen (€ 2.465.000) is door de werkgever voldaan.

Teneinde te voldoen aan de eisen met betrekking tot pensioenopbouw boven de € 100.000,- (grens 2015) zijn de opgebouwde aanspraken tot deze grens uitgerekend als een surplus van opgebouwde rechten met het karakter van een uitgestelde pensioenaanspraak (die ingaat op de pensioendatum). Deze pensioenaanspraak wordt hetzelfde behandeld zoals de aanspraken voor gewezen deelnemers die niet deelnemen aan pensioenreglement 1991.

Het toeslagbeleid is voorwaardelijk en gebaseerd op voldoende solvabiliteit (dekkingsgraad). Bij onvoldoende solvabele dekking van de pensioenverplichtingen is er geen of geen volledig recht op toeslag.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met $-/-0,533\%$ (2019: $-/-0,324\%$), op basis van de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor uitkeringen en kosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte pensioenuitkeringen in de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

Wijziging marktrente

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

3.9 Overige baten en lasten

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

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden €)

Beleggingen

	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2019	24.096	82.063	7.045	113.204
Aankopen	45.463	43.336	3.246	92.045
Verkopen/aflossingen	-34.524	-41.661	-11.547	-87.732
Waardeverschillen	7.288	3.110	1.256	11.654
Stand per 31 december 2019	42.323	86.848	0	129.171
Aankopen	10.223	58.912	-	69.135
Verkopen/aflossingen	-8.931	-58.404	-	-67.335
Waardeverschillen	7.504	10.791	-	18.295
Stand per 31 december 2020	51.119	98.147	0	149.266

1. Aandelen

	31-12-2020	31-12-2019
Aandelenbeleggingsfondsen	51.119	42.323
	<u>51.119</u>	<u>42.323</u>

2. Vastrentende waarden

	31-12-2020	31-12-2019
Obligatiefondsen	62.905	21.210
Credit funds	35.242	47.481
Overige vastrentende papieren	-	18.157
	<u>98.147</u>	<u>86.848</u>

De post vastrentende waarden betreft voornamelijk de belegging in het MM Credit Index Fund (35,2 miljoen). De belegging in aandelen betreft de belegging in het AEAM World Equity Index Fund (51,1 miljoen). Een verdere onderverdeling m.b.t. de kredietwaardigheid van de vastrentende waarden is opgenomen in de hierna volgende risicoparagraaf onder het onderdeel kredietrisico.

3. Liquide middelen

	31-12-2020	31-12-2019
Liquide middelen	<u>-370</u>	<u>170</u>

De onder de beleggingen voor risico fonds opgenomen liquide middelen betreft het rekening courant saldo op de beleggingsrekening van het pensioenfonds bij Caceis. Deze liquide middelen staan ter beschikking aan het pensioenfonds voor de afwikkeling van beleggingstransacties binnen het mandaat van Aegon. Het negatieve saldo eind 2020 is ontstaan door een nog af te wikkelen transactie.

Securities lending

Er vindt securities lending plaats binnen de beleggingsfondsen. Het bestuur acht het risico hiervan acceptabel en de van AEGON ontvangen informatie met betrekking tot de tegenpartijrisico's geeft geen verdere aanleiding tot maatregelen. Maandelijks ontvangt het bestuur een verslag van AEGON over de waardeontwikkeling van de beleggingen. Ultimo boekjaar 2020 is het bedrag aan uitstaande securities lending 790 (2019: 2.994). Middels het hiervoor ontvangen collateral is dit bedrag door de beleggingsfondsen ook weer direct herbelegd. Er is verder geen sprake van directe securities lending.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.
- Niveau 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.
- Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

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

Per 31 december 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	-
Aandelen	-	51.119	-	51.119
Vastrentende waarden	-	98.147	-	98.147
Overige beleggingen	-	-	-	-
	-	149.266	-	149.266

Per 31 december 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	-
Aandelen	-	42.323	-	42.323
Vastrentende waarden	-	86.848	-	86.848
Overige beleggingen	-	-	-	-
	-	129.171	-	129.171

4. Herverzekerde pensioenverplichtingen**31-12-2020****31-12-2019**

Ingegane herverzekerde uitkeringen

2230**5. Vorderingen en overlopende activa**

Afwikkeling beleggingstransactie

-

32

Restitutie beheerkosten AEGON

1291241

De gemiddelde looptijd van de vorderingen is korter dan een jaar.

6. Liquide middelen

Liquide middelen

1.384539

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

(bedragen in duizenden €)

Passiva**7. Algemene reserve**

Stand per 1 januari 2019	10.633
Bestemming saldo van baten en lasten	662
Stand per 31 december 2019	11.295
Bestemming saldo van baten en lasten	9.546
Stand per 31 december 2020	20.841

	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2019
	EUR	% van TV	EUR	% van TV
Aanwezig eigen vermogen	20.841	16,1%	11.295	9,6%
Minimaal vereist eigen vermogen	5.174	4,0%	4.722	4,0%
Vereist eigen vermogen	20.316	15,7%	18.746	15,9%

Dekkings- en reservepositie ultimo	2020	2019
Beleidsdekkingsgraad	107,1%	109,2%
Af: Minimaal vereist eigen vermogen	104,0%	104,0%
Dekkingspositie	3,1%	5,2%
Af: Vereist eigen vermogen (exclusief minimaal vereist eigen vermogen)	115,7%	115,9%
Reservepositie	-8,6%	-6,7%
Toetswaarde solvabiliteit	20.100	17.872
Vereist eigen vermogen in evenwichtssituatie ¹	20.316	18.746

¹ Zie voor een verdere specificatie van dit bedrag in de eerstvolgende tabel

Het vereist eigen vermogen wordt vastgesteld op basis van een in het FTK gestelde standaardformule en de benodigde buffers per risicotype conform de onderstaande tabel.

Op basis van wet- en regelgeving dient het pensioenfonds ultimo 2020 een beleidsdekkingsgraad te hebben van minimaal 115,7%. Ultimo 2020 werd een beleidsdekkingsgraad op basis van deze principes gerealiseerd van 109,6% en is er sprake van een reservetekort.

Het pensioenfonds geeft uitvoering aan een herstelplan dat is ingediend d.d. 7 december 2015. Dit herstelplan is door DNB middels haar brief van 25 februari 2016 goedgekeurd. Jaarlijks dient uiterlijk 31

maart een actualisatie van het herstelplan bij DNB te worden ingediend. In het verslagjaar heeft het pensioenfonds hieraan voldaan. Op 19 mei 2021 heeft DNB laten weten in te stemmen met het in maart 2021 ingediende geactualiseerde herstelplan.

(bedragen in duizenden €)

Vereist eigen vermogen		
Per risico benodigde buffer		
Risico	31-12-2020	31-12-2019
Renterisico	-	741
Risico zakelijke waarden	14.453	13.176
Valutarisico	1.651	1.480
Commodities risico (grondstoffenrisico)	-	-
Kredietrisico	7.739	6.803
Verzekeringstechnische risico's	5.421	5.226
Liquiditeitsrisico	-	-
Concentratierisico	-	-
Operationeel risico	-	-
Actief beheer risico	-	-
Totaal	29.264	27.426
Af: Diversificatie-effect	-8.948	-8.680
Totaal vereiste solvabiliteitsbuffer	20.316	18.746

Risico's zijn berekend op basis van de strategische beleggingsmix ultimo van het jaar en op basis van een evenwichtssituatie. Een onderverdeling van de strategische beleggingen per beleggingscategorie staat opgenomen op pagina 31 onder de vermogensbeheerrichtlijn.

8. Voorziening Pensioenverplichtingen

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

(bedragen in duizenden €)

	2020	2019
VPV eigen rekening primo boekjaar	117.981	102.740
Pensioenopbouw	343	290
Indexering en overige toeslagen	2.120	1.290
Rentetoevoeging	-383	-242
Onttrekking voor uitkeringen en kosten	-2.869	-2.841
Wijziging door overdracht van rechten	-	-
Wijziging marktrente	14.796	15.900
Wijziging actuariële uitgangspunten	-3.249	-
Overige mutaties	388	844
Bij: mutatie voorziening herverzekerde VPV	-	-
VPV eigen rekening ultimo boekjaar	129.127	117.981
Aandeel herverzekeraar in technische voorziening	22	30
Voorziening pensioenverplichtingen per 31 december	129.149	118.011

Wijziging door overdracht van rechten

Er zijn in 2020 geen waardeoverdrachten uitgevoerd (2019: 0).

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente. Ultimo 2020 kwam de rentetermijnstructuur ongeveer overeen met een gemiddelde rekenrente van 0,12% (2019: 0,69%).

Wijziging actuariële uitgangspunten

Zie ook onder onderdeel 2.5 "Schattingswijzigingen".

Overige mutaties

De post overige mutaties van 390 bestaat voornamelijk uit het resultaat uit kanssystemen van 445. Het restant van - 55 betreft overige mutaties en correcties.

(bedragen in duizenden €)

	Per 31-12-2020		Per 31-12-2019	
	Aantal verzekerden	Bedrag voorziening in € 1.000	Aantal verzekerden	Bedrag voorziening in € 1.000
Actieven	6	12.887	7	11.683
Gewezen deelnemers	178	57.470	183	55.003
Pensioengerechtigden	152	54.404	150	47.243
Voorziening (ingegaan) arbeidsongeschikten		22		30
Kostenvoorziening		4.367		4.052
Totale voorziening	336	129.149	340	118.011
Aandeel herverzekeraar in voorziening		-22		-30
Totale voorziening eigen rekening		129.127		117.951

9. Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Pensioenpremie		
Afrekening pensioenpremie werkgever	<u>151</u>	<u>232</u>
Overige schulden		
Te betalen loonheffingen	-	68
Saldo niet opgeëiste pensioenen	25	25
Vooruitontvangen uitkering herverzekering	9	9
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	139	165
Schuld aan werkgever	-	146
	<u>324</u>	<u>645</u>

De looptijd van de schulden is korter dan 1 jaar.

Risicobeheer en derivaten

Algemeen

Het pensioenfonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit (het beschikken over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen) op basis van een marktwaarde van de reële pensioenverplichtingen. Het bestuur ontvangt jaarlijks een risicorapportage waarin de risico's worden gerapporteerd, die als gering en door de beheersmaatregelen als beperkt risico zijn vastgesteld. Bij de benadering van deze risico's is uitgegaan van het FIRM-model zoals dit door DNB wordt gepubliceerd bij de uitvoering van hun toezichtstaken.

Er zijn geen alternatieve beleggingen, zodat daarvoor ook geen risico bestaat. Er wordt door het pensioenfonds niet direct belegd in derivaten. Binnen de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt, wordt er in beperkte mate gebruik gemaakt van derivaten.

Renterisico

Definitie matching-/renterisico

Het risico als gevolg van het niet gematcht zijn van activa en passiva (inclusief off-balance posten) dan wel inkomsten en uitgaven in termen van rentevoet, rentetypische looptijden, basisvaluta, liquiditeit typische looptijden en gevoeligheid voor ontwikkeling in prijspeil.

Beheersing:

Het bestuur heeft zich als doel gesteld om het renterisico strategisch voor 75% af te dekken.

De beoogde renteafdekking bedraagt 75%, gebaseerd op de rentegevoeligheid van de pensioenaanspraken ten opzichte van de marktrente

De feitelijke renteafdekking ultimo 2020 bedraagt 75%.

De rentestand is historisch laag ondanks inflatoire overheidsbestedingen. De keerzijde van een te grote renteafdekking van het renterisico is echter een beperkte mogelijkheid om overrendement te genereren om inflatie te kunnen compenseren. De maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de modified duration.

	31-12-2020	31-12-2019
Modified duration van de vastrentende waarden (excl. derivaten)	6,9	6,1
Modified duration van de vastrentende waarden (incl. derivaten)	22,6	21,6
Modified duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	19,6	19,4

Valutarisico

Definitie valutarisico:

Het risico als gevolg van het fluctueren van niet Euro ten opzichte van andere valuta. Vooral het risico van appreciatie van de Euro, die de waarde van beleggingen in andere valuta in waarde doet verminderen.

Beheersing:

Valuta (x € 1.000)	2020	% Totaal	2019	% Totaal
Euro	128.470	91,2%	123.543	91,3%
Canadese dollar	1.266	0,9%	1.123	0,8%
Zwitserse frank	1.338	1,0%	1.189	0,9%
Hong Kong dollar	1.926	1,4%	1.510	1,1%
Amerikaanse dollar	2.310	1,6%	2.934	2,2%
Australische dollar	954	0,7%	851	0,6%
Overige valuta	4.546	3,2%	4.137	3,1%
Totaal Vermogen	140.810	100,0%	135.287	100,0%

Bron: Aegon RJ610 rapportage

Voor derivaten zoals commodity swaps/futures en de total return swap wordt rekening gehouden met de exposure waarde in plaats van marktwaarde.

Beleggingsrisico

Het voornaamste risico waarmee het pensioenfonds wordt geconfronteerd ligt in het beleggingsbeleid.

De spreiding van de beleggingen zoals in 2019 is ook gehandhaafd in 2020. Jaarlijkse evaluatie van het beleggingsbeleid gaf geen aanleiding tot aanpassingen.

Het beheer is uitbesteed aan AIM, waarbij het bestuur het kader heeft aangegeven waarbinnen de beheerder zijn opdracht tot vermogensbeheer uitvoert. Van AIM is er een verklaring ISAE 3402 type II ontvangen. Deze is door het bestuur beoordeeld. Er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisen.

Het bestuur heeft een gedetailleerde beoordeling door AIM van de risico's ontvangen met een kredietwaardigheidsbeoordeling per beleggingsobject. Er zijn bij de beoordeling door de uitvoerend bestuurder Beleggingen geen risico's vastgesteld, die aanleiding gaven om het beleggingsbeleid aan te passen.

Inflatierisico

Het pensioenfonds realiseert zich dat het inflatierisico een belangrijk risico is voor het pensioenfonds. De huidige beleggingsproducten kunnen het Nederlandse inflatierisico niet precies matchen. Door voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille aan te brengen, probeert het bestuur dit risico zo goed mogelijk te mitigeren.

Het bestuur heeft een gedetailleerde beoordeling van de risico's vastgelegd in een risk management rapport. Daaruit zijn verder geen aanzienlijke risico's vastgesteld die aanleiding geven om het beleid aan te passen.

Marktrisico

Alle beleggingen zijn onderhevig aan marktrisico's.

Er vindt maandelijks een automatische rebalancing plaats indien de rente-afdekking buiten de afgesproken bandbreedtes komt. Verder vindt rebalancing plaats wanneer actuele waarden van de beleggingen buiten de afgesproken bandbreedtes komen.

De geografische onderverdeling van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

Geografische verdeling (x € 1.000)	2020	%	2019	%
Nederland	8.348	5,6%	8.766	6,8%
Duitsland	26.333	17,7%	20.480	15,8%
Frankrijk	24.403	16,4%	17.023	13,2%
Verenigd Koninkrijk	0	0,0%	5.024	3,9%
Verenigde Staten	40.754	27,4%	36.515	28,2%
Overige landen	49.058	32,9%	41.565	32,1%
Totaal	148.896	100,0%	129.373	100,0%

Bron: Aegon RJ610 rapportage: De tien belangrijkste posities (en alle posities >2% van het balanstotaal) bedragen 79,3% van de totale portefeuille en hierdoor is de portefeuille blootgesteld aan een aanzienlijk concentratierisico.

De onderverdeling van de portefeuille per sector kan als volgt worden weergegeven:

Sector verdeling (x € 1.000)	2020	%	2019	%
Financiële Instellingen	15.187	10,2%	26.014	20,1%
Overheid	57.357	38,5%	39.873	30,8%
Overige sectoren	76.352	51,3%	63.486	49,1%
Totaal¹	148.896	100,0%	129.373	100,0%

Bron: Aegon RJ610 rapportage: De sectoren met een percentage van groter dan 10% zijn in bovenstaand overzicht separaat weergegeven.

Kredietrisico

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

(x € 1.000)	2020	2019
AAA	24.151	18.324
AA	23.623	17.542
A	14.440	14.552
BBB	22.013	24.586
Lager dan BBB	13.226	9.424
Geen ratings vastrentende waarden	1.170	2.396
Totaal	98.623	86.824

Bron: Aegon FTK-rapportage. In verband met het toepassen van de look-through methode bij de FTK rapportage wijkt het totaal bedrag in deze tabel af van de waarde zoals deze in de jaarrekening wordt gepresenteerd.

Aegon RJ610 rapportage: Het totale kredietrisico wijkt af van de marktwaarde van de portefeuille als gevolg van het gebruik van kredietderivaten (Credit Default Swaps). Met kredietderivaten wordt het kredietrisico op een tegenpartij afgedekt. Of er kan juist extra kredietrisico op een tegenpartij worden genomen. Voor de berekening van het totale kredietrisico in bovenstaand overzicht is rekening gehouden met de onderliggende waarde (exposure waarde) van de kredietderivaten in plaats van de marktwaarde van deze derivaten. Hiermee wordt een beter inzicht gegeven in het totale kredietrisico van de portefeuille.

Concentratierisico

Per 31 december 2020 heeft het pensioenfonds een aantal emittenten in de portefeuille, die meer dan 2% bedragen van het balanstotaal. De onderverdeling van de emittenten die meer dan 2% van het balanstotaal bedragen kunnen als volgt worden weergegeven:

(x € 1.000)	2020	% ¹	2019	% ¹
Federal Republic of Germany	19.357	13,0%	14.551	11,2%
French Republic	14.584	9,8%	10.937	8,5%
Staat der Nederlanden	4.729	3,2%	3.505	2,7%
Kingdom of Belgium	2.646	1,8%	2.617	2,0%
Overige emittenten ²	107.580	72,3%	97.731	75,6%
Totaal	148.896	100,0%	129.341	100,0%

Bron: Aegon RJ610 jaarrapportage

¹ De weergegeven percentages betreffen het aandeel van de betreffende emittent in de beleggingsportefeuille en betreft niet het percentage ten opzichte van het balanstotaal. Alleen de belangen van groter dan 2% zijn gepresenteerd.

² Het relatief hoge percentage bij 'Overige emittenten' wordt veroorzaakt door een brede diversificatie in beleggingen in diverse landen in samenhang met verschillende emittenten.

Binnen de beleggingsfondsen zelf wordt er dusdanig gespreid belegd dat hier geen sprake is van een concentratierisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Door de belegging in courante beleggingsfondsen is dit risico nagenoeg afwezig. De beleggingsfondsen zijn overwegend belegd in courante waarden.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevenrisico (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen).

De meest recente (2020) aanpassing van de overlevingstafels is in de verplichtingen verwerkt. Ultimo 2020 hanteert het pensioenfonds de Prognosetafel AG2020. Daarnaast zijn de correctiefactoren (correctie van sterftetekansen gehele bevolking om zo goed mogelijk aan te sluiten bij verwachte sterfte fondspopulatie) eerder per ultimo 2018 door het pensioenfonds aangepast in leeftijds- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren. Zie voor nadere toelichting de actuariële paragraaf.

Het pensioenfonds heeft het partner- en wezenpensioen op risicobasis herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. Bij deze verzekeringsmaatschappij is ook het arbeidsongeschiktheid- en overlijdensrisico herverzekerd.

Niet-financiële risico's

Ultimo 2020 zijn het omgevingsrisico, het operationeel risico en het juridisch risico de meest in het oog springende risico's. Maar ook deze risico's vallen binnen de risicobereidheid van het pensioenfonds, waardoor er geen aanvullende beheersmaatregelen benodigd zijn. Wel zal het pensioenfonds deze risico's goed monitoren om ervoor te zorgen dat vergroting van het risico tijdig gesignaleerd wordt.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Dion Pensioen Services B.V. voor een periode van 5 jaar. De periode loopt van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2023. De jaarvergoeding bedraagt 162,4 duizend euro inclusief btw en wordt per 1 januari van ieder jaar geïndexeerd. De totale vergoeding voor de resterende 3 jaar bedraagt dus 487,2 duizend euro inclusief btw.

Bijstortingsverplichting Strategic Liability Matching Fund

Om het renterisico te mitigeren, belegt het pensioenfonds bij AEGON Asset Management onder andere in het AeAMStrategic Liability Matching Fund. Het fonds bestaat uit renteswaps die door verandering van de marktrente tot forse koersbewegingen van het fonds kunnen leiden. Het fonds kent ondergrenzen om te zorgen dat er voldoende onderpand beschikbaar is voor de renteswaps. Daarnaast geldt een bovengrens zodat het fonds niet een te groot deel gaat uitmaken van de beleggingsportefeuille. Bij het overschrijden van deze onder- of bovengrenzen, wordt er bijgestort respectievelijk afgeroomd. Bijstorting en afroming worden afgewikkeld tegen beleggingen in staatsobligaties. Indien de koers van het Strategic Liability Matching Fund zich tussen de eindemaand ondergrens en de eindemaand bovengrens bevindt, vinden er geen afromingen en / of bijstortingen plaats.

Gedurende 2020 heeft er 1 afroming plaatsgevonden. Per 31 december 2020 bedraagt de koers 35.258 euro.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

De aangesloten werkgever, de leden van het verantwoordingsorgaan, het extern lid van de auditcommissie, bestuurders van de aangesloten werkgever, de bestuurders van het pensioenfonds en hun partners en kinderen zijn te kwalificeren als verbonden partijen.

Transacties met de werkgever

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de aangesloten werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling geldt dat de aangesloten werkgever zich jegens het pensioenfonds bij overeenkomst (de zogenaamde uitvoeringsovereenkomst) heeft verbonden tot het betalen van de verschuldigde pensioenpremie.

Transacties met (voormalige) bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders namens de geledingen ontvangen een onkostenvergoeding in de vorm van een vacatievergoeding voor hun werkzaamheden. Deze drie bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Er zijn drie externe bestuursleden aanwezig, deze ontvangen een vergoeding voor hun werkzaamheden. De vergoeding die de externe bestuursleden ontvangen en de vergoeding die de overige bestuursleden ontvangen zijn een marktconforme vergoeding voor hun werkzaamheden.

Transacties met (voormalige) leden van het verantwoordingsorgaan

De leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een onkostenvergoeding in de vorm van een vacatievergoeding voor hun werkzaamheden. De drie leden van het verantwoordingsorgaan nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Transacties met lid van de auditcommissie en compliance officer

Het lid van de auditcommissie en de compliance officer ontvangen een marktconforme vaste vergoeding.

Transacties met sleutelfunctiehouder interne audit en functionaris gegevensbescherming

De sleutelfunctiehouder interne audit en functionaris gegevensbescherming ontvangen een marktconforme vergoeding op basis van bestede uren.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op de hiervoor genoemde verbonden personen.

Verbonden partijen worden geïdentificeerd. Naast transacties met bovengenoemde partijen zijn er geen transacties geweest met verbonden partijen.

Toelichting staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden €)

10. Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer*	Totaal
2020				
Type belegging:				
Aandelen	-	7.504	-	7.504
Vastrentende waarden	2.342	10.791	-	13.133
Grondstoffen	-	-	-	-
Intrest liquide middelen	-9	-	-	-9
Overige kosten	-	-	58	58
Restitutie kosten vermogensbeheer	-	-	41	41
Totaal	2.333	18.295	99	20.727
2019				
Type belegging:				
Aandelen	-	7.288	-	7.288
Vastrentende waarden	5.878	3.110	-	8.988
Grondstoffen	-	1.257	-	1.257
Intrest liquide middelen	-2	-	-	-2
Overige kosten	-	-	-17	-17
Restitutie kosten vermogensbeheer	-	-	31	31
Totaal	5.876	11.655	14	17.545

* De positieve post uit de vermogensbeheerkosten betreft een korting voor de kosten die door de vermogensbeheerder direct ten laste van de beleggingsfondsen is gebracht.

De transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkoopkosten van beleggingen. Deze zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten. Het totaal aan transactiekosten bedraagt 51 (2019: 170). Het fonds heeft in 2020 een vergoeding voor transactiekosten ontvangen van Aegon. Dit bedrag ad 59 is opgenomen onder de overige kosten.

De performance gerelateerde kosten welke direct ten laste van de indirecte beleggingsopbrengsten zijn gebracht bedraagt 0 (2019: 65).

Het aandeel van het pensioenfonds in de beheerkosten die door de vermogensbeheerder direct ten laste van het resultaat zijn gebracht bedraagt 293 (2019: 349).

De indirecte beleggingsopbrengsten vastrentende waarden zijn inclusief 2.342 onttrekkingen/stortingen uit hoofde van Overlay-fondsen (2019: 5.878).

11. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2020	2019
Basispremie	1.148	1.185
Additionele premie werkgever *	2.455	879
Werknemersgedeelte	39	39
	3.642	2.103

* De additionele premie van de werkgever bestaat volledig uit een door de werkgever betaalde koopsom voor een verhoging van 2,72% per 1 april 2020 van de 1991 groep en een verhoging van 1,36% voor de niet-1991 groep. Deze verhoging is gefinancierd door de werkgever.

Het bestuur doet de toetsing of de feitelijke premie voldoende is aan de hand van de kostendekkende premie van het boekjaar. In boekjaar 2020 wordt met de werkgever afgerekend op basis van de kostendekkende premie over boekjaar 2020.

De feitelijke premie over het boekjaar is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Aangroei verplichtingen	289	236
Backservice	33	30
Risicopremies	21	24
Toeslagen	2.119	762
Solvabiliteit	391	162
Opslag voor uitvoeringskosten	789	889
	3.642	2.103

De feitelijke premie dient in beginsel tenminste gelijk te zijn aan de in de Pensioenwet gedefinieerde kostendekkende premie. Dit is in het onderhavige boekjaar het geval geweest.

De kostendekkende premie over het boekjaar is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Aangroei verplichtingen	289	236
Backservice	33	30
Risicopremies	21	24
Toeslagen	2.119	762
Solvabiliteit	391	162
Opslag voor uitvoeringskosten	789	889
	3.642	2.103

12. Pensioenuitkeringen

	2020	2019
Ouderdompensioen	-1.904	-1.956
Tijdelijke ouderdompensioen	-101	-29
Nabestaandenpensioen	-741	-730
Tijdelijk nabestaandenpensioen	-5	0
Wezenpensioen	-20	-21
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-9	-9
Niet opgeëiste pensioenen	-	-
	-2.780	-2.745

13. Pensioen en uitvoeringskosten

Bestuurskosten	-276	-317
Vergoedingen bestuursleden	-200	-244
Studiekosten	-	-1
Administratiekosten berekend door derden	-176	-185
Accountantskosten	-46	-53
Certificerende actuaris	-16	-15
Adviserende actuaris	-78	-98
Vergoeding sleutelfunctiehouder	-50	-6
Overige advisering	-28	-50
Contributies en bijdragen	-16	-16
Dwangsommen en boetes	-	-
Overige kosten	-	-
	-886	-985

Aan het pensioenfonds zijn in het afgelopen jaar geen dwangsommen en of boetes opgelegd.

Honoraria accountant	2020	2019
Controle van de jaarrekening	46	45
Overige controle opdrachten	-	8
Belastingadvies	-	-
Andere niet controle diensten	-	-
Totaal	46	53

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening incl. verslagstaten van 46 (2019: 53) heeft betrekking op de totale honoraria van BDO Audit & Assurance B.V. (vorig jaar KPMG) voor de controle van de jaarrekening ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar zijn verricht. In de post van 53 in het jaar 2019 zit ook een bedrag inbegrepen van 3 inzake meerwerk met betrekking tot werkzaamheden voor de controle van de jaarrekening 2018.

Beloning en vergoedingen bestuurders

Op basis van RJ 271.605 dienen ook vergoedingen te worden verantwoord onder bezoldigingen. In 2020 hebben leden van het bestuur en leden van het verantwoordingsorgaan een onkostenvergoeding gekregen conform het besluit Vergoedingen SER-leden 2014. Er zijn ultimo 2020 een 3-tal externe bestuursleden aanwezig. De vergoeding die deze externe bestuursleden ontvangen voor hun werkzaamheden is een marktconforme vergoeding.

	Vergoedingen	
	2020	2019
Bestuursleden	193	238
Verantwoordingsorgaan	7	6

14. Saldo herverzekering

	2019	2018
Premies herverzekering	-21	-24
Uitkering herverzekering	9	9
Mutatie vordering herverzekerd deel voorziening	-	9
Mutatie herverzekerd deel voorziening	-	-8
	-12	-15

15. Saldo overdracht van rechten

Overgenomen pensioenverplichtingen	-	-
Overgedragen pensioenverplichtingen	-	-
	-	-

16. Bestemming van saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is geheel ten gunste van de reserve gebracht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging UFR-methode per 1 januari 2021

De door DNB voorgeschreven UFR-methode (rekenrente) is per 1 januari 2021 gewijzigd. Deze wijziging is niet meegenomen bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad per 31 december 2020. De aanpassing van de UFR per 1 januari 2021 wordt voor het eerst formeel meegenomen in de dekkingsgraadberekening per 31 januari 2021.

De wijziging leidt tot een verhoging van de verplichtingen van circa € 1,4 miljoen. Ter informatie is het effect op de dekkingsgraad inzichtelijk gemaakt:

De actuele dekkingsgraad daalt door aanpassing van de UFR per 1 januari 2021 van 116,1% naar 115,1%. De beleidsdekkingsgraad daalt door aanpassing van de UFR per 1 januari 2021 van 107,1% naar 107,0%.

Vorbereiding transitie naar nieuw pensioenstelsel

In de zomer van 2020 hebben het kabinet en sociale partners overeenstemming bereikt over de uitwerking van het pensioenakkoord uit 2019. Hiermee is de weg vrij om te komen tot een nieuw pensioenstelsel, dat uiterlijk 1 januari 2027 in werking moet treden. Belangrijke elementen uit het huidige pensioenstelsel blijven in het nieuwe stelsel behouden, zoals de bestaande verplichtstelling, collectieve risicodeling en fiscale facilitering door de overheid.

Nu de hoofdlijnen van het pensioenstelsel nader zijn uitgewerkt, is SPCN gestart met de inventarisatie van de mogelijkheden voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van SPCN. Periodiek vindt overleg plaats met de werkgever, waarin de gevolgen voor SPCN en de deelnemers inzichtelijk worden gemaakt. Deze gesprekken bevinden zich in een oriënterende fase. Er moeten belangrijke keuzes worden gemaakt, onder meer over de invulling van de toekomstige opbouw van de pensioenen en over de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten uit het verleden. Bepaald moet worden wat de impact is van de diverse keuzes. Op basis van de gemaakte keuze wordt het te bewandelen pad duidelijk en kunnen tijdslijnen worden bepaald.

Het doel van SPCN en de werkgever is om gedurende 2021 meer duidelijkheid te hebben over welke kant het op gaat. Zodra hierover meer duidelijkheid is, kan SPCN de deelnemers hierover nader inlichten. Tot dit moment zijn er geen concrete afspraken of keuzes gemaakt tussen werkgever en SPCN.

Toeslagbesluit 2021

Het bestuur heeft in 2021 een toeslagbesluit genomen. Voor alle deelnemers wordt vanuit de fondsmiddelen op basis van de wettelijke regels inzake toekomstbestendig indexeren geen toeslag verleend. De werkgever heeft de nota voor de aanvullende toeslagen betaald. Hierdoor hebben de deelnemers van de 1991 groep een aanvullende toeslag per 1 april 2021 van 0,98% gekregen, waardoor hun toeslagverlening gelijk is aan 100% van de CPI ontwikkeling (december 2019 – december 2020) van 0,98%. De deelnemers van de niet-1991 groep hebben een aanvullende toeslag per 1 april 2021 van 0,49% gekregen, waardoor hun toeslagverlening uitkomt op 50% van de CPI ontwikkeling.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het bestuur is in 2021 bezig geweest met de Sustainable Finance Disclosure Regulation (hierna: SFDR). In het kader van de Europese regelgeving moet ieder pensioenfonds vanaf maart 2021 voldoen aan de richtlijn uit hoofde van de SFDR. Deze regeling is voortgekomen uit het EU Actieplan Duurzame Financiering. De doelstelling van SFDR is om voor de eindbelegger inzichtelijk te maken op welke wijze in het beleggingsproduct rekening wordt gehouden met duurzaamheidsaspecten (MVB) en hoe dit in de praktijk wordt vormgegeven. Hierdoor heeft de eindbelegger de mogelijkheid om beleggingsproducten op het gebied van duurzaamheid goed te kunnen vergelijken.

Ondertekening jaarrekening 2020

Amsterdam, 21 juni 2021

Het bestuur,

J. van de Ree

L.L. Gastelaars

H.G.I.M. Peters

D.H. Vos

E.J. Deetman

B.A. Heenk

6. OVERIGE GEGEVENS

Vaststelling

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland heeft de jaarrekening 2020 vastgesteld op 21 juni 2021.

Statutaire regeling omtrent de bestemming van saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. In de uitvoeringsovereenkomst meet de werkgever zijn afspraken gemaakt voor een additionele financiële bijdrage van de werkgever als de dekkingsgraad beneden het minimumvereiste niveau (Ultimo 2018:104,0%) raakt. Voor de specifieke groep gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van pensioenreglement 1991 is overeengekomen dat de werkgever bijstort tot het minimaal vereiste niveau. Voor de overige (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden heeft de werkgever een stelling voornemen om bij te storten tot het minimaal vereiste niveau. De hoogte van de bijstorting is gelijk aan het bedrag wat nodig is om de nominale dekkingsgraad weer op het niveau van 104,0% te brengen. De bestemming van het saldo van baten en lasten over 2020 is opgenomen onder noot 18 van de toelichting op de jaarrekening.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland te Amsterdam is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2020.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Triple A – Risk Finance Certification B.V.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 646.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 32.000 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 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 kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Amsterdam, 21 juni 2021

drs. J.J.M. Tol AAG RBA

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland te Amsterdam gecontroleerd.

WIJ CONTROLEERDEN	ONS OORDEEL
De jaarrekening bestaande uit: <ol style="list-style-type: none"> 1. de balans per 31 december 2020; 2. de staat van baten en lasten over 2020; en 3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. 	Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland op 31 december 2020 en van het saldo van baten en lasten over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 702.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van de Stichting en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 35.100 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van processen aan dienstverleners

De Stichting heeft het beheer van beleggingen uitbesteed aan Aegon Investment Management B.V. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Dion Pensioen Services B.V. De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door Aegon Investment Management B.V. en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Dion Pensioen Services B.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de dienstverleners verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de Stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van Aegon Investment Management B.V. en Dion Pensioen Services B.V. in de specifiek daarvoor opgestelde (ISAE-3402 Type II)-rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen, beoordelen van de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2020 en het beoordelen van de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan Aegon Investment Management B.V. en Dion Pensioen Services B.V.

Wij hebben gegevensgerichte werkzaamheden verricht op onder andere de beleggingsopbrengsten, premiebijdragen en uitkeringen. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen de beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen gecontroleerd aan de hand van brondocumentatie bij de Stichting.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede processen en de aanvullende werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in)deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de technische voorzieningen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

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.

SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN	ONZE CONTROLEAANPAK
<p>De technische voorzieningen zijn een significante post op de balans van de Stichting. De waardering van de technische voorziening komt tot stand op basis van een berekening van aanspraakgegevens van deelnemers en belangrijke schattingen.</p> <p>De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur en de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij de Stichting.</p> <p>De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk “Grondslagen voor waardering van activa en passiva” op pagina 60, 61 en 62 van de jaarrekening. In dit hoofdstuk is op pagina 58 ook een toelichting opgenomen voor de schattingswijziging voor de AG-prognosetafel en partnerfrequenties.</p> <p>In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.</p>	<p>Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120: ‘<i>Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfondsen</i>’. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt.</p> <p>Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde overlevingstafels, rekenrente, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde actuaris beoordeeld.</p> <p>Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van de Stichting. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruik gemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2020. Hierbij hebben wij de redelijkheid van de aannames van het bestuur met betrekking tot de actuariële grondslagen beoordeeld en besproken met de certificerend actuaris.</p> <p>De gehanteerde grondslagen, zoals vermeld op pagina 60, 61 en 62 van de jaarrekening</p>

	<p>en de hierbij behorende toelichtingen en veronderstellingen op pagina 71 en 72, hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.</p>
<p>WAARDERING EN TOELICHTING VAN NIET-(BEURS) GENOTEERDE BELEGGINGEN</p>	<p>ONZE CONTROLEAANPAK</p>
<p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van de Stichting en worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een groot gedeelte van de beleggingen wordt de actuele waarde bepaald op basis van de intrinsieke waarde per participatie voor de posities in fondsen. De waarderingonzekerheid neemt toe bij de posities in niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen doordat de waarde wordt ontleend aan de opgaven van fondsmanagers.</p> <p>Gezien de omvang van de post hebben wij dit als kernpunt geïdentificeerd in onze controle</p> <p>De Stichting heeft de waarderingsgrondslagen beschreven in het hoofdstuk “Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling” op pagina 48.</p>	<p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2020.</p> <p>De posities in niet-(beurs)genoteerde beleggingen hebben wij getoetst aan de hand van recente, door een andere onafhankelijke accountant, gecontroleerde jaarrekeningen. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van de Stichting ten opzichte van die van het beleggingsfonds alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant.</p> <p>Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.</p>

EERSTEJAARSCONTROLE	ONZE CONTROLEAANPAK
<p>Met ingang van boekjaar 2020 is BDO Audit & Assurance B.V. (hierna: 'BDO') de externe accountant van de Stichting. Voor de controle van de jaarrekening van de Stichting is het van belang dat wij voldoende en geschikte controle-informatie ontvangen over de beginbalans per 1 januari 2020 en voldoende inzicht in de Stichting, haar omgeving en specifieke risico's ten behoeve van het opstellen van ons controleplan 2020. Het is daarom belangrijk dat er tijdig duidelijke afspraken zijn gemaakt tussen de voorgaande accountant en opvolgende accountant om zo de overgang van de controleopdracht effectief te laten verlopen.</p>	<p>Na onze benoeming als accountant hebben wij een plan opgesteld om een effectieve transitie van de voorgaande accountant te waarborgen. Onze belangrijkste werkzaamheden omvatten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het zekerstellen dat, voor aanvang van onze werkzaamheden, BDO, BDO-partners en medewerkers onafhankelijk zijn van de Stichting; • Het kennisnemen van de strekking van de controleverklaring 2019; • Het bespreken met de voorgaande accountant van de gehanteerde materialiteit, de scope en risico's zoals die door de voorgaande accountant zijn geïdentificeerd; • Het uitvoeren van een review op het controledossier van de voorgaande accountant inzake de jaarrekening 2019 conform de hiervoor geldende standaarden; • Het op basis van documentatie en gesprekken met sleutelfunctionarissen zoals uitvoerend bestuursleden en de uitvoeringsorganisatie (Dion Pensioen Services B.V.) in kaart brengen van de specifieke risico's in relatie tot de financiële verslaggeving en de jaarrekening van de Stichting; <p>Tijdens het uitvoeren van onze werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen over de beginbalans per 1 januari 2020 om onze controle van de jaarrekening 2020 te plannen en uit te voeren. Tevens hebben wij een adequaat inzicht in de Stichting, haar omgeving en specifieke risico's verkregen om onze controle van de jaarrekening 2020 op een effectieve wijze vorm te geven.</p>

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ de kerncijfers;
- ▶ het bestuursverslag;
- ▶ het verslag verantwoordingsorgaan;
- ▶ het verslag intern toezicht;
- ▶ de 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.

C. Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur op benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland vanaf de controle van het boekjaar 2020 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

D. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de Stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar activiteiten 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 de Stichting;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar activiteiten 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 de Stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amstelveen, 21 Juni 2021

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

W.J.P. Hoeve RA
