

Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland

Jaarverslag 2021

Ondernemingspensioenfonds
Opgericht 1 juni 1966

INHOUDSOPGAVE

1. KERNCIJFERS	3
2. BESTUURSVERSLAG	4
Inleiding	4
Karakteristieken van het pensioenfonds	7
Verslag over het boekjaar	18
Ondertekening Bestuursverslag 2021	50
3. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN	51
4. VERSLAG INTERN TOEZICHT	54
5. JAARREKENING 2021	56
Balans	57
Staat van baten en lasten over het boekjaar	58
Kasstroomoverzicht	59
Algemene toelichting	60
Grondslagen voor waardering van activa en passiva	60
Toelichting op de balans	69
Risicobeheer en derivaten	76
Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	81
Toelichting staat van baten en lasten.....	83
Gebeurtenissen na balansdatum	87
Ondertekening jaarrekening 2021	90
6. OVERIGE GEGEVENS	91
Vaststelling	91
Statutaire regeling omtrent de bestemming van saldo van baten en lasten.....	91
Actuariële verklaring	92
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	94

1. KERNCIJFERS

<i>De bedragen zijn in € 1.000</i>	2021	2020	2019	2018	2017
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	6	6	7	7	8
Gewezen deelnemers	169	178	183	187	196
Pensioengerechtigden	159	152	150	148	142
Totaal	334	336	340	342	346
Reglement variabelen					
Toeslag deelnemers 1991 groep *	0,98%	2,72%	1,98%***	1,25%	1,0%
Toeslag overige deelnemers	0,49%	1,36%	0,99%***	0,14%	0,0%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	2.001	3.643	2.103	1.759	1.412
Kostendekkende premie	2.001	3.643	2.103	1.698	1.432
Pensioenuitvoeringskosten	829	886	985	1.105	891
Uitkeringen	3.026	2.780	2.745	2.723	2.576
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	149.356	149.990	129.306	113.413	119.128
Pensioenverplichtingen	116.923	129.149	118.011	102.780	104.383
Aanwezige dekkingsgraad	127,7%	116,1%	109,6%	110,3%	114,1%
Beleidsdekkingsgraad**	122,8%	107,1%	109,2%	113,5%	111,2%
Vereiste dekkingsgraad strategisch	116,0%	115,7%	115,9%	115,4%	115,6%
Reële dekkingsgraad	89,0%	87,4%	87,6%	92,0%	89,6%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	52.506	51.119	42.323	24.096	29.583
Vastrentende waarden	96.961	98.147	86.848	82.063	79.304
Grondstoffen	-	-	-	7.045	9.852
Beleggingsperformance					
Beleggingsrendement	0,86%	16,16%	15,64%	-3,10%	4,74%

* 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 2019 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 verslag legt het bestuur verantwoording af over het gevoerde beleid en de financiële ontwikkeling van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland (hierna: SPCN). De belangrijkste onderwerpen die dit jaar bij het bestuur ter tafel hebben gelegen, zijn hieronder kort beschreven. Verderop in het verslag komen deze uitgebreider ter sprake.

Financiële positie

De ontwikkeling van de financiële positie was in 2021 uitstekend. Voor aandelen was het een zeer goed jaar en de rente steeg beperkt. Deze twee componenten zijn essentieel voor de ontwikkeling van de financiële positie van SPCN. De stijging van de aandelenkoers werd gedreven door optimisme na de uitbraak van COVID-19 in 2020. In 2021 is Nederland, en de rest van de wereld, begonnen met het vaccineren tegen COVID-19. Hierdoor kon het openbare leven, na een periode van lockdowns, in 2021 geleidelijk worden hervat. Hoewel deze openstelling niet geheel soepel verliep door heroplevingen van het virus, heeft dit geen invloed gehad op de stijging van de aandelenkoers.

De uitbraak van COVID-19 was in 2021 (en begin 2022) nog niet onder controle. Desondanks lijkt COVID-19 zijn grip op de financiële markten te hebben verloren. De langere termijn effecten zijn echter nog niet duidelijk.

De actuele dekkingsgraad steeg in 2021 met 11,6%-punt naar 127,7%. De beleidsdekkingsgraad steeg mee en eindigde op 122,8%. Eind september 2021 beschikte SPCN op een kwartaaleinde weer over het strategisch vereist eigen vermogen. Hiermee is het herstelplan dat vanaf eind 2015 jaarlijks door SPCN werd geactualiseerd en ingediend bij De Nederlandsche Bank (hierna: DNB) succesvol afgerond. Ultimo 2021 is er bij SPCN niet langer sprake van een reservetekort. De werkgever heeft eind 2021 geen bijstorting hoeven te doen.

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 ook in 2021 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. Ontwikkelingen omtrent COVID-19 maken nu onderdeel uit van de brede monitoring.

Actualisatie ALM

In het strategisch beleggingsplan is vastgelegd dat elke drie jaar een nieuwe ALM studie dient te worden uitgevoerd. De reden van een actualisatie is dat de economische uitgangspunten, het risicoprofiel en de risicohouding kunnen wijzigen. Hierdoor kan het zijn dat een andere beleggingsstrategie beter past. Het bestuur is in november 2021 gestart met de actualisatie van de

ALM. Het pensioenfonds heeft het uitkeren van nominale pensioenen als doel en streeft naar een waardevast pensioen. De ALM studie moet inzichtelijk maken of het huidige beleggingsprofiel nog past bij de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook de lange termijn doelstellingen worden bij de ALM studie betrokken. Hierbij wordt rekening gehouden met de komst van het nieuwe pensioenstelsel en welke impact dat op SPCN kan hebben. Het bestuur heeft in 2022 het ALM-traject afgerond en een nieuw strategisch beleggingsbeleid vastgesteld.

Toeslagverlening per 1 april 2021

De financiële positie van SPCN per 31 december 2020 liet niet toe dat er vanuit de fondsmiddelen een toeslag kon worden verleend. 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 0,98% ontvangen per 1 april 2021. Deze was gelijk aan de Consumentenprijsindex (CPI) stijging. Tevens hebben de overige gewezen en pensioengerechtigde deelnemers (hierna: niet-1991 groep) per 1 april 2021 een aanvullende toeslag van 0,49% ontvangen, gelijk aan 50% van de CPI stijging. Deze aanvullende toeslagen zijn conform afspraak door de werkgever betaald.

Beleid inzake inhaaltoeslagen

Het pensioenfonds kende tot 2021 geen beleid omtrent inhaaltoeslagen. De reden dat beleid ontbrak, was het feit dat de dekkingsgraad van het SPCN de afgelopen jaren niet toereikend was om inhaaltoeslagen te verlenen. Gedurende 2021 is de financiële positie van het pensioenfonds sterk verbeterd. Inhaaltoeslagen op basis van de wettelijke regels werden daardoor een steeds realistischer scenario. Daarom heeft het bestuur in 2021 beleid omtrent inhaaltoeslagen vastgesteld. Momenteel kent het pensioenfonds voor de niet-1991 groep een toeslagenachterstand. Bij een beleidsdekkingsgraad boven de grens van toekomstbestendig indexeren kan, met inachtneming van de daarvoor geldende regelgeving, een deel van het eigen vermogen gebruikt worden om de ontstane toeslagachterstand te compenseren. Jaarlijks wordt eerst door het bestuur besloten of toeslag kan worden toegekend en vervolgens of het verlenen van inhaaltoeslag mogelijk is.

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 onder de Wet toekomst pensioen (WTP). 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. 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 tijdlijnen worden bepaald. Het bestuur monitort de ontwikkelingen rondom het pensioenakkoord nauwkeurig.

Het doel van SPCN en de werkgever is om gedurende 2022 meer duidelijkheid te krijgen over het eindpunt en de route daarnaartoe. Zodra hierover meer duidelijkheid is, licht SPCN de deelnemers hierover nader in. Tot dit moment zijn er geen concrete afspraken gemaakt tussen werkgever en SPCN.

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, hiervoor 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 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. 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 beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen 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 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 2021 van kracht was.

	Pensioenregeling in 2021
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsovereenkomst
Pensioensysteem	Eindloon
Laatste wijziging	1 januari 2021
Pensioenleeftijd	68 jaar
Toeslagverlening	prijsindex
Maximum pensioengevend salaris *	€ 112.189 (2021)
Franchise *	€ 16.458 (2021)
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 2021 bedraagt 334. Het hiernavolgende overzicht geeft inzicht in het verloop van het aantal deelnemers in 2021.

Per einde van 2021 waren zes actieve deelnemers werkzaam bij Citibank.

Mutaties in aantallen					
	Niet pensioentrekkenden		Pensioentrekkenden		
	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Ouderdoms-pensioen	Nabestaanden-pensioen	Wezen-pensioen
Stand per 31-12-2020	6	178	119	32	1
Vertrek met premievrije aanspraken	0	0	0	0	0
Waardeoverdracht	0	-1	0	0	0
Ingang pensioen	0	-7	7	3	1
Overlijden	0	-1	-2	-2	0
Expiratie	0	0	0	0	0
Afgekochte pensioenen	0	0	0	0	0
Overig	0	0	0	0	0
Totaal mutaties	0	0	0	0	0
Stand per 31-12-2021	6	169	124	33	2

Niet opgeëiste pensioenen

Eind 2021 was er van zes (2020: 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 april 2021 is de heer B.A. Heenk, met instemming van DNB, toegetreden tot het bestuur in de rol van niet-uitvoerend bestuurder namens de actieve en gewezen deelnemers. Het bestuurslidmaatschap van zijn voorganger, de heer B.A.G. Folmer, is in verband met de aanvaarding van een arbeidsovereenkomst bij een andere werkgever, op 1 november 2020 beëindigd.

Per 30 juni 2021 verliep de zittingstermijn van de heer D.H. Vos. In maart 2021 is het proces voor invulling van deze vrijgevallen positie opgestart. Per 1 juli is de heer Vos, na instemming van DNB, herbenoemd in het bestuur in de rol van niet-uitvoerend bestuurder namens de gepensioneerden.

Per 31 december 2021 liep de zittingstermijn af van de heer E.J. Deetman. De werkgever heeft de heer Deetman, conform de statuten, opnieuw voorgedragen als lid van het niet-uitvoerend bestuur. Het niet-uitvoerend bestuur heeft de heer Deetman vervolgens, na instemming van DNB, per 1 januari 2022 herbenoemd als niet-uitvoerend bestuurder namens de werkgever.

Eveneens per 31 december 2021 liep de zittingstermijn van de onafhankelijk voorzitter, mevrouw J. van de Ree, af. Mevrouw Van de Ree heeft medio 2021 bij het bestuur aangegeven bereid te zijn om een nieuwe zittingstermijn te vervullen voor SPCN. Het uitvoerend bestuur heeft haar vervolgens, conform de statuten, officieel voorgedragen bij het niet-uitvoerend bestuur. Het niet-uitvoerend bestuur heeft mevrouw Van de Ree per 1 januari 2022 herbenoemd als onafhankelijk voorzitter van SPCN, na instemming van DNB.

Per 30 juni 2022 loopt de zittingstermijn van mevrouw L.L. Gastelaars af. Begin 2021 is de procedure voor de invulling van deze positie opgestart. Het niet-uitvoerend bestuur heeft mevrouw Gastelaars in de bestuursvergadering d.d. 14 april 2022 herbenoemd als uitvoerend bestuurder actuariel per 1 juli 2022, na horen van het uitvoerend bestuur. DNB heeft hiermee ingestemd.

De samenstelling en functieverdeling van het bestuur is op 31 december 2021 als volgt:

Functie	Naam (geboortejaar)	Dagelijkse functie	Vanuit	Aftredend
Onafhankelijk voorzitter	Mevr. J. van de Ree (1978)	Extern Professioneel bestuurder	MIJS B.V.	31-12-2025
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.	30-06-2022
Niet-uitvoerend bestuurder (pensioengerechtigden)	Dhr. D.H. Vos (1956)	Director Client Relations Financial Institutions	Citibank Europe plc, Netherlands Branch	30-06-2025
Niet-uitvoerend bestuurder (actieven en gewezenen)	Dhr. B.A Heenk (1960)	Managing Director	Avida International	31-03-2025
Niet-uitvoerend bestuurder (werkgever)	Dhr. E.J. Deetman (1975)	Managing Director, Co-Head Corporate Banking and Global Subsidiaries Group	Citibank Europe plc, Netherlands Branch	31-12-2025

In 2021 heeft het bestuur zes keer vergaderd, waarvan twee keer met het verantwoordingsorgaan. De uitvoerend bestuurders hebben naast de algemene bestuursvergaderingen en de reguliere periodieke overleggen ook zes keer als uitvoerend bestuur vergaderd in 2021. 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 verslag van het bestuur. 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 2021 zijn de leden van het VO twee keer bijeengekomen en heeft het VO twee keer vergaderd met het bestuur. De voorzitter van het bestuur onderhoudt de contacten met het VO.

Op 30 juni 2021 liep de zittingstermijn van de heer M. Reijnoudt, VO-lid namens de werkgever en voorzitter van het VO, af. De werkgever heeft de heer M. Reijnoudt, conform de statuten van het pensioenfonds, officieel voorgedragen voor een nieuwe zittingstermijn. Per 1 juli is de heer Reijnoudt officieel herbenoemd als VO-lid namens de werkgever.

De leden van het VO per 31 december 2021 waren:

Naam (geboortejaar)	Namens	Aftredend
Dhr. H. van Gorkum (1955)	Actieve en gewezen deelnemers	30-6-2023
Dhr. M. Reijnoudt (1973)	Werkgever	30-6-2025
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. Zij worden hierbij ondersteund door de auditcommissie.

De auditcommissie bestaat thans uit één lid. In hoofdstuk 4 van dit verslag is het verslag van het intern toezicht weergegeven.

Op 30 juni 2021 liep de zittingstermijn van de heer M.J. van Empel als voorzitter van de auditcommissie af. In het eerste kwartaal van 2021 is het functioneren van de heer Van Empel geëvalueerd en is overwogen of de samenwerking vanuit SPCN met de heer Van Empel wordt voortgezet. De samenwerking met de heer Van Empel is gecontinueerd voor een nieuwe termijn van vier jaar, startend per 1 april 2021.

De samenstelling van de auditcommissie is per 31 december 2021 als volgt:

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

Diversiteit bestuur en overige gremia

Eind 2021 voldeed SPCN niet aan alle diversiteitsnormen uit de Code Pensioenfonds (Norm 33).

Het bestuur voldoet inzake evenwichtigheid in geslacht aan de normering. Eind 2021 maakten 3 vrouwen deel uit van het bestuur. Ten aanzien van evenwichtigheid in leeftijd zijn er eind 2021 geen bestuurders jonger dan 40 jaar; 3 bestuurders zijn tussen de 40 en 50 jaar en 3 bestuurders zijn tussen de 60 en 70 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. Het bestuur vindt het belangrijker dat leden van het bestuur en VO een historische band hebben met het pensioenfonds dan dat er wordt voldaan aan deze norm van de Code Pensioenfonds.

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 2021 geen klachten bij de uitvoerend bestuurders ingebracht. In 2021 heeft de geschillencommissie één geschil in behandeling genomen en afgerond. Dit heeft geen vervolgacties voor SPCN opgeleverd.

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.

De overeenkomst met de heer W. Bouwman liep af op 31 december 2021. Het bestuur is per 1 januari 2022 een nieuwe overeenkomst met de heer W. Bouwman aangegaan, voor de duur van vier jaar.

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 2021 is tevens de jaarrapportage 2021 opgenomen.

In 2021 zijn bij de compliance officer twee meldingen gedaan van incidenten:

- Fout in de ingediende DNB-rapportages Q2 en Q3 voor wat betreft het feitelijk vereist eigen vermogen (VEV).

- Op de website was foutieve informatie opgenomen (als onderdeel van de Pensioen 1-2-3) over het arbeidsongeschiktheidspensioen en de premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid.

Alle incidenten zijn in 2021 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 voor de fouten in de ingediende DNB-rapportages Q2 en Q3 voor wat betreft het VEV.

De uitvraag naleving gedragscode is in 2021 door alle betrokkenen getekend. Tevens is door alle verbonden personen verklaard dat zij de 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 belangenverstremming 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 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 2021 is een backup functionaris gegevensbescherming voor SPCN aangesteld. De back up functie wordt ingeschakeld bij korte afwezigheid van de primaire functionaris gegevensbescherming en in overige gevallen waarin dit noodzakelijk is.

In 2021 heeft de functionaris gegevensbescherming geen klachten ontvangen. Er werd 1 datalek aan hem gemeld, dat niet aan de Autoriteit Persoonsgegevens hoefde te worden gerapporteerd:

- E-mail bericht waarin alle geadresseerden, ook van buiten het eigen pensioenfonds SPCN, in de "To" regel stonden.

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 2022 een ISAE 3402-II rapport over 2021 ontvangen. Deze rapportage is door de bestuursondersteuning onder verantwoordelijkheid van de uitvoerende bestuurders beoordeeld en er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisen. Wel is een aantal aanvullende vragen ter verduidelijking voorgelegd aan DPS.
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. (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).
Elk kwartaal rapporteert AIM over de uitvoering door middel van een SLA-rapportage. Daarnaast stuurt AIM maandelijks en op kwartaalbasis 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 2022 is het ISAE 3402-II rapport van AIM over 2021 ontvangen. Dit rapport is door het bestuur beoordeeld; er zijn vragen gesteld ter verduidelijking. Er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisten.

Adviserend Actuaris

Actuariële ondersteuning permanent: Aon Nederland C.V. (Aon).

Waarmerkend Actuaris

Triple A - Risk Finance Certification B.V.

Accountant

BDO Audit & Assurance B.V.

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 is rekening gehouden met de omvang, aard, schaal en complexiteit van de werkzaamheden van SPCN.

Het houderschap van de sleutelfunctie risicobeheer en sleutelfunctie actuariëel is belegd bij uitvoerend bestuurder mevrouw L.L. Gastelaars.

Het sleutelfunctiehouderschap interne audit is belegd bij een externe onafhankelijke deskundige, mevrouw M.A. van Maarseveen.

De sleutelfuncties zijn per 31 december 2021 als volgt ingericht:

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

Verslag over het boekjaar

Algemeen 2021

COVID-19

Zonder enige twijfel is COVID-19 ook in 2021 hét onderwerp dat het bestuur van SPCN heeft beziggehouden. 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 gemonitord. Ondanks het feit dat COVID-19 in 2021 nog steeds om zich heen greep, hebben de financiële markten in 2021 sterk herstel en positieve ontwikkelingen laten zien. Het bestuur blijft echter alert en houdt de ontwikkelingen rondom COVID-19 nauwlettend in de gaten.

Herinrichting sleutelfuncties

In de tweede helft van 2021 heeft het bestuur besloten tot (her)inrichting van de sleutelfuncties risicobeheer en actuariëel. Hierdoor komt het houderschap van de actuariële functie en de risicobeheerfunctie niet langer bij een (uitvoerend) bestuurder te liggen. Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 7 december 2021 een besluit genomen over deze wijziging in de governance. Deze nieuwe inrichting van de governance is met toezichthouder DNB afgestemd.

Het houderschap van de actuariële functie is per 1 april 2022 bij de waarmerkend actuaris van het pensioenfonds belegd, na instemming van DNB.

Het houderschap van de risicobeheerfunctie is door het bestuur bij een externe onafhankelijke deskundige belegd. Voor de werving van deze sleutelfunctie risicobeheer is in januari 2022 een vacature uitgezet. Na het doorlopen van het selectietraject is door het bestuur de nieuwe houder van de risicobeheerfunctie, de heer R. Sijsenaar, benoemd per 1 april 2022. DNB heeft hiermee ingestemd.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Ook is het bestuur in het kader van de IORP II wetgeving bezig geweest met de eisen die worden gesteld aan de wijze waarop SPCN invulling geeft aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (hierna: MVB). Omdat SPCN een ondernemingspensioenfonds is, wil het bestuur op het gebied van MVB niet in strijd met de normen en waarden van de werkgever handelen. Daarnaast heeft SPCN een beperkte omvang en maakt voor de inrichting van het vermogensbeheer gebruik van beleggingsfondsen. Het bestuur heeft daarom onderzoek gedaan naar het MVB-beleid dat gehanteerd wordt in deze beleggingsfondsen. Het bestuur heeft in haar onderzoek vastgesteld dat de invulling van het beleggingsbeleid niet in strijd is met de MVB-doelstellingen van de werkgever.

Vermeldingen ingevolge Pensioenwet artikel 96

In 2021 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 2021 hebben diverse pensioenfonds, waaronder SPCN, een brief van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) ontvangen. Deze brief betrof een normoverdracht van de AFM ten aanzien van de verantwoording van de uitvoeringskosten in het jaarverslag. SPCN heeft de overwegingen van de AFM meegenomen bij het opstellen van de kostenverantwoording in dit jaarverslag.

In 2015 is een herstelplan ingediend vanwege een reservetekort dat destijds was ontstaan. 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. Aangezien het pensioenfonds vanaf eind september 2021 geen reservetekort meer heeft, is daarmee het herstelplan beëindigd.

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 2021 zijn door de individuele bestuurders verschillende seminars en educatiesessies gevolgd.

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 maakt het moeilijk om aan deze norm te voldoen. In het bestuur hebben per 1 januari 2022 drie vrouwelijke bestuurders zitting. Sinds eind 2019 is er geen bestuurder meer die jonger is dan 40 jaar. 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 de mogelijkheid om bestuursleden en VO-leden vaker te herbenoemen. Het bestuur vindt het daarbij belangrijker dat leden van het bestuur en VO een historische band hebben met het pensioenfonds dan dat er mensen van buitenaf worden aangesteld.

Rapportering over aantal standaard normen

De Pensioenfederatie adviseert om in het jaarverslag standaard over een aantal normen te rapporteren. Hieronder is per norm een toelichting opgenomen.

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 elementen worden bij het vervullen van functies (bij aanstelling van een nieuwe bestuurder of bij verlenging van een termijn) getoetst. 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 2021 heeft een zelfevaluatie van het bestuur plaatsgevonden onder externe begeleiding.

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 voor belanghebbenden 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 2021 geen klachten bij het bestuur ingebracht. In 2021 is sprake geweest van één geschil dat in behandeling is genomen door het bestuur en eveneens in 2021 is afgehandeld. Dit heeft geen vervolgacties voor SPCN opgeleverd.

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 SPCN 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; voor vergaderingen onder werktijd is geen vacatievergoeding van toepassing. Er wordt echter ook verwacht dat een deel van de tijdsbesteding in eigen tijd plaatsvindt. De professionele bestuurders ontvangen een marktconform tarief voor hun bestuursactiviteiten. Dit geldt eveneens voor externe leden van commissies, sleutelfunctiehouders, 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.

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

Dataprivacy (AVG)

De bescherming van persoonsgegevens is een onderwerp dat bij het bestuur prominent op de agenda staat. 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 2021 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.

In het kader van de AVG heeft het bestuur in 2021 aanvullende afspraken gemaakt met de compliance officer ten aanzien van bewaartermijnen, beveiliging en de opslag en beheer van privacygevoelige stukken en gegevens. Op deze manier wordt door het bestuur geborgd dat zo goed mogelijk aan de privacywetgeving wordt voldaan.

Door SPCN is in 2021 één datalek gerapporteerd. Dit datalek hoefde niet bij de Autoriteit Persoonsgegevens te worden gemeld. Het datalek is wel geregistreerd in het register datalekken van het fonds.

Gedraglijjn Verwerking Persoonsgegevens

Op 1 juli 2019 is door de Pensioenfederatie de “Gedraglijjn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen” (Gedraglijjn) uitgebracht. De functionaris gegevensbescherming monitort de naleving van deze Gedraglijjn en daarmee de naleving van de AVG. SPCN heeft met de aanstelling van de functionaris gegevensbescherming voldoende zekerheid met betrekking tot het compliant zijn aan de Gedraglijjn 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, hetgeen de algemene efficiëntie bevordert. Het is daarbij wel van belang dat de uitvoerend bestuurders de beschikking hebben over een budget dat zij kunnen uitgeven zonder voorafgaand overleg met het voltallige bestuur. Door het bestuur is een budget afgegeven. De uitvoerend bestuurders leggen verantwoording af over de besteding van dit budget. In 2021 is deze werkwijze toegepast en aangetoond dat deze manier van werken binnen het bestuur de efficiëntie verhoogt.

Communicatie

De communicatie van SPCN vindt schriftelijk plaats en via berichten op de website. De verantwoording over het gevoerde beleid en de financiële uitkomsten vindt daarnaast ook plaats door vermelding in het bestuursverslag en de jaarrekening. In 2019 is het communicatiebeleid opnieuw vastgesteld en eind 2021 is het communicatieplan 2022 opgesteld. Het 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 2021 hebben alle groepen deelnemers het UPO ontvangen.

Pensioenakkoord

In de zomer van 2020 hebben het kabinet en sociale partners overeenstemming bereikt over de uitwerking van het pensioenakkoord 2019. Hiermee is de weg vrij voor een nieuw pensioenstelsel, dat uiterlijk 1 januari 2027 in werking moet treden onder de Wet toekomst pensioen (WTP). 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 over dit onderwerp overleg plaats met de werkgever. 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 bestuur monitort de ontwikkelingen rondom het pensioenakkoord nauwkeurig.

Het doel van SPCN en de werkgever is om gedurende 2022 meer duidelijkheid te krijgen over het eindpunt en de route daarnaartoe. Zodra hierover meer duidelijkheid is, licht SPCN de deelnemers hierover nader in. Tot dit moment zijn er geen concrete afspraken gemaakt tussen werkgever en SPCN.

Financiële paragraaf 2021

Ontwikkeling financiële positie SPCN

De stijging van de dekkingsgraad eind 2020 heeft zich in 2021 vrijwel constant voortgezet. Uiteindelijk steeg de actuele dekkingsgraad in 2021 met 11,6%-punt tot een niveau van 127,7%. De beleidsdekkingsgraad bereikte daardoor een eindstand van 122,8%. Bijstortingen door de werkgever waren niet nodig. Ultimo september 2021 was er niet langer 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-dec-20	116,1%	107,1%
31-jan-21	115,3%	107,6%
28-feb-21	118,2%	108,7%
31-mrt-21	121,1%	110,7%
30-apr-21	123,0%	112,4%
31-mei-21	122,8%	114,0%
30-jun-21	123,9%	115,5%
31-jul-20	123,0%	116,7%
31-aug-21	124,4%	118,0%
30-sep-21	123,9%	119,3%
31-okt-21	125,8%	120,8%
30-nov-21	124,1%	121,8%
31-dec-21	127,7%	122,8%

In 2022 is de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in lijn geweest met de financiële markten. Per 31 mei 2022 was de actuele dekkingsgraad 123,4%. De beleidsdekkingsgraad steeg door tot een niveau van 124,7%.

Minimaal vereist eigen vermogen en vereist eigen vermogen

Per 31 december 2021 bedraagt het minimaal vereist eigen vermogen van SPCN 4,0%. Het vereist eigen vermogen per 31 december 2021 bedraagt 116,0%.

De beleidsdekkingsgraad ultimo 2021 is gelijk is aan 122,8%. Er is dus geen sprake van een reservetekort. De beleidsdekkingsgraad is hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 116,0%.

Reservetekort en herstelplan

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

In maart 2021 heeft wederom een actualisatie van het herstelplan plaatsgevonden. Deze evaluatie heeft niet geleid tot aanvullende maatregelen ten opzichte van de evaluatie van het herstelplan van 2020.

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

Evaluatie herstelplan (dekkingsgraad en toeslag)				
Jaar	Dekkingsgraad primo	Indexering	Dekkingsgraad ultimo	Beleidsdekkingsgraad ultimo
2020	109,6%	0,00%	116,2%	107,1%
2021	116,2%	0,00%	120,6%	118,4%
2022	120,6%	0,90%	124,1%	122,1%
2023	124,1%	1,40%	127,2%	125,2%
2024	127,2%	1,70%	130,0%	128,0%
2025	130,0%	1,90%	132,6%	130,7%
2026	132,6%	1,90%	135,4%	133,4%
2027	135,4%	1,90%	138,1%	136,1%
2028	138,1%	1,90%	141,1%	139,0%
2029	141,1%	1,90%	144,4%	142,1%
2030	144,4%	1,90%	147,7%	145,4%

Aan het einde van het derde kwartaal 2021 bedroeg de beleidsdekkingsgraad van SPCN 119,3%. Het (strategisch) vereist eigen vermogen (cf. artikel 132 PW) bedraagt voor SPCN 15,7% per 31 december 2020. Per 30 september 2021 is het vereist eigen vermogen (op basis van de strategische mix) 16,1%. Daarmee kent SPCN sinds eind september 2021 geen reservetekort meer. Hiervan is melding gemaakt bij DNB d.d. 29 november 2021.

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. De verwachting is dat op korte termijn de pensioenen niet altijd zodanig verhoogd kunnen worden dat de stijging van de kosten van levensonderhoud (prijsstijging) wordt bijgehouden. Op langere termijn zou verhoging van de pensioenen als compensatie voor de prijsstijgingen wel mogelijk moeten zijn. Bij 'slecht weer' scenario's laten de berekeningen echter zien dat op langere termijn verhoging van de pensioenen als compensatie voor de prijsstijgingen waarschijnlijk niet mogelijk zijn.

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 2021 is een haalbaarheidstoets uitgevoerd. De belangrijkste uitkomsten van deze toets waren:

- Verwacht pensioenresultaat: 99,4% (gestelde norm is minimaal 90%)
- Maximale afwijking verwacht pensioenresultaat in slecht weer scenario: 6,3% 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>	2021	2020	2019	2018
Bestuur en bestuursondersteuning	418	459	541	520
Kosten sleutelfunctiehouders	42	50	6	-
Administratiekosten	187	176	185	163
Adviseurskosten adviserend actuaris	71	77	98	134
Adviseurskosten overig	26	28	50	168
Certificeringskosten actuaris	16	16	15	15
Accountantskosten	35	46	53	48
Contributies en bijdragen	16	16	16	12
Vacatiegelden	18	18	21	28
Overige kosten	0	0	0	17
Totaal	829	886	985	1.105
Kosten per deelnemer (actief + gepensioneerd)	5,6	5,6	6,3	7,1

In 2021 zijn de uitvoeringskosten lager uitgevallen dan in 2020. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt doordat de externe bestuursleden op grond van een uitspraak van de Hoge Raad vanaf mei 2021 geen omzetbelasting meer in rekening brengen over hun vergoedingen.

De daling ten opzichte van voorgaande jaren kan verder 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 2022 is een verhoging van de uitvoeringskosten ten opzichte van 2021 voorzien. Rekening houdend met de gevolgen van het Pensioenakkoord zal in ieder geval de post adviseurskosten stijgen.

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 2020 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 en leden van het VO een vergoeding per vergadering die is afgeleid van de SER-normen voor vacatiegelden en berekend worden voor zover er sprake is van vergaderingen buiten werktijd, indien het werknemers van Citibank betreffen.

Uitvoeringskosten vermogensbeheer

Ook voor de uitvoeringskosten vermogensbeheer geldt dat er binnen de sector veel belang wordt gehecht aan transparantie van de kosten. Deze kosten worden namelijk verrekend met de rendementen van de beleggingen, terwijl het rendement dat behaald wordt door een pensioenfonds van groot belang is voor een koopkrachtbestendig pensioen. Voor de vergelijkbaarheid binnen de sector staan de uitvoeringskosten vermogensbeheer in het verslag nader gespecificeerd.

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 de afgelopen jaren een groot deel van de koopkracht jaarlijks door middel van een toeslag op peil heeft gehouden. Voor de deelnemers zijn de uitvoeringskosten vermogensbeheer daarom minder relevant, hetgeen niet inhoudt dat het bestuur niet alert is op de kosten.

Kosten vermogensbeheer							
(€ x 1.000)							
Kostensoort	Aandelen	Vastrentend	Overige beleggingen	Overlay beleggingen	Totaal € 2021	% kosten vs gemiddeld vermogen	Totaal € 2020
Beheer	137	113	4	55	309	0,21%	293
Performance	0	0	0	0	0	0,00%	0
Aan- en verkoopkosten	19	3	1	8	31	0,02%	166
Subtotaal	156	116	5	63	340	0,23%	459
Overige	0	0	0	0	0	0,00%	0
Subtotaal	156	116	5	63	340	0,23%	459
Overige kosten/ niet toe te rekenen					-53		-50
Totaal					287		409
Gemiddeld belegd vermogen					147.369		136.915
Kosten in % van gemiddeld belegd vermogen					0,19%		0,30%

Bron: Aegon FTK jaarrapportage

Transactiekosten

De transactiekosten waren in het verslagjaar als volgt:

Transactiekosten	Aandelen	Vastrentend	Overige beleggingen	Overlay beleggingen	Totaal € 2021	Totaal € 2020
€ x 1.000						
Transactiekosten	-38	24	10	17	13	56
Totaal	-38	24	10	17	13	56
Gemiddeld belegd vermogen					147.369	136.915
Transactiekosten in % van gemiddeld belegd vermogen					0,01%	0,04%

Bron: Aegon FTK jaarrapportage

Recapitulatie kosten vermogensbeheer

Recapitulatie kosten vermogensbeheer € x 1.000	2021	2020	2019	2018
Totaal kosten vermogensbeheer (excl. transactiekosten)	287	409	600	365
Totale kosten vermogensbeheer (incl. transactiekosten)	299	465	770	573
Gemiddeld belegd vermogen	147.369	136.915	125.326	117.598
<i>Beleggingskosten (excl. transactiekosten) in procenten van het gemiddeld belegd vermogen</i>	<i>0,19%</i>	<i>0,30%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,31%</i>
<i>Beleggingskosten (incl. transactiekosten) in procenten van het gemiddeld belegd vermogen</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,34%</i>	<i>0,61%</i>	<i>0,49%</i>

SPCN heeft in 2019 na een grondig doorlopen proces de keuze gemaakt om het vermogensbeheer wederom 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. Het bestuur monitort dat de kosten marktconform zijn.

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 inrichting van het vermogensbeheer en het behaalde rendement.

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 2021 éénmaal een herbalancering plaatsgevonden (eind februari).

Beleggingsparagraaf 2021

Ontwikkelingen in 2021

Terugkijkend op 2021 kan worden gesteld dat er sprake is geweest van een zeer uitzonderlijk beleggingsjaar. Door de ontwikkeling van vaccinaties tegen COVID-19 en het opengaan van de economieën liepen aandelenkoersen in een snel tempo omhoog tot recordhoogtes in de VS en Europa. In de praktijk werden burgers geconfronteerd met de gevolgen van het feit dat economieën tijdelijk op slot zijn geweest. Ook de onderlinge wereldwijde afhankelijkheid werd duidelijk. Grondstoffen stegen sterk in prijs. Er was wereldwijd een tekort aan chips waardoor vele sectoren met zeer lange levertijden geconfronteerd werden.

Ook hick-ups in de keten van toeleveranciers, doordat er problemen waren in de aanlevering als gevolg van een stremming in het Suezkanaal, maakten de onderlinge afhankelijkheden binnen de wereldeconomie duidelijk. De aandelenkoersen reageerden hier gematigd op.

Een ander beeld zagen we in de opkomende markten, met als belangrijkste speler China. Gedurende 2021 werden beleggers geconfronteerd met een onverwachte Chinese reguleringsdrift voor de technologische en educatieve sector. Dit was van grote invloed op de Chinese aandelenmarkt en had ook een uitstralingseffect op andere opkomende markten.

De rente heeft in de tweede helft 2021 een stijgende lijn ingezet. In eerste instantie leek dat niet verontrustend, omdat bij een economie die weer op stoom komt een hogere rente hoort. Daarbij was het absolute niveau nog altijd laag. Tegen het einde van het jaar liep de inflatie verder op en werd vaker het debat gevoerd of deze inflatie tijdelijk zou zijn of zou kunnen aanhouden. Voor een stijging van de rente is vooral de inflatieverwachting van belang. Gegeven een hoge inflatie en een beperkte rentestijging lijken markten ultimo 2021 ervan uit te gaan dat de inflatie in de loop van 2022 weer zal normaliseren.

Voor de markt in bedrijfsobligaties was in 2021 vooral van belang of men voldeed aan de opkoopcriteria van de Centrale Banken of niet. In algemene zin was de performance in lijn met de performance van staatsobligaties.

Op de vastgoedmarkten liet vooral de sector woningen een extreme stijging zien. Hier wordt duidelijk dat er in de afgelopen jaren te weinig is gebouwd en dat dit segment van de markt niet is voorbereid op een andere demografische samenstelling. Voor Nederland komt daar nog bij dat een fiscale stimulans om starters te helpen leidde tot een verder prijsopdrijvend effect. Deze ontwikkeling tezamen met zorgen om klimaat, een zeer langdurige periode van kabinetsformatie, beperkende maatregelen vanuit COVID-19 en de inflatie leidt tot veel onrust in de maatschappij. In 2021 was in de ontwikkeling van de beurskoersen van al deze onrust weinig te merken.

Met betrekking tot beleggingen zijn in de bestuursvergaderingen de volgende onderwerpen behandeld:

- Monitoring van de performance
- Vaststelling SFDR classificatie van de pensioenregeling
- Evaluatie herbalanceringsbeleid
- Evaluatie van de inrichting en de invulling van het vermogensbeheer
- Herbevestiging van de missie, visie en strategie van het pensioenfonds als voorbereiding op de ALM-studie
- Nieuwe ALM-studie voor periode 2022-2025
- Het integraal risicomanagement in relatie tot vermogensbeheer

Gevoerd beleggingsbeleid

Gedurende het boekjaar 2021 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het strategische beleggingsbeleid zoals dit in 2019 is vastgesteld.

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 2021

De feitelijke beleggingsportefeuille was per 31 december 2021 als volgt samengesteld:

Samenstelling beleggingsportefeuille				
Categorie	Eind 2021 Belegd vermogen (x 1.000 €)	Eind 2020 Belegd vermogen (x 1.000 €)	2021 Actueel (%)	2021 Norm (%)
Vastrentende waarden				
Europees Staatsobligatiefonds	26.097	17.049		
Global High Yield	10.296	9.819		
Emerging Market Debt	9.193	9.447		
Strategic Liability Matching Fund	15.977	26.590		
Credits	35.399	35.242		
Totaal vastrentende waarden	96.961	98.147	64,8%	68,0%
Aandelen - Wereldwijd	52.506	51.119	35,1%	32,0%
Liquiditeiten en vorderingen	215	-370*	0,1%	0,0%
Totaal portefeuille	149.682	148.896	100,0	100,0

* De debetstand in liquiditeiten per jaar ultimo 2020 is het gevolg van een verlate overboeking en een settlement. Per saldo is er geen negatieve cashpositie.

Performance 2021 na kosten

De performance van de portefeuille is goed geweest. Het rendement bedroeg 0,86%. Omdat het fonds geen rentevisie heeft, wordt rente niet als bron van rendement gezien maar dient ter discontering van de verplichtingen. Als gevolg hiervan hanteert het fonds een hoge mate van renteafdekking. Door de rentestijging in de laatste maanden van 2021 daalde de waarde van de portefeuille. Voor renteafdekking was het resultaat 6,98%.

De portefeuille is belegd door deelname in passieve beleggingsfondsen. Deze fondsen lieten allen een geringe afwijking zien van de benchmarks. Bij het aandelenfonds kunnen de afwijken iets groter zijn. Dit is enerzijds het gevolg van uitsluitingen uit hoofde van ESG die wel in het beleggingsfonds worden toegepast en niet in de benchmark verwerkt zijn. Daarnaast ontstaan er altijd afwijkingen uit hoofde van dividendterugvordering.

Een afwijking van de passieve strategie is het High Yield fund. Dit is een actief beheerd fonds. Gedurende 2021 was de manager in staat een outperformance na kosten te behalen van 0,76%.

Performance (na kosten)			
Categorie	Performance	Benchmark	Benchmark
Aandelen wereldwijd	21,43%	21,32%	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Staatsobligaties + Strategic Liability Matching	-/- 3,53%	-/- 3,44%	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized)
Bedrijfsobligaties	-/- 1,25%	-/- 1,02%	ICE BofAML Euro Corporate Index
High Yield	4,86%	4,07%	70% Barclays Capital U.S. Corporate High Yield Index (Customized, hedged to Euro) + 30% Barclays Capital High Yield (Euro) Index (Customized)
Emerging Markets Debt	-/- 2,69%	-/- 2,82%	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged)
Strategic Liability Matching	-/- 29,64%		
Totale performance (na kosten)	0,86%		

SFDR

In de bestuursvergadering van februari 2021 heeft het onderwerp SFDR op de agenda gestaan. Het bestuur is van mening dat SPCN een te geringe omvang heeft (in combinatie met het feit dat het IMVB convenant niet is ondertekend) om een volledig eigen invulling te kunnen geven aan het MVB-beleid; SPCN belegt in beleggingsfondsen die niet specifiek op ESG-criteria zijn geselecteerd. Door deze beleggingswijze kwalificeert SPCN zich in de categorie “overige financiële producten”. Dit is categorie 3 of ook wel de “grijze categorie” genoemd. Dit is via een publicatie op de website openbaar gemaakt. Voor de toekomst zal nadrukkelijk worden gevolgd of de classificatie “grijs” nog voldoet.

Evaluatie herbalanceringsbeleid

Omdat er voor de beleggingen gebruik wordt gemaakt van beleggingsfondsen, is het herbalanceringsbeleid in lijn gebracht met de praktijk. Dat betekent dat er rekening wordt gehouden met de data waarop toe- en uittreding kan plaatsvinden. De beleidslijn is niet aangepast. Het bestuur is van mening dat er alleen herbalancing nodig is wanneer de portefeuille buiten de bandbreedtes komt. Daarbij heeft het uitvoerend bestuur de mogelijkheid om bij een langdurige afwijking van het strategische gewicht binnen de bandbreedte het gewicht aan te passen na goedkeuring door het bestuur. De voorwaarden zijn in het herbalanceringsbeleid beschreven.

Evaluatie van de inrichting en de invulling van het vermogensbeheer.

Zoals ieder jaar heeft ook in 2021 een volledige evaluatie van de inrichting en van de invulling van het vermogensbeheer plaatsgevonden. Hieruit kwamen geen aandachtspunten naar voren.

Herbevestiging missie, visie en strategie

Tijdens de studiedag zijn de missie, visie en strategie van het pensioenfonds herbevestigd. Voor het beleggingsbeleid is dit relevant, omdat het beleggingsbeleid de uitvoering is van hetgeen in de missie, visie en strategie wordt uitgesproken.

ALM-studie

Conform de beleggingscyclus diende er in 2021 weer gestart te worden met een ALM-studie. Gegeven de forse stijging van de dekkingsgraad was de belangrijkste vraag of er mogelijkheden waren om de portefeuille te derisken zonder dat er teveel van een verder opwaarts potentieel werd opgegeven. De kick-off, eerste terugkoppeling en de tweede terugkoppeling hebben met het gehele bestuur plaats gevonden. Ook het VO en de werkgever zijn als stakeholder actief betrokken geweest. De ALM-studie heeft doorgelopen tot in 2022. Voor een nadere toelichting zie het hoofdstuk 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

IRM-rapportage

Op kwartaalbasis maken de beleggingen, als belangrijk onderdeel van de dekkingsgraad, onderdeel uit van de IRM-rapportage. In deze rapportage wordt ook gerapporteerd over risico's in de beleggingsportefeuille. Hierbij is extra aandacht voor de renteafdekking. Deze rapportage wordt binnen het algemeen bestuur besproken en er waren in 2021 geen opmerkingen.

Pensioenparagraaf 2021

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 2020 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 0,98%. Dit komt overeen met een toeslag gelijk aan 100% van de stijging van de CPI (0,98%). Voor de overige deelnemers (niet-1991 groep) is een aanvullende toeslag van 0,49% op de premievrije pensioenen toegekend. Dit komt overeen met een totale toeslag van 50% van de stijging van de CPI. De koopsom voor de aanvullende toeslagen (€ 836.000) is door de werkgever voldaan. Het bestuur heeft met alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden hierover gecommuniceerd.

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

Beleid inzake inhaaltoeslagen

Het pensioenfonds kende tot 2021 geen beleid omtrent inhaaltoeslagen. De reden dat dit ontbrak, was het feit dat de dekkingsgraad van SPCN de afgelopen jaren niet toereikend was om inhaaltoeslagen te verlenen. Gedurende 2021 is de financiële positie van het pensioenfonds sterk verbeterd. Inhaaltoeslagen op basis van de wettelijke regels werden daardoor een steeds realistischer scenario. Daarom heeft het bestuur in 2021 beleid omtrent inhaaltoeslagen vastgesteld. Momenteel kent het pensioenfonds voor de niet-1991 groep een toeslagenachterstand. Bij een beleidsdekkingsgraad boven de grens van toekomstbestendig indexeren kan, met inachtneming van de daarvoor geldende regelgeving, een deel van het eigen vermogen gebruikt worden om de ontstane toeslagachterstand te compenseren. Jaarlijks wordt eerst door het bestuur besloten of toeslag kan worden toegekend en vervolgens of het verlenen van inhaaltoeslag mogelijk is.

Risicoparagraaf 2021

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.
- tevens vindt monitoring plaats door de sleutelfunctiehouders actuariael, risicobeheer en interne audit. De monitoring wordt vastgelegd in periodieke rapportages die worden besproken met het bestuur.

De resultaten van de gevolgde stappen en de rapportages van de sleutelfunctiehouders 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.

Alle risico's zijn 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.

In 2021 heeft een eigenrisicobeoordeling (ERB) plaatsgevonden. Het bestuur heeft de ERB in zijn vergadering van 13 januari 2022 vastgesteld.

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) tenietdoen.

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 2021 is de rentetermijnstructuur gestegen. Door de hogere rente ultimo 2021 in vergelijking met ultimo 2020 zijn de Technische Voorzieningen (TV) per saldo gedaald en treedt er een winst op voor SPCN. Dat effect is grotendeels tenietgedaan door de hoge mate van renteafdekking. De dekkingsgraad verbeterde echter verder door de positieve beleggingsresultaten in meerdere beleggingscategorieën.

Door de berekeningswijze van de beleidsdekkingsgraad (12-maands voortschrijdend gemiddelde) verdwijnen de slechte maanden van 2020 uit de beleidsdekkingsgraad. Daarvoor in de plaats worden de betere dekkingsgraden uit 2021 gedurende 12 maanden meegenomen. Dit heeft de beleidsdekkingsgraad in 2021 sterk verbeterd.

Beleggingsrisico

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Rendement	0,9%	16,2%	15,6%	-3,1%	4,7%

De beleggingsrendementen fluctueren van jaar tot jaar aanmerkelijk, ondanks de diversiteit en spreiding van de beleggingen. Over 5 jaar berekend is het meekundig gemiddeld rendement dit jaar gedaald van 8,5% naar 6,9% en daarmee nog 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 afgedekt. Het rentebeleid voorziet in een afdekking van 75% met een bandbreedte van 72,5% - 77,5%.

Renteherziening/aflossingsdatum	2021	2020	2019	2018	2017
Korter dan 1 jaar	-9.125	-30.488	-195	13.255	- 9.428
1-5 jaar	9.599	16.647	-8.478	10.537	29.662
6-10 jaar	29.010	24.788	28.467	29.730	28.808
Langer dan 10 jaar	24.831	29.724	23.760	33.751	38.964
Langer dan 20 jaar	41.418	49.691	45.979	-	-
Niet rente dragend	55.082	50.449	45.754	35.250	30.681
Externe beleggingsfondsen	-	-	-	-	52
Totaal ¹	150.815	140.811	135.287	122.523	118.739

¹Bron: AEGONRJ610 jaarrapportage 2021

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 2021 gelijk aan 7,0 jaar. Wanneer ook rekening gehouden wordt met het Strategic Liability Matching Fund (SLM) komt de duration van de totale vastrentende beleggingsportefeuille op 18,6 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 2021 voor circa 75% beheerst op basis van marktwaarde, hetgeen in lijn is met het rentebeleid.

Langlevensrisico, kortlevensrisico en herverzekering

Ultimo 2021 maakt SPCN gebruik van de meest recente overlevingstafel Prognosetafel AG2020 om de waarde van de verplichtingen te berekenen; deze Prognosetafel 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 actuariële 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 2021	USD	GBP	JPY	Overig	Totaal
Beleggingen	48.908	2.160	3.192	10.215	64.475
Afdekking	50.379	1.894	2.314	159	54.746
Niet gedekt	-1.471	266	878	10.056	9.729
Totaal beleggingen					150.892
% valutarisico					6,5%

¹Bron: AEGON FTK-rapportage 2021-Q4 en RJ610 jaarrapportage 2021

Per jaarultimo zijn er meer USD afgedekt dan het fonds in de portefeuille heeft. Dit is het gevolg van de afdekkingsstrategie die AIM hanteert binnen het AEAM World Equity Index Fund. Deze geringe mate van overdekking valt binnen de toegestane bandbreedte. Hiermee is het valutarisico in 2021 licht lager dan in 2020 (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 2021 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 2021 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 toezichhouder 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. In 2021 heeft het bestuur aandacht besteed aan het vastleggen van de operationele procedures in een handboek met procesbeschrijvingen.

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. Periodiek voert SPCN een SIRA (systematische integriteitsrisico analyse) uit. Alle sub-risico's van het integriteitsrisico vallen binnen de risicobereidheid van SPCN.

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 is in 2021 een vervolg op gegeven. Er is een plan van aanpak opgesteld waarin is aangegeven hoe de geconstateerde tekortkomingen worden opgepakt. Ook DNB heeft onderzoek gedaan naar de IT-risicobeheersing. Alle bevindingen vanuit de beide onderzoeken zijn in de loop van 2022 naar tevredenheid opgelost.

Actuariële paragraaf 2021

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 wezenpensioen

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.

Voor de waardering van de TV wordt per 31 december 2021 uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

- Overlevingstafels:** De Prognosetafel AG2020, met startjaar 2022.
- 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 ouderdomspensioen wordt alleen een voorziening voor partnerpensioen berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem).
- Voorts wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerde een man is.
- 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 2021 wordt verantwoord, is de backservice die is ontstaan op 1 januari 2021.

Actuariële analyse resultaat 2021

bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018	2017
Premieresultaat					
Premiebijdrage*	2.001	3.642	2.103	1.759	1.412
Pensioenopbouw	-381	-343	-290	-214	-238
Onttrekking TV voor uitvoeringskosten	106	97	96	93	89
Uitvoeringskosten	-829	-886	-985	-1.105	-891
Toeslagverlening gefinancierd door werkgever	-723	-2.119	-762	-422	-418
Subtotaal	174	391	162	111	- 46
Interest resultaat					
Beleggingsresultaat	1.259	20.727	17.545	-3.589	5.406
Toevoeging benodigde intrest	676	383	242	269	234
Toeslagverlening uit middelen fonds	-	-	-	-139	-
Wijziging Rentetermijnstructuur (RTS)	8.364	-14.796	-15.900	-4.321	1.404
Subtotaal	10.299	6.314	1.887	-7.780	7.044
Overig resultaat					
Wijziging actuariële veronderstellingen	-	3.249	22	3.781	-
Wijziging overige technische grondslagen	-	-	-488	-32	-
Resultaat waardeoverdrachten	-	-	-	8	-
Resultaat toeslagverlening	-	-	-528	66	62
Resultaat sterfte	1.134	-459	-347	-214	483
Overig	-15	51	-46	-52	-147
Subtotaal	1.119	2.841	-1.387	3.557	398
Totaal Resultaat	11.592	9.546	662	-4.112	7.396

* De weergegeven premiebijdrage voor de jaren 2019 tot en met 2021 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 betreffende koopsom in rekening gebracht bij de werkgever. Voor 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)	2021	2020	2019	2018
1991 groep	32.606	35.638	34.198	31.721
Niet-1991 groep	84.317	93.511	83.813	71.059
Totaal	116.923	129.149	118.011	102.780

Vermelding conform artikel 130a Pensioenwet

Details kostendekkende premie Euro (bedragen x € 1.000)	2021	2020	2019	2018
Aangroei verplichtingen	294	289	236	169
Back Service	65	33	30	26
Risico premies	22	21	24	24
Toeslagen (financiering werkgever)	723	2.119	762	355
Solvabiliteit	174	391	162	93
Uitvoeringskosten	723	789	889	1.031
Kostendekkende premie	2.001	3.642	2.103	1.698
Feitelijke premie	2.001	3.642	2.103	1.759

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 2021 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 2021. Deze koopsom is in 2021 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 2021 ad € 2.001.000 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

Effect wijziging UFR-methode (1 januari 2021) per 1 januari 2022

De door DNB voorgeschreven UFR-methode (rekenrente) is per 1 januari 2021 gewijzigd. Hierdoor wordt de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen gewijzigd. Dit is een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft. De eerste stap heeft plaatsgevonden per 1 januari 2021.

De tweede stap (wijziging (per 1 januari 2022) is niet meegenomen bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad per 31 december 2021. De aanpassing van de UFR per 1 januari 2022 wordt pas voor het eerst formeel meegenomen in de dekkingsgraadberekening per 31 januari 2022.

De wijziging in 2022 leidt tot een verhoging van de verplichtingen van € 0,7 miljoen.

De actuele dekkingsgraad daalt door aanpassing van de UFR per 1 januari 2022 van 127,7% naar 127,0%. De beleidsdekkingsgraad van 122,8% verandert door aanpassing van de UFR per 1 januari 2022 niet.

Toeslagbesluit 2022

Het bestuur heeft in 2022 een toeslagbesluit genomen. Voor alle deelnemers wordt vanuit de fondsmiddelen op basis van de wettelijke regels inzake toekomstbestendig indexeren voor 90% van de maatstaf (CPI december 2020 – december 201) aan toeslag verleend (5,14%). De werkgever heeft de nota voor de aanvullende toeslagen betaald. Hierdoor ontvangen de deelnemers van de 1991 groep een aanvullende toeslag op 1 april 2022 van 0,57%, waardoor hun toeslagverlening gelijk is aan 100% van de CPI-ontwikkeling van 5,71%. De deelnemers van de niet-1991 groep ontvangen geen aanvullende toeslag, waardoor hun toeslagverlening uitkomt op 90% van de CPI-ontwikkeling, zijnde 5,14%.

Benoeming sleutelfunctiehouders

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 7 december 2021 een besluit genomen over de herinrichting van de sleutelfuncties. Deze nieuwe inrichting van de governance is met toezichthouder DNB afgestemd.

Het bestuur heeft de waarmerkend actuaris van SPCN, de heer J. Tol, per 1 april 2022 benoemd als houder van de actuariële functie bij SPCN, na goedkeuring van DNB.

Het bestuur heeft de heer R. Sijsenaar, een externe deskundige, na goedkeuring van DNB per 1 april 2022 benoemd als houder van de risicobeheerfunctie.

Uitkomsten ALM

De ALM-studie die in 2021 is gestart, werd in januari 2022 afgerond. In de vergadering van februari 2022 heeft het bestuur besloten om het risico in de strategische beleggingsportefeuille terug te brengen.

Dit heeft geresulteerd in het aanpassen van de portefeuille door de allocatie naar de returnportefeuille te verlagen van 45% naar 35%. De allocatie naar de matchingportefeuille is verhoogd van 55% naar 65%.

Om de portefeuille te simplificeren is besloten om voor de verlaging de positie in High Yield volledig te verkopen; dit was het enige beleggingsfonds dat actief beheerd werd. Om de gewichten op het juiste niveau te brengen werd ook een deel van de aandelenportefeuille verkocht. De herbelegging vond plaats in staatsobligaties. Het strategisch niveau van renteafdekking is hierbij gelijk gehouden. Ultimo februari is de nieuwe portefeuille geïmplementeerd.

Strategische beleggingsmix SPCN – per 1 maart 2022					
Categorie	Minimum %	Strategisch %	Maximum %	Beleggingsfonds	Benchmark
Aandelen	24,0	28,5	33,0	AEAM World Equity Index Fund (EUR)	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Staatsobligaties + Strategic Liability Matching	35,0	40,0	45,0	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	MM Credit Index Fund	ICE BofAML Euro Corporate Index
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%.

Ondanks volatiele markten als gevolg van de Russische inval in de Oekraïne heeft het bestuur besloten om deze transitie conform planning per 28 februari 2022 te laten doorvoeren.

De verscherpte sanctiemaatregelen als gevolg van de inval van Rusland in de Oekraïne hebben weinig impact gehad op de waarde van de beleggingen van het fonds. Omdat het fonds geen eigen mandaten heeft maar deelneemt in beleggingsfondsen was er geen extra melding nodig van deze beleggingen bij de toezichthouder. De meldingen zijn gedaan vanuit de beheerders van de beleggingsfondsen.

Medio mei geldt dat voor dit type obligaties er enige liquiditeit is en de posities inmiddels grotendeels uit de portefeuille zijn. Een uitzondering is EMD. In de praktijk blijkt dat BlackRock, die de beheerder is van dit fonds, nog niet alle posities verkocht heeft. Hierdoor is er nog een restwaarde in de portefeuille.

BlackRock monitort op welke wijze afscheid genomen kan worden van de titels. Inmiddels maakt Rusland geen onderdeel meer uit van de benchmark.

Voor aandelen geldt ook dat Rusland geen onderdeel meer uitmaakt van de benchmark. Aangezien de verhandelbaarheid van aandelen via beurzen verloopt en deze nog niet toestaan dat buitenlandse partijen hun aandelen verkopen, is er nog steeds een zeer geringe positie in Russische ondernemingen. Dit probleem zal voortduren tot de handel weer opengaat.

Ondertekening Bestuursverslag 2021

Amsterdam, 22 juni 2022

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 2021.

Activiteiten in 2021

Het VO is twee keer bijeengekomen en heeft twee keer een vergadering van het bestuur bijgewoond. De voorzitter van het bestuur heeft in 2021 de contacten onderhouden met het VO. In zijn vergadering van 22 april 2021 is door de toezichthoudende leden van het bestuur, de auditcommissie en de Compliance officer verantwoording afgelegd over het gevoerde toezicht in het voorafgaande jaar. Tevens heeft het bestuur verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid.

Het VO heeft in 2021 adviesaanvragen behandeld met betrekking tot het Reglement Verantwoordingsorgaan, het Klachten- en geschillenreglement en het Beloningsbeleid.

Oordeelsvorming

Informatie voor zijn oordeelsvorming heeft het VO verkregen in de bijeenkomsten met het bestuur, in het contact met de bestuursvoorzitter en door kennis te nemen van alle beschikbare documenten. Voorts werd kennisgenomen van het jaarverslag 2021 en van de rapportage door de toezichthoudende bestuursleden in de vergadering van het VO op 30 mei 2022.

Oordeel

Het VO constateert dat het omgekeerd gemengd bestuursmodel nog steeds uitwerkt in een professionele en effectieve aansturing van alle processen binnen het pensioenfonds. De toezichthoudende functie van de niet uitvoerende bestuursleden wordt naar ons oordeel goed uitgevoerd. De (her)allocatie van de sleutelfuncties Risicobeheer en Actuariel bij governance leidt tot zuiverder functiescheiding.

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

Verkiezing - Zelfevaluatie

Eind 2021 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, 22 juni 2022

Namens het VO,

Michiel Reijnoudt, voorzitter

Reactie van het bestuur op het verslag Verantwoordingsorgaan

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

Het afgelopen jaar heeft het bestuur periodiek met het verantwoordingsorgaan gesproken over de ontwikkeling van de financiële positie van SPCN. Ook heeft het bestuur het verantwoordingsorgaan betrokken bij het opstarten en de uitwerking van het ALM-traject. Het bestuur heeft dit als positief ervaren en heeft er veel vertrouwen in dat aan het contact met het verantwoordingsorgaan een vruchtbaar vervolg wordt gegeven in komende jaren.

De zelfevaluatie op de bestuursdag in september 2021, waarbij de samenwerking tussen het bestuur en het VO is besproken, onderstreept dit gevoel van het bestuur. Uit deze evaluatie is naar voren gekomen dat de informatievoorziening vanuit het bestuur naar het VO passend is en de onderlinge relatie als respectvol en prettig wordt ervaren.

Het bestuur stelt het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan en de argumentatie die daarbij is gegeven zeer op prijs. Het bestuur kijkt er naar uit om de goede samenwerking met het verantwoordingsorgaan in de toekomst voort te zetten.

4. VERSLAG INTERN TOEZICHT

Sinds de invoering van het omgekeerd gemengd bestuursmodel in 2018 wordt het intern toezicht van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland gevormd door het Niet-Uitvoerend Bestuur en geadviseerd door de auditcommissie. In 2021 heeft het Niet-Uitvoerend Bestuur zich kunnen versterken met een nieuw lid, waardoor het intern toezicht weer uit de beoogde vier leden bestaat. Daarnaast heeft de auditcommissie evenals voorgaande jaren een inhoudelijk betrokken rol gehad. De samenwerking tussen het intern toezicht en de auditcommissie is goed geweest.

Omdat in 2021 de coronapandemie een actuele kwestie is gebleven, was nog steeds sprake van beperkingen. Evenals voorgaand jaar heeft dit niet tot belemmeringen geleid in de uitvoering van het intern toezicht.

De uitvoering van het intern toezicht 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.

De inspanningen van de afgelopen jaren hebben ervoor gezorgd dat een solide organisatie is neergezet met een goede governance en bijbehorende overleg- en rapportagestructuur. Dit heeft het intern toezicht in staat gesteld haar toezichhoudende taken over 2021 goed te kunnen uitvoeren.

Het Niet-Uitvoerend Bestuur concludeert dat de organisatie van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland in 2021 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 toezichhouders pensioensector en de Code Pensioenfonds bij haar werkzaamheden betrokken. Komend jaar zal het intern toezicht zich naast de algemene taken richten op de activiteiten die het Algemeen Bestuur onderneemt ten aanzien van IT- en cybersecurity risico's en de toekomst van het pensioenfonds in het kader van het Pensioenakkoord.

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

Schiphol, 22 juni 2022

Reactie van het bestuur op het verslag van intern toezicht

Het bestuur dankt het intern toezicht en de auditcommissie voor de inspanningen in het afgelopen jaar en spreekt 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 de herinrichting van de governance (opnieuw inrichten van de sleutelfuncties) en het proces omtrent de ALM-studie. Het bestuur is positief over de dynamiek tussen de uitvoerend bestuurders en niet-uitvoerend bestuurder enerzijds, en het intern toezicht anderzijds. De taakverdeling tussen het bestuur en het intern toezicht is helder en er is sprake van een goede overleg- en rapportagestructuur.

Het bestuur zal de bevindingen en aandachtspunten meenemen in de werkzaamheden in 2022 en hierover op gepaste wijze terugkoppeling geven aan het intern toezicht.

5. JAARREKENING 2021

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

(na bestemming van het saldo van baten en lasten) **31-12-2021** **31-12-2020**
 (bedragen in duizenden €)

ACTIVA

Beleggingen				
Aandelen	(1)	52.506	51.119	
Vastrentende waarden	(2)	96.961	98.147	
Vorderingen	(3)	<u>215</u>	<u>-370</u>	
		149.682		148.896
Herverzekerde pensioenverplichtingen	(4)		12	22
Vorderingen en overlopende activa	(5)		-	12
Overige activa	(6)		144	1.384
			<u>149.838</u>	<u>150.314</u>

PASSIVA

Algemene reserve	(7)		32.433	20.841
Technische voorzieningen	(8)			
Voorziening pensioenverplichtingen		116.911	129.127	
Herverzekerde VPV		<u>12</u>	<u>22</u>	
			116.923	129.149
Kortlopende schulden	(9)			
Pensioenpremie		228	151	
Overige schulden		<u>254</u>	<u>173</u>	
			482	324
			<u>149.838</u>	<u>150.314</u>

PENSIOENVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020
Balanstotaal	149.838	150.314
Kortlopende schulden	<u>-482</u>	<u>-324</u>
Pensioenvermogen	<u>149.356</u>	<u>149.990</u>
Nominale dekkingsgraad (in %)	127,7%	116,1%

Staat van baten en lasten over het boekjaar

(bedragen in duizenden €)

		2021	2020
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	(10)	1.259	20.727
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	(11)	2.001	3.642
		<u>3.260</u>	<u>24.369</u>
Lasten			
Pensioenuitkeringen	(12)	3.026	2.780
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(13)	829	886
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen:			
• Pensioenopbouw		381	343
• Indexering en overige toeslagen		723	2.120
• Rentetoevoeging		-676	-383
• Onttrekking voor uitkeringen en kosten		-3.028	-2.869
• Wijziging door overdracht van rechten		-17	-
• Wijziging marktrente		-8.365	14.796
• Wijziging actuariële uitgangspunten		-	-3.249
• Overige mutaties		-1.234	388
		<u>-12.216</u>	<u>11.146</u>
Herverzekeringen	(14)	13	11
Saldo overdracht van rechten	(15)	16	-
		<u>-8.332</u>	<u>14.823</u>
Saldo van baten en lasten		<u>11.592</u>	<u>9.546</u>
Resultaatbestemming			
Ten gunste van de algemene reserves		11.592	9.546
Ten laste van de algemene reserves		-	-
		<u>11.592</u>	<u>9.546</u>

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden €)

	2021 EUR	2020 EUR
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies (inclusief toeslagverlening)	2.078	3.415
Betaalde pensioenuitkeringen	-2.951	-2.847
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	10	9
Betaalde premies herverzekering	-22	-21
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-850	-904
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-1.735	-348
	-----	-----
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	12.509	67.368
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	-1.300	2.333
Aankopen en verstrekkingen van beleggingen	-10.764	-68.741
Betaalde transactiekosten	0	59
Betaalde kosten van vermogensbeheer	53	35
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	498	1.054
	-----	-----
Mutatie geldmiddelen	-1.237	706
Stand liquide middelen per 1 januari	1.415	709
Stand liquide middelen per 31 december	178	1.415
	=====	=====
Specificatie liquide middelen		
Rekening courant Caceis (mandaat Aegon)	0	31
Rekening courant ABN AMRO bank	144	1.384
Rekening courant Citibank (mandaat Aegon)	34	0
Totaal liquide middelen	178	1.415
	=====	=====

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 achtname 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 22 juni 2022 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 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.

2.6 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.

2.7 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 waardebeoordeling 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.

2.8 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.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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 2021 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.

2.13 Actuariële grondslagen en veronderstellingen

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

Overlevingstafels:	Prognosetafel AG2020, startjaar 2022
Leeftijdsverschil:	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 (2020: 3,5%).
Partnerfrequentie:	<p>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.</p> <p>Voor al het uitruilbare partnerpensioen en het niet-uitruilbare partnerpensioen van de 1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 100%.</p> <p>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.</p> <p>Voor pensioengerechtigden met een ouderdomspensioen wordt alleen een voorziening voor partnerpensioen berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem).</p> <p>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.</p>
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.

2.14 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).

2.15 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 2021 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 een aanvullende toeslag op de premievrije pensioenen toegekend. Voor de 1991 groep betrof de aanvullende toeslag 0,98%. 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 (0,98%).

Voor de niet-1991 groep is een aanvullende toeslag van 0,49% op de premievrije pensioenen toegekend. Dit komt overeen met een totale toeslag van 50% van de stijging van de CPI (0,98%).

De totale koopsom voor de aanvullende toeslagen (€ 836.000) 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 opererend met $-/-0,533\%$ (2020: $-/-0,324\%$), 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 actuariel 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.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden €)

Beleggingen

	Aandelen	Vastrentende waarden	Totaal
Stand per 1 januari 2020	42.323	86.848	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	149.266
Aankopen	0	10.364	10.364
Verkopen/aflossingen	-8.176	-4.501	-12.677
Waardeverschillen	9.563	-7.049	2.514
Stand per 31 december 2021	52.506	96.961	149.467

1. Aandelen

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelenbeleggingsfondsen	52.506	51.119
	52.506	51.119

2. Vastrentende waarden

	31-12-2021	31-12-2020
Obligatiefondsen	61.562	62.905
Credit funds	35.399	35.242
	96.961	98.147

De post vastrentende waarden betreft voornamelijk de belegging in het MM Credit Index Fund (35,4 miljoen). De belegging in aandelen betreft de belegging in het AEAM World Equity Index Fund (52,5 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. Overige vorderingen

	31-12-2021	31-12-2020
Af te wikkelen beleggingstransactie	168	-400
Te vorderen rebate fee Aegon	13	-
Liquide middelen	34	30
	215	-370

De onder de beleggingen voor risico fonds opgenomen liquide middelen betreft het rekening courant saldo op de beleggingsrekening van het pensioenfonds bij Citibank (2020: Caceis Bank). 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 2021 is het bedrag aan uitstaande securities lending 8.663 (2020: 790). 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 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	-
Aandelen	-	52.506	-	52.506
Vastrentende waarden	-	96.961	-	96.961
	-	149.467	-	149.467

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
	-	149.266	-	149.266

4. Herverzekerde pensioenverplichtingen**31-12-2021****31-12-2020**

Ingegane herverzekerde uitkeringen

1222**5. Vorderingen en overlopende activa**

Restitutie beheerkosten AEGON

-12-12

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

6. Overige activa

Liquide middelen

1441.384

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 2020	11.295
Bestemming saldo van baten en lasten	9.546
Stand per 31 december 2020	20.841
Bestemming saldo van baten en lasten	11.592
Stand per 31 december 2021	32.433

	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2020
	EUR	% van TV	EUR	% van TV
Aanwezig eigen vermogen	32.433	27,7%	20.841	16,1%
Minimaal vereist eigen vermogen	4.685	4,0%	5.174	4,0%
Vereist eigen vermogen	18.737	16,0%	20.316	15,7%

Dekkings- en reservepositie ultimo	2021	2020
Beleidsdekkingsgraad	122,8%	107,1%
Af: Minimaal vereist eigen vermogen	4,0%	4,0%
Dekkingspositie	118,8%	103,1%
Af: Vereist eigen vermogen (exclusief minimaal vereist eigen vermogen)	12,0%	11,7%
Reservepositie	106,8%	91,4%
Toetswaarde solvabiliteit	20.474	20.100
Vereist eigen vermogen in evenwichtssituatie ¹	18.737	20.316

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 2021 een beleidsdekkingsgraad te hebben van minimaal 116,0%. Ultimo 2021 werd een beleidsdekkingsgraad op basis van deze principes gerealiseerd van 122,8% en is er sprake van een reserveoverschot.

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. Aangezien het pensioenfonds vanaf eind september 2021 geen reservetekort meer heeft, is daarmee het herstelplan beëindigd.

(bedragen in duizenden €)

Vereist eigen vermogen		
Per risico benodigde buffer		
Risico	31-12-2021	31-12-2020
Renterisico	668	-
Risico zakelijke waarden	13.055	14.453
Valutarisico	1.543	1.651
Commodities risico (grondstoffenrisico)	-	-
Kredietrisico	7.099	7.739
Verzekeringstechnische risico's	4.897	5.421
Liquiditeitsrisico	-	-
Concentratierisico	-	-
Operationeel risico	-	-
Actief beheer risico	-	-
Totaal	27.262	29.264
Af: Diversificatie-effect	-8.525	-8.948
Totaal vereiste solvabiliteitsbuffer	18.737	20.316

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 32 onder de vermogensbeheerrichtlijn.

8. Voorziening Pensioenverplichtingen

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

(bedragen in duizenden €)

	2021	2020
VPV eigen rekening primo boekjaar	129.127	117.981
Pensioenopbouw	381	343
Indexering en overige toeslagen	723	2.120
Rentetoevoeging	-676	-383
Onttrekking voor uitkeringen en kosten	-3.134	-2.869
Wijziging door overdracht van rechten	-17	-
Wijziging marktrente	-8.365	14.796
Wijziging actuariële uitgangspunten	-	-3.249
Overige mutaties	-1.128	388
VPV eigen rekening ultimo boekjaar	116.911	129.127
Aandeel herverzekeraar in technische voorziening	12	22
Voorziening pensioenverplichtingen per 31 december	116.923	129.149

Wijziging door overdracht van rechten

Er is in 2021 één waardeoverdracht betaald voor totaal 17 (2020: 0).

Wijziging markttrente

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 markttrente. Ultimo 2021 kwam de rentetermijnstructuur ongeveer overeen met een gemiddelde rekenrente van 0,54% (2020: 0,12%).

Wijziging actuariële uitgangspunten

In 2021 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan.

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 ultimo 2020 was +/- 2,5%-punt.

Overige mutaties

De post overige mutaties van -1.234 bestaat voornamelijk uit het resultaat uit kanssystemen van -1.134. Het restant van -99 betreft overige mutaties en correcties.

Technische voorzieningen voor risico fonds

(bedragen in duizenden €)

	Per 31-12-2021		Per 31-12-2020	
	Aantal verzekerden	Bedrag voorziening	Aantal verzekerden	Bedrag voorziening
Actieven	6	12.228	6	12.887
Gewezen deelnemers	169	49.643	178	57.470
Pensioengerechtigden	159	51.086	152	54.404
Voorziening (ingegaan) arbeidsongeschikten		12		22
Kostenvoorziening		3.954		4.366
Totale voorziening	334	116.923	336	129.149
Aandeel herverzekeraar in voorziening		-12		-22
Totale voorziening eigen rekening		116.911		129.127

9. Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Pensioenpremie		
Afrekening pensioenpremie werkgever	<u>228</u>	<u>151</u>
Overige schulden		
Saldo niet opgeëiste pensioenen	25	25
Vooruitontvangen uitkering herverzekering	10	9
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	<u>219</u>	<u>139</u>
	<u>254</u>	<u>324</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 2021 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.

	31-12-2021	31-12-2020
Modified duration van de vastrentende waarden (excl. derivaten)	7,0	6,9
Modified duration van de vastrentende waarden (incl. derivaten)	18,6	22,6
Modified duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	18,6	19,6

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)	2021	% Totaal	2020	% Totaal
Euro	139.736	92,6%	128.470	91,2%
Canadese dollar	1.035	0,7%	1.266	0,9%
Zwitserse frank	1.368	0,9%	1.338	1,0%
Hong Kong dollar	1.421	0,9%	1.926	1,4%
Amerikaanse dollar	1.726	1,1%	2.310	1,6%
Australische dollar	941	0,6%	954	0,7%
Overige valuta	5.417	3,2%	4.546	3,2%
Totaal Vermogen	151.644	100,0%	140.810	100,0%

Bron: Aegon RJ610 jaarrapportage

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 2020 is ook gehandhaafd in 2021. Jaarlijkse evaluatie van het beleggingsbeleid gaf geen aanleiding tot aanpassingen. Wel is er een begin gemaakt met een ALM studie. Dit heeft geleid tot een aanpassing van de strategische portefeuille in februari 2022. De aanpassingen zijn toegelicht in paragraaf 'Ontwikkelingen na balansdatum'. De reden was risicoreductie.

Het beheer is uitbesteed aan AIM, waarbij het bestuur het kader heeft aangegeven waarbinnen de beheerder zijn opdracht tot vermogensbeheer uitvoert. Van AIM is 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 voldoende matchen. Door spreiding in de beleggingsportefeuille aan te brengen, probeert het bestuur dit risico zo goed mogelijk te mitigeren. Een langdurig hoge inflatie heeft nadrukkelijk onderdeel uitgemaakt van de scenario's die zijn doorgerekend in de ALM studie.

Het bestuur heeft een beoordeling van de risico's vastgelegd. Uit de beoordeling zijn geen zaken naar voren gekomen 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)	2021	%	2020	%
Nederland	7.509	5,0%	8.348	5,6%
Duitsland	25.962	17,3%	26.333	17,7%
Frankrijk	22.306	14,9%	24.403	16,4%
Verenigd Koninkrijk	0	0,0%	0	0,0%
Verenigde Staten	46.866	31,3%	40.754	27,4%
Overige landen	47.026	31,5%	49.058	32,9%
Totaal	149.669	100,0%	148.896	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)	2021	%	2020	%
Financiële Instellingen	17.905	12,0%	15.187	10,2%
Overheid	54.932	36,7%	57.357	38,5%
Informatietechnologie	15.134	10,1%	0	0,0%
Overige sectoren	61.698	41,2%	76.352	51,3%
Totaal¹	149.669	100,0%	148.896	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)	2021	2020
AAA	23.802	24.151
AA	22.563	23.623
A	9.781	10.238
BBB	22.366	22.013
Lager dan BBB	14.552	13.225
Geen ratings vastrentende waarden	56.605	55.646
Totaal	149.669	148.896

Bron: Aegon RJ610 jaarrapportage.

Toelichting in Aegon RJ610 jaarrapportage: 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 2021 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)	2021	% ¹	2020	% ¹
Duitsland	19.320	12,9%	19.357	13,0%
Frankrijk	14.181	9,5%	14.584	9,8%
Nederland	4.640	3,1%	4.729	3,2%
Overige emittenten ²	111.528	74,5%	110.226	74,0%
Totaal	149.669	100,0%	148.896	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.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevensrisico (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 2021 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) 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 2021 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 2 jaar bedraagt dus 325 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 2021 heeft er 1 bijstorting plaatsgevonden. Per 31 december 2021 bedraagt de koers 26.602 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
2021				
Type belegging:				
Aandelen	-	9.563	-	9.563
Vastrentende waarden	-1.293	-7.049	-	-8.342
Grondstoffen	-	-	-	-
Intrest liquide middelen	-3	-	-	-3
Overige kosten	-	-	-1	-1
Restitutie kosten vermogensbeheer	-	-	42	42
Totaal	-1.296	2.514	41	1.259
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

* 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 13 (2020: 51). 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 (2020: 0).

Het aandeel van het pensioenfonds in de beheerkosten die door de vermogensbeheerder direct ten laste van het resultaat zijn gebracht bedraagt 309 (2020: 293).

De indirecte beleggingsopbrengsten vastrentende waarden zijn inclusief -1.293 onttrekkingen/stortingen uit hoofde van Overlay-fondsen (2020: 2.342).

11. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2021	2020
Basispremie	1.164	1.148
Additionele premie werkgever *	837	2.455
Werknemersgedeelte	-	39
	2.001	3.642

* De additionele premie van de werkgever bestaat volledig uit een door de werkgever betaalde koopsom voor een verhoging van 0,96% per 1 april 2021 van de 1991 groep en een verhoging van 0,48% 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 2021 wordt met de werkgever afgerekend op basis van de kostendekkende premie over boekjaar 2021.

De feitelijke premie over het boekjaar is als volgt samengesteld:

	2021	2020
Aangroei verplichtingen	294	289
Backservice	65	33
Risicopremies	22	21
Toeslagen	723	2.119
Solvabiliteit	174	391
Opslag voor uitvoeringskosten	723	789
	2.001	3.642

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:

	2021	2020
Aangroei verplichtingen	294	289
Backservice	65	33
Risicopremies	22	21
Toeslagen	723	2.119
Solvabiliteit	174	391
Opslag voor uitvoeringskosten	723	789
	2.001	3.642

12. Pensioenuitkeringen

	2021	2020
Ouderdomspensioen	2.042	1.904
Tijdelijke ouderdomspensioen	100	101
Nabestaandenpensioen	841	741
Tijdelijk nabestaandenpensioen	5	5
Wezenpensioen	29	20
Arbeidsongeschiktheidspensioen	9	9
	3.026	2.780

13. Pensioen en uitvoeringskosten

Bestuurskosten	251	276
Vergoedingen bestuursleden en leden VO	180	200
Studiekosten	5	-
Administratiekosten berekend door derden	187	176
Accountantskosten	35	46
Certificerende actuaris	16	16
Adviserende actuaris	71	78
Vergoeding sleutelfunctiehouder	42	50
Overige advisering	26	28
Contributies en bijdragen	16	16
	829	886

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

Honoraria accountant	2021	2020
Controle van de jaarrekening	35	46
Overige controle opdrachten	-	-
Belastingadvies	-	-
Andere niet controle diensten	-	-
Totaal	35	46

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening incl. verslagstaten van 35 (2020: 35) heeft betrekking op de totale honoraria van BDO Audit & Assurance B.V. voor de controle van de jaarrekening ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar zijn verricht.

Daarnaast is in 2020 een bedrag van 11 betaald aan KPMG Accountants in verband met meerkosten voor de controle over het verslagjaar 2019.

Beloning en vergoedingen bestuurders

Op basis van RJ 271.605 dienen ook vergoedingen te worden verantwoord onder bezoldigingen. In 2021 hebben leden van het bestuur en leden van het verantwoordingsorgaan een onkostenvergoeding gekregen conform het besluit Vergoedingen SER-leden 2014. Er zijn ultimo 2021 een 3-tal externe bestuursleden aanwezig. De vergoeding die deze externe bestuursleden ontvangen voor hun werkzaamheden is een marktconforme vergoeding.

	Vergoedingen	
	2021	2020
Bestuursleden	174	193
Verantwoordingsorgaan	6	7

14. Saldo herverzekering

	2021	2020
Premies herverzekering	22	21
Uitkering herverzekering	-9	-10
	13	11

15. Saldo overdracht van rechten

Overgenomen pensioenverplichtingen	-	-
Overgedragen pensioenverplichtingen	16	-
	16	-

16. Bestemming van saldo van baten en lasten

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

17. Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn evenals vorig jaar geen werknemers in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gefaseerde overgang naar de nieuwe UFR-parameters vanaf 1 januari 2021

Op 28 augustus 2020 heeft DNB aangegeven de nieuwe UFR-methode met ingang van 1 januari 2021 gefaseerd te zullen invoeren. De nieuwe methode is voorgesteld door de commissie parameters van 2019 en kent grofweg twee grote aanpassingen:

- ingroei van de UFR vanaf looptijd 30 in plaats van looptijd 20;
- de ingroei van de UFR is sterk beperkt: de nieuwe curve blijft dicht bij de marktrente.

DNB zal de wijziging in vier gelijke stappen toepassen, van 1 januari 2021 t/m 1 januari 2024. Het effect van toepassing van de gewijzigde systematiek op de waardering van de pensioenverplichtingen is per

- 1 Januari 2021 in geld negatief € 1.400. De voorziening pensioenverplichtingen neemt toe met 1,1% en de feitelijke dekkingsgraad daalt hierdoor van 116,1% naar 115,1%.
- 1 januari 2022 in geld negatief € 683. De voorziening pensioenverplichtingen neemt toe met 0,6% en de feitelijke dekkingsgraad daalt hierdoor van 127,7% naar 127,0%.

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 2020. 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 2022 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 2022

Het bestuur heeft in 2022 een toeslagbesluit genomen. Voor alle deelnemers wordt vanuit de fondsmiddelen op basis van de wettelijke regels inzake toekomstbestendig indexeren voor 90% van de maatstaf (CPI december 2020 – december 201) aan toeslag verleend (5,14%). De werkgever heeft de nota voor de aanvullende toeslagen betaald. Hierdoor ontvangen de deelnemers van de 1991 groep een aanvullende toeslag op 1 april 2022 van 0,57%, waardoor hun toeslagverlening gelijk is aan 100% van de CPI-ontwikkeling van 5,71%. De deelnemers van de niet-1991 groep ontvangen geen aanvullende toeslag, waardoor hun toeslagverlening uitkomt op 90% van de CPI-ontwikkeling, zijnde 5,14%.

Benoeming sleutelfunctiehouders

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 7 december 2021 een besluit genomen over de herinrichting van de sleutelfuncties. Deze nieuwe inrichting van de governance is met toezichthouder DNB afgestemd.

Het bestuur heeft de waarmerkend actuaaris van SPCN, de heer J. Tol, per 1 april 2022 benoemd als houder van de actuariële functie bij SPCN, na goedkeuring van DNB.

Het bestuur heeft de heer R. Sijsenaar, een externe deskundige, na goedkeuring van DNB per 1 april 2022 benoemd als houder van de risicobeheerfunctie.

Uitkomsten ALM

De ALM-studie die in 2021 is gestart, werd in januari 2022 afgerond. In de vergadering van februari 2022 heeft het bestuur besloten om het risico in de strategische beleggingsportefeuille terug te brengen.

Dit heeft geresulteerd in het aanpassen van de portefeuille door de allocatie naar de returnportefeuille te verlagen van 45% naar 35%. De allocatie naar de matchingportefeuille is verhoogd van 55% naar 65%.

Om de portefeuille te simplificeren is besloten om voor de verlaging de positie in High Yield volledig te verkopen; dit was het enige beleggingsfonds dat actief beheerd werd. Om de gewichten op het juiste niveau te brengen werd ook een deel van de aandelenportefeuille verkocht. De herbelegging vond plaats in staatsobligaties. Het strategisch niveau van renteafdekking is hierbij gelijk gehouden. Ultimo februari is de nieuwe portefeuille geïmplementeerd.

Strategische beleggingsmix SPCN – per 1 maart 2022					
Categorie	Minimum %	Strategisch %	Maximum %	Beleggingsfonds	Benchmark
Aandelen	24,0	28,5	33,0	AEAM World Equity Index Fund (EUR)	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Staatsobligaties + Strategic Liability Matching	35,0	40,0	45,0	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	MM Credit Index Fund	ICE BofAML Euro Corporate Index
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%.

Ondanks volatiele markten als gevolg van de Russische inval in de Oekraïne heeft het bestuur besloten om deze transitie conform planning per 28 februari 2022 te laten doorvoeren.

De verscherpte sanctiemaatregelen als gevolg van de inval van Rusland in de Oekraïne hebben weinig impact gehad op de waarde van de beleggingen van het fonds. Omdat het fonds geen eigen mandaten heeft maar deelneemt in beleggingsfondsen was er geen extra melding nodig van deze beleggingen bij de toezichthouder. De meldingen zijn gedaan vanuit de beheerders van de beleggingsfondsen.

Medio mei geldt dat voor dit type obligaties er enige liquiditeit is en de posities inmiddels grotendeels uit de portefeuille zijn. Een uitzondering is EMD. In de praktijk blijkt dat BlackRock, die de beheerder is van dit fonds, nog niet alle posities verkocht heeft. Hierdoor is er nog een restwaarde in de portefeuille. BlackRock monitort op welke wijze afscheid genomen kan worden van de titels.

Inmiddels maakt Rusland geen onderdeel meer uit van de benchmark. I

Voor aandelen geldt ook dat Rusland geen onderdeel meer uitmaakt van de benchmark. Aangezien de verhandelbaarheid van aandelen via beurzen verloopt en deze nog niet toestaan dat buitenlandse partijen hun aandelen verkopen, is er nog steeds een zeer geringe positie in Russische ondernemingen. Dit probleem zal voortduren tot de handel weer opengaat.

Ondertekening jaarrekening 2021

Amsterdam, 22 juni 2022

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 2021 vastgesteld op 22 juni 2022.

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 2021:104,0%) 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 stellig 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 2021 is opgenomen onder noot 16 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 2021.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend 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.

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 € 702.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 35.100 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:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen 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

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen 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 hoger dan de dekkingsgraad bij het 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.

In het kader van dit oordeel wijs ik op de ontwikkelingen na balansdatum als gevolg van de Oekraïne crisis, zoals die door het pensioenfonds in het jaarverslag zijn toegelicht.

Amsterdam, 22 juni 2022

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 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2021; 2. de staat van baten en lasten over 2021; 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 2021 en van het saldo van baten en lasten over 2021 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.

B. Informatie ter onderbouwing van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 747.000. 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 het pensioenfonds 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 € 37.350 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte

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 2021 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 eigen 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 De Nederlandsche Bank ('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 de waardering van activa en passiva" op pagina 62 en 63 van de jaarrekening.</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 certificerend 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.</p>

	<p>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 2021. 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 62 en 63 van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen en veronderstellingen op pagina 72 en 73 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. Door de stichting wordt voornamelijk belegd via Aegon Investment Management B.V.</p> <p>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 waarderingsonzekerheid 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. De stichting heeft de waarderingsgrondslagen beschreven in het hoofdstuk “Grondslagen voor waardering van activa en passiva”.</p>	<p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2021.</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 de fondsen waarin wordt belegd 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>

C. 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 van het 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.

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

Benoeming

Wij zijn door het bestuur 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.

E. 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, 22 juni 2022

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

W.J.P. Hoeve RA
