



JAARVERSLAG 2019

STICHTING PENSIOENFONDS ERNST & YOUNG

Inhoud

1	Voorwoord	3
2	Bestuursverslag	4
2.1	Kerncijfers	5
2.2	Organisatie	6
2.3	Profiel	7
2.3.1	Doelstelling	7
2.3.2	Missie, visie, strategie en risicohouding	7
2.3.3	Opdrachtaanvaarding	10
2.3.4	Beheersing	10
2.3.5	Governance	10
2.3.6	Communicatie	12
2.3.7	Kenmerken van de pensioenregelingen	13
2.3.8	Algemene reserve belegd in beleggingsproducten	15
2.3.9	Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)	15
2.4	Verslag van het bestuur	16
2.4.1	Financiële positie en bestandsontwikkeling	16
2.4.2	Personalía, vergaderingen en gedragscode	18
2.4.3	Activiteiten en besluitvorming	18
2.4.4	Risicoparagraaf	20
2.4.5	Beleggingen (algemene reserve)	27
2.4.6	Risicobereidheidsonderzoek SPEY 2017	30
2.4.7	Maatschappelijk verantwoord beleggen	30
2.4.8	Pensioenen	32
2.4.9	Uitvoeringskosten	35
2.4.10	Communicatie	37
2.4.11	Vooruitblik	38
3	Intern toezicht	40
4	Verantwoording	44
5	Jaarrekening	47
5.1	Balans per 31 december 2019	48
5.2	Staat van baten en lasten 2019	49
5.3	Kasstroomoverzicht	50
5.4	Toelichting op de jaarrekening	51
5.4.1	Algemene toelichting	51
5.4.2	Toelichting op de balans	56
5.4.3	Toelichting op de staat van baten en lasten	67
5.4.4	Vermogenseisen	71
5.4.5	Gebeurtenissen na balansdatum	72
6	Overige gegevens	74
6.1	Actuariële verklaring	75
6.2	Controleverklaring	76

1 Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag over 2019, maar het is ondenkbaar om niet even stil te staan bij het heden. Sinds het coronavirus zich ook voordeed buiten China ontwikkelde het zich razendsnel tot een pandemie op wereldwijde schaal. Maatregelen van overheden volgden om het sociale (en daarmee ook het economische) verkeer nagenoeg stil te leggen. Dit heeft geleid tot een wereldwijde recessie. De maatregelen, de duur en de timing variëren per land, maar ze hebben alle een remmend effect op de economie. De economische gevolgen van de crisis zijn ongekend groot en zullen ook niet na het tweede kwartaal van 2020 verdwenen zijn.

Stichting Pensioenfonds Ernst & Young (hierna SPEY) houdt de situatie nauwlettend in de gaten en kijkt waar aanpassingen nodig zijn. Voor pensioenfondsen in het algemeen is echter de lange termijn vooral van belang.

Vorig jaar hebben we u bericht dat SPEY vanaf 1 juli 2018 een gesloten pensioenfonds is geworden, wat betekent dat vanaf dat moment geen pensioen meer wordt opgebouwd via SPEY en dat ook het bijsparen via SPEY per diezelfde datum is gestopt.

Het bestuur van SPEY heeft in 2018 een start gemaakt om zich te oriënteren op mogelijke toekomstscenario's, nu SPEY een gesloten pensioenfonds is. Dit is in 2019 onverminderd voortgezet, hetgeen nog niet heeft geleid tot concrete uitkomsten. In 2020 gaan wij hiermee verder.

Het saldo van baten en lasten van SPEY over 2019 komt uit op € 22,3 miljoen positief t.o.v. € 13,4 miljoen negatief over 2018. Het wordt voor een groot deel bepaald door de opbrengst van de beleggingen die staan tegenover de algemene reserve. Het netto rendement over 2019 bedraagt € 32,9 miljoen positief (2018: € 8,8 miljoen negatief), zijnde 15,6% van de gemiddeld belegde gelden tegenover de algemene reserve (2018: 4,3% negatief).

De actuele dekkingsgraad ultimo 2019 komt uit op 114,3% (2018: 114,8%). De beleidsdekkingsgraad, die gelijk is aan het voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over 12 maanden, bedraagt ultimo 2019 114,0% (2018: 115,8%).

SPEY kent een geheel voorwaardelijke indexatie die afhankelijk is van de beschikbare middelen en toekomstbestendig moet zijn. Gezien de financiële positie van SPEY ultimo 2018 en de marktomstandigheden op dat moment, is begin 2019 besloten om per 1 januari 2019 een indexatie toe te kennen van 0,80%. De prijsindex bedroeg 1,7%. De koopsom voor deze indexatie bedroeg € 10,6 miljoen en is in het resultaat van 2019 verwerkt.

Begin 2020 is besloten om per 1 januari 2020 conform het indexatiebeleid een indexatie toe te kennen van 0,71% (de prijsindex bedroeg 1,7%). De lasten hiervoor zullen in 2020 worden verwerkt. Het bestuur is van mening dat hiermee de belangen van alle betrokkenen op een evenwichtige manier zijn gediend, wat in lijn is met de missie van SPEY. Immers naast het veiligstellen van de pensioenaanspraken en -rechten, is de bescherming daarvan tegen geldontwaarding het voornaamste streven. Dit met een verantwoorde afweging tussen risico, rendement en kosten, waar we verder op ingaan in dit jaarverslag.

Het bestuur van SPEY dankt eenieder die zich in het afgelopen jaar heeft ingezet voor SPEY.

Bestuur Stichting Pensioenfonds Ernst & Young

2 Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers

	2019	2018	2017	2016	2015
Dekkingsgraad					
Actuele dekkingsgraad ¹	114,3%	114,8%	116,3%	115,2%	115,2%
Beleidsdekkingsgraad	114,0%	115,8%	116,0%	114,1%	115,4%
Vereiste dekkingsgraad	101,0%	101,0%	101,0%	101,0%	101,0%
Reële dekkingsgraad ²	67,4%	82,5%	80,3%	72,3%	74,9%
Indexatie³					
Toegekende indexatie basisregeling	0,80%	0,62%	0,10%	0,11%	0,44%
Toegekende indexatie Toeslagreglement ⁴	0,80%	0,62%	0,10%	0,11%	0,44%
Prijsontwikkeling	1,70%	1,30%	0,40%	0,40%	0,70%
Samenstelling van het deelnemersbestand					
Deelnemers (nog in dienst bij EY)	3.442	4.239	4.349	4.246	4.100
Gewezen deelnemers	11.845	11.337	11.101	12.174	11.710
Pensioengerechtigden	2.385	2.262	2.199	2.097	1.962
	17.672	17.838	17.649	18.517	17.772
Pensioenverplichtingen (in miljoenen euro)					
Deelnemers ⁵	350,1	323,1	318,0	324,8	290,6
Gewezen deelnemers	686,9	550,9	519,8	528,5	451,5
Pensioengerechtigden	408,8	376,3	369,7	363,4	344,7
Opslag voor excassokosten	21,7	18,8	18,1	18,3	16,3
Schadereserve premievrijstelling	6,1	5,1	4,7	5,1	4,5
arbeidsongeschiktheid					
Voorziening uitloopriscio	-	1,4	1,9	2,4	2,0
Overig	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
	1.473,9	1.275,9	1.232,5	1.242,8	1.109,9
Overige					
Premiepercentage (tot 1/7/2018)	-	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%
Premie-inkomen (tot 1/7/2018)	-	15,6	30,2	28,8	27,1
Kostendeekkende premie	n.v.t.	12,7	23,7	22,5	21,8
Uitkeringen	23,6	23,1	24,6	21,3	20,3
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten ⁶	1,4	1,6	1,9	1,7	1,8
Resultaat volgens staat van baten en lasten	22,3	-13,4	12,8	20,2	4,6
Beleggingsrendement (netto)					
Algemene reserve (in miljoenen euro's)	32,9	-8,8	7,4	15,0	3,9
Algemene reserve ⁷	15,6%	-4,3%	3,7%	8,7%	2,7%
Pensioenbijspaarregeling	6,6	-0,6	1,4	3,8	1,4
Kostenratio's					
Pensioenbeheerkosten per deelnemer	232	251	293	261	289
Vermogensbeheerkosten ⁸	0,36%	0,41%	0,48%	0,57%	0,55%
Gemiddelde transactiekosten ⁹	0,05%	0,04%	0,08%	-	-

- 1 De (beleids)dekkingsgraad is vanaf 2015 vastgesteld o.b.v. het totale vermogen en technische voorzieningen, dus incl. die voor risico deelnemer.
- 2 Volgens de definitie in het FTK wordt deze dekkingsgraad afgeleid van de grens waar volgens de rekenregels voor toekomstbestendige indexatie de gehele prijsinflatie kan worden gecompenseerd.
- 3 Betreft het percentage per 1 januari van elk jaar.
- 4 Het Toeslagreglement is van toepassing op de personen die verzekerd zijn ingevolge de 'oude basisregeling' (die gold tot en met 1996) en destijds 15 of meer deelnemersjaren hadden.
- 5 Vanaf 1 juli 2018 is SPEY een gesloten fonds. De personen opgenomen onder 'Deelnemers' zijn deelnemers die in dienst waren voor 1 juli 2018 en nog steeds in dienst zijn.
- 6 Voor de uitvoeringskosten per deelnemer zie paragraaf 2.4.9.
- 7 Netto rendement (rendement inclusief beheerkosten en kortingen) als percentage van het gemiddeld belegd vermogen.
- 8 Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen.
- 9 Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen.

2.2 Organisatie

Situatie per juni 2020

Bestuur Stichting Pensioenfonds Ernst & Young

Namens de werkgever

N.G. de Jager, voorzitter en lid agendacommissie, beleggingscommissie en pensioencommissie (man, 1954)

J.C. Besters, penningmeester en lid auditcommissie en beleggingscommissie (man, 1957)

S.B. Spiessens, lid communicatiecommissie (man, 1969)

Namens de werknemers

E. Wierenga, secretaris en lid agendacommissie, beleggingscommissie en pensioencommissie (vrouw, 1978)

E.J. Appel, lid auditcommissie en communicatiecommissie (vrouw, 1974)

Namens de pensioengerechtigden

R.J. Ekkebus, lid communicatiecommissie (man, 1950)

Leden verantwoordingsorgaan

Namens de werkgever

C.H.M. Walschot (man, 1963)

Namens de werknemers

H. Elgersma, voorzitter (vrouw, 1972)

H. Strating (man, 1961)

Namens de pensioengerechtigden

M.W. Ramaekers (man, 1952)

Leden visitatiecommissie

J.B.L.M. van Besouw, voorzitter (man, 1954)

J. Koelewijn (man, 1956)

C.D.A. Verbeek (man, 1960)

Compliance officer

HVG Law LLP

T. Scholma

Functionaris gegevensbescherming

HVG Law LLP

T. Scholma

Accountant

Mazars Accountants N.V.

Actuaris

Aon Hewitt Nederland cv

2.3 Profiel

In paragraaf 2.3 wordt het profiel van SPEY in algemene zin beschreven. Bepaalde onderwerpen worden, indien relevant, in het Verslag van het bestuur (paragraaf 2.4) nader toegelicht.

2.3.1 Doelstelling

De statutaire doelstelling van SPEY luidt: 'De Stichting Pensioenfonds Ernst & Young heeft ten doel rechten op pensioen toe te kennen aan deelnemers, gewezen deelnemers en hun nagelaten betrekkingen en wel in overeenstemming met de bepalingen van het pensioenreglement'.

Concreet betekent dit dat SPEY verantwoordelijk is voor de uitvoering van de collectieve pensioenregeling van de Ernst & Young organisatie in Nederland (inclusief door hen aangewezen gelieerde kantoren) en Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen (gezamenlijk hierna Ernst & Young), zoals die gold tot 1 juli 2018. Hiertoe zijn Uitvoeringsovereenkomsten met Ernst & Young en Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen van kracht.

SPEY verzorgt daarnaast de uitvoering van het Toeslagreglement van Ernst & Young.

De Stichting is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor op Wassenaarseweg 80, 2596 CZ te Den Haag. Het inschrijfnummer van de Stichting in het register bij de Kamer van Koophandel is 41151329.

2.3.2 Missie, visie, strategie en risicohouding

Missie

SPEY heeft als missie om de bij SPEY opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten op een verantwoorde wijze te beheren, met een evenwichtige afweging van de belangen van alle stakeholders. Het veiligstellen van de pensioenaanspraken en -rechten en de bescherming daarvan tegen geldontwaarding is het voornaamste streven, waarbij een verantwoorde afweging tussen risico, rendement en kosten wordt gemaakt. De deelnemers staan centraal. Het bestuur zal het beheer op een correcte, maatschappelijk verantwoorde en zo efficiënt mogelijke wijze uitoefenen.

Kernwaarden

Het bestuur gaat daarbij uit van de volgende kernwaarden:

- Betrouwbaar en betrokken: de mate waarin men erop kan vertrouwen dat je een belofte of toezegging zal nakomen en je verbonden voelen met SPEY waarvoor je werkt en het werk dat je doet. Het bestuur doet niemand beloften die redelijkerwijs niet of alleen met het nemen van onaanvaardbaar risico kunnen worden nagekomen.
- Beheerste procesvoering: processen zijn goed en adequaat ingericht en worden op beheerste wijze doorlopen en vastgelegd.
- Continuïteit: borgen dat bij een onvoorzien vertrek van een belangrijke kennisdrager geen ongewenst hiaat van specifieke kennis ontstaat.
- Transparantie: SPEY communiceert helder en open over de regeling, de financiële positie en de risico's die daaraan verbonden zijn voor de belanghebbenden. SPEY legt ook helder en open verantwoording af over de invulling van de aan hem opgedragen taken, het financiële beleid dat SPEY voert en de resultaten daarvan.
- Evenwichtige solidariteit: SPEY bedient zijn (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever(s) zodanig dat ze zich binnen SPEY vertegenwoordigd voelen en deelt de risico's die in de regeling aanwezig zijn zo evenwichtig mogelijk aan alle belanghebbenden toe.

Visie

Het bestuur ziet grote veranderingen in de pensioenomgeving, waaronder veranderende regelgeving, onzekere omgevingsfactoren in de financiële wereld en de behoefte van deelnemers aan zekerheid over hun nominale en reële pensioen. Daarnaast ziet het bestuur dat risico's steeds meer van werkgevers naar werknemers worden verlegd en dat verdeelproblemen ontstaan tussen de generaties.

In deze dynamiek blijft de ambitie van SPEY om met een effectieve en efficiënte uitvoering de koopkracht voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zowel nu als in de toekomst zo goed als mogelijk in stand te houden. Het bestuur heeft geen specifieke visie op de ontwikkeling van rente en toekomstige rendementen van beleggingen. Wel is het bestuur van mening dat zij met de verschillende onzekerheden om moet gaan en flexibiliteit in handelen moet hebben. Om pensioenbewustzijn en betrokkenheid van deelnemers te realiseren zal communicatie en transparantie daarom veel aandacht van het bestuur krijgen.

SPEY heeft vanaf 1 juli 2018 de status van een gesloten pensioenfonds. Het bestuur ziet voldoende potentieel om een goede pensioenuitvoerder te zijn, maar heeft oog voor eventuele alternatieven.

Strategie

Om de missie te kunnen realiseren geeft het bestuur op de volgende wijze hier invulling aan:

- Een zorgvuldig overwogen en vormgegeven beleid.
- Een evenwichtige belangenbehartiging en -afweging.
- Onderkende risico's worden afgewogen en beheersbaar gemaakt.
- Een adequate procesinrichting.
- Op doelgroep afgestemde voorlichting.
- Duidelijk en tijdige communicatie met de belanghebbenden.

Risicohouding

Het element risicohouding dient twee doelen:

1. De risicohouding van SPEY is onderdeel van de afspraak (een randvoorwaarde) tussen werkgever(s) en SPEY om de pensioenregeling uit te voeren. Het vormt het uitgangspunt voor het bestuur om die risicohouding in overleg met overige fondsorganen nader te omschrijven en uit te werken in een beleggingsbeleid.
2. De risicohouding is één van de uitgangspunten waarop wordt getoetst bij de besluitvorming, afleggen van verantwoording en het interne toezicht op SPEY.

Nadat alle randvoorwaarden/beleidsuitgangspunten op een rij zijn gezet, zijn deze uitgewerkt in de kwalitatieve risicohouding. In dit document staat op hoofdlijnen beschreven wat de opdrachtgever(s) en de deelnemers (actieven) belangrijk vinden en welke grenzen zij wenselijk achten. Het is de aanvangsset voor de afwegingen die hebben geleid tot een gedetailleerdere (kwantitatieve) uitwerking van de risicohouding.

In zowel de Pensioenwet als het Besluit FTK is de eis dat de risicohouding in overleg tot stand dient te komen. In overleg betekent dat er draagvlak is voor de geformuleerde risicohouding en dat dit draagvlak op een actieve manier via informatie-uitwisseling, discussie en afstemming tot stand is gekomen.

Kwalitatieve risicohouding

De kwalitatieve risicohouding is onderverdeeld naar de volgende twee onderdelen:

Indexatiebeleid:

- Na overleg met werkgever, Ondernemingsraad en verantwoordingsorgaan heeft SPEY de jaarlijkse prijsinflatie als maatstaf voor indexatie gekozen.
- Het is acceptabel dat bij ongunstige economische omstandigheden (volledige) toekenning van waardevastheid niet realiseerbaar is.

Beleggingsbeleid:

- De deelnemers kiezen voor een relatief zeker(der) nominaal pensioen.
- Alle pensioenrechten en -aanspraken zijn in een garantiecontract bij Aegon ondergebracht.
- SPEY beheert zelf de beleggingen die staan tegenover de algemene reserve.
- In het streven naar waardevastheid van de pensioenen is er bereidheid om beleggingsrisico te nemen en een beleggingsrendement na te streven dat hoger is dan de risicovrije marktrente.
- Diversificatie over verschillende beleggingscategorieën loont.
- Beleggingen moeten (in ieder geval voor het bestuur van SPEY) altijd begrijpelijk, uitlegbaar en transparant zijn.
- Het is belangrijk dat er kostenbewust wordt belegd en er inzicht is in de kosten.
- Er is een belangrijke doch afgewogen plaats voor maatschappelijk verantwoord beleggen in het beleggingsbeleid. De activiteiten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen vormen echter geen doel op zich.

Kwantitatieve risicohouding

De (kwantitatieve) risicohouding wordt nader geconcretiseerd op basis van de hoogte, (onder)grenzen en bandbreedtes als onderdeel van de risicohouding:

- voor de lange termijn: aan het pensioenresultaat;
- voor de korte termijn: aan het vereist eigen vermogen (VEV).

Lange termijn

Het pensioenresultaat geeft de waardevastheid (of koopkracht) van het pensioen weer. Bij een pensioenresultaat van 100% groeien de pensioenen gemiddeld jaarlijks met de inflatie. Als het pensioenresultaat lager is dan 100%, dan blijven de pensioenen niet volledig waardevast.

Bij een normale ontwikkeling van de economie verwacht SPEY op lange termijn dat het pensioenresultaat voor de populatie als geheel 80% zal zijn. Dit houdt in dat SPEY de pensioenen op termijn met ongeveer 60% van de inflatie kan verhogen.

Als de marktomstandigheden zich ongunstig ontwikkelen, verwacht SPEY dat het pensioenresultaat 30% lager zal zijn (i.c. een pensioenresultaat van 56%). Dit betekent dat SPEY de pensioenen dan met ongeveer 30% van de inflatie kan verhogen.

Korte termijn

SPEY hanteert een VEV dat gelijk is aan het MVEV. De ondergrens van het pensioenresultaat vanuit het VEV is gesteld op 60% (slechtweerscenario op 42%).

Een pensioenfonds met een premieregeling (waaronder een bijspaarregeling) moet voor die premieregeling apart de risicohouding vastgesteld hebben. Daartoe zijn de lifecycle(s) van de pensioenbijspaarregeling (hierna PBR) geëvalueerd door middel van een ALM-analyse. Deze analyse resulteert in het mediane pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een pessimistisch scenario (met een grens, waarvoor geldt dat 2,5% van alle uitkomsten slechter zijn dan die grens). SPEY heeft de risicohouding vastgesteld op basis van het verschil tussen deze twee uitkomsten. Jaarlijks worden de lifecycle(s) van de PBR geëvalueerd tegen deze maatstaf.

Lifecycle		Aantal jaren voor pensionering			
		30	20	10	5
Defensief	Risicohouding	25,1%	21,1%	13,6%	9,1%
Neutraal	Risicohouding	29,9%	24,1%	14,8%	9,8%
Offensief	Risicohouding	35,8%	28,6%	16,2%	10,3%

NB: De default lifecycle (indien een (gewezen) deelnemer geen keuze maakt) is Defensief.

2.3.3 Opdrachtaanvaarding

Het bestuur heeft op grond van artikel 102a van de Pensioenwet formeel de opdracht aanvaard tot de uitvoering van de door werkgever(s) en ondernemingsraad aan SPEY opgedragen pensioenregeling. In het kader van de opdrachtaanvaarding toetst het bestuur de door werkgever(s) en ondernemingsraad gemaakte afspraken aan de doelstelling en de beleidsuitgangspunten van SPEY.

Er treden geen wijzigingen meer op in de pensioenregeling, anders dan wettelijke verplicht door te voeren wijzigingen. Omdat de werkgever(s) de pensioenregeling vanaf 1 juli 2018 niet meer laten uitvoeren door SPEY, kan in die gevallen geen formele opdrachtaanvaarding meer plaatsvinden door SPEY jegens de werkgever(s).

Herziene uitvoeringsovereenkomsten

In 2019 is een herziene uitvoeringsovereenkomst met Ernst & Young en HVG Law gesloten. Deze overeenkomst voorziet erin dat alle kosten van SPEY, benodigd voor de uitvoering van haar taken, worden voldaan door Ernst & Young en HVG Law. Onder de hiervoor genoemde kosten vallen niet de kosten inzake uitgaande waardeoverdrachten. Met het sluiten van deze overeenkomsten is geborgd dat alle uitvoeringskosten van SPEY worden betaald zonder in te teren op het vrije vermogen van SPEY.

2.3.4 Beheersing

De bedreigingen om de missie waar te maken worden expliciet gemaakt in de risicomatrix, welke periodiek in de vergadering van het bestuur wordt besproken en zo nodig aangevuld of bijgesteld.

2.3.5 Governance

SPEY kent als bestuursmodel het paritaire model. Overeenkomstig de Code Pensioenfondsen heeft het bestuur een verantwoordingsorgaan ingesteld en wordt intern toezicht gehouden door middel van een visitatiecommissie. De naleving van de code is gebaseerd op het 'Comply or explain' beginsel. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom het een norm niet (volledig) toepast.

Naleving Code Pensioenfondsen

Wij volgen de Code Pensioenfondsen met uitzondering van twee normen waaraan deels wordt voldaan.

De eerste betreft dat in het bestuur en het verantwoordingsorgaan ten minste één lid boven en één lid onder de veertig jaar dienen te zitten. De huidige bezetting van zowel het bestuur als het verantwoordingsorgaan voldoet hier niet aan. Bij de verkiezing in 2019 voor de vacature in het bestuur is aandacht geweest voor diversiteit. Naast het aftredende en verkiesbare bestuurslid, stelde zich geen andere kandidaat verkiesbaar, waardoor aan de eis van diversiteit van leeftijd niet kon worden voldaan. De verkiezing in 2019 voor de vacature in het verantwoordingsorgaan betrof die van het lid namens de pensioengerechtigden.

De tweede betreft de zelfevaluatie van de visitatiecommissie. Er is geen formele zelfevaluatie, maar de visitatie wordt door middel van een evaluatieformulier geëvalueerd. Dit formulier wordt ook gedeeld met de visitatiecommissie, waarbij de leden de feedback op zichzelf betrekken.

Bestuur

Het bestuur bestaat uit zes personen. Drie leden worden aangewezen door de Board of Directors van Ernst & Young Nederland LLP, twee leden worden gekozen uit en door de deelnemers en het derde deelnemersbestuurslid wordt gekozen uit en door de pensioengerechtigden.

Het bestuur heeft een voorzitter, penningmeester en secretaris benoemd en een vijftal commissies samengesteld (agendacommissie, auditcommissie, beleggingscommissie, communicatiecommissie en pensioencommissie), waarin bestuursleden en medewerkers van het pensioenbureau zijn vertegenwoordigd.

Geschiktheid

Het bestuur heeft een Geschiktheidsplan opgesteld waarin als uitgangspunt voor de individuele opleidingsplannen aandacht is voor:

- de vereiste deskundigheid van de individuele bestuursleden en het bestuur als geheel;
- competenties van de individuele bestuursleden en het bestuur als geheel;
- professioneel gedrag en wat dit concreet betekent voor elk bestuurslid.

In februari 2019 heeft het bestuur het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden geëvalueerd.

Diversiteit

Het bestuur streeft een cultuur van transparantie en respectvolle onderlinge openheid na en vindt diversiteit in het bestuur van belang. Voorop staan kennis, competenties en culturele attributen. Daarom is diversiteit naar leeftijd, geslacht en achtergrond belangrijk. Het bestuur vindt haar samenstelling voldoende divers voor wat betreft kennis en competenties. Diversiteit in geslacht (vier mannen en twee vrouwen) is aanwezig, diversiteit in leeftijd (een bestuurslid jonger dan 40 jaar) niet.

Sleutelfuncties in het kader van IORP-II

Op 13 januari 2019 is de wetgeving naar aanleiding van de IORP II (Institutions for Occupational Retirement Provisions) richtlijn van de EU in werking getreden. Onder andere bevat deze wetgeving nadere regels voor de invulling van de sleutelfuncties met betrekking tot de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de internal audit functie van pensioenfondsen.

De risicobeheer functie betreft het beoordelen/monitoren van het risicobeheerssysteem. De actuariële functie betreft met name het toezien op de berekening van de technische voorziening en het beoordelen van de betrouwbaarheid/adequaatheid daarvan. De internal audit functie betreft de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controle mechanismen ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Met de publicatie van de wijzigingen in wet- en regelgeving in verband met de implementatie van de Richtlijn (EU) 2016/2341 moet SPEY de sleutelfuncties conform de geldende wet- en regelgeving hebben ingericht. De werkzaamheden van de sleutelfunctiehouders kunnen tijdelijk worden uitgevoerd door waarnemers. SPEY heeft voor de drie functies drie zittende bestuurders aangewezen als waarnemer. Omdat het aannemen van een sleutelfunctiehouderschap een aanvangstoets door DNB vereist, worden deze personen pas benoemd nadat DNB heeft ingestemd met de voorgenomen benoeming tot sleutelfunctiehouder.

DNB vereist middelgrote pensioenfondsen (T2) deze kandidaten te melden vóór 1 september 2020. SPEY heeft aangenomen dat deze datum ook voor zijn categorie (T1) fondsen geldt.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vier leden (drie mannen en een vrouw). In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers met twee leden en de pensioengerechtigden en de gezamenlijke werkgevers met ieder een lid vertegenwoordigd. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid, de besluitvormingsprocedures, de besluiten en de realisatie van het beleid.

Visitatiecommissie

Het bestuur heeft zorggedragen voor de organisatie van een transparant intern toezicht door het instellen van een visitatiecommissie. De visitatiecommissie vervult zijn toezichttaak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van SPEY en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering door SPEY. De visitatiecommissie krijgt jaarlijks van het bestuur de opdracht tot het verrichten van een visitatie en het vervaardigen van een rapport met de bevindingen van de commissie. De samenvattende bevindingen zijn in dit verslag opgenomen.

Compliance officer

Compliance is een onmisbare schakel om een goede reputatie en betrouwbaarheid van SPEY te borgen. De rol van de compliance officer is uitbesteed aan mevrouw Scholma van Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP. In 2019 heeft SPEY een compliance charter opgesteld, waarin de reikwijdte en het geheel van activiteiten van de compliance functie is vastgelegd. Dit ziet met name toe op het verrichten van de werkzaamheden met betrekking tot de toetsing op de naleving van de gedragscode van SPEY en het rapporteren van de uitkomsten hieromtrent (inclusief eventuele aanbevelingen ten aanzien van de naleving van de gedragscode).

Functionaris gegevensbescherming

Sinds 25 mei 2018 is de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) van toepassing. Dat betekent dat er vanaf die datum dezelfde privacywetgeving geldt in de hele Europese Unie (EU). De Wet bescherming persoonsgegevens (Wbp) geldt niet meer. De AVG is ook wel bekend onder de Engelse naam: General Data Protection Regulation (GDPR).

SPEY heeft een privacy register opgesteld en met zijn verwerkers overeenkomsten afgesloten. Daarnaast heeft SPEY zijn privacy statement aangepast en een privacy beleid opgesteld. Ook heeft SPEY een functionaris voor de gegevensbescherming (FG) aangesteld. De rol van de FG is uitbesteed aan mevrouw Scholma van Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP. Zij houdt binnen de organisatie toezicht op de toepassing en naleving van de AVG.

Pensioenbureau

De operationele uitvoering wordt, conform afspraken in de Uitvoeringsovereenkomst, verzorgd door het pensioenbureau. De medewerkers van het pensioenbureau zijn in dienst bij SPEY, waarbij de kosten tot 1 juli 2018 via een opslag op de premie aan Ernst & Young Nederland LLP in rekening werden gebracht. Vanaf 1 juli 2018 gebeurt dit op basis van een factuur.

SPEY heeft een Uitbestedingsovereenkomst met Ernst & Young Nederland LLP met betrekking tot het personeelsbeheer. Bij het pensioenbureau werken vijf medewerkers (4,25 FTE).

De manager pensions, die de werkzaamheden op het pensioenbureau coördineert en als aanspreekpunt dient voor het bestuur, wordt door het bestuur van SPEY ingehuurd.

De belangrijkste taken van het pensioenbureau zijn:

- het houden van toezicht op de uitbestede werkzaamheden;
- bestuursondersteuning;
- het uitvoeren van taken voor zover niet uitbesteed;
- het uitvoeren van het communicatiebeleid.

2.3.6 Communicatie

Communicatie over het tot stand komen van pensioen als arbeidsvoorwaarde is primair de taak van de werkgever. De communicatie over de uitvoering van de pensioenregeling wordt door de pensioenuitvoerder verzorgd.

Het communicatiebeleid is vastgelegd in een communicatieplan. In dit plan heeft het bestuur aangegeven op welke manier SPEY communicatie vorm geeft. De belangrijkste doelstelling is dat de deelnemer op de hoogte moet zijn van zijn of haar pensioensituatie.

Tevens wordt nagestreefd om het pensioenbewustzijn van de deelnemers te vergroten, zodat zij op de hoogte zijn van de keuzes die ze kunnen maken en weten wat de gevolgen zijn van die keuzes.

De schriftelijke uitingen, de website en het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) zijn middelen die voor communicatie door het pensioenbureau worden ingezet.

2.3.7 Kenmerken van de pensioenregelingen

Inleiding

Vanaf 1 juli 2018 is SPEY een gesloten pensioenfonds, wat betekent dat vanaf dat moment geen pensioen meer wordt opgebouwd via SPEY. Ook het bijsparen via SPEY is per 1 juli 2018 gestopt. Het pensioen dat de afgelopen jaren via SPEY is opgebouwd, blijft bij SPEY staan.

Vanaf 1 juli 2018 is een nieuwe pensioenregeling ingegaan, een zogenoemde individuele beschikbare premieregeling. Deze nieuwe regeling wordt uitgevoerd door Cappital, een Nederlandse Premiepensioeninstelling (PPI) die onderdeel is van Aegon.

Hieronder beschrijven wij de pensioenregeling zoals die gold tot 1 juli 2018.

Basisregeling

In de basisregeling is het ouderdomspensioen ondergebracht, gebaseerd op middelbaar loon. De pensioenrichtleeftijd binnen de pensioenregeling is 67 jaar, wat betekent dat het ouderdomspensioen dat werd opgebouwd ingaat op 67 jaar. Het ouderdomspensioen dat is opgebouwd tot 1 januari 2014 gaat in op 65 jaar.

Na overleg met werkgever, ondernemingsraad en verantwoordingsorgaan heeft SPEY de jaarlijkse prijsinflatie als maatstaf voor indexatie gekozen. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke indexatie is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Werknemers werden tot 1 juli 2018 bij indiensttreding als deelnemer verplicht in de pensioenregeling opgenomen. Als pensioengevend salaris werd het vaste jaarsalaris in aanmerking genomen. Over een deel van het pensioengevend salaris werd geen pensioen opgebouwd. Dit deel werd geacht te worden gedekt door de AOW-uitkering (franchise).

De prepensioenregeling is per 1 januari 2007 premievrij gemaakt. Dit houdt in dat geen sprake meer is van verdere opbouw van prepensioen en dat het reeds opgebouwde prepensioen als prepensioen blijft toebehoren aan de deelnemers.

De basisregeling voorziet ook in voorzieningen voor de nabestaanden. Jaarlijks werd 75% van het in dat jaar opgebouwde ouderdomspensioen ingekocht. Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid was verzekerd op basis van zes klassen. Op het moment dat de deelnemer vóór 2020 recht kreeg op een uitkering uit hoofde van de WIA, wordt, onder voortzetting van de pensioenopbouw, (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling verleend.

Pensioenfonds Notariaat

(Kandidaat)-notarissen en medewerkers die werkzaam zijn in een ondersteunende functie op het notariaat zijn verplicht verzekerd via Pensioenfonds Notariaat.

Een eventuele korting op de pensioenaanspraken door Pensioenfonds Notariaat, wordt niet aangevuld door SPEY.

PensioenBijspaarRegeling (PBR)

SPEY bood tot 1 juli 2018 aan de deelnemers van SPEY de mogelijkheid voor eigen rekening en risico te sparen voor een kapitaal op een pensioenspaarrekening om daarmee op de pensioendatum verzekerde pensioenaanspraken te kunnen inkopen.

Hiertoe werd voor de betrokken deelnemers aan de PBR een individuele beleggingsrekening geopend met een daaraan verbonden beleggingsdepot voor de pensioenbeleggingen. Als de deelnemer aan de PBR voor de pensioendatum overlijdt, wordt het pensioenkapitaal aangewend voor partnerpensioen en/of wezenpensioen.

Tenzij de deelnemer aan de PBR anders beslist, belegt hij of zij door middel van het zogenoemde lifecycle beleggen. Bij aanvang werd een risicoprofiel opgesteld; hierbij hoort een beleggingsmix. De beleggingsmix wordt automatisch aangepast als de deelnemer aan de PBR een volgende leeftijdscategorie bereikt. Op deze manier wordt het beleggingsrisico kleiner naarmate de pensioendatum nadert. De deelnemer aan de PBR geeft hierdoor de zorg van zijn of haar beleggingsportefeuille uit handen.

De deelnemers aan de PBR kunnen er voor kiezen om hun ingelegde geld naar eigen keuze te beleggen in verschillende beleggingsfondsen. In de Pensioenwet is opgenomen dat de pensioenuitvoerder de deelnemer aan de PBR de mogelijkheid geeft om de verantwoordelijkheid voor de beleggingen over te nemen. Indien de deelnemer deze verantwoordelijkheid heeft overgenomen, informeert de pensioenuitvoerder de deelnemer over de spreiding van de beleggingen in relatie tot de duur van de periode tot de pensioendatum, waarbij het beleggingsrisico kleiner wordt naarmate de pensioendatum nadert. Tevens onderzoekt de pensioenuitvoerder, ten minste één keer per jaar, of de beleggingen van de deelnemer zich bevinden binnen de hiervoor gestelde grenzen.

De PBR wordt uitgevoerd door NN Investment Partners (hierna NNIP) door middel van het product 'Mijn Pensioen'.

Via 'Mijn Pensioen' kan de deelnemer zijn risicoprofiel bepalen, beleggingskeuzes maken en eventueel persoonlijke gegevens zoals het e-mailadres aanpassen.

Fiscale kwalificatie

Zowel de basisregeling als de PBR voldoen aan de systematiek en juridische regels omtrent de fiscale behandeling van pensioenen teneinde te kwalificeren als een pensioenregeling in de zin van de Wet op de loonbelasting 1964.

Toeslagregeling

Het Toeslagreglement is van toepassing op de personen die verzekerd zijn ingevolge de 'oude basisregeling' (die gold tot en met 1996) en destijds 15 of meer deelnemersjaren hadden. De regeling is gericht op 'het op enigerlei wijze tegemoetkomen aan een vermindering van de koopkracht van ingegane of premievrije pensioenen van begunstigten door middel van toeslagen.'

De toeslagregeling is een voorwaardelijke regeling. Zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Board of Directors van Ernst & Young Nederland LLP zal het bestuur geen toeslag toekennen. In beginsel geldt de procentuele salarisverhoging, die in enig jaar aan de actieve werknemers van Ernst & Young wordt toegekend, als maatstaf voor toekenning van de toeslag, waarbij deze nooit meer zal bedragen dan zes procent. Als de toegekende toeslag hoger is dan de verhoging van de pensioenaanspraken en pensioenrechten uit indexatie, zoals die door het bestuur is vastgesteld, zal de koopsom die nodig is om dit verschil in te kopen bij Ernst & Young apart in rekening worden gebracht.

Verzekering

De aanspraken uit de basis- en toeslagregeling zijn volledig verzekerd bij Aegon. De verzekering van de verplichtingen, voortvloeiend uit de volgens de pensioenregelingen gedane toezeggingen, geschiedde op basis van tijdsevenredige financiering. De overeenkomst met Aegon heeft de vorm van een 'garantiecontract'. Dit houdt in dat Aegon de uitkering van de opgebouwde en gefinancierde pensioenaanspraken volledig garandeert. Ook betekent dit dat indien na de einddatum van de overeenkomst (1 juli 2018) in de toekomst zwaardere grondslagen gelden, bijvoorbeeld vanwege toegenomen levensverwachtingen, de lasten daarvan geheel voor rekening komen van Aegon.

Het contract was geëindigd op 31 december 2017 en werd een half jaar verlengd tot 1 juli 2018 tegen nieuwe, marktconforme verzekeringsvoorwaarden. Vanaf 1 juli 2018 is geen nieuw contract bij Aegon gesloten en heeft SPEY er voor gekozen om de opgebouwde pensioenaanspraken premievrij achter te laten. De lopende verzekeringen zijn premievrij gemaakt, waarbij de garantie voor de volle duur van de verzekeringen blijft gelden. Ook blijft het mogelijk de pensioenverplichtingen met de daarbij behorende (gelds)waarde over te dragen aan SPEY.

Gezien de vormgeving van de uitvoering door middel van het met de verzekeraar gesloten garantiecontract, zijn de risico's ten aanzien van de opgebouwde aanspraken voor de deelnemer beperkt tot de toekomstige indexaties en het kredietrisico ten aanzien van Aegon. Het garantiecontract kent geen technische winstdeling (betrekking hebbend op de behaalde resultaten op sterfte en arbeidsongeschiktheid) en geen winstdeling achteraf op beleggingsrendement.

2.3.8 Algemene reserve belegd in beleggingsproducten

Het bestuur beheert de beleggingen die tegenover de algemene reserve staan en neemt de strategische en tactische beslissingen die hiermee verband houden.

2.3.9 Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)

In de Statuten wordt tot uiting gebracht dat SPEY werkt volgens een door het bestuur vastgestelde Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (hierna ABTN), zoals bedoeld in de Pensioenwet en het daaruit voortvloeiende Besluit Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen.

De ABTN heeft als doel:

- aan de hand van een beschrijving van de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle integraal inzicht te geven in het functioneren van SPEY en
- een beschrijving te geven van het door SPEY te voeren beleid, waarbij de financiële opzet en de grondslagen waarop dit beleid berust, gemotiveerd omschreven zijn.

De ABTN, die in juni 2019 is geactualiseerd, heeft de hoedanigheid van een bedrijfsplan dat het algeheel functioneren inzichtelijk maakt.

2.4 Verslag van het bestuur

2.4.1 Financiële positie en bestandsontwikkeling

Dekkingsgraden

Actuele dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad (de verhouding tussen het pensioenvermogen en de totale voorzieningen) is gedaald van 114,8% per 31 december 2018 naar 114,3% per 31 december 2019.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad wordt vastgesteld als het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse actuele dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is in 2019 gedaald van 115,8% naar 114,0%.

Reële dekkingsgraad

De Regeling Pensioenwet (artikel 7) stelt dat de reële dekkingsgraad wordt berekend door de beleidsdekkingsgraad te delen door de beleidsdekkingsgraad die is vereist om toekomstbestendig indexaties te kunnen toekennen ter grootte van de prijsinflatie. Deze prijsinflatie is per 1 januari 2020 1,70% verondersteld, per 1 januari 2021 1,75% en deze stijgt vervolgens in drie stappen naar het lange termijn niveau van 1,9%.

Het indexatiebeleid van SPEY is erop gericht om toekomstbestendige indexaties te verlenen indien de beleidsdekkingsgraad groter is dan 100%. Bij pensioenfondsen die in eigen beheer geadministreerd worden, is indexatie pas toegestaan bij een beleidsdekkingsgraad groter dan 110%.

Ter bepaling van het benodigde vermogen om volledig te kunnen indexeren op basis van de prijsinflatie, worden de toekomstige indexatiekoopsommen contant gemaakt op basis van de (zuivere) RTS, verhoogd met een risico-opslag die aansluit bij de beleggingsmix van SPEY.

Om toekomstbestendig indexaties te kunnen verlenen ter grootte van de prijsinflatie is, uitgaande van het indexatiebeleid van het pensioenfonds, per 31 december 2019 een beleidsdekkingsgraad nodig van 169,0%. De reële dekkingsgraad per 31 december 2019 komt daarmee uit op 67,5%¹⁰ (114,0%/169,0%). Ultimo 2018 was dit 82,5%.

Algemene reserve

De algemene reserve bedraagt ultimo 2019 € 217,9 miljoen (ultimo 2018 € 195,5 miljoen). De algemene reserve dient ter dekking van risico's en kan worden gebruikt voor indexatie.

Solvabiliteit

SPEY heeft in het kader van een bestendige gedragslijn het MVEV vastgesteld als 1% van de voorziening voor risico fonds. Daarnaast wordt een MVEV aangehouden van 1% van de voorziening voor risico deelnemers. De hoogte van het MVEV is hiermee in lijn met de DNB-vereisten voor een volledig verzekerd pensioenfonds.

Voor de basisregeling bedraagt het MVEV 1% van de technische voorziening (afgedekt door garantiecontract). Per saldo is het MVEV van SPEY per 31 december 2019 gelijk aan € 15,2 miljoen, ofwel 1,0% van de technische voorzieningen (ultimo 2018 € 13,2 miljoen en 1,0% van de technische voorzieningen).

¹⁰ Indien uitgegaan zou worden van een beleid waarbij geïndexeerd wordt vanaf een dekkingsgraad van 110%, en waarbij de toekomstigeindexatiekasstromen contant gemaakt worden op basis van het veronderstelde aandelenrendement van 5,60%, dan zou de vereiste beleidsdekkingsgraad voor volledige indexatie gelijk zijn aan 125,4%. De reële dekkingsgraad per 31 december 2019 zou daarmee uitkomen op 90,9% (= 114,0% / 125,4%). Ultimo 2018 was dit 93,5%.

Bij herziening van het FTK van 1 februari 2011 mogen verzekerde pensioenfondsen in de jaarrekening bij de vaststelling van het VEV het kredietrisico voor de vordering op de verzekeraar buiten beschouwing laten en hoeft geen rekening te worden gehouden met een kredietafslag. Het bestuur bewaakt het kredietrisico van de verzekeraar. Het bestuur heeft besloten geen afwaardering op de verzekeraar toe te passen. SPEY hanteert een VEV dat gelijk is aan het MVEV.

Pensioenbijspaarregeling (PBR)

De PBR betreft een individuele beschikbare premieregeling, waarbij alle resultaten direct worden verwerkt in het opgebouwde saldo per deelnemer. Het beleggingsrisico ligt bij de deelnemers, en derhalve niet bij SPEY.

Analyse van het resultaat

Het resultaat van SPEY over 2019 is op € 22,3 miljoen positief uitgekomen tegenover € 13,4 miljoen negatief over 2018.

Dit resultaat wordt als volgt weergegeven:
(in duizenden euro's)

	2019	2018
Resultaat op beleggingen	32.912	-8.773
Resultaat op premies en koopsommen	21	3.651
Indexaties	-10.598	-7.348
Overige baten en lasten	-11	-905
Totaal	22.324	-13.375

Het positieve resultaat op beleggingen van € 32,9 miljoen bestaat uit een bruto rendement van € 33,1 miljoen positief en beheerkosten van € 0,2 miljoen negatief. Het resultaat op premies en koopsommen betreft een aantal mutaties met terugwerkende kracht met betrekking tot de periode tot 1 juli 2018.

Financiële resultaten PBR

Inzake de PBR, waarbij naar keuze en voor rekening van de deelnemers gelden belegd worden, is over 2019 een positief beleggingsrendement behaald van € 6,6 miljoen ten opzichte van een negatief beleggingsresultaat over 2018 van € 0,6 miljoen. De fee voor NNIP bedraagt € 0,3 miljoen.

Bestandsontwikkeling

Per 31 december 2019 is de samenstelling van het verzekerdenbestand als volgt:

	Man		Vrouw		Totaal	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Actieven ¹¹	1.957	19	1.420	19	3.377	19
Actieven (premienvrij)	16	0	49	1	65	0
Gewezen deelnemers	6.801	67	5.044	67	11.845	67
Pensioengerechtigden	1.415	14	970	13	2.385	14
Totaal	10.189	100	7.483	100	17.672	100

¹¹ Actieven zijn gewezen deelnemers die nog in dienst zijn van Ernst & Young of HVG Law.

Het verloop van het aantal actieve deelnemers (incl. premievrijgestelden wegens arbeidsongeschiktheid), gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is als volgt samen te vatten:

	Actieven	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 1 januari 2019	4.239	11.337	2.262
Indiensttredingen	-	-	-
Uitdiensttredingen	-782	782	-
Afkoop/waardeoverdracht	-	-99	-
Ingang pensioen	-12	-140	152
Overlijden	-4	-17	-69
Ingang pensioen als gevolg van overlijden	-	-	61
Overige mutaties	1	-18	-21
Stand per 31 december 2019	3.442	11.845	2.385

2.4.2 Personalialia, vergaderingen en gedragscode

In 2019 hebben in de samenstelling van het bestuur geen wijzigingen plaatsgevonden.

Het bestuur vergaderde in 2019 zes keer.

Het bestuur alsook alle andere verbonden personen van SPEY hebben allen de nalevingsverklaring, zoals vermeld in artikel 11.2 van de gedragscode, ingevuld en getekend. De beoordeling van deze verklaringen heeft geen overtredingen van de gedragscode aan het licht gebracht.

In 2019 zijn geen meldingen van misstanden en/of incidenten ontvangen, zoals genoemd in de klokkenluidersregeling dan wel de incidentenregeling. Er lopen per 31 december 2019 geen onderzoeken welke afhandeling behoeven. Tevens is over 2019 geen sanctie opgelegd.

Door de verbonden personen worden nevenfuncties vooraf gemeld bij de compliance officer en tevens vermeld op de voornoemde nalevingsverklaring van de gedragscode. Aan de hand van de gemelde nevenfuncties is beoordeeld of sprake kan zijn van mogelijk tegenstrijdige persoonlijke, professionele en financiële belangen. Tevens is beoordeeld in hoeverre een risico van belangenverstrengeling bestaat ten opzichte van de door SPEY ingehuurde externe partijen.

Op basis van de door de verbonden personen verstrekte informatie is in 2019 niet van enig tegenstrijdig, persoonlijk, professioneel en financieel belang gebleken. Tevens is niet gebleken dat sprake is geweest van (een risico van) belangenverstrengeling ten opzichte van de door SPEY ingehuurde externe partijen.

2.4.3 Activiteiten en besluitvorming

Organisatie van het bestuur

Ten aanzien van de organisatie van het bestuur is gekozen voor een model waar gewerkt wordt met commissies vanuit het bestuur, die samen met het pensioenbureau besluiten voorbereiden en implementeren, alsmede adviezen geven.

Een vijftal commissies is samengesteld (agendacommissie, auditcommissie, beleggingscommissie, communicatiecommissie en pensioencommissie). Het bestuur blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk.

Hieronder beschrijven wij kort de activiteiten van de diverse commissies.

Agendacommissie

De agendacommissie komt voorafgaand aan de bestuursvergadering bijeen. De taken van de agendacommissie zijn het opstellen van de agenda voor de bestuursvergadering, het maken van een tijdsplanning voor het bespreken van de geagendeerde onderwerpen en het beoordelen van de kwaliteit van de concept vergaderstukken.

Auditcommissie

Het bestuur besteedt de voorbereidingen ten aanzien van de financiële verantwoording en verslaglegging van SPEY uit aan de auditcommissie. De auditcommissie heeft ten behoeve van het bestuur een adviserende taak.

De auditcommissie heeft tot taak actuele ontwikkelingen op het gebied van financiële verantwoording en verslaglegging te volgen. Voor zover de auditcommissie in deze ontwikkelingen aanleiding ziet het format of de periodiciteit van de rapportage van SPEY aan te passen, heeft de auditcommissie tot taak het bestuur hierover op eigen initiatief te adviseren.

Daarnaast draagt de auditcommissie zorg voor het opstellen van organisatie- en risicobeheerprocedures, waaronder de beschrijving van de AO/IB, de risicomatrix en de risk control matrix. Zij monitort de risicobeheersings- en controlesystemen (inclusief de afhandeling van de voorgestelde verbeteracties van de externe accountant, van de externe (certificerend) actuaris en/of het bestuur), alsmede het functioneren van de accountant en actuaris.

De auditcommissie vergadert zo dikwijls als wenselijk is.

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie heeft ten behoeve van het bestuur een adviserende, initiërende en toezichthoudende taak:

- Adviserende taak: de beleggingscommissie adviseert het bestuur over het beleggingsbeleid, waaronder het beleggingsplan en de af te sluiten contracten inzake de uitbesteding van de uitvoering van de door de beleggingscommissie c.q. het bestuur genomen beleggingsbesluiten.
- Toezichthoudende taak: de beleggingscommissie heeft tot taak toezicht uit te oefenen op de wijze waarop de uitbestede werkzaamheden plaatsvinden.

De beleggingscommissie heeft tot taak actuele ontwikkelingen op beleggingsgebied te volgen. Voor zover zij in deze ontwikkelingen aanleiding ziet de beleggingsstrategie van SPEY aan te passen, moet zij het bestuur hierover op eigen initiatief adviseren.

De beleggingscommissie vergadert zo dikwijls als wenselijk is, doch tenminste eenmaal per kwartaal.

Communicatiecommissie

Het bestuur besteedt de (voorbereidingen ten aanzien van) communicatie uit aan de communicatiecommissie. De communicatiecommissie heeft ten behoeve van het bestuur een adviserende taak en toezichthoudende taak.

De communicatiecommissie adviseert het bestuur over het communicatiebeleid, waaronder het communicatieplan, de inhoud van de diverse fondsdocumenten, evenals de wettelijke richtlijnen voor het door SPEY uit te voeren communicatiebeleid.

De communicatie over de uitvoering van de pensioenregeling wordt door zowel de werkgever, de verzekeraar, als SPEY verzorgd. De communicatiecommissie houdt toezicht op de wijze waarop de communicatie vanuit de werkgever en verzekeraar verloopt.

De communicatiecommissie vergadert zo dikwijls als wenselijk is, doch tenminste eenmaal per kwartaal.

Pensioencommissie

Het bestuur besteedt de beleidsvoorbereidende taken (deels) uit aan de pensioencommissie. De pensioencommissie heeft ten behoeve van het bestuur een adviserende taak en houdt namens het bestuur toezicht op de naleving van het contract en de service level agreement met de verzekeraar.

De pensioencommissie adviseert het bestuur over de aard en inhoud van de uitvoeringsovereenkomst en het algemene pensioenbeleid (inclusief fondsgrondslagen, het beleid ten aanzien van de premie, het herverzekeringsbeleid en de indexering). Daarnaast adviseert de pensioencommissie inzake de wijze van vastleggen van het beleid in het pensioenreglement en de overige fondsdocumenten alsook het wijzigen van deze documenten door in- en externe ontwikkelingen.

De pensioencommissie heeft tot taak actuele ontwikkelingen op pensioengebied te volgen en voor zover zij in deze ontwikkelingen aanleiding ziet het beleid van SPEY aan te passen, moet de pensioencommissie het bestuur hierover op eigen initiatief adviseren.

De pensioencommissie vergadert zo dikwijls als wenselijk is.

2.4.4 Risicoparaagraaf

Inleiding

De risico's die de deelnemers lopen, worden beperkt door middel van het beleid van SPEY. SPEY kocht de pensioenaanspraken in bij de verzekeraar, waardoor de risico's in belangrijke mate zijn overgeheveld naar de verzekeraar. Wat voor SPEY resteert als belangrijkste risico's en onzekerheden, is het kredietrisico (de kans dat de verzekeraar zijn verplichtingen niet nakomt) en het indexatierisico voor de deelnemers van SPEY.

SPEY heeft te maken met verschillende soorten van risico's, zowel financieel als niet-financieel, die de doelstelling van SPEY in gevaar (kunnen) brengen. Het beheersen van deze risico's wordt daarom door SPEY gezien als één van de kerntaken. De risicobereidheid is toegelicht in paragraaf 2.3.2 Missie, visie, strategie en risicohouding.

Het beleid van het risicobeheer is vastgelegd in de ABTN. Het bestuur heeft in kaart gebracht welke risico's inherent zijn aan de activiteiten van SPEY. In de daartoe opgestelde risicomatrix worden de risico's met bijbehorende beheersingsmaatregelen benoemd. De risicomatrix wordt periodiek in een bestuursvergadering besproken.

We merken hierbij op dat er met betrekking tot de risico's in 2019 geen bijzondere ontwikkelingen zijn geweest. Hierna volgt een overzichtstabel, waarin de belangrijkste risico's zijn benoemd, alsmede de mitigerende maatregelen en een inschatting van het resterende risico na maatregelen (netto risico waarbij groen = laag, oranje = midden en rood = hoog).

Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
FINANCIEEL			
Matchingrisico/ renterisico/ beleggingsrisico	▪ Het matchingrisico is het risico als gevolg van verschillen tussen activa (beleggingen) en passiva (pensioenverplichtingen). ▪ Renterisico is het risico dat de marktwaaarde van de nominale pensioenverplichtingen sneller stijgt of daalt dan de marktwaaarde van de totale beleggingen als gevolg van een renteverandering. ▪ Het beleggingsrisico is het risico dat verwachte beleggingsrendementen in werkelijkheid hoger of lager kunnen uitvallen. SPEY loopt beleggingsrisico op het belegde eigen vermogen.	Door de overeenkomst met Aegon (RSK-contract) is de uitkering van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten gegarandeerd en is het verzekeringstechnisch risico aan Aegon overgedragen.	
Valutarisico <i>Risico betreft uitsluitend de eigen beleggingen van SPEY, op het RSK-contract wordt geen valutarisico gelopen.</i>	Valutarisico is het risico dat valutakoersfluctuaties de waarde van financiële instrumenten of andere activa of passiva negatief beïnvloeden.	Bij het kiezen voor bepaalde beleggingen/ beleggingsfondsen kan dan rekening worden gehouden met de consequenties van deze keuze voor het valutarisico. Dit kan te maken hebben met het soort beleggingen en met de eventuele afdekkingstrategie van het betreffende fonds. De valutaexposure wordt met behulp van de Risicomonitor per kwartaal bewaakt. Het bestuur heeft besloten dat de korte termijn volatiliteit die voortvloeit uit valutarisico kan worden uitgeruild tegen het iets betere lange termijnrendement. Zij ziet geen aanleiding tot een beleid van verder afdekken van het valutarisico dan datgene wat door de fondskeuze is afgedekt en wordt afgedekt in geval van een tactische call.	
Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico

FINANCIEEL			
Liquiditeitsrisico	Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen.	▪ Het RSK-contract, dat de belangrijkste risico's afdekt. ▪ De aard van de beleggingen is zodanig dat zonodig altijd op zeer korte termijn de noodzakelijke liquiditeiten kunnen worden vrijgemaakt. ▪ Interne beheersmaatregelen om in te spelen op voorzienbare liquiditeitsbehoeften.	
Risico inzake waardeoverdrachten	Het risico bij financiële afwikkeling van waardeoverdrachten is het risico dat het bij SPEY gefinancierde deel van de aanspraken lager is dan de op grond van de wettelijke regels vastgestelde overdrachtswaarde waardoor SPEY het verschil moet bijbetalen.	▪ Voor de financiële gevolgen van de afhandeling van waardeoverdrachten is door SPEY geen verzekering afgesloten. Het risico wordt afgedekt door het aanhouden van eigen vermogen ter dekking van de lasten van waardeoverdrachten. ▪ Registratie van waardeoverdrachten, waarbij controle plaatsheeft op de tarieven, de tijdigheid van het proces en de volledigheid. Het risico met betrekking tot het resultaat op waardeoverdracht is gemitigeerd doordat SPEY niet meewerkt aan waardeoverdrachten waarvoor een aanvullende bijdrage nodig is van € 15.000 of meer en deze aanvullende bijdrage meer dan 10% van de overdrachtswaarde bedraagt. Met Aegon is de operationele uitwerking van dit besluit afgestemd.	
Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
FINANCIEEL			

Kredietrisico	Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij contractuele verplichtingen niet nakomt. Het kredietrisico op Aegon is veruit het belangrijkste kredietrisico. Daarnaast is er kredietrisico op de individuele tegenpartijen waarin via beleggingsfondsen wordt belegd. Er is kredietrisico op de bank(en) waar liquiditeiten worden aangehouden.	▪ De basisregeling is ondergebracht bij een verzekeraar met een voldoende hoge rating. ▪ De beleggingen worden gedaan via beleggingsfondsen (spreiding vermindert concentratie-/kredietrisico). ▪ Het periodiek bewaken van de kredietwaardigheid van de verzekeraar en het rapporteren hierover in de kwartaalrapportage. ▪ Het bewaken van de kredietwaardigheid van de bank(en) op basis van de jaarrekeningen en/of de ratings.	
Concentratierisico	Het risico dat in de beleggingsportefeuille de beleggingen zich concentreren in ongewenst grotere exposures op een tegenpartij, een land, bedrijfstak of anderszins.	▪ Beleggen in beleggingsfondsen waardoor bepaalde vormen van diversificatie en spreiding plaatsvinden binnen een fonds. ▪ Concentratierisico wordt met behulp van doorkijk van beleggingen bewaakt op basis van de beleggingsbeginselen inzake concentratierisico. ▪ Bij het kiezen voor bepaalde beleggingen/beleggingsfondsen wordt rekening worden gehouden met de consequenties van deze keuze voor het concentratierisico.	
Indexatierisico	Het risico dat de pensioen-aanspraken en -rechten niet kunnen worden aangepast aan de prijsontwikkeling, waardoor de koopkracht afneemt. Het risico dat het Pensioenfonds niet voldoet aan de consistentie tussen gewekte verwachtingen en het realiseren van voorwaardelijke indexatie.	▪ De indexatie is voorwaardelijk. ▪ In het beleid wordt er naar gestreefd aanpassing van de pensioenaanspraken en -rechten aan de stijging van de prijzen zo goed mogelijk waar te maken. ▪ In de communicatie hierover wordt bewaakt dat verwachting en realisatie niet uiteen gaan lopen.	

Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
NIET FINANCIHEEL			
Omgevingsrisico	Het omgevingsrisico is het risico van buiten SPEY komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden en reputatie, alsmede het algemene klimaat waarin pensioenfondsen opereren.	▪ Vertegenwoordiging van belanghebbenden in het bestuur ▪ Lidmaatschap van een branchevereniging (Pensioenfederatie) ▪ Communicatie- en deskundigheidsplan.	
Operationeel risico	Het operationeel risico is het risico dat sprake is van ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering bij SPEY.	▪ SPEY documenteert daartoe de processen en identificeert de bij de uitvoering van die processen optredende risico's en de met het oog daarop getroffen beheersmaatregelen in de risk control matrix. ▪ Adequate algemene organisatie inclusief verdeling van taken en bevoegdheden, onder andere op basis van functiescheiding. ▪ Kwalitatief en kwantitatief adequaat personeel op pensioenbureau. ▪ Deskundig en goed functionerend bestuur. ▪ Adequaar toezicht (visitatie, verantwoordingsorgaan). ▪ Adequate adviseurs en controleurs.	
Uitbestedingsrisico	Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. Voor SPEY houdt het uitbestedingsrisico met name in dat externe pensioen- en vermogensbeheerders niet handelen in overeenstemming met de met hen overeengekomen contracten.	▪ De beheersing van het uitbestedingsrisico is vormgegeven in een uitbestedingsbeleid. ▪ De lopende uitbestedingen worden met behulp van diverse rapportages (waaronder Service Level Agreement en ISAE 3402 rapportages) gevolgd en gecontroleerd. ▪ Adequate procedures voor het selecteren van partijen aan wie wordt uitbesteed. ▪ Adequate controle op de verrichtingen en output van partijen aan wie wordt uitbesteed.	

Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
NIET FINANCIHEEL			
IT-risico	IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening intern of extern onvoldoende integer, niet continue of onvoldoende beveiligd worden.	▪ Voor bepaalde systemen bij uitbestedingspartijen is/wordt door EY een audit uitgevoerd op databeveiliging. ▪ Daarnaast worden bepaalde betrouwbaarheidsaspecten met betrekking tot gegevensverwerking en databeveiliging bij partijen waaraan is uitbesteed afgedekt door ISAE rapportages. ▪ SPEY heeft een ICT beleid. ▪ Ter beheersing van dit risico wat betreft de interne bedrijfsprocessen en informatievoorziening steunt SPEY op het ICT-beleid van Ernst & Young Nederland LLP. ▪ Ter beheersing van dit risico wat betreft de externe bedrijfsprocessen en informatievoorziening eist SPEY van derden, met hulp van de ICT expertise binnen EY, om aantoonbaar te maken dat deze voldoende integer, continu en voldoende beveiligd worden, danwel door dit zelf vast te stellen.	
Integriteitsrisico	Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van SPEY wordt beïnvloed door niet integere of onethische gedragingen van de organisatie, de medewerkers of de leiding van het fonds. Hieronder wordt mede verstaan het risico van belangenverstrengeling.	▪ Gedragscode voor bestuursleden en medewerkers pensioenbureau. ▪ Externe compliance officer. ▪ Functiescheidingen / vier-ogen principe. ▪ Selectieprocedure voor bestuursleden en medewerkers pensioenbureau. ▪ Screenen door DNB bij voorgenomen benoeming van bestuursleden. ▪ Uitvoeren en updaten integrale integriteitsrisicoanalyse. ▪ SPEY heeft een beloningsbeleid.	

Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
NIET FINANCIHEEL			
Juridisch risico	Het juridisch risico is het risico van veranderingen in, en naleving van wet- en regelgeving, alsmede het risico dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar zijn.	▪ Bewaking van de naleving van wet- en regelgeving. ▪ Bij veranderingen en voor complexe zaken advies inwinnen bij gespecialiseerde externe juristen (of andere deskundigen). ▪ Incidenten evalueren en zonodig maatregelen nemen.	
Communicatierisico	Het risico dat de informatie die verstrekt wordt of beschikbaar wordt gesteld niet correct is, niet duidelijk is, niet evenwichtig is of niet tijdig wordt verstrekt of beschikbaar wordt gesteld.	▪ Uitgangspunt is het communicatieplan. ▪ Voor het plaatsen van content op de website is een procedure opgesteld, waarbij te allen tijde het 4-ogen-principe wordt toegepast. ▪ Diverse communicatie-uitingen zijn uitbesteed, waarover SLA-afspraken zijn gemaakt. Bewaking vindt plaats door het pensioenbureau. Tevens maken deze SLA-rapportages onderdeel uit van de kwartaalrapportage. ▪ Bij communicatie over keuzes en gebeurtenissen wordt standaard de toetsvraag opgenomen of de informatie evenwichtig is. ▪ Persoonlijke pensioeninformatie testen op de behoeften van deelnemers door middel van deelnemersonderzoeken.	
Privacy risico	Het risico van een inbreuk op de beveiliging die 'ernstige nadelige gevolgen heeft voor de bescherming van de persoonsgegevens' of 'als een aanzienlijke kans bestaat' dat dit gebeurt.	▪ Niet méér persoonsgegevens verzamelen en gebruiken dan echt nodig is. ▪ Beperking van de toegang tot persoonsgegevens. ▪ Beveiliging persoonsgegevens in overeenstemming met de stand van de techniek. ▪ Het sluiten van verwerkersovereenkomsten met verwerkers.	
	Het risico dat niet voldaan wordt aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG).	SPEY heeft een: ▪ Privacy register ▪ Privacy beleid ▪ Privacy statement (en geplaatst op de website) ▪ Functionaris Gegevensbescherming (FG)	

Toelichting op netto risico 'midden'

Ten aanzien van het valutarisico heeft het bestuur besloten dat de korte termijn volatiliteit die voortvloeit uit valutarisico kan worden uitgeruild tegen het iets betere lange termijnrendement. Zij ziet geen aanleiding tot een beleid van verder afdekken van het valutarisico dan datgene wat door de fondskeuze is afgedekt en wordt afgedekt in geval van een tactische call.

Voor wat betreft het privacy risico is het bestuur van mening dat het passende mitigerende maatregelen heeft getroffen. Het risico van een inbreuk op de beveiliging die 'ernstige nadelige gevolgen heeft voor de bescherming van de persoonsgegevens' of 'als een aanzienlijke kans bestaat' dat dit gebeurt, blijft door de uitbesteding aan derde partijen aanwezig. Het bestuur accepteert dit risico, omdat verdergaande maatregelen onevenredige kosten met zich zou meebrengen.

COVID-19

Sinds het coronavirus zich ontwikkelde tot een pandemie op wereldwijde schaal hebben maatregelen van overheden om het sociale (en daarmee ook het economische) verkeer nagenoeg stil te leggen, geleid tot een wereldwijde recessie.

De belangrijkste risico's voor SPEY zijn enerzijds de effecten op de beurs, rentestand en sterfteresultaten en anderzijds op de uitbestedingsorganisaties.

Risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
Matchingrisico/ renterisico/ beleggingsrisico	▪ Garantiecontract Aegon. ▪ Overleg met Aegon over de financiële gevolgen van COVID-19 voor Aegon. ▪ Wekelijks overleg met NNIP en eventueel aanpassing van afspraken waar dat nodig wordt geacht.	
Uitbestedingsrisico	SPEY bewaakt dat deze partijen (zowel intern als extern) toereikende maatregelen hebben getroffen en voldoende voorbereid zijn op een pandemie, zodat zij (en indien van toepassing ook voor meerdere financiële instellingen) in staat zijn de dienstverlening voort te zetten.	

2.4.5 Beleggingen (algemene reserve)

2.4.5.1 Terugblik beleggingen SPEY in 2019

SPEY heeft gedurende het boekjaar een beleggingsbeleid gehad dat niet veel afweek van de strategische beleggingsmix. De forse verliezen die in het laatste kwartaal van 2018 met name in aandelen waren geleden, werden in 2019 weer geheel goedge maakt met een aandelenrendement van circa 20%.

De fondsen waarin SPEY belegt presteerden per saldo beter dan de benchmarks die voor de respectievelijke beleggingscategorieën golden; met het verschil werd meer dan de helft van de kosten van de beleggingsfondsen gecompenseerd.

De (beperkte) afwijkingen van de strategische mix leidden in 2019 per saldo tot een licht verlies. Deze afwijkingen zijn het gevolg van:

- afwijkingen die worden veroorzaakt doordat de verschillende beleggingen in waarde fluctueren en aldus tot afwijkingen van de strategische gewichten leiden die niet direct hersteld (kunnen) worden, en
- bewust tactisch beleid.

Het tactisch beleid voegde in 2019 geen waarde toe.

2.4.5.2 Algemeen beleid Pensioenfonds

Het bestuur beheert de beleggingen die tegenover de algemene reserve staan en neemt de strategische en tactische beslissingen die hiermee verband houden. De voorbereidingen ten aanzien van de vormgeving van het beleggingsbeleid besteedt zij uit aan de beleggingscommissie. De operationele uitvoering is uitbesteed aan Nationale Nederlanden Investment Partners (hierna NNIP). Er wordt namens SPEY uitsluitend belegd in beleggingsfondsen.

Aan NNIP is - op basis van een strategische analyse - een beleggingsmandaat gegeven. Daarbij is het NNIP toegestaan om binnen bepaalde bandbreedtes van de strategische beleggingsmix af te wijken (tactisch beleid) om op actuele ontwikkelingen in te spelen. Daarbij mag NNIP gebruik maken van futures.

Voor het voorbereiden van (strategische) beleggingsbeslissingen laat de beleggingscommissie en/of het bestuur zich naar behoefte adviseren.

De algemene reserve dient voor het opvangen van risico's en onvoorziene kosten, alsmede als bron voor de financiering van eventuele indexatie van pensioenen.

Strategische en tactische mix

Uit de (aanvangs)haalbaarheidstoets volgt een geschat pensioenresultaat. Het beleggingsbeleid wordt vervolgens zodanig vastgesteld dat een maximaal rendement kan worden behaald met een voor het bestuur acceptabel risico. Op deze wijze wordt de koppeling gelegd tussen de risicohouding en het beleggingsbeleid. Op basis van onze risk appetite selecteren wij een portefeuille uit de door NNIP voorgestelde verzameling. Onze risk appetite is gebaseerd op het pensioenresultaat en het 'pensioenresultaat at risk' als leidende maatstaf (onder restrictie van een acceptabele 'dekkingsgraad at risk'). Op basis hiervan wordt de strategische mix bepaald. Deze mix bepaalt het lange termijn beleggingsbeleid.

Deze concrete, gekwantificeerde risk appetite is mede bepaald op basis van de met werkgever en ondernemingsraad afgestemde kwalitatieve risk appetite. Bij de bepaling hiervan is mede gesteund op het risicobereidheidsonderzoek (zie 2.4.6).

Om zorg te dragen voor overeenstemming tussen doelstellingen en risico's wordt jaarlijks de strategische allocatie herijkt c.q. gereviewd. In 2019 heeft een herijking plaatsgevonden en is de strategische beleggingsmix opnieuw vastgesteld.

Naar aanleiding van de resultaten, heeft het bestuur het volgende geconcludeerd:

- Het indexatieresultaat (van 60% naar 47%), de koopkracht (van 93% naar 88%) en de beleidsdekkingsgraad in jaar 15 van de beschouwde tijdshorizon (van 117% naar 114%) zijn afgelopen jaar gedaald. De belangrijkste reden is de lagere rente.
- In vergelijking met de strategische analyse en beleggingsmix van vorig jaar is het verwacht rendement gedaald (van 4,1% naar 3,7%) en is de portefeuillevolatiliteit nagenoeg gelijk (bijna 10%).

Tevens is nader onderzoek gedaan naar de fondsen met hoogrentende beleggingen. In de afgelopen jaren was de toegevoegde waarde van deze categorie lager dan verwacht. Tegelijkertijd zorgt deze categorie voor extra kosten en complexiteit. Daarom heeft het bestuur besloten om de categorie hoogrentend uit de portefeuille te halen en zodanig te beleggen in zakelijke waarden dat een vergelijkbaar portefeuillerisico en -rendement wordt bereikt. De fasen van afbouw van de categorie hoogrentend zijn in de beleggingsrichtlijnen opgenomen. De daadwerkelijke uitvoering vindt plaats in het begin van 2020.

Binnen door het bestuur gestelde bandbreedtes kan, vanwege (verwachte) ontwikkelingen op de financiële markten, (door NNIP) van de strategische mix worden afgeweken. Dit leidt tot de tactische beleggingsmix. Deze mix bepaalt het beleggingsbeleid op kortere termijn. Hierbij kunnen ook futures worden ingezet. Voor futures gelden separate restricties.

De strategische mix ziet er ultimo 2019 als volgt uit:

Asset class	Percentage strategisch	Bandbreedte	Beleggingsfonds	Benchmark
Low risk assets	20,0%	10%-30%		
Euro Government Bonds	13,0%	3,0%-23,0%	BlackRock Euro Government Bond Index Fund	Citigroup EMU GBI All Maturities EUR
Euro Inflation Linked	3,5%	0,0%-8,5%	Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund	Barclays Infl-linked Euro CPI
Money market	3,5%	0,0%-13,5%	BNP Paribas InstiCash EUR	Niet van toepassing
			Cash	Niet van toepassing
Spread products	30,0%	25%-35%		
Euro Corporates	4,5%	0,0%-9,0%	BlackRock Euro Credit Bond Index Fund	Citigroup Non-EGBI EuroBIG Index
Global Corporates	7,0%	2,0%-12,0%	Standard Life Global Corporate Bond EUR Hdg D Acc	Barclays Global Aggregate - Corporates (hedged to EUR)
EMD LC	7,0%	2,0%-12,0%	Stone Harbor Emerging Markets Local Currency Debt	JPM GBI EM Global Diversified (unhedged) index
EMD HC	5,0%	0,0%-10,0%	Nordea 1 Emerging Market Bond Fund HBI EUR	JPM EMBI Global Diversified (hedged)
Global HY	6,5%	1,5%-11,5%	Threadneedle (LUX) US High Yield Bond	ML US Cash Pay High Yield Constrained
Other risk assets	50,0%	45%-55%		
Global Equity	32,5%	22,5%-42,5%	Northern Trust Ucits Common Contractual Fund - World Custom ESG Equity Index Fund H EUR	MSCI The World Index
Emerging Markets Equity	5,0%	1,0%-9,0%	NT Emerging Markets Custom ESG Equity EUR Acc E Shares	MSCI EM (Emerging Markets)
Real Estate	12,5%	7,5%-17,5%	Northern Trust Developed Real Estate Index Fund Class A	GPR Global Property Fundamental Index

Door scheefgroei in de beleggingsportefeuille of door verandering in het risicoprofiel kan het zijn dat de werkelijke beleggingsmix buiten de door het bestuur vastgestelde bandbreedtes treedt en dus teveel afwijkt van de strategische mix. Er dient dan een rebalancing van de portefeuille plaats te vinden. De strategische mix kan, indien nodig vanwege bijzondere ontwikkelingen, na advies van de beleggingscommissie en gestructureerde Besluitvorming van het bestuur, tussentijds worden aangepast.

Systematiek en uitgangspunten totstandkoming tactische mix en bepaling fondsen waarin wordt belegd

Gegeven de door het bestuur gekozen strategische mix doet de beleggingscommissie een verzoek tot het maken van een shortlist van mogelijke beleggingsfondsen per beleggingscategorie bij NNIP (Altis). Deze fondsen worden door NNIP (Altis) voorgelegd aan de beleggingscommissie en zo nodig schriftelijk of mondeling toegelicht. De beleggingscommissie bepaalt welke fondsen het best voldoen aan door SPEY gestelde eisen. Het bestuur besluit vervolgens in welke fondsen kan worden belegd.

Vervolgens wordt belegd in de gekozen fondsen op basis van de strategische beleggingsmix zoals die door het bestuur is vastgesteld. De uitvoering hiervan is uitbesteed aan NNIP, waarbij aan NNIP een beleggingsmandaat is gegeven dat inhoudt dat zij binnen bandbreedtes mogen afwijken van de strategische mix, d.i. de tactische mix, waarbij onder restricties ook derivaten (momenteel uitsluitend futures) mogen worden ingezet. Futures worden door NNIP onder meer gebruikt om risico's af te dekken of om op een efficiënte wijze invulling te geven aan het tactisch beleid.

De beleggingscommissie bewaakt na afloop van ieder kwartaal met NNIP op welke wijze met het mandaat is omgegaan en welke resultaten dat heeft opgeleverd. NNIP rapporteert daarover ook schriftelijk via maand- en kwartaalrapportages. Zonodig vindt vaker overleg plaats.

2.4.5.3 Rendement boekjaar

De performance per categorie bedroeg in 2019 als volgt:

Beleggingsfonds ¹²	Rendement	Lopende Kosten Ratio
Low risk assets		
BlackRock Euro Government Bond Index Fund	6,68%	0,08%
BNP Paribas Insticash Fund EUR (t/m september 2018)	-0,25%	0,09%
Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index	6,93%	0,15%
Spread products		
BlackRock Euro Credit Bond Index Fund	4,96%	0,08%
Nordea 1 Emerging Market Bond Fund	11,49%	0,58%
Standard Life Global Corporate Bond	9,67%	0,26%
Stone Harbor Inv Emerging Markets Local	15,34%	0,64%
Threadneedle (LUX) US High Yield Bond	12,93%	0,46%
Other risk assets		
Northern Trust Developed Real estate	20,97%	0,12%
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG	20,13%	0,11%
Northern Trust World Custom ESG	28,61%	0,07%

Het bruto rendement over de belegde gelden is € 33,1 miljoen positief (2018 € 8,7 miljoen negatief), zijnde 15,7% van de beleggingen (2018: 4,4% negatief). De kosten bestaan uit beheerkosten (een vaste vergoeding per jaar, waar kortingen vanaf gaan) en bankkosten.

Daarnaast worden binnen de beleggingsfondsen kosten ten laste van het rendement gebracht. Het netto rendement over 2019 bedraagt na aftrek van de kosten € 32,9 miljoen positief en komt lager uit dan de benchmark (ongeveer € 1,4 miljoen). Het verschil wordt voor een deel verklaard door de kosten (€ 0,6 miljoen).

2.4.6 Risicobereidheidsonderzoek SPEY 2017

Om een beter begrip van de wensen van de deelnemer te krijgen heeft SPEY in 2017 een risicobereidheidsonderzoek gedaan onder de actieve deelnemers van het fonds. Van de respondenten, ongeveer 9% van alle actieve deelnemers, geeft 76% aan evenveel of minder risico te nemen in financiële beslissingen t.o.v. hun omgeving. Er wordt door 66% van de respondenten gekozen voor een gematigd risicoprofiel. Er bestaat een lichte voorkeur voor langer doorwerken dan voor een lager pensioen.

Een aantal karakteristieken van SPEY wijzen op een hoger risicodraagvlak dan gemiddeld in Nederland (op basis van opleidingsniveau, gemiddelde leeftijd en salarisniveau). Desalniettemin is het draagvlak om extra bij te sparen of langer door te werken beperkt. De deelnemers hebben een gematigde risicohouding. De respondenten zien zichzelf als risicomijdend en maken ook bij financiële afwegingen een enigszins conservatieve keuze.

In april 2019 heeft SPEY een enquête gehouden onder de pensioengerechtigden die een gelijkkluidend beeld gaf als bij het risicobereidheidsonderzoek in 2017 onder de actieve deelnemers.

2.4.7 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Algemeen

Er is toenemende aandacht vanuit de samenleving en de politiek voor duurzaamheid. Vanwege het maatschappelijke belang van pensioen, het omvangrijke pensioenvermogen en de impact die dit als belegd vermogen heeft, wordt vanuit de wetgeving expliciete aandacht voor duurzaamheid in het beleggingsbeleid verwacht.

¹² Het rendement is berekend over de periode waarin SPEY heeft deelgenomen in het beleggingsfonds, afgerond op maanden.

Bij de selectie van de partijen waaraan wordt uitbesteed is het ESG-beleid van deze partijen dan ook een belangrijk selectiecriteria voor SPEY. SPEY volgt of veranderingen in het ESG-beleid van deze partijen voor SPEY acceptabel is.

SPEY gelooft dat het laten meewegen van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur de financiële prestaties van ondernemingen positief beïnvloeden op de lange termijn en houdt rekening met de wettelijke bepalingen die op dit gebied gelden voor pensioenfondsen. De activiteiten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen vormen echter geen doel op zich.

Het beleggingsproces van SPEY

Het beleggingsproces is voor een groot deel uitbesteed. Het ESG¹³-beleid van SPEY bestaat voor een groot deel hierin dat bij de selectie van de partijen waaraan wordt uitbesteed het ESG-beleid van deze partijen een belangrijk selectiecriteria is. Het ESG-beleid van de partijen waaraan is uitbesteed voldoet aan hoge eisen en is hierna toegelicht. Alle beleggingen van SPEY lopen via deze partijen en zijn dus onderhevig aan het geschetste ESG-beleid. In het kader van het beleggen van (de gelden die staan tegenover) het eigen vermogen kiest SPEY zelf de beleggingsfondsen. ESG aspecten maken daarbij onderdeel uit van het selectieproces. In 2018 is een formeel ESG-beleid geformuleerd. Als uitvloeisel hiervan is SPEY in 2018 overgestapt naar fondsen met een hogere ESG score (NT Emerging Markets Custom ESG Equity EUR Acc E Shares en Northern Trust Ucits Common Contractual Fund - World Custom ESG Equity Index Fund H EUR).

Specifiek zijn de ESG-kenmerken voor de portefeuille van SPEY als volgt:

Fonds	ESG-Score ¹⁴ Totaal	UN PRI ondertekend	Uitsluitingenlijst
BlackRock Euro Credit Bond Index Fund	5,3	Ja	Nee
BlackRock Euro Government Bond Index Fund	5,3	Ja	Nee
BNP Paribas Insticash Fund EUR	7,3	Ja	Uitsluitingenlijst m.b.t. controversiële wapens uitgerold voor brede fondsenpalet.
Nordea US High Yield Bond Fund	5,5	Ja	Uitsluitingenlijst m.b.t. controversiële wapens uitgerold voor brede fondsenpalet.
NT Developed Real Estate Index Fund Class A	6,3		
NT Emerging Markets Custom ESG Equity EUR Acc E Shares	6,3		
NT Ucits Common Contractual Fund - World Custom ESG Equity Index Fund H EUR	6,3		
Standard Life Global Corporate Bond	5,7	Ja	Nee
Stone Harbor Inv Emerging Markets Local	3,1	Ja	Nee
Threadneedle (LUX) US High Yield Bond	6,0	Ja	Nee
Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index	4,7	Ja	Nee

13 In plaats van 'duurzaamheid' wordt veelal gesproken over 'ESG'. Deze afkorting staat voor Environmental, Social & Governance.

14 Dit betreft de ESG score zoals door NNIP (Altis) is bepaald. NNIP (Altis) heeft met ingang van 2019 een nieuwe ESG scoremethodiek ontwikkeld. In die methodiek worden beleggingsfondsen qua ESG karakteristieken gescoord op een schaal van 0 tot 10. Met de score 5 wordt tot uitdrukking gebracht dat de strategie scoort conform de peer group. Een strategie die minder goed uitvalt in de ESG beoordeling krijgt een score die lager is dan 5, een strategie die beter uitvalt in de ESG beoordeling krijgt een score die hoger is dan 5. De ESG - score is dus niet langer een rapportpunt en is daarom niet te vergelijken met de strategiescores van voorafgaande jaren.

Betrokkenheidsbeleid

SPEY heeft een betrokkenheidsbeleid opgesteld. Dit beleid is op de website van SPEY opgenomen.

2.4.8 Pensioenen

Premie

Vanaf 1 juli 2018 worden geen nieuwe pensioenaanspraken meer bij SPEY ondergebracht.

In totaal bedraagt de feitelijke premie in 2019 € 0,0 miljoen (2018 € 15,6 miljoen). De kostendekkende en feitelijke premie over 2018 (premieopbouw tot 1 juli 2018) is als volgt samengesteld:

(in miljoenen euro)	2019	2018
Coming service opbouw (netto)	-	10,3
Risicopremies partner- en wezenpensioen	-	0,6
Opslag excassokosten	-	0,2
Risicopremies premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	-	0,5
Administratiekosten	-	1,0
(M)VEV-opslag	-	0,1
Totaal kostendekkende premie	-	12,7
Beschikbaar voor het dragen van risico's	-	2,9
Totaal feitelijke premie	-	15,6

Het is een verzekerd pensioenfonds toegestaan om de premie die met de verzekeraar is overeengekomen te beschouwen als het onderdeel van de kostendekkende premie die actuarieel nodig is in verband met de aangroei van verplichtingen. SPEY diende wel een opslag voor het eigen vermogen en de uitvoeringskosten mee te nemen bij het vaststellen van de kostendekkende premie. De aldus vastgestelde kostendekkende premie bedroeg voor SPEY in 2018 € 12,7 miljoen. De feitelijke premie was hoger dan deze kostendekkende premie, waardoor geen sprake was van premiekorting.

Klachtenbehandeling

In 2019 zijn geen klachten binnengekomen bij het bestuur. Bij de behandeling van klachten wordt de Interne beroepsprocedure gevolgd. De Interne beroepsprocedure houdt in dat een belanghebbende zich schriftelijk tot het bestuur kan wenden met een klacht, waarbij het bestuur is gehouden om de ingediende klacht te onderzoeken en desgevraagd de belanghebbende in de gelegenheid te stellen gehoord te worden.

Bij het behandelen van de klachten wordt onderscheid gemaakt tussen klachten met een incidenteel en klachten met een structureel karakter. Indien een klacht een structureel karakter heeft, worden vergelijkbare dossiers onderzocht, dienovereenkomstig behandeld en zonodig op gelijke wijze gehonoreerd. Het bestuur brengt zijn oordeel schriftelijk ter kennis van de belanghebbende.

Pensioenregister

De website www.mijnpensioenoverzicht.nl biedt een totaalbeeld van het via het werk opgebouwde pensioen en de AOW. Het voorziet in een bruto/netto-overzicht, zodat deelnemers ook kunnen zien wat zij straks netto aan pensioen en AOW ontvangen. Ook kan men raadplegen hoeveel nabestaandenpensioen is opgebouwd na overlijden. Niet te zien is wat men zelf bijvoorbeeld via een koopsompolis geregeld heeft. De website betreft een uitvraagstelsel en geen database. De informatie wordt opgehaald uit de systemen van de betreffende pensioenuitvoerders, die verantwoordelijk zijn voor de inhoud van de aangeleverde informatie.

Het inloggen gebeurt met DigiD, waarmee de privacy is gegarandeerd. Na het raadplegen worden de gegevens op de website weer gewist. De website is tot stand gekomen onder verantwoordelijkheid van de Stichting Pensioenregister, waarin pensioenfondsen, pensioenverzekeraars en de Sociale Verzekeringsbank zijn vertegenwoordigd.

(Aanvangs)haalbaarheidstoets

SPEY heeft in 2019 een Aanvangshaalbaarheidstoets laten uitvoeren:

Resultaten	Risicohouding Feitelijk / VEV	AHBT 2019 Feitelijk / VEV
Pensioenresultaat (normale ontwikkeling)	80% / 60%	84% / 62%
Pensioenresultaat (slechtweerscenario)		61% / 45%
Relatieve afwijking	30% / 30%	28% / 28%

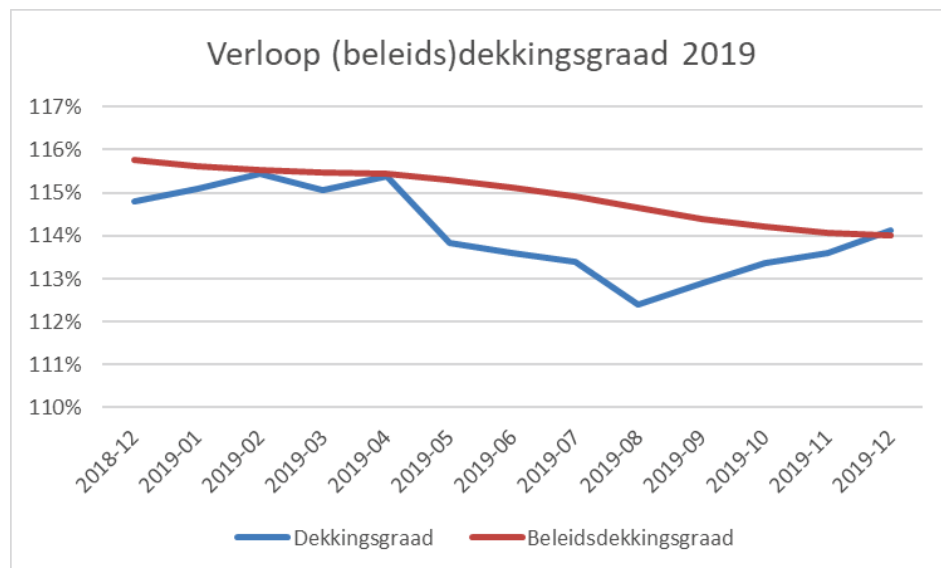
Op basis van deze uitkomsten heeft het bestuur besloten om de risicohouding onveranderd te handhaven.

Omdat SPEY in het voorjaar van 2019 een aanvangshaalbaarheidstoets had uitgevoerd, kwam SPEY in aanmerking voor ontheffing van de jaarlijkse haalbaarheidstoets, omdat de aanvangshaalbaarheidstoets deze dan vervangt.

Beleidsdekkingsgraad

De (actuele) dekkingsgraad is de verhouding tussen het totale vermogen en de totale technische voorzieningen van SPEY (zonder toekomstige indexatie).

De dekkingsgraad is de graadmeter voor de financiële gezondheid van het fonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden.



Indexatiebeleid

SPEY heeft een algemene reserve om risico's op te vangen en eventuele indexaties uit te betalen.

Na overleg met werkgever, ondernemingsraad en verantwoordingsorgaan heeft SPEY de jaarlijkse prijsinflatie als maatstaf voor indexatie gekozen. De indexatie is voorwaardelijk vormgegeven. Er bestaat geen automatisch recht op verhoging van de pensioenrechten of pensioenaanspraak.

Het toekennen van een indexatie is niet alleen afhankelijk van de financiële positie van SPEY, maar ook van de beslissing van het bestuur van SPEY om al dan niet de indexatie te verlenen.

De hoogte van de mogelijk te verlenen indexatie wordt in drie stappen bepaald:

1. Berekening van het voor indexatie beschikbare vermogen.
2. Berekening van de toekomstbestendige indexatie op basis van dit beschikbare vermogen.
3. Berekening van de hoogte van de toekomstbestendige indexatie als percentage van de prijsontwikkeling¹⁵, waarna de mogelijk te verlenen indexatie wordt bepaald door het berekende percentage toe te passen op de feitelijk gerealiseerde prijsontwikkeling.

De aldus bepaalde indexatie geeft aan welke indexatie het bestuur van het Pensioenfonds mogelijk kan verlenen. Of, en zo ja welke, indexaties worden verleend wordt door het bestuur bepaald. SPEY ziet de toekomstbestendige indexatie als die indexatie waarbij, naar verwachting, het eigen vermogen nihil is als de laatste pensioenuitkering verricht is.

Bij een normale ontwikkeling van de economie verwachten we op lange termijn dat het pensioenresultaat voor de populatie als geheel 80% zal zijn. Dit houdt in dat we de pensioenen op termijn met ongeveer 60% van de inflatie kunnen verhogen.

Als de marktomstandigheden belangrijk slechter zijn dan verwacht, dan schatten we dat het pensioenresultaat 30% lager zal zijn. We benadrukken hierbij dat de genoemde percentages op basis van de gebruikte scenario'set van DNB op (lange) termijn worden verwacht.

Afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad kan extra indexatie worden verleend om misgelopen indexaties in het verleden te compenseren (inhaalindexatie). De ondergrens van waaraf inhaalindexatie kan worden verleend wordt bepaald door het maximum van enerzijds de beleidsdekkingsgraad waarbij volgens de indexatieregel volledige indexatie kan worden verstrekt én anderzijds het vereist vermogen.

Als SPEY over meer vermogen beschikt dan het vermogen dat behoort bij de bedoelde ondergrens dan kan het verschil tussen het feitelijk aanwezige eigen vermogen (afgemeten aan de beleidsdekkingsgraad) en de bedoelde ondergrens in enig jaar voor een vijfde deel worden aangewend voor inhaalindexatie.

In februari 2020 heeft het bestuur besloten een indexatie per 1 januari 2020 toe te kennen van 0,71%, wat conform het indexatiebeleid is en rekening houdt met een evenwichtige belangenafweging tussen de actieven, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Omdat SPEY niet over meer vermogen beschikt dan het vermogen dat behoort bij de bedoelde ondergrens, is geen inhaalindexatie toegekend.

Met de toekenning van de indexatie per 1 januari 2020 is een bedrag van circa € 12 miljoen als koopsom gemoeid. Dit bedrag wordt in 2020 als last genomen, omdat na balansdatum tot de indexatie is besloten.

¹⁵ De prijsontwikkeling betreft de stijging van het door CBS gepubliceerde consumentenprijsindex voor alle huishoudens (afgeleid), basisjaar 2000 of een daarvoor in de plaats tredende reeks, periode oktober tot oktober (voorafgaand aan het jaar van een eventuele toekenning van indexatie).

2.4.9 Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten bestaan uit kosten pensioenbeheer en vermogensbeheer. De uitvoeringskosten zijn als volgt te specificeren. Hierbij zijn de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en de AFM in acht genomen.

Uitvoeringskosten (Bedragen in duizenden euro's (tenzij anders vermeld))	2019	2018
Kosten pensioenbeheer		
Administratie- en excassokosten Aegon ¹⁶	651	859
Pensioenuitvoeringskosten	702	773
Totaal	1.353	1.632
Aantal deelnemers		
Deelnemers (voor zover nog in dienst)	3.442	4.238
Pensioengerechtigden	2.385	2.262
	5.827	6.500
Kosten pensioenbeheer per deelnemer (in euro per deelnemer)	€ 232	€ 251
Kosten vermogensbeheer		
Beheerkosten ¹⁷	191	197
Management fee beleggingsfondsen	562	643
Prestatieafhankelijke vergoedingen	-	-
Totaal	753	840
Gemiddeld belegd vermogen ¹⁸	211.287	204.721
Kosten vermogensbeheer als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,36%	0,41%

Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer bestonden tot 1 juli 2018 onder meer uit de administratiekosten van de pensioenbeheerder (Aegon) waaraan SPEY de deelnemersadministratie heeft uitbesteed. Deze kosten zijn in 2019 volledig weggevallen (behoudens in de koopsom voor indexatie).

Onder de Pensioenuitvoeringskosten vallen de kosten van het bestuur en het pensioenbureau alsmede de toezichtkosten (AFM en DNB) en de kosten voor de accountant en de adviseurs. De overige kosten in deze post (met name advieskosten) waren in 2019 lager dan in 2018. De totale pensioenbeheerkosten zijn daardoor lager dan in 2018 en ook de kosten per deelnemer (ondanks de daling van dit aantal) zijn gedaald.

Het totaalbedrag aan kosten pensioenbeheer is hoger dan zoals vermeld in de jaarrekening (zie toelichting (18) Pensioenuitvoerings- en administratiekosten).

16 De administratiekosten betreffen de opslag voor administratiekosten (2,5% van de bruto premies verzekering) en de opslag voor excassokosten (1,5% van de netto premies verzekering). De excassokosten zijn een reservering voor toekomstige kosten en horen derhalve niet bij de pensioenbeheerkostenratio. Om rekening te houden met de kosten voor het uitbetalen van pensioen heeft het bestuur besloten vanaf 2016 de vrijval van de excasso-voorziening als excassokosten op te nemen.

17 Betreft de beheerkosten (fixed fee inclusief kortingen) over 2019. In de jaarrekening onder (10) Beleggingsresultaten risico Pensioenfonds zijn de beheerkosten op kasbasis opgenomen. De beheerkosten worden het kwartaal volgend op het gerapporteerde kwartaal door NNIP gefactureerd.

18 Het gemiddeld belegd vermogen is bepaald op basis van de maandelijkse eindstanden van de beleggingen.

Dit komt enerzijds doordat de administratie- en excassokosten Aegon onderdeel uit maken van de betaalde verzekeringspremies (zie toelichting (13) Betaalde premies verzekering) en anderzijds doordat een deel van de pensioenuitvoeringskosten direct door EY wordt betaald en niet aan SPEY wordt doorbelast.

De Pensioenfederatie heeft aanbevolen om de kosten van pensioenbeheer in euro's per deelnemer te rapporteren. Het aantal deelnemers is de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gezien het relatief grote verloop bij EY is sprake van een groot aantal gewezen deelnemers. Indien bij de bepaling van het aantal deelnemers ook de gewezen deelnemers zouden worden meegenomen, dan zouden de kosten per deelnemer € 77 bedragen (2018: € 91).

Kosten vermogensbeheer

De vermogensbeheerkosten zijn gedaald, van 0,41% naar 0,36% van het gemiddeld belegd vermogen. Dit wordt vooral veroorzaakt door een stijging van het gemiddeld belegd vermogen. De beheerkosten NNIP bedragen vanaf 1 oktober 2017 € 290 K (excl. BTW) per jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks, voor het eerst op 1 januari 2019, aangepast aan de ontwikkeling van het indexcijfer van de cao-lonen (per maand inclusief bijzondere beloningen) van de sector verzekeringswezen en pensioenfondsen, zoals dit door het CBS wordt gepubliceerd. De beheerkosten voor heel 2019 bedragen € 294 K (exclusief BTW) en de bruto beheerkosten bedragen € 356 K (inclusief BTW). De binnen de fondsen bedongen kortingen worden door NNIP rechtstreeks overgemaakt naar SPEY. De in 2019 betaalde beheerkosten na aftrek van de door NNIP bedongen en in 2019 ontvangen kortingen bedragen € 0,2 miljoen (2018 € 0,2 miljoen) en zijn in de jaarrekening, in de toelichting onder (10) Beleggingsresultaten risico fonds opgenomen.

In onderstaande tabel zijn de kortingen binnen de fondsen afzonderlijk zichtbaar gemaakt. Omdat de beheerkosten zijn gebaseerd op een fixed fee zijn ze niet aan de diverse beleggingscategorieën toegerekend. De naar schatting door de beleggingsfondsen in rekening gebrachte fees bedragen € 0,6 miljoen (2018 € 0,6 miljoen). Deze fees zijn afkomstig uit de kostenrapportage van NNIP. Het betreft de gerapporteerde management fee en de overige kosten. In 2019 is geen sprake van directe transactiekosten. De over 2019 door NNIP gerapporteerde indirecte transactiekosten bedragen € 109 K, zijnde 0,05 % van het gemiddeld belegd vermogen (2018 € 189 K, zijnde 0,04% van het gemiddeld belegd vermogen).

De volgende tabel geeft de vermogensbeheerkosten (in duizenden euro's) per beleggingscategorie weer.

Beleggingen voor risico fonds	Fees beleggings- fondsen	Kortingen	Totaal 2019	Totaal 2018
Vastgoedaandelen	30	-	30	79
Aandelen	63	-	63	69
Vastrentende waarden	469	-165	304	331
Overige beleggingen	-	-	-	10
Totaal	562	-165	397	489
Beheerkosten (vast bedrag)			294	290
Beheerkosten gerelateerd aan waarde activa			-	-
BTW			62	61
Totaal inclusief BTW			753	840

Met NNIP c.q. de fondsbeheerders zijn geen prestatieafhankelijke vergoedingen afgesproken. Sommige kosten die zijn opgenomen onder de pensioenbeheerkosten houden verband met het vermogensbeheer. Met name betreft dit de door het bestuur en de medewerkers van het pensioenbureau aan het vermogensbeheer bestede tijd. Door SPEY vindt geen toerekening van deze uren aan vermogensbeheeractiviteiten plaats.

Benchmark pensioenbeheerkosten en vermogensbeheerkosten (2016-2018)

Actuariel adviesbureau Lane Clark & Peacock (LCP) heeft de uitvoeringskosten in kaart gebracht en 12 september 2019 het rapport 'Werk in uitvoering 2019' gepubliceerd. Dit rapport bevat de resultaten op basis van 208 jaarverslagen, waarmee bijna 100% van de pensioenfondsen is bereikt.

Het driejaarsgemiddelde van de pensioenbeheerkosten van 46 peers (vergelijkbare pensioenfondsen met SPEY) komt uit op € 335 per persoon tegen € 269 bij SPEY (2018: € 328 per persoon tegen € 281 bij SPEY). Dit is lager dan gemiddeld ondanks de relatief grote hoeveelheid gewezen deelnemers bij SPEY, die niet meetellen voor de bepaling van dit bedrag.

Het driejaarsgemiddelde van de vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) van 30 peers (vergelijkbare pensioenfondsen met SPEY) komt uit op 0,33% tegen 0,48% bij SPEY (2018: 0,36% tegen 0,53% bij SPEY).

Het bestuur is van mening dat SPEY het met betrekking tot de pensioenbeheerkosten in verhouding tot de andere pensioenfondsen goed doet en ziet geen reden voor specifieke acties hieromtrent. Het bestuur merkt op dat het driejaarsgemiddelde van de peers licht is gestegen, terwijl dat bij SPEY licht is gedaald. Het feit dat SPEY vanaf 1 juli 2018 een gesloten fonds is, is de belangrijkste reden hiervoor.

Het bestuur vond de vermogensbeheerkosten aan de hoge kant ten opzichte van vergelijkbare fondsen, maar het driejaarsgemiddelde is sterker gedaald dan dat van die fondsen. De hogere kosten hebben deels te maken met de beleggingen in high yield en emerging markets debt binnen de Spread categorie. Deze beleggingsfondsen kennen een relatief hoge kostenstructuur, hetgeen een van de redenen is achter het besluit om in 2020 niet meer in deze categorieën te beleggen. De vermogensbeheerkosten zullen de blijvende aandacht van het bestuur hebben.

2.4.10 Communicatie

Aan de wettelijke vereisten ten aanzien van communicatie, waaronder in het bijzonder de tijdigheid en juistheid van het Uniform Pensioenoverzicht, is, behoudens de aansluiting bij mijnpensioenoverzicht.nl (hierna MPO) voor de PBR, in 2019 voldaan. Onze communicatie-uitingen met betrekking tot de toegekende indexatie richting de deelnemers zijn in lijn met de geldende Toeslagenmatrix¹⁹.

Een werknemer van EY/HVG Law had tot 1 juli 2018 de mogelijkheid om extra pensioen te sparen bij SPEY in de PBR. Deze regeling is een beschikbare premiereregeling, die voor wat betreft de beleggingen is ondergebracht bij NNIP. De aansluiting bij MPO was voor de PBR uitbesteed aan een partij, die het contract met SPEY heeft opgezegd. Per 1 april 2019 was geen aansluiting bij MPO voor wat betreft de PBR. SPEY is er niet tijdig in geslaagd om een adequate uitbestedingspartij te vinden voor de aansluiting van de PBR bij MPO. Het bestuur is er alles aan gelegen om dit zo snel mogelijk weer geregeld te hebben. De betreffende beleggingsrekeningen zijn wel te raadplegen op de website van NNIP.

Website

SPEY onderhoudt een eigen website waarop alle relevante informatie voor de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is terug te vinden. Hier worden onder andere de jaarstukken en het Pensioenreglement gepubliceerd. Tevens is een pensioenplanner op de website van Aegon beschikbaar, waarin individuele deelnemers hun eigen pensioensituatie kunnen doorrekenen.

Er is een openbare, generieke website per doelgroep. Daarnaast is voor de groep niet-Nederlands sprekenden een apart Engels domein opgenomen.

¹⁹ Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling, artikel 6.

2.4.11 Vooruitblik

Bestuurswisseling

Eva Wierenga, bestuurslid namens de 'actieven' is aftredend per 1 juli 2020. Voor deze vacature is in 2019 een verkiezing uitgeschreven en heeft zich geen nieuwe tegenkandidaat gemeld, zodat Eva Wierenga geacht wordt te zijn herkozen.

COVID-19

Het coronavirus kan grote gevolgen hebben voor de continuïteit van financiële instellingen en hun dienstverlening. SPEY heeft daarom speciale aandacht voor de continuïteit van de dienstverlening.

Een pandemie is geen eenmalig kortdurend incident, maar kan weken tot maanden duren. Gedurende die tijd kunnen organisaties te maken krijgen met hoge afwezigheidpercentages van personeel als gevolg van ziekte, zorgtaken of angst voor besmetting. Door de quarantainemaatregelen van de overheid, gericht op voorkoming of beperking van verdere besmetting, kunnen bedrijfsactiviteiten (deels) stil komen te liggen. Ook kan het effect hebben op de bestuurlijke besluitvorming.

SPEY zal daarom onder meer:

- Proactief de ontwikkelingen volgen.
- De mogelijke gevolgen in kaart brengen en analyseren.
- Bestuurlijke besluitvorming borgen.
- Business continuity plannen van uitbestedingspartijen beoordelen op toereikendheid.

Daarnaast is SPEY in gesprek met Aegon om te vernemen wat de financiële gevolgen van COVID-19 zijn voor Aegon en welke maatregelen Aegon neemt om dit financiële risico te beheersen. Voor SPEY zelf zijn de financiële gevolgen door de herverzekering beperkt. Een daling van de rente leidt weliswaar tot een stijging van de verplichtingen, maar ook tot een stijging van de vordering op Aegon. Een daling van de waarden van de gelden die staan tegenover de Algemene Reserve, leiden tot een verlaging van de Algemene Reserve. Per saldo is sprake van een beperkte daling van de dekkingsgraad.

Onderzoek naar de toekomst

Het oriënteren op mogelijke toekomstscenario's voor SPEY, nu SPEY een gesloten pensioenfonds is, wordt in 2020 onverminderd voortgezet door het bestuur van SPEY.

Den Haag, 9 juni 2020

Het bestuur

namens werkgevers
N.G. de Jager, voorzitter

namens deelnemers
E. Wierenga, secretaris

namens werkgevers
J.C. Besters, penningmeester

namens deelnemers
E.J. Appel

namens werkgevers
S.B. Spiessens

namens pensioengerechtigden
R.J. Ekkebus

3 Intern toezicht

Verslag visitatiecommissie

De taak van visitatiecommissie (hierna VC) bestaat uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur van Stichting Pensioenfonds Ernst & Young (hierna SPEY), op de algemene gang van zaken in het fonds en het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De VC heeft de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 onderzocht. De VC volgt bij het uitvoeren van haar rol de toezichtcode van de Vereniging Intern Toezichthouders Pensioensector (hierna VITP).

De VC legt jaarlijks haar bevindingen vast in een rapport en legt verantwoording af aan het VO, aan het bestuur en aan de werkgever.

Het functioneren van de governance

Oordeel

De VC is van oordeel dat het fonds goed is georganiseerd, de reglementen worden regelmatig bestuurlijk getoetst en - waar nodig - up-to-date gebracht. De VC is van oordeel dat het VO goede inspanningen heeft gepleegd om gevolg te geven aan de aanbevelingen van de VC inzake de governance over 2018.

Het functioneren van het bestuur

Oordeel

De VC is van oordeel dat de notulen van de bestuurs- en commissievergaderingen ampel bewijs leveren dat het fonds evenwichtig wordt geleid. De inrichting van de commissies en de aan hen toebedeelde taken en verantwoordelijkheden is naar het oordeel van de VC passend voor het fonds en zorgt voor een doelmatige besturing. Dit wordt nog, naar het oordeel van de VC, versterkt vanwege de ondersteuning door het pensioenbureau dat betrokken is bij veel voorbereidend werk en is ook nauwgezet betrokken bij opvolgingsissues. Naar het oordeel van de VC geven ook de onderzochte bestuursnotulen ampel bewijs dat aan de aanbevelingen uit het vorige visitatierapport aandacht wordt geschonken en dat acties ter opvolging/adressering van het door de VC geconstateerde, adequaat worden bewaakt en nageleefd.

Het beleid van het bestuur

Oordeel

De VC is van oordeel dat het beleggingsbeleid weloverwogen en deugdelijk is georganiseerd. Voor zover de VC dat heeft kunnen vaststellen is de portefeuille niet buiten de gedefinieerde risicobandbreedtes gekomen. De VC is van oordeel dat het beleid regelmatig wordt herbeoordeeld. Zij is voorts van oordeel dat alle processen goed zijn vastgelegd.

Algemene gang van zaken in het fonds

Oordeel

De VC is van oordeel dat het fonds zeer goed is georganiseerd, de fondsdocumenten op orde zijn en dat de organen, de diverse commissies in nauwe samenwerking met het pensioenbureau zeer goed zijn ingericht en functioneren. Het bestuur is 'in Control'.

Bovendien heeft het VO inspanningen gepleegd om gevolg te geven aan de aanbevelingen van de VC over 2017 en 2018. Ook de rol van de Compliance officer is nu duidelijker ingevuld.

Adequate risicobeheersing

Oordeel

De VC is van oordeel dat het risicomanagement zeer goed is georganiseerd

Evenwichtige belangenafweging

Oordeel

Uit de stukken en de gesprekken is ons gebleken dat het bestuur zich overwegend zorgvuldig opstelt. Er zijn geen expliciete belangenconflicten tussen de onderscheiden groepen deelnemers. Er is geen sprake van structurele onevenwichtigheden.

Nochtans is er wel sprake van ambitie van het fonds om een zo goed mogelijk resultaat te behalen. In de huidige setting zou dat ertoe kunnen leiden dat het bestuur tracht door het behalen van **additioneel** overrendement – door actief te beleggen het resultaat te verhogen. De risk appetite van het fonds is gebaseerd op het pensioenresultaat en het ‘pensioenresultaat at risk’ als leidende maatstaf (onder restrictie van een acceptabele ‘dekkingsgraad at risk’). Op basis hiervan wordt de strategische mix bepaald en deze mix bepaalt het lange termijn beleggingsbeleid. Binnen gestelde bandbreedtes kan van de strategische mix worden afgeweken. Dit leidt tot de tactische beleggingsmix. Deze mix bepaalt het beleggingsbeleid op kortere termijn. Hierbij kunnen ook futures worden ingezet, waarvoor separate restricties gelden. In dit opzicht blijft het bestuur binnen het mandaat. De prestaties van het tactisch beleid vielen in de verslagperiode tegen. Het bestuur heeft zich goed laten informeren voordat het besluit tot actief beleggen werd genomen. Procedureel is alles dus goed gegaan. Nu is een jaar een te korte periode om een definitief oordeel te kunnen vellen. Dat zal pas na verloop van tijd kunnen gebeuren.

Communicatie

Oordeel

Het gesloten pensioenfonds doet, de kosten afwegend, voldoende inspanningen om informatie ter beschikking te stellen aan de verschillende groepen van deelnemers. De VC kan zich vinden in de informatie die werd opgesteld voor de communicatie op de website.

Naleving Code Pensioenfondsen

Oordeel

De VC is van oordeel dat het bestuur de code naleeft en daar waar zij afwijkt van de code dat afdoende heeft toegelicht.

Gedrag en Cultuur

Oordeel

De VC is van oordeel te kunnen concluderen dat de bestuursleden op een zorgvuldige wijze met elkaar omgaan. Er is sprake van een breed gedragen visie op de doelstellingen van het fonds en de wijze waarop men die wil bereiken. Het bestuur functioneert naar ons oordeel als een professioneel team waarbinnen men elkaars competenties en kennis waardeert. De voorzitter geeft daadkrachtig sturing aan het fonds en hij krijgt daarvoor van andere bestuursleden voldoende ruimte.

Het fonds staat op voldoende afstand van de sponsor, zeker ook omdat er in een gesloten situatie geen premieverplichtingen meer zijn van de werkgever jegens het fonds. Evenmin is er binnen het fonds sprake van een tegenstelling tussen werkgevers en werknemers.

De VC is van oordeel dat, voor zover het specifieke kennis op het gebied van beleggingen aangaat, zij onvoldoende overtuigd is dat alle individuele bestuursleden in voldoende mate geëquipeerd zijn om de implicaties van het beleggingsbeleid in toto, zowel als mogelijk sommige onderdelen daarvan, adequaat te doorgronden. Daardoor ontstaat mogelijk het gevaar dat er op bestuurlijk niveau niet voldoende counter vailing power respectievelijk challenge is om binnen het bestuur (voorgenomen) besluiten kritisch te beoordelen.

Opvolging van eerdere aanbevelingen van het interne toezicht

Oordeel

Het in het jaarverslag gememoreerde inzake de verantwoording door het bestuur aan het VO, sluit aan bij de observaties en indrukken van de VC over de wijze waarop verantwoording wordt afgelegd. Overigens, de verantwoording van het bestuur over het gevoerde beleid in het jaarverslag voldoet aan de daaraan te stellen eisen.

De heer mr. J.B.L.M. van Besouw (voorzitter)

De heer C.D.A. Verbeek

De heer prof. dr. J. Koelewijn

20 mei 2020

Reactie bestuur

Wij danken de leden van de Visitatiecommissie voor de visitatie die zij begin 2020 hebben uitgevoerd. De verschillende aanbevelingen zijn besproken in een call op 18 mei 2020. De hieruit voortkomende actiepunten worden opgenomen in de actielijst van het bestuur.

4 **Verantwoording**

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur van SPEY legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan is bevoegd jaarlijks een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, het door het bestuur uitgevoerde beleid over 2019 en beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit vier leden, twee namens de werknemers, één namens de pensioengerechtigden en één namens de werkgever. In het Verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd. De leden van het Verantwoordingsorgaan vormen op deze wijze een zo evenwichtig mogelijke afspiegeling van de betreffende geleding. De samenstelling van het Verantwoordingsorgaan is in het verslagjaar niet gewijzigd; bij de uitgeschreven verkiezing per 1 juli 2019 is de heer Ramaekers herbenoemd. Het Verantwoordingsorgaan heeft expliciet aandacht besteed aan diversiteit. Met de uitkomst van de uitgeschreven verkiezing voor twee nieuwe leden per aanstaande 1 juli 2020 zal tevens nadere invulling zijn gegeven aan de aan de samenstelling van het Verantwoordingsorgaan gestelde diversiteitseisen.

Om tot een oordeel te kunnen komen heeft het Verantwoordingsorgaan in het verslagjaar vijf maal apart en twee maal samen met het bestuur vergaderd. Het Verantwoordingsorgaan is betrokken geweest bij de bespreking van onder meer het jaarverslag, de jaarrekening, het actuarieel verslag, de verklaring van de certificerend actuaire, de controleverklaring en het accountantsverslag in het virtuele bijzijn van de accountant, de adviserend actuaire en de certificerend actuaire. Ook heeft het Verantwoordingsorgaan het verslag van de Visitatiecommissie besproken met het bestuur en de Visitatiecommissie.

Het Verantwoordingsorgaan heeft het bestuur in 2019 een bindende voordracht gedaan voor de in de Visitatiecommissie ontstane vacature door het vertrek van de heer Van Leeuwen.

Bijzondere aandacht in het overleg met het bestuur ging in het jaar 2019 uit naar de toekomst van het pensioenfonds als gevolg van de transitie naar een gesloten fonds per 1 juli 2018. Dit betreft complexe materie waarbij de mogelijke toekomstscenario's van SPEY door het bestuur worden onderzocht. Het Verantwoordingsorgaan houdt vanuit haar taak actief de vinger aan de pols en heeft zich voorts door het bestuur na elke bestuursvergadering over de voortgang van dit proces laten informeren.

De Visitatiecommissie heeft in voorgaande jaren aanbevelingen gedaan over het functioneren van het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan heeft de aanbevelingen ter harte genomen en heeft de al eerder ingezette verbeterpunten in 2019 volledig geïmplementeerd.

Het Verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur bij haar besluitvormingsprocessen een zelfstandige positie inneemt en daarbij een evenwichtige belangenafweging in acht neemt; het bestuur heeft structureel vanuit een proactieve houding verantwoording afgelegd aan het Verantwoordingsorgaan. Daarbij constateert het Verantwoordingsorgaan geen wezenlijke verschillen van inzicht met het bestuur ten aanzien van het gevoerde beleid. De besprekingen met het bestuur zijn constructief en vinden plaats in een open sfeer. Het Verantwoordingsorgaan heeft waardering voor de wijze waarop door het bestuur een evenwichtig beleid is gevoerd en komt zowel zelfstandig als met inachtneming van de bevindingen van de Visitatiecommissie, tot de conclusie dat het bestuur van SPEY haar taken in het jaar 2019 op een adequate wijze en zorgvuldig heeft uitgevoerd.

Den Haag, 9 juni 2020

Stichting Pensioenfonds Ernst & Young

Het Verantwoordingsorgaan

H. Elgersma, M.W. Ramaekers, H. Strating en C.H.M. Walschot

Reactie bestuur

Het bestuur is tevreden over de manier waarop het Verantwoordingsorgaan de aanbevelingen van de Visitatiecommissie, over het functioneren van het Verantwoordingsorgaan, heeft opgepakt en uitgevoerd. Het bestuur bedankt de leden van het Verantwoordingsorgaan voor de constructieve samenwerking.

5 Jaarrekening

5.1 Balans per 31 december 2019

Na bestemming saldo baten en lasten

(in duizenden euro's)

	Toelichting	2019	2018
ACTIEF			
Verzekeringsdeel technische voorzieningen	1		
Garantiecontracten		1.473.912	1.275.883
Beleggingen	2		
Beleggingen voor eigen rekening		218.357	196.194
Beleggingen voor risico deelnemers		48.558	43.535
Vorderingen en overlopende activa	3		
Vordering op verzekeraar(s)		725	930
Overige vorderingen		52	115
Overige activa	4		
Liquide middelen		148	55
		<u>1.741.752</u>	<u>1.516.712</u>
PASSIEF			
Stichtingskapitaal en reserves	5		
Algemene reserve		217.866	195.542
Technische voorzieningen	6		
Voorziening pensioenverplichtingen		1.473.912	1.275.883
Overige technische voorzieningen		1.100	1.100
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	7		
		48.558	43.535
Overige schulden en overlopende passiva	8		
		316	652
		<u>1.741.752</u>	<u>1.516.712</u>

5.2 Staat van baten en lasten 2019

(in duizenden euro's)	Toelichting	2019	2018
BATEN			
Premiebijdragen	9	-	15.813
Vrijgevallen plusgeld PBR	10	1.320	1.308
Premiebijdragen risico deelnemers		7	62
Beleggingsresultaten risico Pensioenfonds	11	32.911	-8.773
Beleggingsresultaten risico deelnemers		6.592	-562
Pensioenuitkeringen verzekering	12	23.567	23.068
Overige baten		142	0
		<u>64.539</u>	<u>30.916</u>
LASTEN			
Betaalde premies verzekering	13	11.910	20.537
Pensioenuitkeringen	14	23.567	23.068
Mutatie technische voorzieningen voor rekening fonds	15	198.029	43.403
Mutatie overige technische voorzieningen	16	0	0
Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		5.023	-2.165
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen		-198.029	-43.403
Saldo overdrachten van rechten	17	118	860
Aanwendungen en waardeoverdrachten PBR		1.576	1.664
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	18	21	326
		<u>42.215</u>	<u>44.290</u>
SALDO VAN BATEN EN LASTEN		<u>22.324</u>	<u>-13.374</u>
BESTEMMING SALDO VAN BATEN EN LASTEN			
Algemene reserve		<u>22.324</u>	<u>-13.374</u>

5.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2019	2018
Pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	-	17.121
Ontvangen waardeoverdrachten	852	181
Ontvangen uitkeringen van verzekeraar	23.566	23.068
Aanwendungen PBR	0	0
Betaalde premies verzekering	-11.910	-20.537
Betaalde waardeoverdrachten	-1.791	-4.084
Betaalde pensioenuitkeringen en afkopen kleine pensioenen	-23.566	-23.068
Overige	48	172
Totaal Pensioenactiviteiten	-12.801	-7.147
Beleggingsactiviteiten		
Aankoop beleggingen	-49.488	-160.290
Verkoop beleggingen	58.092	158.622
Ontvangen dividend	2.126	2.648
Kosten vermogensbeheer	-157	-145
Totaal Beleggingsactiviteiten	10.573	835
Netto-kasstroom in jaar	-2.228	-6.312
Mutatie liquide middelen²⁰		
Liquide middelen begin boekjaar	4.418	10.730
Mutatie liquide middelen gedurende boekjaar	-2.228	-6.312
Liquide middelen einde boekjaar	2.190	4.418

²⁰ In 2019 is dit bedrag inclusief het onder beleggingen voor eigen rekening opgenomen bedrag inzake een money market fund ter hoogte van € 0,7 miljoen.

5.4 Toelichting op de jaarrekening

5.4.1 Algemene toelichting

Informatie over SPEY

SPEY is statutair gevestigd te Rotterdam.

Het doel van SPEY is om pensioen toe te kennen aan deelnemers, gewezen deelnemers en hun nagelaten betrekkingen in overeenstemming met de bepalingen van het pensioenreglement. Concreet betekent dit dat SPEY verantwoordelijk is voor de uitvoering van de collectieve pensioenregeling van de Ernst & Young organisatie in Nederland (inclusief door hen aangewezen gelieerde kantoren) en Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen.

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen. De jaarrekening is op grond van genoemd verslaggevingsstelsel opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

SPEY voert de pensioenregeling en de PBR uit. Met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling heeft SPEY de risico's die het daarbij loopt ondergebracht bij Aegon door middel van een garantiecontract. Bij een garantiecontract worden de pensioenuitkeringen die voortvloeien uit de ingekochte aanspraken (levenslang) gegarandeerd door de verzekeraar. De waarde van het garantiecontract is daarom in beginsel gelijk aan de tegen marktwaarde gewaardeerde verzekerde pensioenverplichtingen. Het garantiecontract wordt in de balans opgenomen onder de post Verzekeringsdeel technische voorzieningen. Het garantiecontract zoals dat geldt vanaf 1 januari 2013 kent alleen een winstdeling vooraf in de vorm van een korting op de premie.

Daar de uitvoering van de PBR voor SPEY niet leidt tot (eigen) baten en lasten, zijn in de staat van baten en lasten de opgenomen mutaties die betrekking hebben op deze regeling per saldo nihil. Het voor de PBR beschikbare vermogen wordt in de balans opgenomen onder Beleggingen voor risico van deelnemers met als tegenhanger de balanspost PBR.

Schattingen en veronderstellingen

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

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.

Opname van een actief of een verplichting

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

Ten behoeve van het inzicht is de Vordering op EY, die vorig jaar was opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva' verplaatst naar de post 'Overige vorderingen'. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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 alle of nagenoeg 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.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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.

Vergelijking met vorig boekjaar

De gehanteerde grondslagen van waarderingen en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van de toegepaste schattingswijziging zoals opgenomen onder 'schattingswijziging'.

Stelselwijzigingen

In 2019 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

Schattingswijzigingen voorziening pensioenverplichtingen 2019

Het bestuur heeft besloten ultimo 2019 om voor de correctie voor ervaringssterfte voor de inkomensklasse hoog, conform de door het CBS gemaakte uitsplitsing van de levensverwachting van mannen en vrouwen naar sociaaleconomische status. Dit betreft de levensverwachting naar inkomensklassen over de periode 2014/2017 zoals gepubliceerd door het CBS in oktober 2019.

Het effect op de netto voorziening is een daling van € 18,5 miljoen, ofwel 1,3%.

Grondslagen van waardering

Verzekeringsdeel technische voorzieningen

Garantiecontracten worden gewaardeerd op basis van de marktwaarde van de verzekerde pensioenverplichtingen rekening houdend met het kredietrisico van de verzekeraar.

Beleggingen voor eigen rekening

Dit betreft de beleggingen van de gelden die SPEY ter eigen beschikking heeft, welke gelden grotendeels corresponderen met de algemene reserve. Het betreft beleggingen in verschillende beleggingsfondsen.

De beleggingen voor eigen rekening worden gewaardeerd op de reële waarde van de participaties in de verschillende beleggingsfondsen waarin wordt belegd. Deze waarden worden ontleend aan de opgaven van de fondsbeheerders en zijn gebaseerd op de beurskoersen van de onderliggende beleggingen dan wel andere methoden om de reële waarde te bepalen zoals taxaties (van onroerend goed) of andere passende waarderingmethoden.

Beleggingen voor risico deelnemers

Dit betreft de PBR die uitgevoerd wordt door NNIP. De PBR is te kenmerken als het opbouwen van een pensioenspaarkapitaal op basis van (de belegging van) door de deelnemers ingelegde bijdragen. Op pensioendatum wordt voor het opgebouwde kapitaal een pensioen ingekocht. De tegenover de opgebouwde kapitalen staande pensioenverplichtingen zijn derhalve gewaardeerd op dezelfde waarde als de opgebouwde kapitalen.

De beleggingen voor risico deelnemers worden gewaardeerd op de reële waarde van de participaties in de verschillende beleggingsfondsen waarin wordt belegd. Deze waarden worden ontleend aan de opgaven van de fondsbeheerders en zijn gebaseerd op de beurskoersen van de onderliggende beleggingen dan wel andere methoden om de reële waarde te bepalen zoals taxaties (van onroerend goed) of andere passende waarderingmethoden.

Als alternatief voor het beleggen in beleggingsfondsen kan door de deelnemers worden gekozen voor een spaarrekening.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa dienen bij eerste verwerking te worden gewaardeerd tegen de reële waarde, onder aftrek van de transactiekosten. Vorderingen dienen na eerste verwerking te worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen, gecorrigeerd voor eventuele bijzondere waardeverminderingen indien sprake is van oninbaarheid.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente welke is gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB en Ultimate Forward Rate. Deze wordt vastgesteld aan de hand van het 10-jaars voortschrijdend gemiddelde van de 20-jaars forwardrente.

De voorziening pensioenverplichtingen over 2019 wordt berekend aan de hand van Prognosetafel AG2018 met als starttafel 2020 met een correctie voor ervaringssterfte voor de inkomensklasse hoog, conform de door het CBS gemaakte uitsplitsing van de levensverwachting van mannen en vrouwen naar sociaaleconomische status. Dit betreft de levensverwachting naar inkomensklassen over de periode 2014/2017 zoals gepubliceerd door het CBS in oktober 2019.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken dienstjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de aanspraken en de reeds ingegane pensioenen geïndexeerd worden en in hoeverre dit zal gebeuren. De verplichtingen uit hoofde van indexaties worden verantwoord in het jaar waarin het besluit tot indexatie is genomen.

De bij de berekening in aanmerking genomen partnerfrequenties voor mannen en vrouwen betreffen de partnerfrequenties conform het vijfde CRC-rapport verhoogd met 1 procentpunt. Voor de verzekering van het partnerpensioen is aangenomen dat de partner drie jaar jonger is dan de verzekerde man en drie jaar ouder dan de verzekerde vrouw. Met toekomstige excassokosten wordt rekening gehouden door een opslag te hanteren van 1,5% op de contante waarde van de pensioenverplichtingen. Bij discontinuïteit van de aangesloten onderneming bestaat de mogelijkheid voor SPEY om te liquideren. In dat geval worden de kosten voor administratie, communicatie en het doen van uitkeringen volledig gedekt uit de kostenvoorziening.

De jaarlijkse pensioenopbouw van de arbeidsongeschikte deelnemers is begrepen in de opgebouwde aanspraken. Voor de toekomstige opbouw van deze deelnemers is in de voorziening pensioenverplichtingen begrepen de contante waarde van de toekomstige vrijgestelde premies. Hierbij wordt rekening gehouden met de mate van premievrije opbouw, die afhankelijk is van de mate van arbeidsongeschiktheid.

Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen hebben betrekking op de door SPEY geschatte kosten die naar verwachting gemaakt zullen worden in geval van liquidatie van SPEY en discontinuïteit van de onderneming waarbij ervan uit is gegaan dat dit proces circa 1,5 jaar in beslag neemt. De schatting vindt plaats op basis van de werkelijke kosten van het verslagjaar waarbij afhankelijk van het karakter van de kosten, de kosten in het tweede jaar volgend op het verslagjaar geheel danwel gedeeltelijk worden meegenomen.

Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

De PBR wordt bepaald als de som van de netto storting door de werkgevers en de werknemers, de behaalde beleggingsopbrengsten en mutaties.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva dienen bij de eerste verwerking te worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Schulden dienen bij de eerste verwerking te worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Premiebijdragen

Als premiebijdragen worden verantwoord de op het boekjaar betrekking hebbende bijdragen van werkgevers en deelnemers voor de basisregeling welke voor het boekjaar zijn vastgesteld, respectievelijk bekend zijn geworden, alsmede overige bijdragen van werkgevers en onder andere de vrijval van opgebouwde gelden in de voormalige plusregelingen.

Beleggingsresultaten risico Pensioenfonds

Als beleggingsresultaten risico Pensioenfonds wordt verantwoord het rendement op de vrije middelen van SPEY.

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt onder andere verstaan: dividend, interest en overige opbrengsten. Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen. De kosten van het vermogensbeheer zijn verrekend met de desbetreffende directe en indirecte beleggingsopbrengsten, behoudens de servicekosten voor Mijn Pensioen van NNIP.

Beleggingsresultaten risico deelnemers

Als beleggingsresultaten risico deelnemer wordt verantwoord het rendement op de PBR.

Pensioenuitkeringen verzekering

De pensioenuitkeringen verzekering hebben betrekking op de uitkeringen die worden ontvangen uit hoofde van het verzekeringscontract.

Betaalde premies verzekering

De betaalde premies verzekering betreffen de door de verzekeraar aan SPEY in rekening gebrachte premies en koopsommen, die dienen ter inkoop van de met betrekking tot het boekjaar te verzekeren aanspraken.

Pensioenuitkeringen

Hieronder worden verantwoord de ten laste van het boekjaar komende uitkering aan ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen, alsmede uitkeringen ineens (afkopen).

Mutatie technische voorzieningen voor rekening fonds

Hieronder wordt verantwoord de mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen.

Mutatie overige technische voorzieningen

Hieronder wordt verantwoord de mutatie uit hoofde van additionele kostenvoorziening.

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Hieronder wordt verantwoord de mutatie in de vordering uit hoofde van het garantiecontract.

Saldo overdrachten van rechten

Hieronder worden verantwoord de resultaten op bedragen ontvangen van en betaald aan andere pensioenfondsen / pensioenverzekeraars in verband met het binnenkomen en uitgaan van opgebouwde pensioenaanspraken, berekend op basis van de wettelijke rekenregels.

Overige baten en lasten

Als overige baten en lasten worden verantwoord overige interestbaten en eventuele incidentele baten en lasten.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd en zijn gebaseerd op waargenomen kasstromen. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en uit beleggingsactiviteiten.

5.4.2 Toelichting op de balans

Verzekeringsdeel technische voorziening (1)

Het verzekeringsdeel technische voorziening bedraagt in 2019 € 1.473,9 miljoen. Er is afgezien van het opnemen van een verloopoverzicht over 2019, omdat het verloop (van de technische voorziening) is opgenomen onder (6).

Beleggingen (2)

Beleggingen voor eigen rekening

Alle onderstaande beleggingen betreffen uitsluitend beleggingen in beleggingsfondsen en banktegoeden.

Het verloop van deze post in het boekjaar per soort belegging in 2019 is als volgt:

	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Waarde- ontwikkelingen	Stand per 31 december
Vastgoedaandelen	24.343	766	-3.280	4.914	26.743
Aandelen	72.562	3.500	-7.662	19.288	87.688
Vastrentende waarden	94.791	8.406	-10.202	8.891	101.886
Overige beleggingen ²¹	61	7.909	-7.481	-5	484
Liquiditeiten	3.997	28.906	-31.552	-19	1.332
Totaal	195.754	49.487	-60.177	33.069	218.133
Overige beleggingen (waarvan de futures met een negatieve waarde zijn opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva')					224
Totaal van de beleggingen exclusief de negatieve futures					218.357

Het verloop van deze post in het boekjaar per soort belegging in 2018 is als volgt:

	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Waarde- ontwikkelingen	Stand per 31 december
Vastgoedaandelen	23.118	25.837	-23.914	-698	24.343
Aandelen	69.052	88.422	-80.309	-4.603	72.562
Vastrentende waarden	98.571	35.809	-36.570	-3.019	94.791
Overige beleggingen	10.627	7.574	-17.828	-312	61
Liquiditeiten	10.419	163.502	-169.910	-14	3.997
Totaal	211.787	321.144	-328.531	-8.646	195.754
Overige beleggingen (waarvan de futures met een negatieve waarde zijn opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva')					440
Totaal van de beleggingen exclusief de negatieve futures					196.194

²¹ In 2018 zijn onder deze post de futures opgenomen. In 2019 zijn de futures en het geldmarktfonds hieronder opgenomen.

Futures

Met ingang van 2018 zijn onder de post 'Overige beleggingen' de futures met een positieve waarde opgenomen. De futures met een negatieve waarde zijn opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva' (8).

Per 31 december 2018 waren de volgende future contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

	Aantal	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Markt- waarde (*1.000)	Exposure waarde (*1.000)
Euro Stoxx 50 Mar.19	-2.560	EUR	1	31-3-2019	305	-7.613
TOPIX INDEX future Mar.19	-320.000	JP	125,42	31-3-2019	196	-3.812
Totaal opgenomen onder de post 'Beleggingen voor eigen rekening (1)					501	-11.425
Euro bund future Mar.19	-9.000.000	EUR	1	31-3-2019	-53	-14.719
S&P EMINI future Mar.19	1.700	US	1,14	31-3-2019	-225	3.726
MSCI Emerg Markets NT Mar.19	8.000	EUR	1	31-3-2019	-162	2.559
Totaal opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva (8)					-440	-8.434
Stand futures ultimo verslagjaar					61	-19.859

Beleggingen voor eigen rekening (vervolg) ²²

	2019	2018
<i>Vastgoedaandelen</i>		
Specificatie naar regio	%	%
Europa	15,2	14,6
Noord-Amerika	59,4	57,5
Zuid-Amerika	-	-
Azië	21,7	23,0
Oceanië	3,7	4,9
Afrika	-	-
Overig	-	-
Totaal	100,0	100,0
Specificatie naar sectoren	%	%
Detailhandel	17,5	19,4
Gediversifieerd	17,0	18,0
Kantoren	12,8	11,9
Woningen	12,8	11,6
Industriële waarden	9,7	8,2
Gezondheidszorg	7,8	7,4
Hotels	3,3	3,7
Overig	19,1	19,8
Totaal	100,0	100,0
<i>Aandelen</i>		
Specificatie naar regio	%	%
Europa	14,2	15,4
Noord-Amerika	60,0	59,8
Zuid-Amerika	1,0	0,9
Azië	21,9	20,8
Oceanië	2,0	2,1
Afrika	0,9	1,0
Overig	-	-
Totaal	100,0	100,0

²² Er is geen sprake van actieve security lending.

Beleggingen voor eigen rekening (vervolg)

	2019	2018
<i>Vastrentende waarden</i>		
Kredietwaardigheid vastrentende waarden	%	%
AAA rating	9,6	10,6
AA rating	17,2	16,6
A rating	13,1	15,2
BBB rating	28,3	27,4
Lager dan BBB	27,2	26,8
Geen rating	4,6	3,4
Totaal	100,0	100,0
Specificatie naar regio	%	%
Europa	56,6	57,7
Noord-Amerika	25,3	24,4
Zuid-Amerika	5,6	6,1
Azië	7,7	7,2
Oceanië	0,5	0,6
Afrika	4,0	4,0
Overig	0,3	-
Totaal	100,0	100,0
<i>Overige beleggingen</i>		
Specificatie naar regio	%	%
Europa	69,4	-
Noord-Amerika	12,9	-
Zuid-Amerika	-	-
Azië	17,7	-
Oceanië	-	-
Afrika	-	-
Overig	-	-
Totaal	100,0	-

Ingevolge RJ 290.916 wordt voor de financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde onderscheid gemaakt naar boekwaarden die zijn afgeleid van (1) genoteerde marktprijzen, (2) onafhankelijke taxaties, (3) netto contante waarde berekeningen en (4) andere geschikte methoden. In onderstaande tabel is de rangschikking van de beleggingen voor SPEY opgenomen.

2019	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4	Totaal
Vastgoedaandelen	26.743	-	-	-	26.743
Aandelen	87.688	-	-	-	87.688
Vastrentende waarden	101.886	-	-	-	101.886
Overige beleggingen	484	-	-	-	484
Liquiditeiten	1.332	-	-	-	1.332
Totaal	218.133	-	-	-	218.133

2018	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4	Totaal
Vastgoedaandelen	24.343	-	-	-	24.343
Aandelen	72.562	-	-	-	72.562
Vastrentende waarden	94.791	-	-	-	94.791
Overige beleggingen	61	-	-	-	61
Liquiditeiten	3.997	-	-	-	3.997
Totaal	195.754	-	-	-	195.754

Voor vastrentende waarden heeft voor 2018 een presentatiewijziging plaatsgevonden. De beleggingen inzake vastrentende waarden kunnen dagelijks worden aangekocht of verkocht en daarom overgeheveld naar 'Categorie 1'.

De post Beleggingen voor eigen rekening is in 2019 respectievelijk 2018 als volgt opgebouwd:

	2019	2018
Stand per 1 januari	195.754	211.787
Diverse stortingen en onttrekkingen	-10.533	-7.260
Beheerkosten	-157	-127
Rendement	33.069	-8.646
Stand per 31 december	218.133	195.754

Beleggingen voor risico deelnemers

Het verloop van deze post in het boekjaar per soort belegging in 2019 is als volgt:

	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Waarde- ontwikkelingen	Stand per 31 december
Aandelen	13.881	260	-2.055	3.979	16.065
Vastrentende waarden	29.426	2.825	-2.730	2.717	32.238
Overige beleggingen	17	-	-2	-	15
Liquiditeiten	211	4.794	-4.766	1	240
Totaal	43.535	7.879	-9.553	6.697	48.558

Het verloop van deze post in het boekjaar per soort belegging in 2018 is als volgt:

	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Waarde- ontwikkelingen	Stand per 31 december
Aandelen	16.423	207	-1.864	-885	13.881
Vastrentende waarden	28.908	1.654	-1.562	426	29.426
Overige beleggingen	58	-	-41	-	17
Liquiditeiten	311	3.529	-3.630	1	211
Totaal	45.700	5.390	-7.097	-458	43.535

	2019	2018
Vorderingen en overlopende activa (3)		
Vordering op verzekeraars		
Rekening-courant Aegon	725	930
Overige vorderingen		
Vordering op EY/HVG	12	232
Nog af te handelen gelden uitgaande waardeoverdrachten	40	-117
Stand per 31 december	52	115
Nog af te handelen uitgaande waardeoverdrachten		
De samenstelling van deze post per einde boekjaar is als volgt:		
Ontvangen afkoopsommen	-179	-142
Remises	219	25
Stand per 31 december	40	-117

Overige activa (4)

Liquide middelen

Betreft de bankrekeningen bij Rabobank ten name van SPEY. De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Stichtingskapitaal en reserves (5)

Stichtingskapitaal

Het stichtingskapitaal bedraagt € 45,00 en is gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

Algemene reserve

Het verloop van deze post is als volgt:

	2019	2018
Stand per 1 januari	195.542	208.916
Bestemming saldo baten en lasten boekjaar	22.324	-13.374
Stand per 31 december	217.866	195.542

Het bestuur heeft overeenkomstig de Statuten en met inachtneming van de bepalingen in het verzekeringscontract besloten het saldo van baten en lasten toe te voegen aan de algemene reserve.

Dekkingsgraad

De (actuele) dekkingsgraad van 114,3% (2018: 114,8%) is de verhouding tussen het totale vermogen (inclusief PBR) en de totale technische voorzieningen van SPEY (inclusief voorziening PBR). De beleidsdekkingsgraad van 114,0% (2018: 115,8%) is de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden. In paragraaf 5.4.4 worden de vermogenseisen nader toegelicht.

De (maand)indicatoren als volgt zijn berekend:

- Eigen vermogen: eenmaal per kwartaal op basis van de werkelijke stand volgens de kwartaalrapportage SPEY. In de tussentijdse maanden benaderd op basis van de ingeschatte stand van de vorderingen en schulden.
- Beleggingen: maandelijks op basis van de maandrapportage van de vermogensbeheerder (NNIP).
- Voorziening pensioenverplichtingen: maandelijks op basis van de schatting opgesteld door de interne actuaris.
- Voorziening PBR/Beleggingen PBR: eenmaal per kwartaal op basis van de werkelijke stand volgens het kwartaaloverzicht NNIP. In de tussentijdse maanden benaderd op basis van de verhoudingsgewijze mutatie tussen de kwartalen.

Indexatie

In februari 2019 heeft het bestuur besloten een indexatie toe te kennen per 1 januari 2019 van 0,80%. De koopsom ter financiering bedraagt € 10,6 miljoen.

Technische voorzieningen (6)

Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2019	2018
Stand per 1 januari	1.275.883	1.232.480
Toevoeging pensioenopbouw	-	11.163
Indexatie en overige toeslagen	9.367	7.084
Rentetoevoeging	-2.990	-3.222
Ottrekking voor pensioenuitkeringen	-23.788	-22.930
Wijziging marktrente	234.086	63.513
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.772	-1.890
Wijziging reserveringsgrondslagen: van AG2016 naar AG2018	-	-12.485
Wijziging reserveringsgrondslagen: van CBS2016 naar CBS2019	-18.866	-
Overige mutaties ²³	1.992	2.170
Stand per 31 december	1.473.912	1.275.883

De post Toevoeging pensioenopbouw betreft de kosten van de opbouw van ouderdomspensioen en partnerpensioen gedurende het boekjaar. De rentedaling wordt weerspiegeld door de stijging van de voorziening pensioenverplichtingen.

De samenstelling van de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	in duizenden euro's		in aantallen	
	2019	2018	2019	2018
Actieven	350.066	323.133	3.442	4.239
Gewezen deelnemers	686.899	550.871	11.845	11.337
Pensioengerechtigden	408.836	376.305	2.385	2.262
Overige	28.111	25.574	-	-
Stand per 31 december	1.473.912	1.275.883	17.672	17.838

Het verloop van de overige technische voorzieningen is als volgt:

	2019	2018
Stand per 1 januari	1.100	1.100
Toevoeging	-	-
Stand per 31 december	1.100	1.100

²³ In de post Overige mutaties zijn onder andere het verschil tussen veronderstelde en werkelijke sterfte en de toevoeging aan de voorziening uit hoofde van pensionering opgenomen.

Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers (7)

Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers is als volgt:

	2019	2018
Stand per 1 januari	43.535	45.700
Bijdragen	7	62
Rendement	6.592	-562
Aanwendungen en waardeoverdrachten PBR	-1.576	-1.665
Stand per 31 december	48.558	43.535

Overige schulden en overlopende passiva (8)

	2019	2018
Nog af te handelen inkomende waardeoverdrachten	-	-150
Nog af te handelen gelden inzake bijspaarregeling	75	362
Futures ²⁴	224	440
Overlopende passiva	17	-
Stand per 31 december	316	652

	2019	2018
<i>Nog af te handelen inkomende waardeoverdrachten</i>		
De samenstelling van deze post is als volgt:		
Door Aegon in rekening gebrachte koopsommen	-8	-1.028
Ontvangen bedragen	8	878
Stand per 31 december	-	-150

	2019	2018
<i>Nog af te handelen gelden inzake bijspaarregeling</i>		
De samenstelling van deze post is als volgt:		
Door Aegon in rekening gebrachte koopsommen	-404	-
Ontvangen bedragen	479	362
Stand per 31 december	75	362

²⁴ Voor een nadere toelichting zie de post Beleggingen voor eigen rekening (1).

Futures

Per 31 december 2019 waren de volgende future contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

	Aantal	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Markt- waarde (*1.000)	Exposure waarde (*1.000)
MSCI World/ Real E Mar20	-8.600	US	11,543	31-3-2020	-88	-3.238
Euro Stoxx 50 Mar 20	1.150	EUR	-14,478	31-3-2020	-17	4.288
S&P500 EMINI FUT Mar 20	-750	US	141,967	31-3-2020	-95	-2.159
TOPIX INDX FUT Mar 20	310.000	JP	-6,352	31-3-2020	-17	4.373
MSCI Emerg Mkt NT Mar 20	-2.600	EU	2,770	31-3-2020	-7	-1.146
Stand futures ultimo verslagjaar					-224	2.118

Verbonden Partijen

Identiteit van verbonden partijen

De aangesloten onderneming, medewerkers van het pensioenbureau en bestuurders zijn te kwalificeren als verbonden partijen.

Transacties met (voormalige) bestuurders

De bestuursleden alsmede de leden van het verantwoordingsorgaan zijn onbezoldigd, voor zover in dienst van EY of ingehuurd door EY. Inzake de beloning van bestuurders als vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden, voor zover uit dienst, wordt verwezen naar toelichting (18) Pensioenuitvoerings- en administratiekosten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch vorderingen op bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van voorwaarden in het Pensioenreglement.

Transacties met de werkgever

SPEY heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever ten aanzien van de uitvoering van het Pensioenreglement. Een beschrijving op hoofdpunten van de Uitvoeringsovereenkomst is opgenomen in het bestuursverslag. De werkgever draagt alle pensioenuitvoerings- en administratiekosten. Uitsluitend de beleggingskosten (kosten vermogensbeheer) worden gedragen door het Pensioenfonds.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Risico's uit hoofde van waardeoverdrachten

Het risico bij financiële afwikkeling van waardeoverdrachten is het risico dat de geldswaarde van het bij SPEY gefinancierde deel van de aanspraken lager is dan de op grond van de wettelijke regels vastgestelde overdrachtswaarde waardoor SPEY het verschil moet bijbetalen.

Steeds als een werknemer van baan wisselt, kan hij besluiten tot het doen van een waardeoverdracht. De pensioenregelgeving kent hiervoor procedure- en rekenregels. Onderdeel van de rekenregels is de rekenrente. Doordat deze rekenrente jaarlijks wijzigt, kunnen de financiële gevolgen van de afwikkeling van waardeoverdrachten voor SPEY ieder jaar anders zijn. Het bestuur is zich bewust van dit risico, doch is van mening dat er momenteel geen realistische instrumenten zijn om het af te dekken. Er is geen voorziening opgenomen omdat het risico momenteel niet op betrouwbare wijze te kwantificeren is.

5.4.3 Toelichting op de staat van baten en lasten

Premiebijdragen (9)

	2019	2018
De samenstelling van deze post is als volgt:		
Premie van de werkgever	-	14.642
Premie van de werknemer	-	1.171
Totaal	-	15.813

In 2018 waren de vrijgevallen plusgelden PBR ter hoogte van € 1.308 K onder deze post opgenomen. Omdat sinds 1 juli 2018 feitelijk geen premieopbrengsten meer zijn is deze post als een afzonderlijke post 'Vrijgevallen plusgelden PBR' opgenomen.

Vrijgevallen plusgelden PBR (10)

De vrijgevallen plusgelden PBR bedragen van € 1.320 K (2018: € 1.308 K).

Beleggingsresultaten risico Pensioenfonds (11)

De samenstelling van deze post in 2019 is als volgt:

	Beleggings- opbrengsten	Ontvangen kortingen	Totaal
Vastgoedaandelen	4.914		4.914
Aandelen	19.288	11	19.299
Vastrentende waarden	8.891	187	9.078
Overige beleggingen	-5		-5
Liquiditeiten	-19		-19
Totaal	33.069	198	33.267
Kosten fiduciair beheer			-356
Totaal			32.911

De samenstelling van deze post in 2018 is als volgt:

	Beleggings- opbrengsten	Ontvangen kortingen	Totaal
Vastgoedaandelen	-1.557	-	-1.557
Aandelen	-3.744	43	-3.701
Vastrentende waarden	-3.019	121	-2.898
Overige beleggingen	-305	-	-305
Liquiditeiten	-21	-	-21
Totaal	-8.646	164	-8.482
Kosten vermogensbeheer			-291
Totaal			-8.773

Pensioenuitkeringen verzekering (12)

De specificatie van de pensioenuitkeringen is als volgt:

	2019	2018
Vroegpensioen	2.204	2.384
Ouderdomspensioen	16.619	16.146
Partner- en wezenpensioen	4.690	4.400
Afkoop kleine pensioenen	54	138
Totaal	23.567	23.068

Betaalde premies verzekering (13)

	2019	2018
Premies verzekering	-210	11.815
Koopsom indexatie	10.598	7.348
Koopsommen inzake PBR	1.351	1.305
Overige koopsommen	171	69
Totaal	11.910	20.537

Pensioenuitkeringen (14)

Voor een specificatie van deze post verwijzen we naar de post Pensioenuitkeringen verzekering (11).

Mutatie technische voorzieningen voor rekening fonds (15)

	2019	2018
Toevoeging pensioenopbouw	-	11.163
Indexatie en overige toeslagen	9.367	7.084
Rentetoevoeging	-2.990	-3.222
Ottrekking voor pensioenuitkeringen	-23.788	-22.930
Wijziging markttrente	234.086	63.513
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.772	-1.890
Wijziging reserveringsgrondslagen: van AG2016 naar AG2018		-12.485
Wijziging reserveringsgrondslagen: van CBS2016 naar CBS2019	-18.866	
Overige mutaties	1.992	2.170
Waardewijziging verzekeringsdeel technische voorzieningen	198.029	43.403

Voor een nadere toelichting zie Technische voorzieningen (6).

Mutatie overige technische voorzieningen (16)

Conform het bestuursbesluit van 25 september 2015 is onder de overige technische voorziening een additionele kostenvoorziening (in geval van liquidatie) opgenomen. Jaarlijks wordt de hoogte van deze voorzieningen opnieuw beoordeeld. De hoogte van de voorziening is in 2019 beoordeeld en ingeschat op € 1,1 miljoen (2018: € 1,1 miljoen).

Saldo overdrachten van rechten (17)

	2019	2018
<i>Inkomende waardeoverdrachten:</i>		
Ontvangen remises	-1.002	-329
Koopsommen	1.014	326
	12	-3
<i>Uitgaande waardeoverdrachten:</i>		
Betaalde remises	1.634	3.226
Afkopen	-1.528	-2.365
	106	861
Totaal	118	858

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (18)

De Pensioenuitvoerings- en administratiekosten bestaan uit administratie- en excassokosten verzekeraar en uit pensioenuitvoeringskosten (zie ook het jaarverslag paragraaf 2.4.9 uitvoeringskosten).

De pensioenuitvoeringskosten²⁵ zijn in onderstaande tabel weergegeven:

	2019	2018
Personeelskosten	323	321
Kosten pensioenbureau	80	85
Juridisch advies	32	65
Kosten toezichthouders en kosten Pensioenfederatie	95	84
Vergoedingen bestuur en verantwoordingsorgaan	12	12
Accountants- en actuariële kosten	77	93
Advieskosten i.v.m. wijziging status fonds	36	33
Communicatie	15	31
Opleidingskosten bestuur	-	14
Kosten intern toezicht	14	13
Overig	18	23
Totaal	702	774
Waarvan direct voldaan door de werkgever	-681	-448
Opgenomen onder Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	21	326

²⁵ In deze tabel zijn de rechtstreeks aan het pensioenbureau doorbelaste kosten opgenomen.

De administratie- en excassokosten maken onderdeel uit van de onder (12) verantwoorde betaalde premies verzekering. De administratiekosten bedragen 2,5% van de bruto premies/koopsommen. De excassokosten, zoals opgenomen in het overzicht 'Kosten Pensioenbeheer', bedragen 1,5% van de uitkeringen. Tezamen bedragen deze kosten over 2019 ongeveer € 0,6 miljoen (2018: 0,6 miljoen).

De bestuursleden alsmede de leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen geen bezoldiging van SPEY, behoudens de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden. De vergoeding voor de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden bedraagt voor zover uit dienst € 8.000 (bestuur) en € 3.900 (verantwoordingsorgaan). Bij het pensioenbureau werken vijf medewerkers (4,3 FTE).

De accountants- en actuariële kosten bedragen € 77.043 (2018: € 92.941). De accountantskosten ter hoogte van € 24.100 (2018: € 23.750) betreffen de kosten voor het controleren van de jaarrekening en de jaarstaten. De actuariële kosten hebben betrekking op het opstellen van het actuarieel verslag en overige actuariële werkzaamheden, de certificering van het actuarieel verslag en de haalbaarheidstoets.

Personeel

SPEY heeft 4,3 FTE in dienst (2018: 4,3 FTE). De personeelskosten zijn uit te splitsen in:

	2019	2018
Salaris	185	185
Sociale lasten	47	46
Belasting	89	89
Overig	2	1
Totaal	323	321

5.4.4 Vermogenseisen

Een van de principes waarop het toezicht op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen stoelt, is dat de omvang van het vermogen in lijn is met de mate waarin SPEY risico loopt.

Pensioenfondsen dienen te beschikken over een MVEV. Indien een pensioenfonds niet beschikt over het MVEV spreken we van dekkingstekort en dient een zogenaamd kortetermijnherstelplan te worden ingediend bij DNB.

Het MVEV kent componenten voor drie soorten risico's:

1. Verzekeringstechnisch risico: aangezien volledig verzekerde pensioenfondsen per definitie geen negatief verzekeringstechnisch risico's lopen, is deze component voor hen nihil.
2. Beleggingsrisico tegenover de technische voorzieningen: volledig verzekerde fondsen lopen per definitie ook geen beleggingsrisico tegenover hun technische voorzieningen. Wel houdt SPEY assets aan boven het bedrag dat nodig is tegenover de technische voorzieningen, maar voor deze 'free surplus assets' gelden geen vermogenseisen.
3. Kostenrisico: een volledig verzekerd pensioenfonds loopt wel kostenrisico. Deze component is daarom de enige component van het MVEV die van toepassing is.

Het kostenrisico vloeit voort uit artikel 17 van de Europese pensioenrichtlijn (richtlijn 2003/41/EG). Dit betekent dat verzekerde pensioenfondsen in alle gevallen een buffer van beperkte omvang moeten aanhouden van circa 1% van de technische voorzieningen, hetgeen neerkomt op een minimale dekkingsgraad van 101%. Met betrekking tot de PBR geldt dat het beleggingsrisico bij de deelnemers ligt, en derhalve niet bij de verzekeraar. Volgens het Besluit FTK dient voor deze PBR een MVEV aangehouden te worden ter grootte van 1% van de technische voorziening voor risico deelnemers.

Per saldo is het MVEV van SPEY per 31 december 2019 gelijk aan € 15,2 miljoen, ofwel 1,0% van de technische voorzieningen.

Naast het MVEV geldt nog een vermogenseis: het VEV. Indien een pensioenfonds niet beschikt over het VEV spreken we van een reservetekort en dient een zogenaamd langetermijnherstelplan te worden ingediend bij DNB. Het VEV is gedefinieerd als het eigen vermogen waarbij met 97,5 procent zekerheid wordt gegarandeerd dat het pensioenfonds over een periode van één jaar tenminste over waarden beschikt ter hoogte van de verplichtingen. Voor volledig verzekerde pensioenfondsen, die alle verzekeringstechnische en alle beleggingsrisico's tegenover hun verplichtingen hebben overgedragen aan de verzekeraar, is alleen het kredietrisico relevant.

Verzekerde pensioenfondsen hoeven geen rekening te houden met het kredietrisico op de verzekeraar bij:

- de berekening van het VEV en
- de berekening van de waarde van de vordering van het pensioenfonds op de verzekeraar. De vordering hoeft niet te worden verlaagd vanwege het kredietrisico van de verzekeraar.

Aan deelnemers van verzekerde pensioenfondsen worden dezelfde zekerheidswaarborgen geboden als aan deelnemers van direct verzekerde regelingen, waarbij de werkgever de regeling rechtstreeks heeft ondergebracht bij de verzekeraar.

5.4.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Indexatie per 1 januari 2020

Begin 2020 is besloten om per 1 januari 2020 conform het indexatiebeleid een indexatie toe te kennen van 0,71% (de prijsindex bedroeg 1,7%). De lasten hiervoor zullen in 2020 worden verwerkt.

Het corona (COVID-19) virus

Sinds het coronavirus zich ontwikkelde tot een pandemie op wereldwijde schaal hebben maatregelen van overheden om het sociale (en daarmee ook het economische) verkeer nagenoeg stil te leggen, geleid tot een wereldwijde recessie. De economische gevolgen van de crisis zijn ongekend groot en zullen ook niet na het tweede kwartaal van 2020 verdwenen zijn.

De lage rente en de ontwikkelingen op de financiële markten als gevolg van de coronacrisis hebben een drukkend effect gehad op de (beleids)dekkingsgraad van SPEY in het eerste kwartaal van 2020. Bij SPEY is dit drukkende effect overigens beperkt ten opzichte van veel andere pensioenfondsen, omdat een stijging van de verplichtingen leidt tot een even grote stijging van de vordering op Aegon. SPEY houdt de kredietwaardigheid van Aegon nauwlettend in de gaten.

Omdat veel gebruik gemaakt wordt van externe dienstverleners, heeft SPEY er zich van vergewist dat deze partijen toereikende maatregelen hebben getroffen en voldoende voorbereid zijn op een pandemie, zodat zij voor meerdere financiële instellingen in staat zijn de dienstverlening voort te zetten.

Voor SPEY zijn de financiële gevolgen door COVID-19 beperkt gebleven.

Den Haag, 9 juni 2020

Het bestuur

namens werkgevers
N.G. de Jager, voorzitter

namens deelnemers
E. Wierenga, secretaris

namens werkgevers
J.C. Besters, penningmeester

namens deelnemers
E.J. Appel

namens werkgevers
S.B. Spiessens

namens pensioengerechtigden
R.J. Ekkebus

6 Overige gegevens

6.1 Actuariële verklaring

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Ernst & Young te Rotterdam is aan Aon Nederland cv de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2019.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Ernst & Young, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds. Omdat Aon Nederland cv beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Aon Nederland cv wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald EUR 16.900. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven EUR 500 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 (materieële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

Oordeel

Ik heb geconstateerd dat de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn herverzekerd door middel van een garantiecontract en dit betrokken in mijn oordeel.

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Ernst & Young is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

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

Amsterdam, 9 juni 2020

w.g.

Drs. A.G.M. den Hartogh, AAG
verbonden aan Aon Nederland cv

6.2 Controleverklaring

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur van
Stichting Pensioenfonds Ernst & Young

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2019

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2019 van Stichting Pensioenfonds Ernst & Young (hierna ook: "het pensioenfonds") statutair gevestigd te Rotterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Ernst & Young op 31 december 2019 en van de staat van baten en lasten over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de staat van baten en lasten over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

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

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

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

MATERIALITEIT

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 16,9 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 1% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 0,5 miljoen rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

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

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

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In paragraaf 5.4.1. van de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer, waaronder de belangrijkste actuariële grondslagen en veronderstellingen.	Bij de vaststelling van de adequate waardering van de technische voorzieningen, waaronder de toereikendheid daarvan, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris. Vervolgens hebben wij zijn bevindingen en zijn certificeringsrapport met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: - de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling door de uitvoeringsorganisatie Aegon zijn opgesteld; - de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; - de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; - de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Beoordeling verzekeringsovereenkomst De verplichtingen uit hoofde van de pensioenregeling van het pensioenfonds (ultimo 2019 bepaald op een bedrag van € 1,5 miljard) zijn op basis van een “garantiecontract” ondergebracht bij een verzekeraar. Een dergelijk garantiecontract houdt in dat de met de pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds samenhangende verplichtingen en overige risico’s zijn overgedragen aan de verzekeraar. Het pensioenfonds heeft derhalve een vordering op de verzekeraar ter grootte van de pensioenverplichtingen. Deze vordering is onder paragraaf 5.4.2. sub 1 van de jaarrekening toegelicht.	Onze werkzaamheden ten aanzien van het verzekeringsovereenkomst omvatten onder andere het: • nagaan van de juistheid van de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst op basis van de overeengekomen voorwaarden; • afstemmen van de waardering van de vordering op de verzekeraar in overeenstemming met de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst als garantiecontract; • vaststellen dat de relevante contractuele bepalingen, waaronder de verplichting van het pensioenfonds tot het betalen van premie aan de verzekeraar, zijn nagekomen en in de jaarrekening zijn verantwoord.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie bestaande uit onder andere het voorwoord en het bestuursverslag.

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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.

Rotterdam, 9 juni 2020

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

Origineel getekend door: drs. J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA