



# JAARVERSLAG 2020

STICHTING PENSIOENFONDS ERNST & YOUNG

## Inhoud

1	Voorwoord	3
2	Bestuursverslag	4
2.1	Kerncijfers	5
2.2	Organisatie per juni 2021	6
	2.2.1 Personalía, vergaderingen en gedragscode	7
	2.2.2 Activiteiten en besluitvorming	7
2.3	Profiel	9
	2.3.1 Doelstelling	9
	2.3.2 Missie, visie, strategie en risicohouding	9
	2.3.3 Opdrachtaanvaarding	12
	2.3.4 Governance	12
	2.3.5 Communicatie	14
	2.3.6 Kenmerken van de pensioenregelingen	14
	2.3.7 Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)	16
2.4	Verslag van het bestuur	17
	2.4.1 Financiële positie en bestandsontwikkeling	17
	2.4.2 Risicoparagraaf	19
	2.4.3 Beleggingen (algemene reserve)	28
	2.4.4 Risicobereidheidsonderzoek(en) SPEY	32
	2.4.5 Maatschappelijk verantwoord beleggen	33
	2.4.6 Pensioenen	34
	2.4.7 Uitvoeringskosten	37
	2.4.8 Compliance	40
	2.4.9 Communicatie	40
	2.4.10 Vooruitblik	41
3	Intern toezicht	43
4	Verantwoording	46
5	Jaarrekening	49
5.1	Balans per 31 december 2020	50
5.2	Staat van baten en lasten 2020	51
5.3	Kasstroomoverzicht	52
5.4	Toelichting op de jaarrekening	53
	5.4.1 Algemene toelichting	53
	5.4.2 Grondslagen van waardering	55
	5.4.3 Grondslagen voor resultaatbepaling	56
	5.4.4 Toelichting op de balans	58
	5.4.5 Risicoparagraaf	66
	5.4.6 Toelichting op de staat van baten en lasten	71
	5.4.7 Gebeurtenissen na balansdatum	75
6	Overige gegevens	77
6.1	Actuariële verklaring	78
6.2	Controleverklaring	79

# 1 Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag over 2020. Het afgelopen jaar stond vooral in het teken van de COVID-19-crisis. De wereldwijde verspreiding daarvan in maart 2020 maakte verplicht thuisblijven en thuiswerken noodzakelijk over de hele wereld. SPEY heeft naar aanleiding daarvan bij de uitbestedingspartijen gecheckt dat de continuïteit van de bedrijfsvoering niet in gevaar is gekomen. De lockdowns zorgden vrijwel overal direct voor een zeer diepe recessie. Centrale banken en overheden deden er daarna alles aan om de impact van de pandemie te beperken. Later in het jaar werden nieuwe lockdowns noodzakelijk vanwege het ontstaan van meerdere golven van besmettingen, mede veroorzaakt door nieuwe varianten van het virus. Hoop op herstel gloorde in het vierde kwartaal vanwege de ontwikkeling van effectieve coronavaccins.

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.

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 2020 onverminderd voortgezet, hetgeen nog niet heeft geleid tot concrete uitkomsten. Het bestuur ziet voldoende potentieel om een goede pensioenuitvoerder te zijn, maar heeft alternatieven serieus in onderzoek.

Het saldo van baten en lasten van SPEY over 2020 komt uit op € 5,7 miljoen negatief t.o.v. € 22,3 miljoen positief over 2019. Het wordt voor een groot deel bepaald door de opbrengst van de beleggingen die staan tegenover de algemene reserve en de indexatiekoopsom (zie hierna). Het netto rendement over 2020 bedraagt € 6,3 miljoen positief (2019: € 32,9 miljoen positief), zijnde 3,2% van de gemiddeld belegde gelden tegenover de algemene reserve (2019: 15,6% positief).

De actuele dekkingsgraad ultimo 2020 komt uit op 112,5% (2019: 114,3%). De beleidsdekkingsgraad, die gelijk is aan het voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over 12 maanden, bedraagt ultimo 2020 111,8% (2019: 114,0%).

SPEY kent een geheel voorwaardelijke indexatie die afhankelijk is van de beschikbare middelen en toekomstbestendig moet zijn. Gezien de financiële positie van SPEY ultimo 2019 en de marktomstandigheden op dat moment, is begin 2020 besloten om per 1 januari 2020 een indexatie toe te kennen van 0,71%. De prijsindex bedroeg 1,7%. De koopsom voor deze indexatie bedroeg € 11,8 miljoen en is in het resultaat van 2020 verwerkt.

Begin 2021 is besloten om per 1 januari 2021 conform het indexatiebeleid een indexatie toe te kennen van 0,42% (de prijsindex bedroeg 1,1%). De lasten hiervoor zullen in 2021 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

	2020	2019	2018	2017	2016
Dekkingsgraad					
Actuele dekkingsgraad <sup>1</sup>	112,5%	114,3%	114,8%	116,3%	115,2%
Beleidsdekkingsgraad <sup>1</sup>	111,8%	114,0%	115,8%	116,0%	114,1%
Vereiste dekkingsgraad	101,0%	101,0%	101,0%	101,0%	101,0%
Reële dekkingsgraad <sup>2</sup>	75,9%	77,5%	82,5%	80,3%	72,3%
Indexatie <sup>3</sup>					
Toegekende indexatie basisregeling	0,71%	0,80%	0,62%	0,10%	0,11%
Toegekende indexatie Toeslagreglement <sup>4</sup>	0,71%	0,80%	0,62%	0,10%	0,11%
Prijzontwikkeling	1,70%	1,70%	1,30%	0,40%	0,40%
Samenstelling van het deelnemersbestand					
Actieve deelnemers <sup>5</sup>	2.895	3.442	4.239	4.349	4.246
Gewezen deelnemers	12.209	11.845	11.337	11.101	12.174
Pensioengerechtigden	2.475	2.385	2.262	2.199	2.097
	17.579	17.672	17.838	17.649	18.517
Pensioenverplichtingen (in miljoenen euro)					
Actieve deelnemers	362,7	350,1	323,1	318,0	324,8
Gewezen deelnemers	815,2	686,9	550,9	519,8	528,5
Pensioengerechtigden	440,1	408,8	376,3	369,7	363,4
Opslag voor excassokosten	24,2	21,7	18,8	18,1	18,3
Schadereserve premievrijstelling arbeidsongeschiktheid	7,4	6,1	5,1	4,7	5,1
Voorziening uitloopriscico	-	-	1,4	1,9	2,4
Overig	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
	1.649,9	1.473,9	1.275,9	1.232,5	1.242,8
Overige					
Premiepercentage (tot 1/7/2018)	-	-	14,0%	14,0%	14,0%
Premie-inkomen (tot 1/7/2018)	-	-	15,6	30,2	28,8
Kostendeekkende premie	n.v.t.	n.v.t.	12,7	23,7	22,5
Uitkeringen	24,5	23,6	23,1	24,6	21,3
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	1,4	1,4	1,6	1,9	1,7
Resultaat volgens staat van baten en lasten	-5,7	22,3	-13,4	12,8	20,2
Beleggingsrendement (netto)					
Algemene reserve (in miljoenen euro's)	6,2	32,9	-8,8	7,4	15,0
Algemene reserve <sup>6</sup>	3,2%	15,6%	-4,3%	3,7%	8,7%
Pensioenbijspaarregeling	2,9	6,6	-0,6	1,4	3,8
Kostenratio's					
Pensioenbeheerkosten per deelnemer	265	232	251	293	261
Vermogensbeheerkosten <sup>7</sup>	0,29%	0,36%	0,41%	0,48%	0,57%
Gemiddelde transactiekosten <sup>8</sup>	0,01%	0,05%	0,04%	0,08%	-

1 De (beleids)dekkingsgraad is 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. In 2019 is abusievelijk 67,4% gerapporteerd, dit had 77,5% moeten zijn.

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 'Actieve deelnemers' zijn deelnemers die in dienst waren voor 1 juli 2018 en nog steeds in dienst zijn.

6 Netto rendement (rendement inclusief beheerkosten en kortingen) als percentage van het gemiddeld belegd vermogen.

7 Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen.

8 Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen. In 2020 is dit percentage gebaseerd op zowel de directe als de indirecte transactiekosten. In eerdere jaren was dit percentage gebaseerd op alleen de indirecte transactiekosten

## 2.2 Organisatie per juni 2021

Bestuur		Jaar van aftreden/ herbenoeming	Uiterste jaar van aftreden
<i>Namens de werkgever</i>			
N.G. de Jager (man, 1954)	Voorzitter Agendacommissie	2023	2023
J.C. Besters (man, 1957)	Penningmeester Auditcommissie	2023	2023
S.B. Spiessens (man, 1969)	Communicatiecommissie	2022	2030
<i>Namens de werknemers</i>			
E. Wierenga (vrouw, 1978)	Secretaris Agendacommissie	2024	2024
E.J. Appel (vrouw, 1974)	Auditcommissie Communicatiecommissie	2023	2027
<i>Namens de pensioengerechtigden</i>			
R.J. Ekkebus (man, 1950)	Communicatiecommissie	2022	2030

Verantwoordingsorgaan		Jaar van aftreden/ herbenoeming	Uiterste jaar van aftreden
<i>Namens de werkgever</i>			
N.M. Opdam (vrouw, 1968)		2024	2032
<i>Namens de werknemers</i>			
H. Elgersma (vrouw, 1972)	Voorzitter	2022	2026
T. Wijnhorst (man, 1990)	Secretaris	2024	2032
<i>Namens de pensioengerechtigden</i>			
M.W. Ramaekers (man, 1952)		2023	2027

### Leden visitatiecommissie

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

A.J.E.M. Vollenbroek (vrouw, 1968)

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

### Sleutelfunctiehouders

Actuariële functie: E. Wierenga (tevens bestuurslid)

Interne auditfunctie: J.C. Besters (tevens bestuurslid)

Risicobeheerfunctie: J.L.M. van Eekelen

### Compliance officer/ Functionaris gegevensbescherming

*HVG Law LLP*

T.T.H. Vlamings (vanaf 1 november 2020)

T. Scholma (tot 1 november 2020)

### Uitbesteding

Pensioenbeheer: Aegon Levensverzekering N.V. (hierna Aegon)

Vermogensbeheer: NN Investment Partners B.V. (hierna NNIP)

### Accountant

Mazars Accountants N.V.

### Actuaris

Aon Hewitt Nederland cv

### 2.2.1 Personalialia, vergaderingen en gedragscode

In 2020 hebben in de samenstelling van het bestuur geen wijzigingen plaatsgevonden.

Het bestuur vergaderde in 2020 vijf 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 2020 zijn geen meldingen van misstanden en/of incidenten ontvangen, zoals genoemd in de klokkenluidersregeling dan wel de incidentenregeling. Er lopen per 31 december 2020 geen onderzoeken welke afhandeling behoeven. Tevens zijn over 2020 geen sancties, dwangsommen of bestuurlijke boeten opgelegd, is er geen aanwijzing aan het pensioenfonds gegeven en is er geen bewindvoerder aangesteld.

Door de verbonden personen worden nevenfuncties voor accepteren daarvan 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 belangenverstremming bestaat ten opzichte van de door SPEY ingehuurde externe partijen.

Op basis van de door de verbonden personen verstrekte informatie is in 2020 niet van enig tegenstrijdig persoonlijk, professioneel of financieel belang gebleken. Tevens is niet gebleken dat sprake is geweest van (een risico van) belangenverstremming ten opzichte van de door SPEY ingehuurde externe partijen.

### 2.2.2 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. Het bestuur heeft in 2020 het aantal commissies teruggebracht van vijf naar drie (agendacommissie, auditcommissie en communicatiecommissie) door de pensioen- en de beleggingscommissie op te heffen.

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 sleutelfunctiehouder Interne auditfunctie is tevens de voorzitter van de auditcommissie en de auditcommissie is de belangrijkste vervuller van de interne auditfunctie.

De auditcommissie vergadert zo dikwijls als wenselijk is.

#### *Communicatiecommissie*

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



## 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 EY), 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.

De bedreigingen om de missie waar te maken, alsmede de terzake getroffen maatregelen om de bedreigingen (risico's) te mitigeren, worden expliciet gemaakt in de Risicomatrix, welke periodiek in de vergadering van het bestuur wordt besproken en zo nodig aangevuld of bijgesteld. De beheersmaatregelen zijn in detail beschreven in de Risk Control Matrix.

#### 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. Deze ontwikkelingen hebben gezien het gesloten karakter van het Fonds, naar het oordeel van het bestuur weinig invloed op SPEY.

In deze dynamiek blijft de ambitie van SPEY om met een effectieve en efficiënte uitvoering, gegeven de beschikbare middelen, 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 alternatieven serieus in onderzoek.

## 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.
- Open oog voor alternatieve uitvoeringsmogelijkheden.

## 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.

SPEY voert een uitkeringsovereenkomst als basisregeling en een premieovereenkomst als vrijwillige bijspaarregeling uit. Beide regelingen zijn gesloten voor nieuwe opbouw of inleg. In de tabel hierna worden de elementen van de risicohouding voor de basisregeling op hoofdlijnen gepresenteerd.

### 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% (slechtweersscenario op 42%).

De risicohouding komt tot uitdrukking in de door SPEY vastgestelde maximaal aanvaardbare afwijking van het pensioen op AOW-datum in een pessimistisch scenario ten opzichte van het verwachte pensioen in een verwacht scenario. 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	60%	40%	20%	10%
Neutraal	Risicohouding	70%	50%	30%	15%
Offensief	Risicohouding	75%	60%	30%	15%

*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 heeft een onbepaalde looptijd en 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 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 waarbij aan norm 33 deels wordt voldaan. Norm 33 betreft dat zowel in het bestuur als in het VO personen van boven en van onder de 40 jaar zijn opgenomen. De huidige bezetting van het bestuur voldoet hier niet aan. Bij de verkiezing in 2020 voor de vacature in het bestuur is aandacht geweest voor diversiteit. Naast het aftredende en wederom verkiesbare bestuurslid, stelde zich geen andere kandidaat verkiesbaar, waardoor aan de eis van diversiteit van leeftijd niet kon worden voldaan.

#### 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 drietal commissies samengesteld (agendacommissie, auditcommissie en communicatiecommissie), waarin bestuursleden en medewerkers van het pensioenbureau zijn vertegenwoordigd.

#### 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 auditfunctie 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 auditfunctie betreft de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controle mechanismen ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Het jaar 2020 stond in het teken van het concreet invullen van deze governance met de benoeming van de sleutelfunctiehouders en het, daar waar nog nodig, aanstellen/inhuren van de vervullers. SPEY heeft voor de actuariële functie en interne auditfunctie twee zittende bestuurders aangewezen als waarnemer. Omdat het aannemen van een sleutelfunctiehouderschap als bestuurder een geschiktheidstoets door DNB vereist, worden deze personen pas benoemd nadat DNB heeft ingestemd met de voorgenomen benoeming tot sleutelfunctiehouder. De risicobeheerfunctie heeft SPEY uitbesteed. Eind 2020 is de volledige governance ingevuld en ter accordering aangeboden aan DNB. Vanaf 2021 zijn de sleutelfuncties verankerd binnen de governance van SPEY.

#### Verantwoordingsorgaan

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 hoofdstuk 3 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 Vlamings van Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP, die mevrouw Scholma eind 2020 heeft opgevolgd. 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 Vlamings van Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP, die mevrouw Scholma eind 2020 heeft opgevolgd. 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 worden gefactureerd aan EY. SPEY heeft een Uitbestedingsovereenkomst met Ernst & Young Nederland LLP met betrekking tot het personeelsbeheer. Bij het pensioenbureau werken vijf medewerkers (3,75 FTE).

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.

### 2.3.5 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.

### 2.3.6 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. De werkgevers hebben deze regeling in uitvoering gegeven bij Cappital, een Nederlandse Premiepensioeninstelling (PPI) die onderdeel is van Aegon.

Hieronder beschrijven wij (beknopt) de pensioenregeling van SPEY.

#### *Basisregeling*

In de basisregeling is het ouderdomspensioen ondergebracht, gebaseerd op middelloon. 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.

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. De PBR wordt uitgevoerd door NNIP door middel van het product 'Mijn Pensioen'.

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. SPEY heeft de deelnemers aan de PBR de mogelijkheid gegeven om de verantwoordelijkheid voor de beleggingen over te nemen. Indien de deelnemer deze verantwoordelijkheid heeft overgenomen, informeert NNIP 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 NNIP, ten minste één keer per jaar, of de beleggingen van de deelnemer zich bevinden binnen de hiervoor gestelde grenzen.

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 is geëindigd op 30 juni 2018. 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.

### 2.3.7 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 april 2020 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

#### 2.4.1.1 Dekkingsgraden

##### *Actuele dekkingsgraad*

De actuele dekkingsgraad (de verhouding tussen het pensioenvermogen en de totale voorzieningen) is gedaald van 114,3% per 31 december 2019 naar 112,5% per 31 december 2020.

##### *Beleidsdekkingsgraad*

De beleidsdekkingsgraad wordt vastgesteld als het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse actuele dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is in 2020 gedaald van 114,0% naar 111,8%.

##### *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.

Het indexatiebeleid van SPEY is erop gericht om toekomstbestendige indexaties te verlenen indien de beleidsdekkingsgraad groter is dan 100%. 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 2020 een beleidsdekkingsgraad nodig van 147,3%. De reële dekkingsgraad per 31 december 2020 komt daarmee uit op 75,9% (111,8%/147,3%). Ultimo 2019 was dit 77,5%<sup>9</sup>.

##### *Algemene reserve*

De algemene reserve bedraagt ultimo 2020 € 212,1 miljoen (ultimo 2019 € 217,9 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 2020 gelijk aan € 17,0 miljoen, ofwel 1,0% van de technische voorzieningen (ultimo 2019 € 15,2 miljoen). Een verzekerd pensioenfonds mag 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 houden 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. De hoogte van het VEV is hiermee in lijn met de DNB-vereisten voor een volledig verzekerd pensioenfonds.

---

<sup>9</sup> In het jaarverslag 2019 is abusievelijk 67,4% gerapporteerd in plaats van 77,5%.

### 2.4.1.2 Analyse van het resultaat

Het resultaat van SPEY over 2020 is op € 5,7 miljoen negatief uitgekomen tegenover € 22,3 miljoen positief over 2019.

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

	2020	2019
Resultaat op beleggingen	6.250	32.912
Resultaat op premies en koopsommen	-29	21
Indexaties	-11.801	-10.598
Overige baten en lasten	-160	-11
Totaal	-5.740	22.324

Het positieve resultaat op beleggingen van € 6,2 miljoen bestaat uit een bruto direct rendement van € 1,5 miljoen positief, een bruto indirect rendement van € 4,9 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 2020 een positief beleggingsrendement behaald van € 2,9 miljoen ten opzichte van een positief beleggingsresultaat over 2019 van € 6,6 miljoen. De fee voor NNIP bedraagt € 0,3 miljoen.

#### Bestandsontwikkeling

Per 31 december 2020 is de samenstelling van het verzekerdenbestand als volgt:

	Man		Vrouw		Totaal	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Actieve deelnemers <sup>10</sup>	1.634	16	1.194	16	2.828	16
Actieve deelnemers (premievrij)	17	0	50	1	67	0
Gewezen deelnemers	6.999	69	5.210	70	12.209	70
Pensioengerechtigden	1.468	15	1.007	13	2.475	14
Totaal	10.118	100	7.461	100	17.579	100

<sup>10</sup> Vanaf 1 juli 2018 is SPEY een gesloten fonds. De personen opgenomen onder 'Actieve deelnemers' zijn deelnemers die in dienst waren voor 1 juli 2018 en nog steeds in dienst zijn.

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 2020	3.442	11.845	2.385
Indiensttredingen	-	-	-
Uitdiensttredingen	-523	523	-
Afkoop/waardeoverdracht	-	-36	-
Ingang pensioen	-29	-111	140
Overlijden	-3	-5	-56
Ingang pensioen als gevolg van overlijden	-	-	37
Overige mutaties	8	-7	-31
Stand per 31 december 2020	2.895	12.209	2.475

### 2.4.1.3 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. Aangezien de basisregeling volledig is verzekerd, is het voor de bepaling van de omvang van het vermogen relevante risico beperkt tot kostenrisico.

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 2020 gelijk aan € 17,0 miljoen, ofwel 1,0% van de technische voorzieningen. Deze vermogenseis betreft tevens het Vereist Eigen Vermogen aangezien bij de bepaling hiervan geen rekening hoeft te worden gehouden met het kredietrisico op de vordering op de verzekeraar. Het beschikbaar eigen vermogen is hoger dan het vereist eigen vermogen. Mitsdien is een herstelplan niet aan de orde.

### 2.4.2 Risicoparagraaf

#### 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 - en dan met name het verzekeringstechnische risico - 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.

De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert vanaf 2021 over het risicobeheersysteem. Met de risicobeheerfunctie wordt beoogd dat SPEY een totaalbeeld heeft van de verschillende risico's waaraan SPEY wordt blootgesteld. Het betreft zowel financiële als niet-financiële risico's. Naast deze control-rol heeft de functie ook een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer. Daarnaast levert de houder van deze functie een belangrijke bijdrage aan de beheersing van de risico's en de rapportage hierover aan het Bestuur.

De sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie bepaalt in onafhankelijkheid welke werkzaamheden op welke wijze en door wie worden uitgevoerd en oordeelt in onafhankelijkheid over de adequaatheid. Het bestuur stelt vast en onderschrijft dat indien het bestuur naar aanleiding van een melding of rapportage door de sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie niet tijdig of afdoende maatregelen treft, de sleutelfunctiehouder dit dient te melden aan de toezichthouder DNB.

Behoudens COVID-19, waarover hierna meer, zijn er met betrekking tot de risico's in 2020 geen bijzondere ontwikkelingen geweest.

#### 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. Vooral de lage rente heeft een drukkend effect gehad op de (beleids)dekkingsgraad van SPEY in 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.

Risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
Matchingrisico/ renterisico/ beleggingsrisico	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Overleg met Aegon over de financiële gevolgen van COVID-19 voor Aegon.</li> <li>▪ Wekelijks overleg met NNIP en eventueel aanpassing van afspraken waar dat nodig wordt geacht.</li> </ul>	
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.	

Voor SPEY zijn de financiële gevolgen door COVID-19 beperkt gebleven. Met betrekking tot de operationele uitvoering geldt dat de thuiswerksituatie als gevolg van COVID-19 voor zowel de medewerkers van het pensioenbureau als voor de uitvoerders (op basis van observaties vanuit de ISAE 3402 verklaringen) niet heeft geleid tot aanpassingen van het control framework.

In maart en april 2020 was er in algemene zin sprake van oversterfte als gevolg van COVID-19. Bij SPEY echter was in 2020 het aantal overleden deelnemers in lijn met de verwachting.

### Risicomatrix

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

De risico's die het pensioenfonds loopt, alsmede de getroffen beheersmaatregelen om deze risico's te mitigeren, worden expliciet gemaakt in de risicomatrix, welke periodiek in de vergadering van het bestuur wordt besproken en zo nodig aangevuld of bijgesteld. De beheersmaatregelen zijn in detail beschreven in de Risk Control Matrix.

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
<b>FINANCIEEL</b>			
Matchingrisico/ renterisico/ marktrisico	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Het matchingrisico is het risico als gevolg van verschillen tussen activa (beleggingen) en passiva (pensioenverplichtingen).</li> <li>▪ Renterisico is het risico dat de reële waarde van de nominale pensioenverplichtingen sneller stijgt of daalt dan de reële waarde van de totale beleggingen als gevolg van een renteverandering.</li> <li>▪ Marktrisico is het risico op waardedalingen/defaultts in de beleggingen, waardoor er minder beschikbare middelen zijn om pensioenen uit te keren c.q. toe te kennen.</li> </ul>	<p>Door de overeenkomst met Aegon (garantiecontract) is de uitkering van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten gegarandeerd en is het verzekeringstechnisch risico aan Aegon overgedragen.</p> <p>Met betrekking tot het marktrisico:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Formuleren van beleggingsbeliefs</li> <li>▪ ALM-studies en haalbaarheidstoetsen</li> <li>▪ Op basis daarvan de risk appetite bepalen van de meest efficiënte strategische beleggingsportefeuille</li> <li>▪ Jaarlijks herijken van het beleggingsbeleid</li> <li>▪ Selectie beleggingsfondsen en jaarlijkse evaluatie hiervan</li> <li>▪ Periodieke monitoring marktontwikkelingen en beleggingsresultaten</li> </ul>	
Valutarisico <i>Risico betreft uitsluitend de eigen beleggingen van SPEY, op het garantiecontract wordt geen valutarisico gelopen.</i>	Valutarisico is het risico dat valutakoersfluctuaties de waarde van financiële instrumenten of andere activa of passiva negatief beïnvloeden.	<p>Bij het kiezen voor bepaalde beleggingen/ beleggingsfondsen kan rekening worden gehouden met de consequenties van deze keuze voor het valutarisico. Hierbij worden het soort beleggingen en de eventuele afdekkingsstrategie van het betreffende fonds meegenomen in de evaluatie.</p> <p>De valutaexposure wordt met behulp van de Risicomonitor per kwartaal bewaakt.</p> <p>Het bestuur heeft besloten dat de korte termijn volatiliteit die voortvloeit uit valutarisico kan worden uitgeruild tegen het iets betere lange termijnrendement van een beleggingsfondskeuze. 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.</p>	



Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
<b>FINANCIEEL</b>			
Liquiditeitsrisico	Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Het garantiecontract, dat de belangrijkste risico's afdekt.</li> <li>▪ De aard van de beleggingen is zodanig dat zonodig altijd op zeer korte termijn de noodzakelijke liquiditeiten kunnen worden vrijgemaakt.</li> <li>▪ Interne beheersmaatregelen om in te spelen op voorzienbare liquiditeitsbehoeften.</li> </ul>	
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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Registratie van waardeoverdrachten, waarbij controle plaatsheeft op de tarieven, de tijdigheid van het proces en de volledigheid.</li> </ul> <p>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.</p>	

Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
<b>FINANCIEEL</b>			
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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ De basisregeling is ondergebracht bij een verzekeraar met een voldoende hoge rating.</li> <li>▪ De beleggingen worden gedaan via beleggingsfondsen (spreiding vermindert concentratie-/kredietrisico).</li> <li>▪ Het periodiek bewaken van de kredietwaardigheid van de verzekeraar en het rapporteren hierover in de kwartaalrapportage.</li> <li>▪ Het bewaken van de kredietwaardigheid van de bank(en) op basis van de jaarrekeningen en/of de ratings.</li> </ul>	
Concentratierisico	Het risico dat in de beleggingsportefeuille de beleggingen zich concentreren in ongewenst grotere exposures op een tegenpartij, een land, bedrijfstak of anderszins.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beleggen in beleggingsfondsen waardoor bepaalde vormen van diversificatie en spreiding plaatsvinden binnen een fonds.</li> <li>▪ Concentratierisico wordt met behulp van doorkijk van beleggingen bewaakt op basis van de beleggingsbeginselen inzake concentratierisico.</li> <li>▪ Bij het kiezen voor bepaalde beleggingen/ beleggingsfondsen wordt rekening worden gehouden met de consequenties van deze keuze voor het concentratierisico.</li> </ul>	
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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ De indexatie is voorwaardelijk.</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ In de communicatie hierover wordt bewaakt dat verwachting en realisatie niet uiteen gaan lopen.</li> </ul>	

Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
<b>NIET FINANCIËEL</b>			
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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vertegenwoordiging van belanghebbenden in het bestuur</li> <li>▪ Lidmaatschap van een branchevereniging (Pensioenfederatie)</li> <li>▪ Communicatie- en deskundigheidsplan.</li> </ul>	
Operationeel risico	Het operationeel risico is het risico dat sprake is van ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering bij SPEY.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Adequate algemene organisatie inclusief verdeling van taken en bevoegdheden, onder andere op basis van functiescheiding.</li> <li>▪ Kwalitatief en kwantitatief adequaat personeel op pensioenbureau.</li> <li>▪ Deskundig en goed functionerend bestuur.</li> <li>▪ Adequaat toezicht (visitatie, verantwoordingsorgaan).</li> <li>▪ Adequate adviseurs en controleurs.</li> </ul>	
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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ De beheersing van het uitbestedingsrisico is vormgegeven in een uitbestedingsbeleid.</li> <li>▪ De lopende uitbestedingen worden met behulp van diverse rapportages (waaronder Service Level Agreement en ISAE 3402 rapportages) gevolgd en gecontroleerd.</li> <li>▪ Adequate procedures voor het selecteren van partijen aan wie wordt uitbesteed.</li> <li>▪ Adequate controle op de verrichtingen en output van partijen aan wie wordt uitbesteed.</li> </ul>	

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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ SPEY heeft een ICT beleid.</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Voor bepaalde systemen bij uitbestedingspartijen is/wordt door EY een audit uitgevoerd op databeveiliging.</li> <li>▪ Daarnaast worden bepaalde betrouwbaarheidsaspecten met betrekking tot gegevensverwerking en databeveiliging bij partijen waaraan is uitbesteed afgedekt door ISAE rapportages.</li> <li>▪ Ter beheersing van dit risico wat betreft de interne bedrijfsprocessen en informatievoorziening steunt SPEY op het ICT-beleid van Ernst &amp; Young Nederland LLP.</li> </ul>	
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 het bestuur van het fonds. Hieronder wordt mede verstaan het risico van belangenverstrengeling.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gedragscode voor bestuursleden en medewerkers pensioenbureau.</li> <li>▪ Externe compliance officer.</li> <li>▪ Functiescheidingen/ vierogen principe.</li> <li>▪ Selectieprocedure voor bestuursleden en medewerkers pensioenbureau.</li> <li>▪ Screenen door DNB bij voorgenomen benoeming van bestuursleden.</li> <li>▪ Uitvoeren en updaten integrale integriteitsrisicoanalyse.</li> <li>▪ SPEY heeft een beloningsbeleid.</li> </ul>	

Hoofdcategorie	Belangrijkste risico	Mitigerende maatregelen	Inschatting netto risico
<b>NIET FINANCIËEL</b>			
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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Bewaking van de naleving van wet- en regelgeving.</li> <li>▪ Bij veranderingen en voor complexe zaken advies inwinnen bij gespecialiseerde externe juristen (of andere deskundigen).</li> <li>▪ Juridische incidenten evalueren en zonodig maatregelen nemen.</li> </ul>	
Communicatierisico	Het risico dat de informatie aan deelnemers en andere belanghebbenden 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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Uitgangspunt is het communicatieplan.</li> <li>▪ Voor het plaatsen van content op de website is een procedure opgesteld, waarbij te allen tijde het 4-ogen-principe wordt toegepast.</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Bij communicatie over keuzes en gebeurtenissen wordt standaard de toetsvraag opgenomen of de informatie evenwichtig is.</li> <li>▪ Persoonlijke pensioeninformatie testen op de behoeften van deelnemers door middel van deelnemersonderzoeken.</li> </ul>	
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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Niet méér persoonsgegevens verzamelen en gebruiken dan echt nodig is.</li> <li>▪ Beperking van de toegang tot persoonsgegevens.</li> <li>▪ Beveiliging persoonsgegevens in overeenstemming met de stand van de techniek.</li> <li>▪ Het sluiten van verwerkerovereenkomsten met verwerkers.</li> </ul>	
	Het risico dat niet voldaan wordt aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG).	<p>SPEY heeft een:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Privacy register</li> <li>▪ Privacy beleid</li> <li>▪ Privacy statement (en geplaatst op de website)</li> <li>▪ Functionaris Gegevensbescherming (FG)</li> </ul>	

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. Het 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.

## 2.4.3 Beleggingen (algemene reserve)

### 2.4.3.1 Terugblik beleggingen SPEY in 2020

#### Macro economische ontwikkelingen 2020

Het afgelopen jaar stond vooral in het teken van de COVID-19-crisis. De wereldwijde verspreiding daarvan in maart 2020 maakte verplicht thuisblijven en thuiswerken noodzakelijk over de hele wereld. SPEY heeft naar aanleiding daarvan bij de vermogensbeheerders gecheckt dat de continuïteit van de bedrijfsvoering niet in gevaar is gekomen.

De lockdowns zorgden vrijwel overal direct voor een zeer diepe recessie. Centrale banken deden er daarna alles aan om de impact van de pandemie te beperken. De Europese Centrale Bank (ECB) en de Amerikaanse Federal Reserve maakten duidelijk dat de korte rentetarieven voorlopig niet worden verhoogd en zorgden voor lagere rentes op staats- en bedrijfsobligaties door enorme steunaankopen. De Fed maakte duidelijk dat het beleid soepel zou blijven ook bij een tijdelijk hogere inflatie. Ook overheden grepen snel in met flinke steunpakketten. Bij fors oplopende schulden ontstond in vele economieën vervolgens een sterk herstel. Dit herstel werd in vele landen echter weer snel afgebroken door de noodzaak van nieuwe lockdowns vanwege het ontstaan van meerdere golven van besmettingen, mede veroorzaakt door nieuwe varianten van het virus.

Hoop op herstel gloorde in het vierde kwartaal vanwege de ontwikkeling van effectieve coronavaccins door onder meer Pfizer, Moderna en AstraZeneca.

#### Beleggingen vrije vermogen SPEY 2020

SPEY is gedurende het boekjaar met name door COVID-19 afgeweken van de strategische beleggingsmix.

De fondsen waarin SPEY belegt, presteerden per saldo beter dan de benchmarks die voor de respectievelijke beleggingscategorieën golden; met het verschil werden de kosten binnen de beleggingsfondsen ruimschoots gecompenseerd.

De afwijkingen van de strategische mix leidden in 2020 per saldo tot een winst. 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 2020 waarde toe.



#### Korte toelichting met betrekking tot COVID-19:

In februari liep de portefeuille de eerste COVID-19-schade op en in maart raakte de pandemie de portefeuille vol. De voorzichtige positionering in aandelen en vastgoed en het laten vallen van de ondergrenzen hebben het verlies enigszins afgezoet. Het herstel van de aandelenmarkten in april was opmerkelijk. Ook vastgoed herstelde zich. Als gevolg van de onderweging, mede doordat we de ondergrenzen lieten vallen, leidde dit tot een allocatieverlies in april. Dit was, in een positieve maand als april, de prijs die we betaalden voor een voorzichtige positionering.

#### 2.4.3.2 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 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 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 2020 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 47% naar 41%), de koopkracht (van 88% naar 87%) en de beleidsdekkingsgraad in slecht weer in jaar 15 van de beschouwde tijdshorizon (van 105,8% naar 105,5%) zijn in het afgelopen jaar gedaald. De belangrijkste redenen zijn de gedaalde startdekkingsgraad vanwege de lagere rente en de hogere inflatie in de eerste jaren.
- In vergelijking met de strategische analyse en beleggingsmix van vorig jaar is het verwacht rendement gedaald (van 3,5% naar 3,3%) en is de portefeuillevolatiliteit nagenoeg gelijk (bijna 10%).

Tevens zijn de volgende observaties besproken betreffende de huidige normportefeuille:

- De portefeuille bevat een allocatie van 3,5% naar inflatie gerelateerde obligaties. Deze allocatie zorgt voor een zeer beperkte toegevoegde waarde op balansniveau vanuit het oogpunt van inflatiebescherming en diversificatie, maar zorgt door de hoge allocatie naar Italië wel voor een concentratierisico binnen de indexatieportefeuille.
- De portefeuille bevat een aanzienlijke allocatie naar beursgenoteerd vastgoed van 12,5%. Terwijl beursgenoteerd vastgoed ook al onderdeel is van de wereldwijde aandelen index. Hiermee is er in feite een forse overweging opgenomen voor beursgenoteerd vastgoed. Tegelijkertijd zijn de vooruitzichten voor de categorie minder positief, zowel op korte termijn als lange termijn. Hier spelen trends een rol zoals het in toenemende mate vanuit huis werken, en de opkomst van e-commerce, beiden versterkt vanwege de gevolgen van het COVID-19 virus.

Naar aanleiding van deze observaties is besloten om de 3,5% allocatie naar inflatie gerelateerde obligaties te heralloceren naar wereldwijde bedrijfsobligaties. Hiermee wordt het concentratierisico in Italië vervangen door het kredietrisico van een meer gespreide bedrijfsobligatie portefeuille. Het portefeuillerisico neemt licht toe, maar hier staat een passende vergoeding tegenover. Ook is vanwege eerder genoemde redenen besloten om de allocatie naar beursgenoteerd vastgoed te verlagen van 12,5% naar 5%. De allocatie naar aandelen uit ontwikkelde markten wordt verhoogd met 7,5%. Hiermee wordt tevens een verdere versimpeling van de portefeuille bewerkstelligd.

De daadwerkelijke uitvoering vindt plaats in het begin van 2021.

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.

In een deel van 2020 is vanwege de COVID-crisis, op basis van bestuursbesluiten, belegd buiten de hiervoor genoemde bandbreedtes. Met name is tijdelijk minder in aandelen belegd dan minimaal op basis van de vastgestelde bandbreedtes het geval zou zijn geweest. Dit om de verliezen in deze beleggingscategorie te beperken, gezien de sterk dalende koersen.

De strategische mix ziet er ultimo 2020 als volgt uit:

Asset class	Percentage strategisch	Bandbreedte	Beleggingsfonds	Benchmark
<i>Low risk assets</i>	16,5%	6,5%-26,5%		
Euro Government Bonds	13,0%	3,0%-23,0%	BlackRock Euro Government Bond Index Fund	Citigroup EMU GBI All Maturities EUR
Money market	3,5%	0,0%-13,5%	BNP Paribas InstiCash EUR	Niet van toepassing
			Cash	Niet van toepassing
<i>Spread products</i>	26,0%	21,0%-31,0%		
Euro Corporates	9,0%	4,0%-14,0%	BlackRock Euro Credit Bond Index Fund	Citigroup Non-EGBI EuroBIG Index
Global Corporates	17,0%	12,0%-22,0%	Standard Life Global Corporate Bond EUR Hdg D Acc	Barclays Global Aggregate - Corporates (hedged to EUR)
<i>Other risk assets</i>	57,5%	52,5%-62,5%		
Global Equity	47,5%	37,5%-57,5%	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	5,0%	1,0%-9,0%	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 te veel 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, door 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, maakt NNIP (Altis) een shortlist van mogelijke beleggingsfondsen per beleggingscategorie. Deze fondsen worden zo nodig schriftelijk of mondeling toegelicht. Het bestuur bepaalt welke fondsen het best voldoen aan door SPEY gestelde eisen en besluit vervolgens in welke fondsen kan worden belegd.

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.

Het bestuur bewaakt na afloop van ieder kwartaal op welke wijze NNIP 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.

### 2.4.3.3 Rendement boekjaar

De performance per categorie bedroeg in 2020 als volgt:

Beleggingsfonds <sup>11</sup>	Rendement	Lopende Kosten Ratio
<i>Low risk assets</i>		
BlackRock Euro Government Bond Index Fund	4,92%	0,08%
BNP Paribas Insticash Fund EUR	-0,47%	0,08%
Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index	3,71%	0,12%
<i>Spread products</i>		
BlackRock Euro Credit Bond Index Fund	2,82%	0,08%
Standard Life Global Corporate Bond	5,28%	0,24%
<i>Other risk assets</i>		
Northern Trust Developed Real estate	-18,10%	0,12%
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG (tot en met juni)2020)	-8,22%	0,11%
Northern Trust Emerging Markets FGR Custom ESG	4,73%	0,12%
Northern Trust World Custom ESG	6,74%	0,07%

Het bruto rendement over de belegde gelden is € 6,4 miljoen positief (2019 € 33,1 miljoen positief), zijnde 3,2% van de gemiddelde waarde van de beleggingen in 2020 (2019: 15,6% positief). 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 2020 bedraagt na aftrek van de kosten € 6,2 miljoen positief en komt hoger uit dan de benchmark (netto rendement ongeveer € 5,0 miljoen).

### 2.4.4 Risicobereidheidsonderzoek(en) SPEY

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 gelijklopend beeld gaf als bij het risicobereidheidsonderzoek in 2017 onder de actieve deelnemers.

Met de uitslagen van deze onderzoeken en enquêtes houdt het bestuur rekening bij de vaststelling van de strategische mix (inzake de beleggingen die staan tegenover het vrije vermogen) en de default lifecycle in de PensioenBijspaarRegeling.

<sup>11</sup> Het rendement is berekend over de periode waarin SPEY heeft deelgenomen in het beleggingsfonds, afgerond op maanden.

## 2.4.5 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.

Bij de selectie van de partijen waaraan wordt uitbesteed is het ESG-beleid van deze partijen dan ook een belangrijk selectie criterium 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, zoals daar zijn het uitsluitingsbeleid en de sanctiewetgeving. 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 ESG<sup>12</sup>-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 selectie criterium 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.

---

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

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

Fonds	ESG Score <sup>13</sup>		UN PRI	Uitsluitingenlijst
	Manager	Strategie	Ondertekend	
<i>Low risk assets</i>				
BlackRock Euro Government Bond Index Fund	4,7	2,9	Ja	Nee
BNP Paribas Insticash Fund EUR	7,1	5,1	Ja	Uitsluitingenlijst voor breed fondsenpalet met o.a. controversiële wapens en tabak
Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index	4,5	2,7	Ja	Nee
<i>Spread products</i>				
BlackRock Euro Credit Bond Index Fund	4,7	3,1	Ja	Nee
Standard Life Global Corporate Bond	7,2	6,2	Ja	Uitsluitingenlijst voor breed fondsenpalet met o.a. controversiële wapens en tabak
<i>Other risk assets</i>				
Northern Trust Developed Real estate	6,0	4,2	Ja	Nee
Northern Trust Emerging Markets FGR Custom ESG	6,0	5,2	Ja	Uitsluitingenlijst voor breed fondsenpalet met o.a. controversiële wapens en tabak
Northern Trust World Custom ESG	6,0	4,9	Ja	Uitsluitingenlijst voor breed fondsenpalet met o.a. controversiële wapens en tabak

#### Betrokkenheidsbeleid

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

### 2.4.6 Pensioenen

#### 2.4.6.1 Premie

Vanaf 1 juli 2018 vindt geen nieuwe pensioenopbouw meer plaats bij SPEY. Derhalve is geen sprake van een feitelijke premie dan wel een kostendekkende premie.

#### 2.4.6.2 (Aanvangs)haalbaarheidstoets

SPEY heeft in 2020 een haalbaarheidstoets laten uitvoeren:

Resultaten	Risicohouding	AHBT 2019	HBT 2020
<i>Vanuit feitelijke financiële positie</i>			
Pensioenresultaat (normale ontwikkeling)	80%	84%	86%
Pensioenresultaat (slechtweersscenario)		61%	75%
Relatieve afwijking	30%	28%	13%

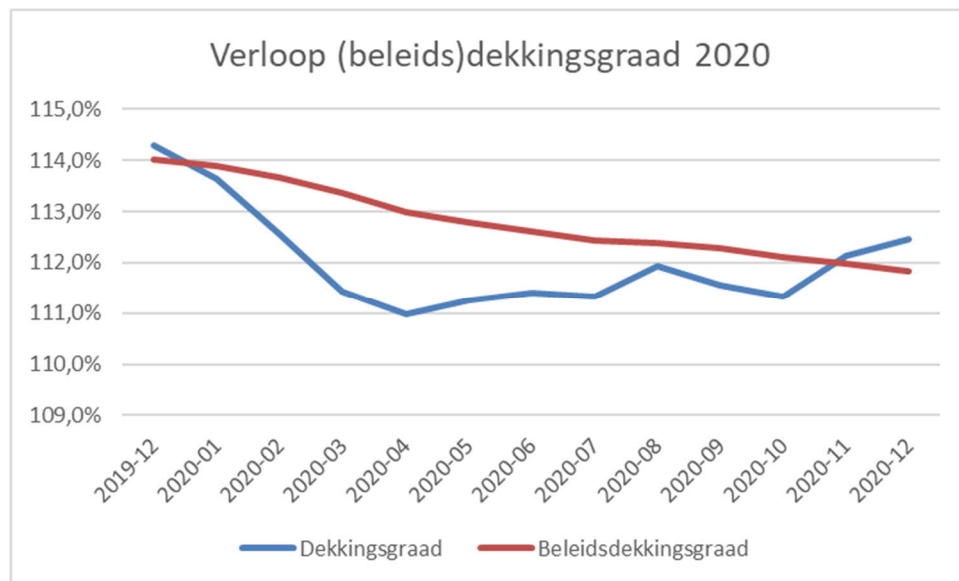
13 In 2020 is de scoringsmethodiek van NNIP (Altis) veranderd. Eventuele wijzigingen in cijfers worden veroorzaakt door een verandering van de scoringsmethodiek. Het cijfer laat de mate van ESG-integratie zien op een schaal gemeten van geen enkele integratie (0) tot volledige integratie (10). Een cijfer lager dan 5.5. of 6.0 is niet 'onvoldoende'. Een '6.0' of hoger is 'bovengemiddeld'. Het cijfer op de Manager Scorecards laat onder andere zien in hoeverre ESG-beleidsstukken aanwezig zijn, men hier transparant over is en zich richt op zaken als diversiteit en goede doelen. Ook hier geldt dat wanneer geen van deze zaken aanwezig is, een '0' gegeven wordt. Kijkend naar alle managers is een 6.0 (en hoger) 'bovengemiddeld'.

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

#### 2.4.6.3 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.



#### 2.4.6.4 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 prijsontwikkeling<sup>14</sup>, 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.

<sup>14</sup> 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).

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 2021 heeft het bestuur besloten een indexatie per 1 januari 2021 toe te kennen van 0,42%, 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. De opgelopen indexatieachterstand vanaf 2015 is daarmee opgelopen tot 3,99%.

Met de toekenning van de indexatie per 1 januari 2021 is een bedrag van circa € 6,4 miljoen als koopsom gemoeid. Dit bedrag wordt in 2021 als last genomen, omdat na balansdatum tot de indexatie is besloten.

#### 2.4.6.5 Actuariële analyse

SPEY is een volledig verzekerd pensioenfonds. Daarom is er geen actuariële analyse opgenomen.

Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie

De certificerend actuaris heeft de opdracht om vast te stellen dat SPEY voldoet aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW. De certificerend actuaris oordeelt in zijn actuariële verklaring als volgt:

- De verplichtingen van SPEY zijn volledig herverzekerd door middel van een garantiecontract en dit is betrokken in het oordeel.
- De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.
- Het eigen vermogen van SPEY is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.
- Met inachtneming van het voorafgaande is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.
- De beleidsdekkingsgraad van SPEY op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

De vermogenspositie van SPEY is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde indexaties beperkt zijn.



## 2.4.7 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))	2020	2019
Kosten pensioenbeheer		
Administratie- en excassokosten Aegon <sup>15</sup>	713	651
Pensioenuitvoeringskosten	707	702
<b>Totaal</b>	<b>1.420</b>	<b>1.353</b>
Aantal deelnemers		
Actieve deelnemers (actieve gewezen deelnemers)	2.828	3.377
Actieve deelnemers (premievrij)	67	65
Pensioengerechtigden	2.475	2.385
	<b>5.370</b>	<b>5.827</b>
Kosten pensioenbeheer per deelnemer (in euro per deelnemer)	€ 265	€ 232
Kosten pensioenbeheer per deelnemer (in euro per deelnemer) conform definitie Pensioenfederatie (actieve deelnemers (premievrij) en pensioengerechtigden)	€ 559	€ 552
Kosten vermogensbeheer		
Beheerkosten <sup>16</sup>	247	191
Management fee beleggingsfondsen	343	562
Prestatieafhankelijke vergoedingen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>590</b>	<b>753</b>
Gemiddeld belegd vermogen <sup>17</sup>	201.319	211.287
Kosten vermogensbeheer als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,29%	0,36%

15 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.

16 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.

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

### Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer bestaan onder meer uit de administratie- en excassokosten in de koopsom voor indexatie (Aegon). 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 administratie- en excassokosten Aegon zijn in 2020 hoger dan in 2019 als gevolg van een hogere indexatiekoopsom en een stijging van de pensioenuitkeringen. De excassokosten Aegon zijn een functie van de vrijval in de voorziening verzekeringsdeel technische voorzieningen.

De pensioenuitvoeringskosten in 2020 zijn in lijn met die van 2019. De kosten per deelnemer zijn gestegen. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de toename van de uitkeringen met circa 1 miljoen en de hogere indexatiekoopsom in 2020 13,8 miljoen (2019: 11,9 miljoen). De kosten per deelnemer zijn sterk afhankelijk van de schaalgrootte van een pensioenfonds, maar ook van onder meer het serviceniveau en de wijze van communiceren naar deelnemers.

Het totaalbedrag aan kosten pensioenbeheer is hoger dan zoals vermeld in de jaarrekening (zie toelichting (18) Pensioenuitvoerings- en administratiekosten). Dit komt enerzijds doordat de administratie- en excassokosten Aegon onderdeel uitmaken van de in de jaarrekening opgenomen post betaalde verzekeringspremies, die vanaf 1 juli 2018 hoofdzakelijk bestaan uit de indexatiekoopsom (zie toelichting (13) Betaalde premies verzekering) en anderzijds doordat een deel van de pensioenuitvoeringskosten door EY wordt betaald.

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 € 81 bedragen (2019: € 77).

### Kosten vermogensbeheer

De vermogensbeheerkosten zijn gedaald, van 0,36% naar 0,29% van het gemiddeld belegd vermogen. Dit wordt vooral veroorzaakt door een wijziging in de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De beheerkosten NNIP bedragen vanaf 1 oktober 2017 € 290 duizend (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 pensioenfonds, zoals dit door het CBS wordt gepubliceerd. De beheerkosten voor heel 2020 bedragen € 300 duizend (exclusief BTW) en de bruto beheerkosten bedragen € 363 duizend (inclusief BTW).

De binnen de fondsen bedongen kortingen worden door NNIP rechtstreeks overgemaakt naar SPEY. De in 2020 betaalde beheerkosten na aftrek van de door NNIP bedongen en in 2020 ontvangen kortingen bedragen € 0,2 miljoen (2019 € 0,2 miljoen) en zijn in de jaarrekening, in de toelichting onder (10) Beleggingsresultaten risico fonds opgenomen.

De vermogensbeheerkosten zijn sterk afhankelijk van de omvang van het belegd vermogen, alsmede van de beleidskeuzes van SPEY betreffende onder meer het risicoprofiel van SPEY en de hieruit voortkomende beleggingsmix. Andere belangrijke factoren zijn de mate van actief dan wel passief beheer alsook de mate waarin SPEY direct belegt in beleggingstitels of gebruikmaakt van beleggingsfondsen (indirect). Er is hier sprake van een variabel deel, dat mede afhankelijk is van de keuze van de beleggingen en een vaste fee van de fiduciair beheerder.

In 2019 was nader onderzoek gedaan naar de fondsen met hoogrentende obligaties. De toegevoegde waarde van deze categorie was lager dan verwacht. Tegelijkertijd zorgde deze categorie voor extra kosten en complexiteit. Daarom had 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 werd bereikt. De daadwerkelijke uitvoering vond plaats in het begin van 2020. Als gevolg hiervan zijn de fees beleggingsfondsen fors gedaald.

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 € 0,3 miljoen (2019 € 0,6 miljoen). Deze fees zijn afkomstig uit de kostenrapportage van NNIP. Het betreft de gerapporteerde management fee en de overige kosten.

Beleggingen voor risico fonds	Fees beleggingsfondsen	Kortingen	Totaal 2020	Totaal 2019
Vastgoedaandelen	26	-	26	30
Aandelen	70	-	70	63
Vastrentende waarden	248	-117	131	304
Overige beleggingen	-	-	-	-
Totaal <sup>18</sup>	344	-117	227	397
Beheerkosten (vast bedrag)			300	294
BTW (over vast bedrag)			63	62
Totaal inclusief BTW			590	753

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.

De over 2020 door NNIP gerapporteerde directe transactiekosten zijn door de volatiliteit op de markten als gevolg van de COVID-19 pandemie in de eerste kwartalen van 2020 negatief en bedragen -€153 duizend (2019: € 98 duizend) respectievelijk -0,08 % en 0,05% van het gemiddeld belegd vermogen, de indirecte transactiekosten bedragen € 182 duizend, zijnde 0,09 % van het gemiddeld belegd vermogen (2019: € 109 duizend, zijnde 0,05% van het gemiddeld belegd vermogen).

#### Benchmark pensioenbeheerkosten en vermogensbeheerkosten (2017-2019)

Actuarieel adviesbureau Lane Clark & Peacock (LCP) heeft de uitvoeringskosten in kaart gebracht en 10 september 2020 het rapport 'Werk in uitvoering bij pensioenfondsen 2020' gepubliceerd. De resultaten zijn gebaseerd op 199 (deel-)jaarverslagen, inclusief 25 kringen van 6 algemeen pensioenfondsen. Hiermee zijn de prestaties van nagenoeg alle pensioenfondsen geanalyseerd en in beeld gebracht.

Het driejaarsgemiddelde van de pensioenbeheerkosten van 49 peers (vergelijkbare pensioenfondsen met SPEY) komt uit op € 322 per persoon tegen € 260<sup>19</sup> bij SPEY (2019: € 335 per persoon tegen € 269 bij SPEY).

Het driejaarsgemiddelde van de vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) van 24 peers (vergelijkbare pensioenfondsen met SPEY) komt uit op 0,31% tegen 0,42% bij SPEY (2019: 0,33% tegen 0,48% 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 SPEY sterker is gedaald dan die van de peers.

<sup>18</sup> Afhankelijk van aard en omvang beleggingen.

<sup>19</sup> Dit bedrag is gebaseerd op de uitvoeringskosten gedeeld door het aantal actieve gewezen deelnemers, actieve deelnemers (premievrij) en pensioengerechtigden.

Het bestuur vond de vermogensbeheerkosten aan de hoge kant ten opzichte van vergelijkbare 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. Het effect van dit besluit is echter nog niet terug te zien in deze vergelijking (2017-2019). De vermogensbeheerkosten zullen de blijvende aandacht van het bestuur hebben.

## 2.4.8 Compliance

### Klachtenbehandeling

In 2020 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.

### Opvolging van eventuele schendingen of niet naleven van compliance

Er was in 2020 geen sprake van schendingen of het niet naleven van compliance.

### Eventuele datalekken

In 2020 registreerde SPEY één datalek, dat als meldingsplichtig werd beoordeeld. Dit datalek vond plaats bij NNIP en is door SPEY aan de Autoriteit Persoonsgegevens (hierna AP) gemeld. We hebben van de AP geen reactie op de melding ontvangen.

## 2.4.9 Communicatie

Aan de wettelijke vereisten ten aanzien van communicatie, waaronder in het bijzonder de tijdigheid en juistheid van het Uniform Pensioenoverzicht en aansluiting bij mijnpensioenoverzicht.nl (hierna MPO) voldaan. Onze communicatie-uitingen met betrekking tot de toegekende indexatie richting de deelnemers zijn in lijn met de geldende Toeslagenmatrix<sup>20</sup>.

### Pensioenregister

De website [www.mijnpensioenoverzicht.nl](http://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.

### 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.

---

<sup>20</sup> Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling, artikel 6.

## 2.4.10 Vooruitblik

### Onderzoek naar de toekomst

SPEY is een gesloten pensioenfonds die geen actieve deelnemers heeft. De horizon van SPEY is beperkt. Daardoor komt er een moment waarop het bestuur moet besluiten tot collectieve overdracht over te gaan. Wanneer dat moment komt, is van veel omstandigheden afhankelijk, bijvoorbeeld van de schaalgrootte en betrokkenheid van de stakeholders.

Voor het bestuur is het daarom van belang dat zij alternatieven voor de toekomst van SPEY onderzoekt en dit onderzoek regelmatig herhaalt. De relevante omstandigheden kunnen immers wijzigen.

Belangrijk hierbij is de evenwichtige belangenafweging tussen de diverse stakeholders met betrekking tot voortzetting van SPEY ten opzichte van de alternatieven daarvoor. Dit onderzoek wordt in 2021 onverminderd voortgezet. Het bestuur ziet voldoende potentieel om een goede pensioenuitvoerder te zijn, maar heeft alternatieven serieus in onderzoek.

### SFDR

Met ingang van 10 maart 2021 geldt voor onder meer pensioenfondsen de Verordening betreffende informatieverstoring over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de Sustainable Finance Disclosure Regulation, hieronder verder 'SFDR').

De SFDR verplicht een pensioenuitvoerder een verklaring op zijn website te plaatsen waaruit is op te maken of deze negatieve duurzaamheidsimpact meeweegt, en -als dat het geval is- hoe het due diligence beleid daarop is afgestemd. Als pensioenuitvoerders de negatieve duurzaamheidsimpact meewegen, moeten zij in de verklaring op de website daarover verantwoording afleggen in de voorgeschreven terminologie en (minimale) inhoud van de SFDR en de nadere technische uitwerking daarvan.

SPEY houdt geen rekening met negatieve duurzaamheidsimpact bij het doen van beleggingen. SPEY is immers vanaf 1 juli 2018 een gesloten pensioenfonds en volledig herverzekerd. De beleggingen die SPEY zelf beheert, zijn slechts de beleggingen die staan tegenover het vrije vermogen van SPEY en de PensioenBijspaarregeling. Daarmee is de omvang, aard en complexiteit van activiteiten en producten beperkt.

### Wet toekomst pensioenen

Het kabinet heeft in 2020 samen met werknemers- en werkgeversorganisaties een pensioenakkoord gesloten met nieuwe afspraken over pensioenen en AOW. Die moeten het pensioenstelsel transparanter en persoonlijker maken.

Omdat SPEY een gesloten pensioenfonds is, betekent dit dat SPEY geen actieve deelnemers heeft. Er worden geen nieuwe pensioenaanspraken meer opgebouwd en er komen geen pensioenpremies meer binnen. Omdat SPEY ook nog volledig herverzekerd is door middel van een garantiecontract bij Aegon, ligt het voor de hand dat de pensioenaanspraken en pensioenrechten van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden achterblijven in de bestaande regeling van SPEY. Voor gesloten pensioenfondsen zouden dan de huidige wettelijke eisen blijven gelden.

Het bestuur volgt de ontwikkelingen rond de uitwerking van het pensioenakkoord om na te gaan in hoeverre dit impact op het pensioenfonds zou kunnen hebben.

### De effecten van de stapsgewijze invoering van de aangepaste UFR

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van DNB per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. DNB heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft.

Den Haag, 8 juni 2021

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 het fonds, danwel 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 – 31 december 2020 onderzocht. De VC volgt bij het uitvoeren van haar rol de toezichtcode van de Vereniging Intern Toezichhouders Pensioensector (hierna VITP).

Eind 2020 heeft SPEY, na voordracht vanwege het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO), mevrouw A.J.E.M. Vollenbroek benoemd als lid van de visitatiecommissie. Mevrouw Vollenbroek vervult de vacature die was ontstaan door het terugtreden van de heer prof. dr. Koelewijn. 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*

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

Ondanks dat het bestuur tijdig sleutelfunctiefuncties heeft ingericht, is de benoeming van de sleutelfunctiehouders nog niet geheel afgerond. Naar de mening van de VC had dit proces zorgvuldiger kunnen worden opgezet.

Zoals de VC begrijpt, is de opzet van het risicobeheer en interne audit waarbij de auditcommissie optreedt als (deel)uitvoerder onder verantwoordelijkheid van beide sleutelfuncties goedgekeurd door DNB. De VC is wel van mening dat in het beleid van de betreffende sleutelfunctiehouders duidelijker zou moeten worden beschreven hoe het bestuur borgt dat beide sleutelfunctiehouders onder deze omstandigheden onafhankelijk ten opzichte van elkaar kunnen functioneren. Het belang daarvan is naar de mening van de VC verder toegenomen, nu de sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt geïn-sourced waardoor te verwachten valt dat het enige tijd duurt voordat deze sleutelfunctiehouder volledig vertrouwd is met de werkwijze van de auditcommissie.

Het valt de VC op dat beschrijving en inbedding van deze sleutelfunctionarissen niet terug te lezen zijn in de op de website van het fonds gepubliceerde ABTN. De VC is geïnformeerd dat dit "work in progress" is, en dat een en ander in het voorjaar 2021 adequaat zal zijn afgerond.

De VC heeft er voldoende vertrouwen in dat het bestuur dit realiseert.

### *Het functioneren van het bestuur*

De VC is van oordeel dat, naast de beoordeling van de gesprekken met het bestuur (dit jaar vanwege de Covid-19 gezondheidsissues per video/telefoon), de bestuurs- en commissienotulen ampel bewijs leveren dat het fonds evenwichtig wordt geleid. De inrichting van de commissies en de aan hen toebedeelde taken en verantwoordelijkheden zijn 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 ook nauwgezet betrokken is bij opvolgingsissues.

### *Het beleid van het bestuur*

De VC vindt dat het bestuur zorgvuldig omgaat met het vraagstuk over de toekomst van het fonds. Het doet gedegen onderzoek naar de alternatieven en mogelijkheden voor het fonds en het houdt de belangen van de verschillende bij het fonds betrokken stakeholders goed in het oog en weegt deze zorgvuldig.

De VC is van oordeel dat het proces nog aan zorgvuldigheid kan winnen door duidelijke normen en doelstellingen te formuleren waaraan een toekomstscenario moet voldoen. Dit maakt de besluitvorming over de toekomst transparanter en draagt bij aan kwaliteit van de besluitvorming. Een nadere analyse van eventueel aan de verschillende scenario's verbonden risico's voor het fonds en de belanghebbenden en de mogelijke beheersmaatregelen dragen daar ook aan bij.



Een en ander helpt het bestuur om verantwoording te kunnen afleggen aan de stakeholders, het intern en het extern toezicht over het te nemen besluit.

#### *Algemene gang van zaken in het fonds*

De VC is van mening dat het bestuur in een goede samenwerking met de commissies en het bestuursbureau tijdig de juiste voor het fonds relevante agendapunten behandelt.

De VC ziet dat het bestuur moeite ondervindt om voor de uitvoering van de (gesloten) pensioenregeling acceptabele systeemoplossingen te realiseren en, zo voor zover dat toepasselijk zou zijn, bevoegdheden te stipuleren teneinde invloed te houden op kwaliteit van de dienstverlening.

Het pensioenbureau speelt een belangrijke rol om de continuïteit van de dagelijkse uitvoering van de regeling te borgen. Het bestuur neemt zijn rol om voor een structurele oplossing te komen in het kader van de toekomst van het fonds.

De VC is -niet voor het eerst- van mening dat het bestuur betere performance van haar pensioenuitvoerder zou moeten eisen als het gaat om de uitvoering van haar basis pensioenregeling. De VC is overigens van mening dat het hanteren van een consistent normenkader inzake evaluatie(s) van uitbestedingspartners kan bijdragen aan de gewenste kwaliteitsborging.

#### *Adequate risicobeheersing*

De VC is van oordeel dat het risicomanagement van het fonds zeer goed is georganiseerd. De VC is voorts van oordeel dat zij toegevoegde waarde ziet in het opstellen van een specifieke risicoanalyse, gericht op de overgebleven toekomstscenario's.

#### *Evenwichtige belangenafweging*

De VC is van oordeel dat het bestuur zich zeer goed bewust is van het domein van evenwichtige belangenafweging en derzelve consequenties. De VC is van oordeel dat het bestuur zich dienaangaande zorgvuldig opstelt blijkens de bestudeerde stukken en de gevoerde gesprekken.

#### *Communicatie*

Het gesloten pensioenfonds SPEY doet, de kosten afwegend, voldoende inspanningen om de gewezen deelnemers en uitkeringsgerechtigden de nodige gedetailleerde informatie ter beschikking te stellen.

De VC kan zich dit jaar wederom vinden in de aanpak door SPEY van de communicatie.

#### *Naleving Code Pensioenfondsen*

De VC is van oordeel dat het bestuur de Code Pensioenfondsen voldoende compliant beleeft, nastreeft en daarmee naleeft.

#### *Cultuur en gedrag*

De VC is van oordeel dat het fonds en daarmee het bestuur als geheel competent, respectvol en op resultaat gericht opereert.

#### *Opvolging van eerdere aanbevelingen van het interne toezicht*

De VC is van oordeel dat het bestuur met voldoende aandacht en diepgang de aanbevelingen uit het vorige visitatierapport heeft geadresseerd.

Mevrouw A.J.E.M. Vollenbroek

De heer C.D.A. Verbeek,

De heer J.B.L.M. van Besouw, voorzitter

30 april 2021

Reactie bestuur: Wij danken de leden van de Visitatiecommissie voor de visitatie die zij begin 2021 hebben uitgevoerd. De verschillende aanbevelingen zijn besproken in de bestuursvergadering van 23 april 2020. De hieruit voortkomende actiepunten zijn 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 2020 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 gewijzigd. Naar aanleiding van de uitgeschreven verkiezing is de heer H. Strating per 1 juli 2020 opgevolgd door de heer T. Wijnhorst. Daarnaast is de heer C.M. Walschot per 1 juli 2020 opgevolgd door mevrouw N.M. Opdam. Het Verantwoordingsorgaan heeft bij deze benoemingen expliciet aandacht besteed aan diversiteit. Met de benoeming van mevrouw Opdam en de heer Wijnhorst is nadere invulling gegeven aan de diversiteit binnen het Verantwoordingsorgaan, zowel op het gebied van geslacht (twee mannen en twee vrouwen) en leeftijd (een lid jonger dan 40 jaar).

Om tot een oordeel te kunnen komen heeft het Verantwoordingsorgaan in het verslagjaar zes maal apart en drie maal samen met het Bestuur vergaderd. Het Verantwoordingsorgaan is betrokken geweest bij de bespreking van onder meer het jaarverslag, de jaarrekening, het actuariael verslag, de verklaring van de certificerend actuaaris, de controleverklaring en het accountantsverslag in het virtuele bijzijn van de accountant, de adviserend actuaaris en de certificerend actuaaris. Tevens is het Verantwoordingsorgaan aanwezig geweest bij het bespreken van de rapportages van de sleutelfunctiehouders in het virtuele bijzijn van de sleutelfunctiehouders. Ook heeft het Verantwoordingsorgaan het verslag van de Visitatiecommissie besproken met het Bestuur en de Visitatiecommissie.

Het Verantwoordingsorgaan heeft het Bestuur in 2020 een bindende voordracht gedaan voor de invulling van de plotseling in de Visitatiecommissie ontstane vacature door het noodgedwongen vertrek van de heer Koelewijn. Het bestuur heeft in deze naar mening van het Verantwoordingsorgaan direct en actief gehandeld na de negatieve berichtgeving in de pers. De Visitatiecommissie oordeelt positief over het functioneren van het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan heeft de eerdere aanbevelingen van de Visitatiecommissie ter harte genomen en heeft de eerder ingezette verbeterpunten in 2020 volledig geïmplementeerd.

Bijzondere aandacht in het overleg met het Bestuur ging in het jaar 2020 uit naar de toekomst van het pensioenfonds als gevolg van de transitie naar een gesloten fonds per 1 juli 2018. Hoewel in het jaar 2020 verschillende toekomstscenario's van SPEY door het Bestuur zijn onderzocht, heeft dit nog niet geleid tot een besluit. Het Verantwoordingsorgaan houdt vanuit haar taak actief de vinger aan de pols en heeft zich door het Bestuur na elke bestuursvergadering over de voortgang van dit proces laten informeren. Naast de toekomst van het pensioenfonds ging bijzondere aandacht uit naar de gevolgen van de Wet toekomst pensioenen voor SPEY en de concrete invulling van de governance vereisten naar aanleiding IORP II. De concrete invulling en de aanstelling van de sleutelfunctiehouders is eind 2020 gefinaliseerd. Dit proces heeft gedurende 2020 vertraging opgelopen, mede door het vereiste proces van accordering door de toezichthouder. Medio 2021 zijn de eerste verslagen van de sleutelfunctiehouders beschikbaar gekomen. Het Verantwoordingsorgaan heeft kennis genomen van deze verslagen en gebruikt deze als extra bron van informatie om een beeld te vormen over het beleid en de wijze waarop het beleid wordt uitgevoerd.

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 2020 op een adequate wijze en zorgvuldig heeft uitgevoerd.

Het Verantwoordingsorgaan:

Mw. H. Elgersma (namens werknemers, voorzitter)

M.W. Ramaekers (namens gepensioneerden)

N.M. Opdam (namens werkgever)

T. Wijnhorst (namens werknemers)

Den Haag, 8 juni 2021

Reactie bestuur: Wij danken de leden van het Verantwoordingsorgaan voor de prettige samenwerking en de constructieve bijdrage die zij in 2020 hebben gegeven.

## 5 Jaarrekening

## 5.1 Balans per 31 december 2020

*Na bestemming saldo baten en lasten*

(in duizenden euro's)	Toelichting	2020	2019
<b>ACTIVA</b>			
Verzekeringsdeel technische voorzieningen Garantiecontracten	1	1.649.928	1.473.912
Beleggingen	2		
Beleggingen voor risico pensioenfonds		212.652	218.357
Beleggingen voor risico deelnemers		49.942	48.558
Vorderingen en overlopende activa	3		
Vordering op verzekeraar(s)		603	725
Overige vorderingen		35	12
Overige activa	4		
Liquide middelen		112	148
		<u>1.913.272</u>	<u>1.741.712</u>
<b>PASSIVA</b>			
Stichtingskapitaal en reserves	5		
Algemene reserve		212.126	217.866
Technische voorzieningen			
Voorziening pensioenverplichtingen	6	1.649.928	1.473.912
Overige technische voorzieningen	7	1.100	1.100
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	8	49.942	48.558
Overige schulden en overlopende passiva	9	176	276
		<u>1.913.272</u>	<u>1.741.712</u>

## 5.2 Staat van baten en lasten 2020

(in duizenden euro's)	Toelichting	2020	2019
<b>BATEN</b>			
Vrijgevallen plusgeld PBR	10	1.965	1.320
Premiebijdragen risico deelnemers	8	5	7
Beleggingsresultaten risico pensioenfond	11	6.250	32.911
Beleggingsresultaten risico deelnemers	12	2.982	6.592
Pensioenuitkeringen verzekering	13	24.535	23.567
Overige baten	14	6	142
		<u>35.743</u>	<u>64.539</u>
<b>LASTEN</b>			
Betaalde premies verzekering	15	13.812	11.910
Pensioenuitkeringen	16	24.535	23.567
Mutatie technische voorzieningen voor rekening fonds	17	177.788	198.029
Mutatie overige technische voorzieningen	18	0	0
Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	8	1.384	5.023
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	17	-177.788	-198.029
Saldo overdrachten van rechten	19	133	118
Aanwendungen en waardeoverdrachten PBR	20	1.603	1.576
Pensioenuitvoerings-en administratiekosten	21	16	21
		<u>41.483</u>	<u>42.215</u>
<b>SALDO VAN BATEN EN LASTEN</b>		<u>-5.740</u>	<u>22.324</u>
<b>BESTEMMING SALDO VAN BATEN EN LASTEN</b>			
Algemene reserve		<u>-5.740</u>	<u>22.324</u>

## 5.3 Kasstroomoverzicht

### Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)	2020	2019
Pensioenactiviteiten		
Ontvangen waardeoverdrachten	4	852
Ontvangen uitkeringen van verzekeraar	24.535	23.566
Aanwendungen PBR	0	0
Betaalde premies verzekering	-11.847	-11.910
Betaalde waardeoverdrachten	-1.345	-1.791
Betaalde pensioenuitkeringen en afkopen kleine pensioenen	-24.535	-23.566
Overige	545	48
Totaal Pensioenactiviteiten	-12.643	-12.801
Beleggingsactiviteiten		
Aankoop beleggingen	-73.835	-49.488
Verkoop beleggingen	85.438	58.092
Ontvangen dividend	2.006	2126
Kosten vermogensbeheer	-199	-157
Totaal Beleggingsactiviteiten	13.410	10.573
Netto-kasstroom in jaar	767	-2.228
Mutatie liquide middelen <sup>21</sup>		
Liquide middelen begin boekjaar	2.190	4.418
Mutatie liquide middelen gedurende boekjaar	767	-2.228
Liquide middelen einde boekjaar	2.957	2.190

21 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 reële 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 reële waarde 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.

#### 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 'schattingwijziging'.

#### Stelselwijzigingen

In 2020 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

#### Schattingswijzigingen voorziening pensioenverplichtingen 2020

In de bestuursvergadering van 24 november 2020 heeft het bestuur besloten ultimo 2020 over te stappen op de meest recente Prognosetafel AG2020. De nieuwe tafel, waarin de effecten van COVID-19 buiten beschouwing blijven, leidt tot een verlaging van de levensverwachting bij geboorte met ongeveer een jaar. De afname van de levensverwachting laat zich hoofdzakelijk verklaren door een tweetal modelverfijningen. In de eerste plaats wordt niet langer verondersteld dat het verschil tussen de Nederlandse sterfte en de sterfte in de Europese landen die in aanmerking worden genomen naar nul loopt, en in de tweede plaats worden de Nederlandse waarnemingen aan de hand waarvan dat verschil wordt gemodelleerd niet langer vanaf 1970, maar vanaf 1983 in aanmerking genomen.

Het effect op de netto voorziening is een daling van € 34 miljoen, ofwel 2%.

## 5.4.2 Grondslagen van waardering

### *Verzekeringsdeel technische voorzieningen*

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

### *Beleggingen voor risico pensioenfonds*

De beleggingen voor risico pensioenfonds 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*

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.

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.

### *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.

Ten behoeve van het inzicht is de tussenrekening waardeoverdrachten uit, die vorig jaar een debet saldo had en was opgenomen onder de post 'Overige vorderingen' in verband met een credit saldo dit jaar verplaatst naar de post 'Overige schulden en overlopende passiva'. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

## 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 2020 wordt berekend aan de hand van Prognosetafel AG2020 met als starttafel 2021 (2019: Prognosetafel 2019 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 waardering van de voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers wordt bepaald op basis van de waardering van de hieraan gerelateerde beleggingen. Overeenkomstig paragraaf 'Beleggingen voor risico deelnemers' worden deze beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde.

#### *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.

### 5.4.3 Grondslagen voor resultaatbepaling

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

#### *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 beleggingsrendement op de PBR. Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen. De kosten van het vermogensbeheer zijn verrekend met de desbetreffende indirecte beleggingsopbrengsten.

#### *Pensioenuitkeringen verzekering*

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

#### *Betaalde premies verzekering*

De betaalde premies verzekering betreffen de door de verzekeraar aan SPEY in rekening gebrachte koopsommen. Deze koopsommen hebben hoofdzakelijk betrekking op de indexatiekoopsom, de koopsom ten behoeve van de inkoop van rechten uit hoofde van de vrijgevallen gelden uit de Pensioenbijspaarregeling.

#### *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.

#### 5.4.4 Toelichting op de balans

##### Verzekeringsdeel technische voorziening (1)

Het verzekeringsdeel technische voorziening bedraagt in 2020 € 1.649,9 miljoen. Voor een verloopoverzicht over 2020 wordt verwezen naar het verloop (van de technische voorziening) zoals is opgenomen onder (6).

##### Beleggingen (2)

##### Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Alle onderstaande beleggingen betreffen uitsluitend beleggingen in beleggingsfondsen en banktegoeden.

Het verloop van deze post in het boekjaar per soort belegging in 2020 is als volgt:

	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Waarde- ontwikkelingen	Stand per 31 december
Vastgoedaandelen	26.743	1.571	-1.261	-4.878	22.175
Aandelen	87.688	23.479	-16.056	6.186	101.297
Vastrentende waarden	101.886	38.202	-58.023	3.240	85.305
Overige beleggingen <sup>22</sup>	484	10.586	-10.099	-9	962
Liquiditeiten <sup>23</sup>	1.332	85.776	-86.156	1.893	2.845
<b>Totaal</b>	<b>218.133</b>	<b>159.614</b>	<b>-171.595</b>	<b>6.432</b>	<b>212.584</b>

Overige beleggingen (waarvan de futures met een negatieve waarde zijn opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva') 68

Totaal van de beleggingen exclusief de negatieve futures 212.652

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	61	7.909	-7.481	-5	484
Liquiditeiten	3.997	28.906	-31.552	-19	1.332
<b>Totaal</b>	<b>195.754</b>	<b>49.487</b>	<b>-60.177</b>	<b>33.069</b>	<b>218.133</b>

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

<sup>22</sup> Onder deze post zijn de futures en het geldmarktfonds opgenomen.

<sup>23</sup> Inclusief het ontvangen dividend ter hoogte van circa € 2 mln.

De post Beleggingen voor risico pensioenfonds is in 2020 respectievelijk 2019 als volgt opgebouwd:

	2020	2019
Stand per 1 januari	218.133	195.754
Diverse stortingen en onttrekkingen	-11.799	-10.533
Beheerkosten	-182	-157
Rendement	6.432	33.069
Stand per 31 december	212.584	218.133

Bij SPEY is er geen sprake van het beleggen in premiebijdragende ondernemingen en geen sprake van actieve security lending. Er zijn geen balansposities danwel toekomstige kasstromen die door middel van derivaten worden afgedekt.

#### Futures

Onder de post 'Overige beleggingen' zijn 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 2020 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 BUND FUTEXP Mar 21	-24	EUR	178	8-3-2021	1	4.263
MSCI World EXP Mar 21	54	USD	398	19-3-2021	28	1.758
Totaal opgenomen onder de post 'Beleggingen voor eigen rekening (1)'					29	6.021
S&P 500 Emini EXP Mar 21	-14	US	3.749	19-3-2021	-68	2.145
Totaal opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva (8)'					-68	2.145
Stand futures ultimo verslagjaar					-39	8.166

Per 31 december 2019 hadden alle future contracten een negatieve waarde en zijn derhalve opgenomen onder de post 'Overige schulden en overlopende passiva (8)'.

## Beleggingen voor risico deelnemers (2)

Alle onderstaande beleggingen betreffen uitsluitend beleggingen in beleggingsfondsen en banktegoeden.

Het verloop van deze post in het boekjaar per soort belegging in 2020 is als volgt:

	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Waarde- ontwikkelingen	Stand per 31 december
Aandelen	16.065	132	-1.767	899	15.329
Vastrentende waarden	32.238	3.081	-3.065	2.083	34.337
Overige beleggingen	15		-12		3
Liquiditeiten	240	4.857	-4.824		273
<b>Totaal</b>	<b>48.558</b>	<b>8.070</b>	<b>-9.668</b>	<b>2.982</b>	<b>49.942</b>

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
<b>Totaal</b>	<b>43.535</b>	<b>7.879</b>	<b>-9.553</b>	<b>6.697</b>	<b>48.558</b>

	2020	2019
Vorderingen en overlopende activa (3)		
Vordering op verzekeraars		
Rekening-courant Aegon	603	725
Stand per 31 december	603	725
Overige vorderingen		
Vordering op EY/HVG	35	12
Stand per 31 december	35	12



#### 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:

	2020	2019
Stand per 1 januari	217.866	195.542
Bestemming saldo baten en lasten boekjaar	-5.740	22.324
Stand per 31 december	212.126	217.866

Het bestuur heeft besloten het saldo van baten en lasten toe te voegen aan de algemene reserve.

##### Dekkingsgraad

De (actuele) dekkingsgraad van 112,5% (2019: 114,3%) is de verhouding tussen het totale vermogen (inclusief PBR) en de totale technische voorzieningen van SPEY (inclusief voorziening PBR). De beleidsdekkingsgraad van 111,8% (2019: 114,0%) is de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden. In paragraaf 5.4.4 worden de vermogens-eisen 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.

##### Vermogens-eisen

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. Aangezien de basisregeling volledig is verzekerd, is het voor de bepaling van de omvang van het vermogen relevante risico beperkt tot kostenrisico.

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 2020 gelijk aan € 17,0 miljoen, ofwel 1,0% van de technische voorzieningen. Deze vermogens eis betreft tevens het Vereist Eigen Vermogen aangezien bij de bepaling hiervan geen rekening hoeft te worden gehouden met het kredietrisico op de vordering op de verzekeraar. Het beschikbaar eigen vermogen is hoger dan het vereist eigen vermogen. Mitsdien is een herstelplan niet aan de orde.

#### Indexatie

In februari 2020 heeft het bestuur besloten een indexatie toe te kennen per 1 januari 2020 van 0,71%. De koopsom ter financiering bedraagt € 11,8 miljoen.

#### Technische voorzieningen (6)

Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2020	2019
Stand per 1 januari	1.473.912	1.275.883
Toevoeging pensioenopbouw	-	-
Indexatie en overige toeslagen	9.809	9.367
Rentetoevoeging	-4.752	-2.990
Ottrekking voor pensioenuitkeringen	-24.616	-23.788
Wijziging marktrente	228.916	234.086
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.437	-1.772
Wijziging reserveringsgrondslagen: van AG2018 naar AG2020	-33.877	-
Wijziging reserveringsgrondslagen: van CBS2016 naar CBS2019	-	-18.866
Overige mutaties <sup>24</sup>	1.973	1.992
Stand per 31 december	1.649.928	1.473.912

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	
	2020	2019	2020	2019
Actieven	362.674	350.066	2.895	3.442
Gewezen deelnemers	815.244	686.899	12.209	11.845
Pensioengerechtigden	440.122	408.836	2.475	2.385
Overige	31.888	28.111	-	-
Stand per 31 december	1.649.928	1.473.912	17.579	17.672

<sup>24</sup> 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.

Het verloop van de overige technische voorzieningen is als volgt:

	2020	2019
Stand per 1 januari	1.100	1.100
Toevoeging	-	-
Stand per 31 december	1.100	1.100

#### Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers (7)

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

	2020	2019
Stand per 1 januari	48.558	43.535
Bijdragen	5	7
Rendement	2.982	6.592
Aanwendungen en waardeoverdrachten PBR	-1.603	-1.576
Stand per 31 december	49.942	48.558

#### Overige schulden en overlopende passiva (8)

	2020	2019
Nog af te handelen gelden uitgaande waardeoverdrachten	64	-40
Nog af te handelen gelden inzake bijspaarregeling	25	75
Nog af te handelen inkomende waardeoverdrachten	4	-
Overlopende passiva	15	17
Futures <sup>25</sup>	68	224
Stand per 31 december	176	276

#### *Nog af te handelen uitgaande waardeoverdrachten*

De samenstelling van deze post per einde boekjaar is als volgt:

Ontvangen afkoopsommen	64	179
Remises	-	-219
Stand per 31 december	64	-40

#### *Nog af te handelen gelden inzake bijspaarregeling*

De samenstelling van deze post is als volgt:

Door Aegon in rekening gebrachte koopsommen	-65	-404
Ontvangen bedragen	90	479
Stand per 31 december	25	75

<sup>25</sup> Voor een nadere toelichting zie de post Beleggingen voor eigen rekening (1).

*Nog af te handelen inkomende waardeoverdrachten*

De samenstelling van deze post is als volgt:

Door Aegon in rekening gebrachte koopsommen	0	-8
Ontvangen bedragen	4	8
Stand per 31 december	4	0

*Futures*

Per 31 december 2020 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)
S&P 500 Emini EXP Mar 21	-14	US	3.749	19-3-2021	-68	2.145

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.

### *Uitvoeringsovereenkomst Ernst & Young en HVG Law*

In 2019 is een herziene uitvoeringsovereenkomst met Ernst & Young en HVG Law gesloten. Deze overeenkomst heeft een onbepaalde looptijd en 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.

### 5.4.5 Risicoparaagraaf

In het bestuursverslag worden de belangrijke risico's die SPEY loopt besproken, wordt ingegaan op de risicohouding en wordt het beleid beschreven dat wordt gevoerd om deze risico's te beheersen. In deze paragraaf van de jaarrekening worden voornamelijk de financiële risico's beschreven en gekwantificeerd.

#### Financiële risico's

##### *Marktrisico*

Het marktrisico, als onderdeel van het beleggingsrisico, omvat het prijs(koers)risico, het valutarisico en het renterisico met betrekking tot beleggingen.

Het beleggingsbeleid bepaalt de mate waarin beleggingsrisico's worden gelopen en op welke wijze deze worden beheerst. Ondermeer zijn voor de verschillende beleggingscategorieën bandbreedtes bepaald, die bij (dreigende) overschrijding leiden tot aanpassingen van de portefeuille. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerd door NNIP in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Het marktrisico dat wordt gelopen op de bij Aegon herverzekerde verplichtingen is geheel afgedekt door het garantiecontract met Aegon. Uitsluitend resteert het kredietrisico op Aegon, welk risico door SPEY wordt gemonitord.

##### *Risico marktwaardebepaling*

De beleggingen zijn gewaardeerd op reële waarde. Niet voor alle beleggingsinstrumenten zijn frequente marktnoteringen beschikbaar. Dat levert een hoger risico op ten aanzien van de benadering van de waardering van een belegging. In onderstaande tabel is het totale belegd vermogen uitgesplitst naar vier niveaus van waardering. Dit betreft het belegd vermogen, inclusief de vorderingen en verplichtingen uit hoofde van beleggingen én de liquide middelen.

2020	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4	Totaal
Vastgoedaandelen	22.175	-	-	-	22.175
Aandelen	101.297	-	-	-	101.297
Vastrentende waarden	85.309	-	-	-	85.309
Overige beleggingen	958	-	-	-	958
Liquiditeiten	2.845	-	-	-	2.845
Totaal	212.584	-	-	-	212.584
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

### *Prijrisico*

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie, wat ook een wezenlijk onderdeel is van het beleggingsbeleid en de beheersing van het beleggingsrisico door SPEY.

In de onderstaande tabellen is een segmentatie naar regio gegeven:

	2020	2019
<i>Vastgoedaandelen</i>		
Specificatie naar regio	%	%
Europa	16,2	15,2
Noord-Amerika	58,5	59,4
Zuid-Amerika	-	-
Azië	21,4	21,7
Oceanië	3,9	3,7
Afrika	-	-
Overig	-	-
Totaal	100,0	100,0

### *Aandelen*

Specificatie naar regio	%	%
Europa	14,7	14,2
Noord-Amerika	65,3	60,0
Zuid-Amerika	0,4	1,0
Azië	17,3	21,9
Oceanië	1,9	2,0
Afrika	0,4	0,9
Overig	-	-
Totaal	100,0	100,0

### *Vastrentende waarden*

Specificatie naar regio	%	%
Europa	72,0	56,6
Noord-Amerika	22,0	25,3
Zuid-Amerika	0,3	5,6
Azië	2,5	7,7
Oceanië	0,9	0,5
Afrika	-	4,0
Overig	2,3	0,3
Totaal	100,0	100,0

	2020	2019
<i>Overige beleggingen</i>		
Specificatie naar regio	%	%
Europa	77,3	69,4
Noord-Amerika	4,3	12,9
Zuid-Amerika	-	-
Azië	18,4	17,7
Oceanië	-	-
Afrika	-	-
Overig	-	-
Totaal	100,0	100

In de onderstaande tabellen is een segmentatie naar sectoren gegeven:

*Vastgoedaandelen*

	%	%
Detailhandel	14,1	17,5
Gediversifieerd	15,2	17,0
Kantoren	11,0	12,8
Woningen	12,6	12,8
Industriële waarden	13,3	9,7
Gezondheidszorg	7,8	7,8
Hotels	2,5	3,3
Overig	23,5	19,1
Totaal	100,0	100,0

*Kredietrisico*

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor SPEY als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop SPEY (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee SPEY transacties is aangegaan, niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor SPEY financiële verliezen lijdt. Beheersing van dit risico vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaal niveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens SPEY. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door SPEY enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. In het algemeen kan worden gesteld dat het kredietrisico toeneemt bij vastrentende beleggingen met een rating lager dan AAA/AA en bij vastrentende beleggingen in debiteuren van opkomende economieën.



In de onderstaande tabel is een segmentatie naar kredietwaardigheid gegeven:

	2020	2019
<i>Vastrentende waarden</i>		
Kredietwaardigheid vastrentende waarden	%	%
AAA rating	13,3	9,6
AA rating	20,5	17,2
A rating	19,1	13,1
BBB rating	37,1	28,3
Lager dan BBB	3,0	27,2
Geen rating	7,0	4,6
Totaal	100,0	100,0

In onderstaande tabel is een segmentatie naar looptijd gegeven:

	2020	2019
<i>Vastrentende waarden</i>		
<i>Specificatie naar looptijd</i>		
Korter dan 1 jaar	1,2	0,7
Tussen 1 en 5 jaar	-	-
Tussen 5 en 10 jaar	98,8	99,3
Langer dan 10 jaar	-	-
Geen looptijd	-	-
Totaal	100,0	100,0

#### *Indexatierisico*

Vanuit SPEY geredeneerd betreft dit het risico dat de gegeven indexaties niet consistent zijn met de gewekte verwachtingen. De indexatie is echter geheel voorwaardelijk. De indexaties worden jaarlijks discretionair door het bestuur vastgesteld.

Indexaties dienen te worden gefinancierd uit het vrije vermogen en zijn daarmee mede afhankelijk van de ontwikkeling van het vrije vermogen, dat onder andere wordt gevoed door de beleggingsresultaten. De vaststelling van de strategische beleggingsportefeuille wordt bepaald door een rendement/risicoafweging teneinde te komen tot een optimaal pensioenresultaat, zijnde de mate waarin de pensioenen door indexaties waardeverlozen zijn.

#### *Concentratierisico*

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten alle beleggingen met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke debiteur die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. SPEY heeft, bij toepassing van het doorkijkprincipe, geen debiteuren die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaken. In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sector gebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico. De beleggingen zijn zoveel mogelijk gespreid naar emittenten.

## Overige niet-financiële risico's

### *Operationeel risico*

Het operationeel risico is het risico vanwege de onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door SPEY beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen, controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur. Het operationeel risico bij het pensioenfonds zelf wordt systematisch beheerst met behulp van een Risk Control Matrix, waarin is weergegeven welke beheersmaatregelen zijn genomen inzake de relevante risico's.

### *Systeemrisico*

Het systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van SPEY niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen is dit risico voor SPEY niet beheersbaar.

#### 5.4.6 Toelichting op de staat van baten en lasten

##### Vrijgevallen plusgelden PBR (9)

De vrijgevallen plusgelden PBR bedragen van € 1.956 duizend (2019: € 1.320 duizend).

##### Beleggingsresultaten risico Pensioenfonds (10)

De samenstelling van deze post in 2020 is als volgt:

	Beleggings- opbrengsten	Ontvangen kortingen	Totaal
Vastgoedaandelen	-4.878	41	-4.837
Aandelen	6.186		6.186
Vastrentende waarden	3.240	138	3.378
Overige beleggingen	-9		-9
Liquiditeiten	1.893		1.893
Totaal	6.432	179	6.611
Kosten fiduciair beheer			-361
Totaal			6.250

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

##### Pensioenuitkeringen verzekering (11)

De specificatie van de pensioenuitkeringen is als volgt:

	2020	2019
Vroegpensioen	2.368	2.204
Ouderdompensioen	17.315	16.619
Partner- en wezenpensioen	4.776	4.690
Afkoop kleine pensioenen	76	54
Totaal	24.535	23.567

Overige baten (12)

	2020	2019
De samenstelling van deze post is als volgt:		
Overlijden zonder nabestaanden	6	58
Correcties voorgaande jaren	-	84
Totaal	6	142

Betaalde premies verzekering (13)

	2020	2019
Premies verzekering	-52	-210
Koopsom indexatie	11.801	10.598
Koopsommen inzake PBR	1.951	1.351
Overige koopsommen	112	171
Totaal	13.812	11.910

Pensioenuitkeringen (14)

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

Mutatie technische voorzieningen voor rekening fonds (15)

	2020	2019
Toevoeging pensioenopbouw	-	-
Indexatie en overige toeslagen	9.809	9.367
Rentetoevoeging	-4.752	-2.990
Ottrekking voor pensioenuitkeringen	-24.616	-23.788
Wijziging marktrente	228.916	234.086
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.442	-1.772
Wijziging reserveringsgrondslagen: van AG2018 naar AG2020	-33.877	
Wijziging reserveringsgrondslagen: van CBS2016 naar CBS2019		-18.866
Overige mutaties	1.978	1.992
Waardewijziging verzekeringsdeel technische voorzieningen	176.016	198.029

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 (2019: € 1,1 miljoen).

#### Saldo overdrachten van rechten (17)

	2020	2019
<i>Inkomende waardeoverdrachten:</i>		
Ontvangen remises	-8	-1.002
Koopsommen	8	1.014
	0	12
<i>Uitgaande waardeoverdrachten:</i>		
Betalde remises	1.306	1.634
Afkopen	-1.173	-1.528
	133	106
Totaal	133	118

#### 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 pensioenuitvoeringskosten<sup>26</sup> zijn in onderstaande tabel weergegeven:

	2020	2019
Personeelskosten	325	323
Kosten pensioenbureau	81	80
Juridisch advies	23	32
Kosten toezichthouders en kosten Pensioenfederatie	90	95
Vergoedingen bestuur en verantwoordingsorgaan	12	12
Accountants- en actuariële kosten	97	77
Advieskosten i.v.m. wijziging status fonds	17	36
Communicatie	21	15
Opleidingskosten bestuur	-	-
Kosten intern toezicht	14	14
Overig	27	18
Totaal	707	702
Waarvan direct voldaan door de werkgever	-691	-681
Opgenomen onder Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	16	21

<sup>26</sup> 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 2020 ongeveer € 0,7 miljoen (2019: 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 (3,75 FTE).

De accountants- en actuariële kosten bedragen € 97.079 (2019: € 77.043). De accountantskosten ter hoogte van € 24.460 (2019: € 24.100) betreffen de kosten voor het controleren van de jaarrekening en de jaarstaten. De actuariële kosten hebben betrekking op het opstellen van het actuariële verslag en overige actuariële werkzaamheden, de certificering van het actuariële verslag en de haalbaarheidstoets.

#### Personeel

SPEY heeft 3,5 FTE in dienst (2019: 4,3 FTE). De personeelskosten zijn uit te splitsen in:

	2020	2019
Salaris	187	185
Sociale lasten	44	47
Belasting	91	89
Overig	3	2
Totaal	325	323

De kosten voor de manager van het pensioenbureau zijn hier niet inbegrepen. Deze kosten zijn opgenomen onder de Pensioenuitvoerings- en administratiekosten opgenomen als 'Kosten pensioenbureau'.

#### 5.4.7 Gebeurtenissen na balansdatum

##### *Indexatie per 1 januari 2021*

Begin 2021 is besloten om per 1 januari 2021 conform het indexatiebeleid een indexatie toe te kennen van 0,42% (de prijsindex bedroeg 1,1%). De lasten hiervoor zullen in 2021 worden verwerkt.

##### *De effecten van de stapsgewijze invoering van de aangepaste UFR*

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van DNB per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. DNB heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft.

Voor SPEY is het effect van de aanpassing van de UFR dat de technische voorzieningen met 2% ofwel € 31,8 miljoen stijgen. Het effect op de dekkingsgraad is dat deze ongeveer 0,3% daalt.

Den Haag, 8 juni 2021

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 2020.

## 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 (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

## Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

## **Oordeel**

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.

Amsterdam, 8 juni 2021

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 2020

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van de staat van baten en lasten over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de staat van baten en lasten over 2020; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en 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 € 18,5 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 € 0,55 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
<p><b>Waardering van de technische voorzieningen</b></p> <p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In paragraaf 5.4.2. van de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer, waaronder de belangrijkste actuariële grondslagen en veronderstellingen.</p>	<p>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 certificerende actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerende actuaaris. Vervolgens hebben wij zijn bevindingen en zijn certificeringsrapport met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerende 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;</li> <li>• de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;</li> <li>• de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast;</li> <li>• de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.</li> </ul>



Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<p><b>Beoordeling verzekeringsovereenkomst</b></p> <p>De verplichtingen uit hoofde van de pensioenregeling van het pensioenfonds (ultimo 2020 bepaald op een bedrag van € 1,6 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 5.4.4. sub 1 van de jaarrekening toegelicht.</p>	<p>Onze werkzaamheden ten aanzien van het verzekeringsovereenkomst omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• nagaan van de juistheid van de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst op basis van de overeengekomen voorwaarden;</li> <li>• afstemmen van de waardering van de vordering op de verzekeraar in overeenstemming met de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst als garantiecontract;</li> <li>• 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.</li> </ul>

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen Andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie bestaande uit het voorwoord, het bestuursverslag, intern toezicht, verantwoording en overige gegevens.

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

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

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

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

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

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

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

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

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

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

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

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, 8 juni 2021

Mazars Accountants N.V.

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