Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie

Jaarverslag 2020

Verslag over het boekjaar 1-1-2020 t/m 31-12-2020

Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie
Carnegieplein 4, 2517 KJ Den Haag
Telefoon: 070 - 3425 219
Email: Pensioenfonds@nibc.com
Website: www.mijnnibcpensioen.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41151316

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Kerncijfers	
Meerjarenoverzicht	7
Bestuursverslag	
Het Pensioenfonds	9
Financiële positie van Pensioenfonds NIBC	15
Pensioenregeling 2020	18
Communicatie	25
Beleggingen	26
Actuariële analyse resultaat	34
Uitvoeringskosten	36
Governance	38
Uitbestedingsbeleid	43
Risicomanagement	44
Vooruitblik 2021	50
Verslag Visitatiecommissie	
Samenvatting Bevindingen Visitatie 2020	53
Reactie van bestuur	57
Verslag Verantwoordingsorgaan	
Verklaring Verantwoordingsorgaan	59
Reactie bestuur	60
Jaarrekening	
Balans per 31 december	62
Staat van baten en lasten	64
Kasstroomoverzicht	66
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	67
Toelichting op de balans per 31 december	75
Gebeurtenissen na balansdatum	81
Toelichting op de staat van baten en lasten	82
Resultaatbestemming	87
Risicoparagraaf	88

Pagina

Overige gegevens

Statutaire bepalingen resultaatbestemming 99
Actuariële Verklaring 100
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 102

Organisatie pensioenfonds

Bestuur 113
Visitatiecommissie 115
Verantwoordingsorgaan 115
Uitbestede werkzaamheden 116

Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2020 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie (PF NIBC), het ondernemingspensioenfonds van NIBC Bank N.V.
Het bestuur [1] van PF NIBC wil u via dit verslag graag informeren over de belangrijkste ontwikkelingen in 2020. Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten.

Het jaar 2020 was in meerdere opzichten een bijzonder jaar. Als eerste was er de uitbraak van de nog voortdurende Covid-19 crisis. Nadat in maart 2020 in Nederland de eerste Covid-19 besmettingen werden geconstateerd, zijn door de overheid met ingang van 16 maart 2020 drastische maatregelen ingesteld om het virus in te dammen. De uitbraak van dit virus heeft een grote invloed gehad op het dagelijks leven en op de volksgezondheid. De sterke negatieve ontwikkelingen op de financiële markten in het eerste kwartaal 2020 hebben de financiële positie van PF NIBC onder druk gezet. In de tweede helft van 2020 zijn de financiële markten weer enigszins hersteld, echter de lange rente heeft zich op een (nog) lager niveau gestabiliseerd wat het herstel van de dekkingsgraad heeft beperkt. Op het operationele vlak hebben PF NIBC en haar uitvoerders de nodige maatregelen getroffen om de continuïteit van de bedrijfsvoering te borgen. Hierbij hebben we kunnen constateren dat alle processen, zij het veelal vanuit huis uitgevoerd, vrijwel onverstoord konden worden voortgezet waarbij de pensioenen tijdig zijn uitbetaald gedurende deze crisisperiode.

Daarnaast heeft 2020 ook in het teken gestaan van de vervolgstappen van de evaluatie van het uitvoeringsmodel. Het bestuur heeft op basis van het advies van de daartoe ingestelde Pensioencommissie om de pensioenuitvoering over te brengen naar De Nationale APF (DNAPF) de vervolgstappen gezet om tot een zelfstandig oordeel te komen en daar vervolgens uitvoering aan te geven. Dit heeft er, na het doorlopen van de verschillende advies- en toestemmingsprocessen, toe geleid dat het bestuur op 17 september 2020 het besluit heeft genomen om een collectieve waardeoverdracht (CWO) naar DNAPF Kring D uit te voeren per 1 januari 2021, onder voorbehoud van een verklaring van geen bezwaar van De Nederlandsche Bank. Als onderdeel van dit traject is door de Vergadering van belanghebbenden op 14 september 2020 besloten PF NIBC op te heffen. Als gevolg hiervan is PF NIBC per 1 januari 2021 in liquidatie. Begin december 2020 heeft het bestuur van PF NIBC, naar aanleiding van nieuwe informatie over het backstop-moment en daarmee de kans op korten van de pensioenaanspraken en -rechten bij een overgang naar DNAPF Kring D, besloten dat de evenwichtige belangenafweging voor de CWO naar DNAPF Kring D niet meer stand hield en daarmee ook niet meer uitlegbaar was aan de belanghebbenden. Het eerder genomen besluit om de CWO naar DNAPF Kring D op 1 januari 2021 uit te voeren, kon derhalve niet meer als evenwichtig worden beschouwd en dus niet zonder meer worden doorgezet. In het eerste kwartaal van 2021 is gezamenlijk met de werkgever en DNAPF een alternatieve route onderzocht. Hieruit is geconcludeerd dat een overstap naar een nieuwe multi-client kring, DNAPF Kring B, het best passende alternatief bood. Het bestuur van PF NIBC heeft vervolgens, op basis van additionele analyses, op 23 april 2021 besloten om, onder voorbehoud van het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van De Nederlandsche Bank, per 1 augustus 2021 een CWO van alle pensioenverplichtingen naar DNAPF Kring B uit te voeren.

Ondanks dat in 2020 een positief beleggingsresultaat is gerealiseerd, is de beleidsdekkingsgraad gedaald van 99,7% eind 2019 naar 95,8% eind 2020. De verslechtering van de financiële positie in het verslagjaar werd met name gedreven door de sterk gedaalde rente. De goede rendementen op de aandelenmarkten, die na de aanzienlijke dalingen in de eerste maanden van 2020 in verband met de

1) *Sinds 1 januari 2021 is Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie. Dit betekent dat het bestuur vanaf die datum in de hoedanigheid van het College van Vereffenaars optreedt. In deze rapportage wordt echter de term 'bestuur' gehandhaafd.*

Covid-19 crisis in de tweede helft van 2020 herstel toonden, hebben het negatieve effect van de gedaalde rente helaas niet voldoende kunnen compenseren. Met deze stand per eind 2020 ligt de beleidsdekkingsgraad onder het Minimaal Vereist Vermogen van 104,2% en ook onder de 100,0%, waardoor waardeoverdrachten nog steeds geen doorgang kunnen vinden. In het hoofdstuk 'Financiële positie van Pensioenfonds NIBC' wordt een nadere toelichting gegeven op de ontwikkeling van de financiële positie van PF NIBC en de gevolgen van de aanhoudend lage rente voor de toeslagverlening.

In 2020 is op basis van het herstelplan 2020 en de daarin gehanteerde scenario's vastgesteld dat er geen maatregel tot korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten nodig was. In verband met de tijdslijnen voor het indienen van het herstelplan 2020, kon hierin nog geen rekening worden gehouden met de (volledige) impact van de Covid-19 crisis. Aan het eind van het verslagjaar 2020 is gebleken dat de Covid-19 crisis vooralsnog niet heeft geleid tot de noodzaak om pensioenaanspraken en -rechten aan te passen. Mede met het oog op het voorgenomen besluit tot CWO naar DNAPF Kring B per 1 augustus 2021 is eind maart 2021 bij DNB ontheffing aangevraagd voor het indienen van het herstelplan 2021.

De afgelopen jaren heeft PF NIBC het interne risicomanagement verder versterkt, mede door de verdere inrichting van de drie sleutelfuncties, actuarieel, risicobeheer en interne audit, waarbij de laatste medio 2020 is geïmplementeerd. De risicomanagement commissie onderhoudt als onderdeel van het integraal risicomanagement raamwerk een gedetailleerde risicomatrix. Deze risicomatrix geeft inzicht in de financiële en niet-financiële risico's, de risicobereidheid en getroffen beheersingsmaatregelen. In combinatie met het risicodashboard, welke ieder kwartaal aan het bestuur wordt gerapporteerd, geeft dit het bestuur het noodzakelijke inzicht om de relevante risico's te monitoren, te beheersen en zo nodig acties te ondernemen. In 2020 heeft de focus hierbij gelegen op nieuwe risico's die de geplande transitie naar DNAPF met zich meebrengt. In het hoofdstuk 'Risicomanagement' wordt nader op de risico's ingegaan waarmee PF NIBC te maken heeft.

Het besturen van het pensioenfonds is een steeds grotere uitdaging voor de bestuursleden en andere aan het fonds verbonden personen. Mede in verband met de voorgenomen CWO naar DNAPF is continuïteit in het bestuur en in de commissies belangrijk om de komende transitie in goede banen te leiden. Dit onderwerp heeft daarom ook de noodzakelijke aandacht van het bestuur.

Het bestuur kijkt met tevredenheid terug op het intensieve besluitvormingstraject dat sinds medio 2019 met de vertegenwoordigers van de belanghebbenden is doorlopen en wat geleid heeft tot een uitkomst die evenwichtig is voor alle groepen van belanghebbenden. Hiermee komt wel een einde aan een periode van bijna 75 jaar waarin PF NIBC de pensioenregeling van NIBC Bank mocht uitvoeren. Met de overgang naar DNAPF kunnen we echter de toekomst met vertrouwen tegemoet zien.

Graag verwijzen wij u ten slotte ook naar de verslagen van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie, die in dit jaarverslag zijn opgenomen.

Kerncijfers

Meerjarenoverzicht

	2020	2019	2018	2017	2016
Aantallen					
Actieve deelnemers	585	601	568	583	615
Gewezen deelnemers	1.253	1.177	1.112	1.043	942
Pensioengerechtigden	286	270	266	266	258
Totaal	**2.124**	**2.048**	**1.946**	**1.892**	**1.815**
Financiële gegevens					
(in duizenden euro)					
Belegd vermogen	438.001	383.097	324.882	322.156	301.704
Beleggingsopbrengsten	48.881	63.713	-3.358	7.114	19.923
Eigen vermogen					
Reserve algemene risico's	-54.682	-43.774	-45.024	-27.401	-37.192
Solvabiliteitsreserve	55.746	48.791	44.168	42.616	41.341
Premiedepot	4.975	4.814	5.014	4.677	3.867
Toeslagdepot	0	0	0	807	810
Totaal eigen vermogen	6.039	9.831	4.158	20.699	8.826
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	442.546	381.267	318.988	301.638	301.724
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	744	812	705	873	901
Totaal technische voorzieningen	443.290	382.079	319.693	302.511	302.625
Pensioenvermogen [1]	444.354	387.096	318.837	317.726	306.774

1) *De definitie cq berekeningswijze van het pensioenvermogen is: totaal eigen vermogen (exclusief premie- en toeslagdepot) + totale technische voorzieningen (voor risico fonds en risico deelnemers).*

	2020	2019	2018	2017	2016
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers voor CDC/DB [1]	11.861	10.639	10.386	10.693	8.819
Pensioenuitkeringen	5.333	5.034	4.963	4.842	4.806
Dekkingsgraad [2]					
Conform FTK	100,2%	101,3%	99,7%	105,0%	101,4%
Beleidsdekkingsgraad [3]	95,8%	99,7%	104,4%	104,3%	99,9%
Minimum Vereist Vermogen [4]	104,2%	104,2%	104,2%	104,2%	104,2%
Vereist Vermogen [5]	112,6%	112,8%	113,8%	114,1%	113,7%
Rekenrente [6]	0,3%	0,8%	1,5%	1,6%	1,5%
Uitvoeringskosten PF NIBC					
Pensioenuitvoeringskosten (in Euro)	949.000	650.000	653.000	783.000	679.000
Pensioenuitvoeringskosten (in Euro per deelnemer) [7]	1.090	746	783	922	778
Totale vermogensbeheerkosten (in Euro)	1.183.000	1.018.000	940.000	793.000	695.000
Beheerkosten (in Euro)	988.000	900.000	843.000	704.000	530.000
Transactiekosten (in Euro)	195.000	118.000	97.000	89.000	165.000
Totale vermogensbeheerkosten (als % v/h belegd Vermogen) [8]	0,29%	0,27%	0,29%	0,25%	0,24%
Beheerkosten (als % v/h belegd Vermogen)	0,24%	0,24%	0,26%	0,22%	0,18%
Transactiekosten (als % v/h belegd Vermogen)	0,05%	0,03%	0,03%	0,03%	0,06%

1) *De premiebaten 2020 zijn inclusief het effect van de premieafrekening 2019. De premiebaten 2020 zijn inclusief een eenmalige vrijwillge storting van de werkgever van 1,0 miljoen in het Premiedepot. Ook de premiebaten 2017 waren inclusief een eenmalige vrijwillge storting van de werkgever van 1,45 miljoen in het Premiedepot.*

2) *De dekkingsgraad is als volgt berekend (zie balans, waarbij de in 2014 gevormde premie- en toeslagdepots buiten beschouwing worden gelaten): (6.039-4.975+442.546+744) / (442.546+744) x 100%. Dit betreft de dekkingsgraad welke berekend is conform het door DNB verplicht gestelde FTK.*
Met het FTK is de beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd als zijnde de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt in het FTK gebruikt om de financiële positie van pensioenfondsen te toetsen. De middeling van de dekkingsgraad leidt tot een lagere gevoeligheid voor dagkoersen. Pensioenfondsen houden bij hun financiële beleid rekening met de beleidsdekkingsgraad.

3) *Om uniformiteit te creëren in de vaststelling van de (beleids-)dekkingsgraad heeft DNB in haar aanwijzingen een dekkingsgraaddefinitie opgenomen. Hierin is expliciet opgenomen dat voor de vaststelling van de (beleids)dekkingsgraad rekening dient te worden gehouden met de technische voorzieningen voor risico deelnemers en de technische voorzieningen afgedekt door garantiecontracten.*

4) *De dekkingsgraad welke als minimum vereiste wordt gesteld in het FTK. Onder deze dekkingsgraad is er sprake van een dekkingstekort.*

5) *De dekkingsgraad waarmee conform het FTK risico's van PF NIBC moeten kunnen worden opgevangen. Onder deze dekkingsgraad is er sprake van een reservetekort.*

6) *De interne rekenrente op basis van de door DNB vastgestelde rentetermijnstructuur per jaareinde.*

7) *Definiëring deelnemer conform advies Pensioenfederatie: actieve deelnemers + pensioengerechtigden.*

8) *In de kosten van het vermogensbeheer is de beheersfee voor NN Investment Partners en BlackRock opgenomen, de kosten voor de beleggingsadministratie/ rapportages en de kosten voor het afsluiten van de valutahedges.*

Bestuursverslag

Het Pensioenfonds

Statutaire doelstelling

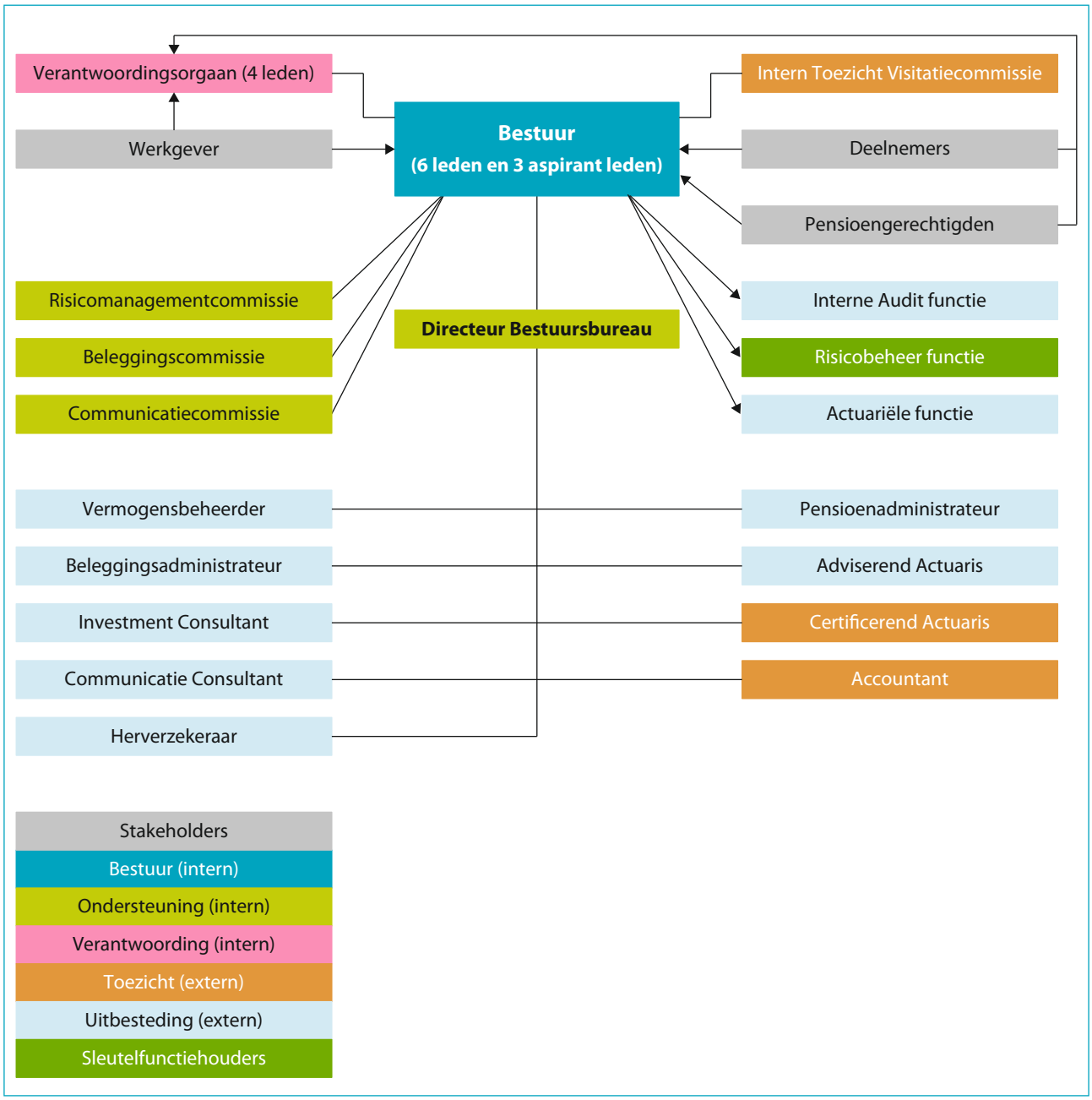
PF NIBC heeft conform de statuten ten doel het treffen van voorzieningen in de vorm van pensioen ten bate van deelnemers of gewezen deelnemers en hun bij overlijden achter te laten nabestaanden, zulks al dan niet door middel van overeenkomsten levensverzekering met een (of meer) maatschappij(en) van levensverzekering en voorts al datgene te verrichten wat in de ruimste zin genomen, met het voorafgaande in verband staat of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet vastgesteld en vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.
Het bestuur van PF NIBC heeft na verkregen positief advies van het Verantwoordingsorgaan, op 14 september 2020 in de Vergadering van belanghebbenden een voorstel tot opheffing en liquidatie van PF NIBC ter stemming ingebracht om vervolgens een collectieve waardeoverdracht naar DNAPF uit te kunnen voeren. In deze vergadering is besloten om PF NIBC per 1 januari 2021 op te heffen. Sinds 1 januari 2021 treedt het bestuur dan ook op in de hoedanigheid van het College van Vereffenaars.

Organisatie

Het bestuur van PF NIBC bestaat uit zes personen en is gezamenlijk verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling. Het bestuur van PF NIBC wordt ook ondersteund door een tweetal aspirant bestuursleden. Hiermee wordt de continuïteit van het bestuur bevorderd. Aspirant bestuursleden functioneren in de praktijk als volwaardig lid van het bestuur echter, omdat zij formeel geen bestuurder zijn, hebben zij geen stemrecht. De aspirant bestuursleden kunnen kennis en ervaring opdoen en zich zodoende goed voorbereiden op een mogelijke bestuursfunctie binnen het pensioenfonds. Op een groot aantal gebieden worden taken en bevoegdheden aan personen gedelegeerd of aan instellingen uitbesteed.

De organisatiestructuur van PF NIBC is in onderstaand overzicht weergegeven. Hierbij is rekening gehouden met de implementatie van de IORP II wetgeving die per 13 januari 2019 van kracht is geworden, die de inrichting van drie sleutelfuncties vereist, namelijk: de actuariële functie, de risicobeheer functie en de interne audit functie.



Aan het eind van dit verslag is de samenstelling van het bestuur en de overige fondsorganen opgenomen.

Missie, visie en strategie

Missie

De missie van PF NIBC is het zo goed mogelijk uitvoeren van de pensioenregeling die NIBC Bank N.V. met haar werknemers heeft afgesproken. Het nakomen van de nominale verplichtingen staat hierbij voorop, maar tevens streeft PF NIBC ernaar de pensioengerechtigden en de (gewezen) deelnemers een waardevast pensioen te bieden. Hierbij spelen een zorgvuldige en evenwichtige weging van belangen en duidelijke communicatie een sleutelrol.

Visie

PF NIBC heeft de volgende visie:

- PF NIBC is zich bewust van de uitdagende en dynamische omgeving waarin het fonds zich staande moet houden.
- PF NIBC volgt het maatschappelijke debat over het pensioenstelsel, en waar relevant worden ontwikkelingen vertaald naar de eigen context. Als actief ondernemingspensioenfonds heeft PF NIBC de afgelopen jaren de regeldruk en daarmee samenhangende uitvoeringskosten zien toenemen. Hoewel de zelfstandige uitvoering momenteel nog kan worden gecontinueerd is op basis van onderzoek naar alternatieve uitvoeringsmodellen geconcludeerd dat het huidige uitvoeringsmodel geen toekomst vaste oplossing is voor de langere termijn.
- PF NIBC streeft naar kwaliteit, kostenefficiëntie, zorgvuldigheid en transparantie met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling. Leidraad hierbij zijn de afspraken in de uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement.
- De beleggingen van PF NIBC zijn gebaseerd op een strategische beleggingsportefeuille waarbij beleggingsresultaat, inzicht, kwaliteit, veiligheid en risicodiversificatie voorop staan. Wij zien de keuze voor de strategische portefeuille en het op transparante wijze verantwoording afleggen hierover als de meest bepalende onderdelen in het beleggingsproces. Hierbij worden ook de ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid in ogenschouw genomen.

Strategie

PF NIBC realiseert haar missie en visie door haar kerntaken –pensioen- en vermogensbeheer– op professionele wijze te organiseren. Belangrijke randvoorwaarden hierbij zijn de toekomstbestendigheid en de uitvoerbaarheid van de pensioenregeling. De strategie die PF NIBC hierbij hanteert is dat de operationele werkzaamheden zoveel mogelijk worden ondergebracht bij professionele dienstverleners, waarmee continuïteit op het gebied van kennis en uitvoering geborgd wordt. Coördinatie en monitoring van de diverse dienstverleners vindt plaats vanuit het bestuursbureau en hierover wordt periodiek aan het bestuur en de overige fondsorganen gerapporteerd.

Het bestuur is paritair samengesteld en bestaat uit zes leden. Drie leden worden door het bestuur benoemd op voordracht van de werkgever en drie leden worden na verkiezing door de kiesgroep door het bestuur benoemd uit de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Daarnaast is er ook plaats voor drie aspirant bestuursleden die in de praktijk als volwaardig lid van het bestuur meedraaien, echter, omdat zij formeel geen bestuurder zijn, geen stemrecht hebben. Het bestuur onderschrijft het belang van een divers samengesteld bestuur, waarbij alle relevante stakeholders vertegenwoordigd zijn, omdat dit de besluitvorming en evenwichtige belangenafweging ten goede komt.

Belangrijke aandachtsgebieden zijn prudent vermogensbeheer van de toevertrouwde middelen en een adequaat risicomanagement, welke essentieel zijn voor een goede uitvoering van de pensioenregeling.
Tot slot is heldere communicatie over deze onderwerpen en de wijze waarop daar invulling aan wordt gegeven een belangrijk onderdeel van de strategie van PF NIBC.

Het bestuur merkt hierbij op dat de focus van bovenstaande strategie met name gericht zal zijn op de uitvoering van de CWO naar DNAPF en een zorgvuldige en beheerste afronding van het liquidatieproces van PF NIBC.

Evaluatie uitvoeringsmodel 2019/2020

Medio 2019 is het bestuur, gezamenlijk met relevante stakeholders, een evaluatie van het uitvoeringsmodel gestart. Hiertoe is een Pensioencommissie ingesteld die, onder begeleiding van een extern adviseur, als opdracht had een onderzoek uit te voeren naar het best passende uitvoeringsmodel voor de pensioenregeling van NIBC Bank N.V.. Deze Pensioencommissie bestond uit vertegenwoordigers van de werkgever, de ondernemingsraad, het bestuur van PF NIBC en de Vereniging van Gepensioneerden.

Uit de uitgevoerde sterkte-zwakte analyse bleek dat het huidige uitvoeringsmodel veel sterke punten heeft, maar deze lijken geen oplossing te bieden voor de structurele bedreigingen die op het fonds afkomen. Deze structurele bedreigingen zijn met name de toenemende regelgeving, de naar verwachting langdurig lage rente omgeving en de mogelijke complexiteit gerelateerd aan de overgang naar een nieuw pensioenstelsel.

De belangrijkste conclusie was dat het huidige uitvoeringsmodel goed functioneert, maar dat er aanpassingen nodig zijn om op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) toekomstbestendig te blijven. De verwachting is dat deze aanpassingen zullen leiden tot een verdere verhoging van de uitvoeringskosten, terwijl ook de inzet van personeel vanuit de werkgever zal toenemen. Hierbij is nadrukkelijk de alternatieve uitvoeringsvorm Algemeen Pensioen Fonds (APF) onderzocht, maar ook andere uitvoeringsvormen zijn meegenomen in de analyse. Een overgang naar een alternatieve uitvoeringsvorm ligt voor de hand indien de belangen van de belanghebbenden daarmee beter gediend worden.

Het bestuur heeft naar aanleiding van het advies van de Pensioencommissie het uitvoeringsmodel in heroverweging genomen. Een overgang naar een alternatieve uitvoeringsvorm zal leiden tot een collectieve waardeoverdracht uit het fonds. Omdat een dergelijk proces complex en tijdrovend is, is het bestuur zorgvuldig te werk gegaan en heeft het zich daarin laten adviseren door externe specialisten op dit gebied. Het bestuur is op basis van de uitgevoerde analyses van oordeel dat het de huidige pensioenregeling van NIBC Bank tot een dergelijk overdrachtsmoment op een beheerste wijze kan blijven uitvoeren.

Transitie naar De Nationale APF

Oorspronkelijk besluit (najaar 2020)

De werkgever NIBC Bank N.V. heeft, na instemming van de Ondernemingsraad, besloten om met ingang van 1 januari 2021 de pensioenregeling voor haar werknemers onder te brengen bij DNAPF. Vervolgens heeft de werkgever de uitvoeringsovereenkomst met PF NIBC per 31 december 2020 tussentijds opgezegd. Het bestuur van PF NIBC heeft op basis hiervan en na verkregen positief advies van het Verantwoordingsorgaan, op 14 september 2020 in de Vergadering van belanghebbenden een voorstel tot opheffing en liquidatie van PF NIBC ter stemming ingebracht. In deze vergadering is besloten om PF NIBC per 1 januari 2021 op te heffen.

Vervolgens heeft het bestuur van PF NIBC op 17 september 2020 besloten om per 1 januari 2021, onder voorbehoud van het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van De Nederlandsche Bank, een CWO van alle pensioenverplichtingen naar DNAPF Kring D uit te voeren.

Begin december 2020 heeft het bestuur van PF NIBC –naar aanleiding van nieuwe informatie omtrent het backstop-moment en daarmee de kans op korten van de pensioenaanspraken en -rechten bij een overgang naar DNAPF Kring D– besloten dat de evenwichtige belangenafweging voor de CWO naar DNAPF Kring D niet meer stand hield en daarmee ook niet meer uitlegbaar was aan de belanghebbenden. Het eerder genomen besluit van 17 september 2020 om de CWO naar DNAPF Kring D op 1 januari 2021 uit te voeren, kon derhalve niet meer als evenwichtig worden beschouwd en dus niet zonder meer worden doorgezet.

Na overleg tussen het bestuur van PF NIBC, de werkgever en DNAPF is een alternatief voorgesteld waarbij PF NIBC als eerste toetreedt tot een nieuwe multi-client kring (Kring B) van DNAPF. Conform het besluit van de Vergadering van belanghebbenden van 14 september 2020 is PF NIBC sinds 1 januari 2021 wel in liquidatie.

Nieuw besluit (voorjaar 2021)
In overleg met de werkgever is besloten om deze alternatieve route gezamenlijk verder te onderzoeken en de uitvoering van de pensioenregeling van NIBC Bank N.V. na 1 januari 2021 voorlopig nog bij PF NIBC te laten plaatsvinden.

De afgelopen maanden is dit nieuwe alternatief nader onderzocht en op basis van dit onderzoek heeft de werkgever op 22 maart 2021 de uitvoeringsovereenkomst met PF NIBC opnieuw tussentijds opgezegd per 31 juli 2021, onder voorbehoud van instemming van de Ondernemingsraad. Op 15 april 2021 heeft de Ondernemingsraad hiermee ingestemd. Het bestuur van PF NIBC heeft op basis hiervan en na verkregen positief advies van het Verantwoordingsorgaan op 14 april 2021, op 19 april 2021 het voorgenomen besluit tot CWO naar DNAPF Kring B ter stemming voorgelegd aan de Vergadering van belanghebbenden. In deze vergadering is unaniem met dit voorstel ingestemd.
Vervolgens heeft het bestuur van PF NIBC op 23 april 2021 besloten om per 1 augustus 2021, onder voorbehoud van het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van De Nederlandsche Bank, een CWO van alle pensioenverplichtingen naar DNAPF Kring B uit te voeren.

Na de uitvoering van de CWO zal PF NIBC naar verwachting in het eerste kwartaal van 2022 daadwerkelijk worden geliquideerd.

Beleidsuitgangspunten, besluiten en realisatie doelstellingen

De belangrijkste beleidsuitgangspunten zijn als volgt:
- PF NIBC streeft naar het op lange termijn nakomen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten.
- PF NIBC voert de pensioenregeling, inclusief de beleidsmatig gewenste indexaties, onder een breed scala van omstandigheden uit tegen een vooraf overeengekomen premie.
- PF NIBC kent een voorwaardelijke indexatieregeling. Het fonds heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en pensioenrechten van actieve en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar volledig te verhogen met de prijsinflatie (afgeleide consumentenprijzen).
- De met sociale partners overeengekomen lange termijn risicohouding, waarbij de ondergrens van het pensioenresultaat op 80% is gesteld, correspondeert met een minimale verwachte indexatie realisatie van 50% van de prijsinflatie.

De belangrijkste besluiten die door het bestuur in het verslagjaar zijn genomen zijn:
- In januari 2020 is uitvoering gegeven aan het besluit om het exposure op Nederlandse hypotheken te verhogen met EUR 15 miljoen in het Syntrus Achmea PVF Particuliere Hypothekenfonds.
- In maart 2020 is besloten om als onderdeel van de verdere diversificatie van de returnportefeuille, direct vastgoed toe te voegen aan de strategische beleggingsportefeuille.
- In juni 2020 is op basis van de vastgestelde jaarrekening 2019 het indexatiebesluit genomen. Binnen de regels van het financieel toetsingskader kon geen toeslag over 2019 uit de algemene middelen worden toegekend. Omdat het Toeslagdepot niet meer over middelen beschikt kon ook geen aanvullende toeslag aan de actieven en arbeidsongeschikten worden toegekend. De afgeleide CPI over de periode september 2018 – september 2019 bedroeg 1,64%, zodat er sprake is van een inhaalindexatie over 2019 voor actieven, arbeidsongeschikten en inactieven van 1,64%.
- In augustus 2020 is een voorgenomen besluit genomen tot liquidatie van PF NIBC en een CWO naar DNAPF Kring D per 1 januari 2021.
- In september 2020 is, na verkregen positief advies van het Verantwoordingsorgaan en na het besluit van de Vergadering van belanghebbenden om PF NIBC per 1 januari 2021 op te heffen, het definitieve besluit genomen tot CWO naar DNAPF Kring D per 1 januari 2021.
- In oktober 2020 is besloten het pensioenreglement aan te passen voor het ingangsmoment van het nabestaandenpensioen en het uitkeringsmoment voor de overlijdenstoeslag vooruitlopend op de overgang naar DNAPF Kring D.
- In december 2020 is op basis van nieuwe informatie rondom het backstop-moment voor DNAPF Kring D besloten om geen uitvoering te geven aan het besluit tot CWO naar DNAPF Kring D per 1 januari 2021.

Terugkijkend op 2020 is het bestuur van mening dat op een goede wijze uitvoering aan het beleid is gegeven, waarbij de beleidsdoelstellingen in voldoende mate zijn gerealiseerd. De ambitie om toeslag toe te kennen is als gevolg van de huidige financiële situatie van het fonds niet gerealiseerd.

Voor 2020 had het bestuur de volgende specifieke doelstellingen gedefinieerd:

Doelstellingen 2020	**Realisatie**
Besluit nemen over een collectieve waardeoverdracht indien uit de evaluatie van het uitvoeringsmodel voortvloeit dat een voorkeur voor een specifiek Algemeen Pensioenfonds wordt uitgesproken. Vervolgens een start maken met de implementatie hiervan.	√
Onderzoeken van de mogelijkheden tot verdere diversificatie van de returnportefeuille, waarbij zo mogelijk invulling kan worden gegeven aan de ambities op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen, maar waarbij ook rekening gehouden wordt met een eventuele overgang naar een Algemeen Pensioenfonds.	+/-
Afronding implementatie van en communicatie over de IORP II regelgeving, inclusief finale inrichting sleutelfunctie interne audit.	√

In 2020 heeft het bestuur de implementatie van de IORP II regelgeving afgerond, door de inrichting van de sleutelfunctie interne audit nadat de toezichthouder de door het bestuur voorgestelde inrichting in mei 2020 had goedgekeurd.

In 2020 heeft de beleggingscommissie gezamenlijk met de vermogensbeheerder NNIP de verdere mogelijkheden tot diversificatie van de returnportefeuille onderzocht. In het eerste kwartaal van 2020 is door het bestuur besloten om direct vastgoed aan de strategische beleggingsportefeuille toe te voegen. De daadwerkelijke invulling hiervan is mede met het oog op de geplande transitie naar DNAPF aangehouden.

Voor 2021 heeft het bestuur de volgende doelstelling(en) vastgesteld:

Doelstellingen 2021	**Toelichting**
Hernieuwd besluit nemen over een collectieve waardeoverdracht naar DNAPF naar aanleiding van de uitkomst van de evaluatie van het uitvoeringsmodel.	In 2019 is met alle relevante stakeholders geëvalueerd wat het best passende uitvoeringsmodel is voor de bestaande pensioenregeling van NIBC Bank N.V. in de komende jaren. In september 2020 is, op basis van een gedegen analyse en besluitvormingsproces besloten tot liquidatie van PF NIBC en een collectieve waardeoverdracht naar DNAPF Kring D. Nadat dit besluit in december 2020 on hold is gezet, is in de eerste maanden van 2021 gezamenlijk met de werkgever en DNAPF naar een alternatieve oplossing gezocht.

Doelstellingen 2021	Toelichting
De collectieve waardeoverdracht naar DNAPF in de tweede helft van 2021 effectueren waarna het liquidatieproces daadwerkelijk in gang gezet kan worden.	Hoewel PF NIBC formeel sinds 1 januari 2021 in liquidatie is wordt nog steeds uitvoering gegeven aan de NIBC pensioenregeling. Deze situatie zal wijzigen zodra de collectieve waardeoverdracht heeft plaatsgevonden. Vanaf dat moment kan de afwikkeling van de resterende vorderingen en schulden worden vormgegeven.
Liquidatieproces van PF NIBC op een zorgvuldige en beheerste wijze vormgeven, waarbij dit proces naar verwachting begin 2022 zal worden afgerond in de vorm van een liquidatieverslag en een 'einde toezicht' bevestiging van de toezichthouder DNB.	Het bestuur zal in haar hoedanigheid van college van vereffenaars zorgdragen voor een zorgvuldig afwikkelingsproces waarna een eventueel resterend liquidatiesaldo aan DNAPF Kring B zal worden overgemaakt. Met de werkgever zijn afspraken gemaakt indien er na afwikkeling van PF NIBC onverhoopt een negatief liquidatiesaldo resteert.

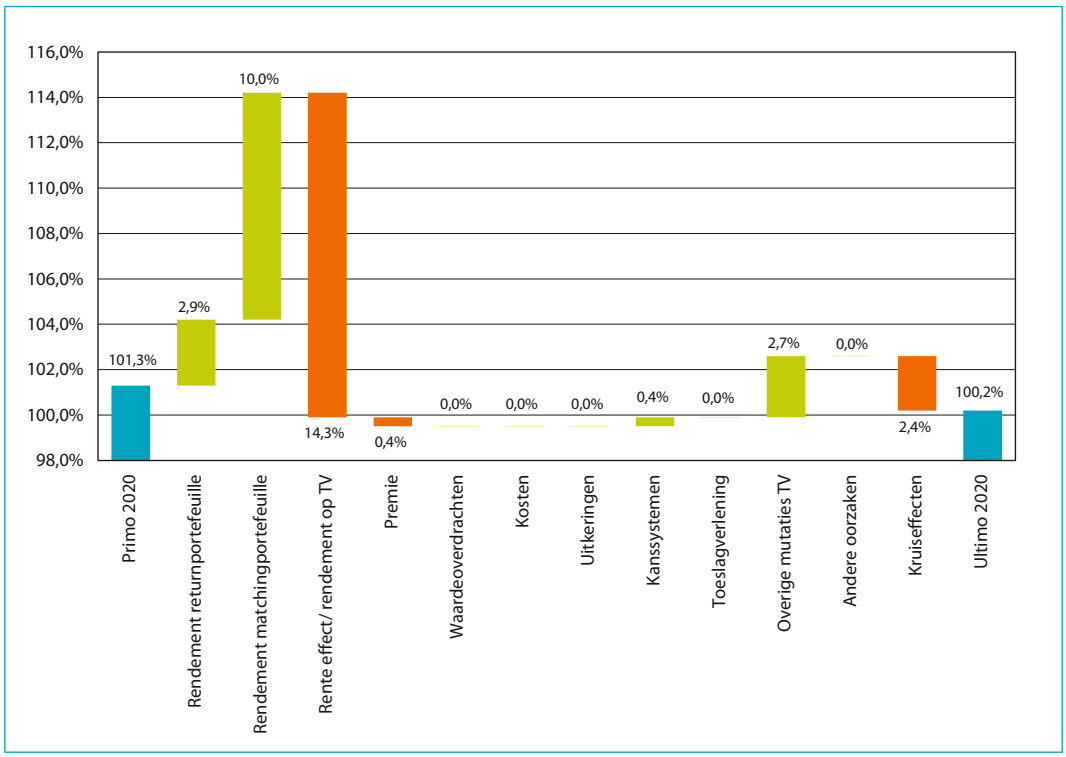
Financiële positie van Pensioenfonds NIBC

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is een maatstaf voor de solvabiliteit van het pensioenfonds. Sinds de invoering van het nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK) is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de DNB dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen.
De beleidsdekkingsgraad van PF NIBC bedroeg ultimo 2020 95,8% (ultimo 2019: 99,7%). De DNB dekkingsgraad wordt gebaseerd op de door DNB vastgestelde rentetermijn structuur. Deze DNB dekkingsgraad kwam eind 2020 op 100,2% (2019: 101,3%). Voor verdere analyse wordt in het bestuursverslag gebruik gemaakt van de DNB dekkingsgraad, omdat hiermee de beweging goed geanalyseerd en geattribueerd kan worden. Door de 12-maands middeling is dit bij de beleidsdekkingsgraad niet goed mogelijk.

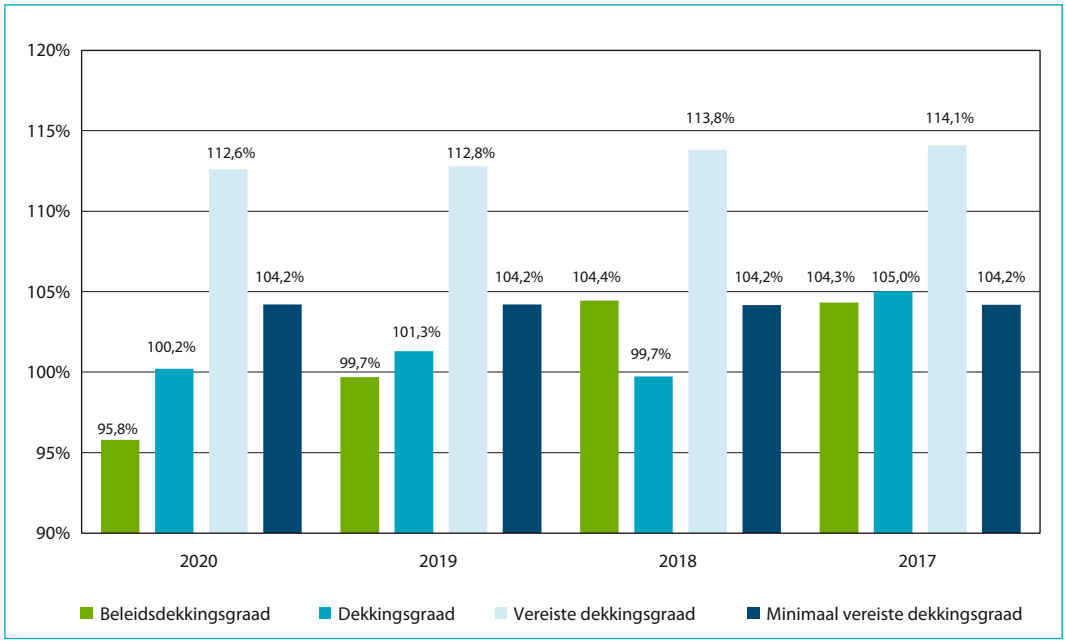
Het verloop van de dekkingsgraad in het verslagjaar zag er als volgt uit:

	Pensioen-vermogen	Technische voorziening	Aanwezige dekkings-graad 2020	Aanwezige dekkings-graad 2019
Primo	**387.096**	**382.079**	**101,3%**	**99,7%**
Rendement returnportefeuille	10.904	0	2,9%	12,4%
Rendement matchingportefeuille	37.977	0	10,0%	7,6%
Rente effect/ rendement op TV	0	62.789	-14,3%	-16,2%
Premie beschikbaar voor inkoop	10.440	11.863	-0,4%	0,0%
Waardeoverdrachten	50	35	0,0%	0,1%
Kosten	-43	-43	0,0%	0,0%
Uitkeringen	-5.322	-5.305	0,0%	0,0%
Kanssystemen	3.481	1.890	0,4%	0,2%
Toeslagverlening	0	0	0,0%	0,0%
Overige mutaties TV	0	-9.950	2,7%	1,1%
Andere oorzaken	-229	-68	0,0%	0,1%
Kruiseffecten	0	0	-2,4%	-3,7%
Ultimo	**444.354**	**443.290**	**100,2%**	**101,3%**



Alle procentuele resultaten in de grafiek zijn berekend ten opzichte van de financiële positie aan het begin van het boekjaar (primo boekjaar). Hierbij is de component 'kruiseffecten' de saldopost, die door de grote procentuele effecten van de verschillende componenten ook relatief groot is.

De ontwikkeling in de verschillende dekkingsgraadberekeningen over de afgelopen jaren is als volgt:



Vereist Eigen Vermogen en herstelplan

Het Vereist Eigen Vermogen (VEV, ook wel vereiste dekkingsgraad) bedroeg per 31 december 2020 112,6%. De beleidsdekkingsgraad van PF NIBC ligt onder de vereiste dekkingsgraad en daarom is er sprake van een reservetekort. De beleidsdekkingsgraad ligt echter ook onder het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV, ook wel minimaal vereiste dekkingsgraad). Hierdoor is er ook sprake van een dekkingstekort, dat voor het tweede achtereenvolgende jaar van toepassing is waardoor nu op 2 van de 6 meetmomenten er sprake is van een dekkingstekort (het zogenaamde backstop moment ligt daarmee op 31 december 2024).

In het eerste kwartaal van 2020 heeft de jaarlijkse update van het herstelplan plaatsgevonden. Uit het herstelplan 2020 blijkt dat PF NIBC, op basis van de gehanteerde scenario's, met de huidige financiële opzet in staat is om binnen 6 jaar uit herstel te komen. Vooralsnog is daarom geen maatregel tot korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten aan de orde. Dit herstelplan 2020, waarbij nog geen rekening gehouden kon worden met de impact van de Covid-19 crisis, voorzag voor ultimo 2020 een beleidsdekkingsgraad van 102,0%, terwijl de werkelijke beleidsdekkingsgraad van 95,8% lager is. De belangrijkste reden voor dit verschil is de gedaalde rente, die een grotere negatieve impact had op de dekkingsgraad dan het gerealiseerde overrendement door de positieve ontwikkeling op de financiële markten in de tweede helft van 2020. Een herstelplan wordt gebaseerd op een set van veronderstellingen (bijvoorbeeld het verwacht rendement op de beleggingen), waarvan het onzeker is of deze in werkelijkheid ook uitkomen.
Het herstelplan 2020 kunt u vinden op de website van PF NIBC (www.mijnnibcpensioen.nl).

Haalbaarheidstoets

Ieder jaar dient een pensioenfonds vast te stellen of het verwachte pensioenresultaat in voldoende mate aansluit bij de gewekte verwachtingen over het pensioenresultaat. Dit wordt de haalbaarheidstoets genoemd, welke op basis van door DNB vastgestelde scenario's en met een prognose periode van 60 jaar dient te worden uitgevoerd. Het pensioenresultaat wordt gedefinieerd als de totale verwachte reële pensioenuitkering gedeeld door de verwachte reële pensioenuitkering zonder korten. Het pensioenresultaat is daarmee een maatstaf voor koopkrachtbehoud. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. De lange termijn kwantitatieve risicohouding komt tot uitdrukking in de ondergrenzen voor het verwachte pensioenresultaat.

In 2020 is uit de jaarlijkse haalbaarheidstoets gebleken dat de pensioenresultaten voldoen aan de in de risicohouding vastgestelde ondergrens en maximale afwijking. In 2020 was de uitkomst van deze haalbaarheidstoets als volgt:

- het verwachte pensioenresultaat is 89,7% (2019: 85,8%) –gerekend vanuit de feitelijke dekkingsgraad– en dit ligt nog boven de ondergrens van 80%.
- de relatieve afwijking in het 'slecht weer' scenario (5% percentiel met een pensioenresultaat van 65,2%) ten opzichte van het mediaan resultaat (89,7%) is 27,3% en dit ligt binnen de grens van 30%.
- de stijging in 2020 ten opzichte van 2019 van 3,9%-punt wordt met name verklaard door een hogere startdekkingsgraad (ultimo 2019: 101,3% t.o.v. 2018: 99,7%), een gewijzigde strategische beleggingsmix en een gewijzigde scenario set die DNB voorschrijft, waarin de aandelenrendementen en de rente zijn gestegen. De toegenomen toeslagachterstand vanaf 2015 van (in)actieve deelnemers had een tegengesteld effect.

Reële dekkingsgraad en marktwaardedekkingsgraad

Naast de beleidsdekkingsgraad en de feitelijke (DNB) dekkingsgraad is de reële dekkingsgraad een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan (op basis van een verwacht prijsindexcijfer van 1,9%). Ultimo 2020 bedroeg de reële dekkingsgraad 77,8% (ultimo 2019: 79,0%).

Ultimo 2020 bedroeg de marktwaardedekkingsgraad, waarbij de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen worden berekend op basis van de marktrente 91,5% (ultimo 2019: 94,4%).

Pensioenregeling 2020

De pensioenregeling van PF NIBC zag er op 31 december 2020 op hoofdlijnen als volgt uit:

Regeling voor werknemers

Pensioensysteem	Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar
Opbouw% ouderdomspensioen per jaar	1,875%
Opbouw% partnerpensioen per jaar	1,3125%
Partnerpensioen	opbouwbasis
Maximum salaris	EUR 110.111
Franchise	EUR 14.167
Maximum pensioengrondslag	EUR 95.944
Pensioenpremie	30,4% van pensioengrondslag

- Het pensioenreglement bevat toezeggingen van ouderdomspensioen ingaand op 68 jaar, een partnerpensioen en een wezenpensioen op basis van een voorwaardelijk geïndexeerd middelloonsysteem.
- Voor de vaststelling van het ouderdomspensioen wordt een pensioengrondslag vastgesteld welke gelijk is aan het pensioengevend salaris verminderd met een franchise.
- Het pensioengevend salaris bedraagt maximaal EUR 110.111 (niveau 2020).
- De franchise is voor 2020 vastgesteld op EUR 14.167. Het bestuur van het fonds besluit jaarlijks per 1 maart over de aanpassing van de franchise.
- De jaarlijkse opbouw van het ouderdomspensioen bedraagt 1,875% van de pensioengrondslag. De jaarlijkse opbouw van het partnerpensioen is gelijk aan 70% van de jaarlijkse opbouw van ouderdomspensioen, ofwel 1,3125% van de pensioengrondslag. Het partnerpensioen kan op pensioendatum uitgeruild worden voor extra ouderdomspensioen. Het wezenpensioen is gelijk aan 20% van het (te bereiken) partnerpensioen.
- De huidige pensioenpremie bedraagt 30,4% van de pensioengrondslag en de maximale pensioenpremie bedraagt 32,0% voor premieperiodes vanaf 2021.
- De uitvoeringskosten dienen sinds 2018 uit de ontvangen pensioenpremie te worden voldaan.
- Voor een deelnemer die arbeidsongeschikt is, komt de premie vanaf het tijdstip waarop de WIA-uitkering ingaat, geheel of gedeeltelijk voor rekening van het fonds. In dat geval wordt dus gehele of gedeeltelijke vrijstelling van premiebetaling verleend.

Voor het actuele pensioenreglement wordt verwezen naar de website van PF NIBC (www.mijnnibcpensioen.nl)

Premiebeleid

PF NIBC maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid tot premiedemping. De hierbij te hanteren gestabiliseerde rentevoet is gelijk aan het 60-maands voortschrijdend gemiddelde van de gepubliceerde DNB rentetermijnstructuur tot en met 30 september van het jaar voor aanvang van een boekjaar.
De benodigde solvabiliteitsopslag wordt ook per peildatum van 30 september bepaald.
De feitelijke vaste premie (CDC-premie) wordt gebaseerd op deze gedempte kostendekkende premie. Deze feitelijke premie wordt voor een periode van drie jaar vastgesteld. Voor de periode 2018 tot 2020 bedraagt de feitelijke premie 30,4% van de som van de pensioengrondslagen. Indien de gedempte kostendekkende premie zou uitstijgen boven de vaste premiebijdrage van de werkgever in enig jaar, dan dient mogelijk te worden overgegaan tot het verlagen van de pensioenopbouw en risicodekking en/of het aanpassen van de pensioenregeling. Alvorens zal worden overgegaan tot het verlagen van de pensioenopbouw en risicodekkingen zal worden bezien of het tekort vanuit de premie kan worden aangezuiverd vanuit het Premiedepot. Indien de feitelijke premie hoger is dan de gedempte kostendekkende premie dan zal het meerdere worden toegevoegd aan het Premiedepot.

Kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijk premie

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het fonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan de gedempte kostendekkende premie zoals berekend conform de ABTN, tenzij aan de voorwaarden ten aanzien van de hoogte van beleidsdekkingsgraad, indexatie en het ongedaan maken van kortingen is voldaan.

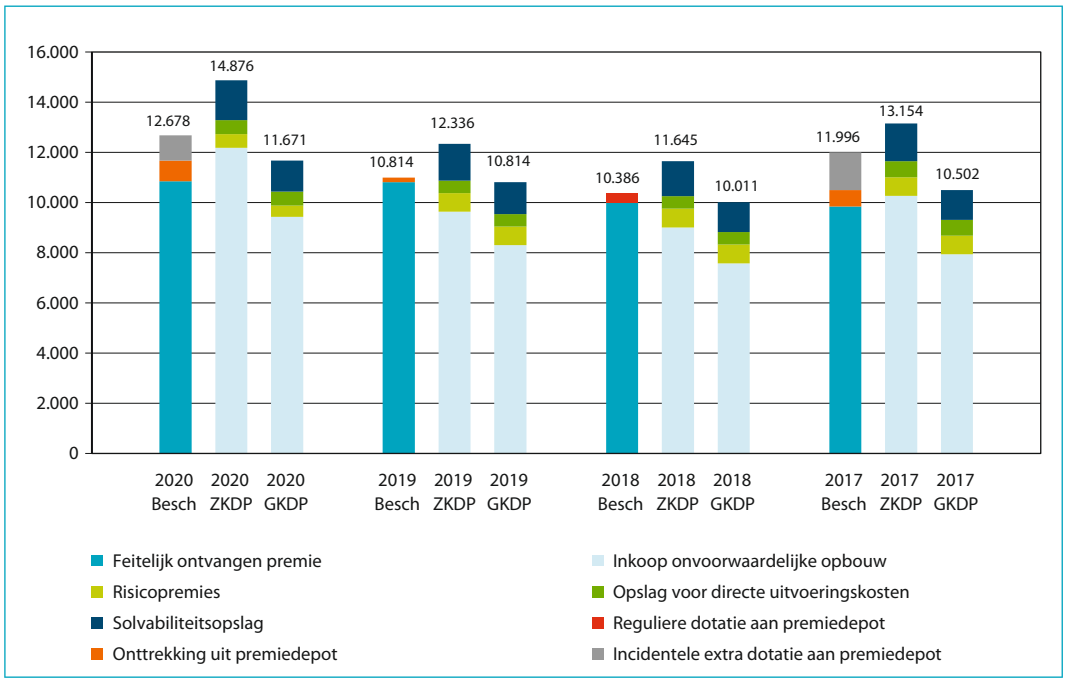
Hieronder geven we het overzicht van de opbouw van de zuivere kostendekkende premie, de gedempte kostendekkende premie en de feitelijke premie voor 2020:

(Bedragen in EUR 1.000)	**2020**	**2019**
Zuivere kostendekkende premie		
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw		
– opbouw	12.182	9.642
– risicopremies	550	732
Opslag voor directe uitvoeringskosten	552	499
Solvabiliteitsopslag	1.592	1.463
	14.876	12.336
Gedempte kostendekkende premie		
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw		
– opbouw	9.427	8.308
– risicopremies	457	732
Opslag voor directe uitvoeringskosten	552	499
Solvabiliteitsopslag	1.235	1.275
	11.671	10.814
Feitelijke premie		
Werkgever	9.359	9.190
Werknemers	1.495	1.449
	10.854	10.639

Een overschot of tekort in de feitelijke premie ten opzichte van de gedempte kostendekkende premie wordt toegevoegd of onttrokken aan het Premiedepot. Over 2020 bedraagt het premietekort EUR 817 duizend.
Daarnaast is op basis van de finale afrekening over 2019 in 2020 een bedrag van EUR 7 duizend ontvangen. Dit bedrag is toegevoegd aan het Premiedepot. De totale in 2020 ontvangen feitelijke premie, exclusief het bovengenoemde per saldo aan het Premiedepot onttrokken bedrag van EUR 810 duizend, komt uit op EUR 10.854 duizend.

Naast de reguliere premie heeft de werkgever eind 2020, in het kader van de overname van NIBC Holding N.V. door Blackstone, een eenmalige vrijwillige premiestorting in het Premiedepot gedaan van EUR 1,0 miljoen. Hiermee komt de totale in 2020 ontvangen beschikbare premie, inclusief bovengenoemde bedragen, uit op EUR 12.678 duizend.

De beschikbare premie (Besch), de zuivere kostendekkende premie (ZKDP) en de gedempte kostendekkende premie (GKDP) worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de zuivere en de gedempte kostendekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet.



PF NIBC maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid om de premie te dempen. De premie is gebaseerd op de gemiddelde DNB rentetermijnstructuur (RTS) over de afgelopen 60 maanden (per 30 september 2019). Op basis hiervan is de feitelijke premie toereikend. Dit wil niet zeggen dat deze premie ook een positieve invloed heeft op de financiële positie van PF NIBC. De premiedekkingsgraad geeft inzicht in de feitelijke bijdrage van de premie op de financiële positie van PF NIBC. Deze premiedekkingsgraad bedroeg in 2020 87,3% (2019: 99,4%).

Toeslagbeleid en toeslagverlening

Toeslagverlening is bedoeld om de waarde van de pensioenaanspraken en -rechten op peil te houden.
De toeslagverlening is voorwaardelijk en vindt uitsluitend plaats als de financiële middelen van het pensioenfonds het toelaten.
Er bestaat dus een risico dat er in enig jaar geen toeslagverlening plaatsvindt. Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging (toeslagverlening) wordt voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden volledig gefinancierd uit het extra rendement op de beleggingen. Voor actieve deelnemers en arbeidsongeschikten kan onder voorwaarden het Toeslagdepot (gedeeltelijk) worden aangewend voor aanvullende toeslagverlening, echter alleen voor zover dit depot over voldoende middelen beschikt.

Onder het nFTK zijn strikte voorwaarden gesteld aan het verhogen van de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Toeslagverlening is alleen toegestaan als de toe te kennen toeslag toekomstbestendig is. Dit betekent onder andere dat de beleidsdekkingsgraad hoger moet zijn dan 110%. Een volledige toeslag kan pas worden verleend als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de indexatiedekkingsgraad. Per 31 december 2020 is deze grens 123,1%.

Uit het Toeslagdepot mag een aanvullende toeslag worden toegekend aan de actieve deelnemers en arbeidsongeschikten als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan het Minimaal Vereist Vermogen (104,2%). De totale aan de deelnemers en arbeidsongeschikten toe te kennen toeslag kan nooit hoger zijn dan de hierna genoemde toeslagmaatstaf en het saldo van het Toeslagdepot moet toereikend zijn. Voor zowel actieven als inactieven is de hoogte van de toeslag gebaseerd op het afgeleide CPI index cijfer (toeslagmaatstaf).

PF NIBC heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten van actieve en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met de afgeleide consumentenprijzen over de periode september – september zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

Aan een verhoging in enig jaar kunnen geen rechten worden ontleend voor toekomstige jaren. PF NIBC heeft daarom ook onderstaande voorwaardelijkheidsverklaring op haar website gepubliceerd.

Voorwaardelijkheidsverklaring
"Het Pensioenfonds NIBC probeert ieder jaar het opgebouwde pensioen te verhogen op basis van de stijging van de prijzen van levensonderhoud (indexatie). Dit kan alleen als de financiële positie van het Pensioenfonds goed genoeg is. Als de beleidsdekkingsgraad per 31 december hoger is dan 110% dan mogen de pensioenen (deels) worden verhoogd. Uiteindelijk beslist het bestuur of de pensioenen wel of niet verhoogd worden. De indexatie is dus voorwaardelijk. Er wordt geen premie betaald voor indexatie. Uw pensioenfonds betaalt de toekomstige verhogingen van het opgebouwde pensioen dus volledig uit beleggingsrendement. U heeft bij een eventuele verhoging niet meteen ook recht op verhogingen in de toekomst."

Na de vaststelling van het jaarverslag over 2020 in juni 2021 zal door het bestuur een besluit genomen worden over de toeslagverlening over het jaar 2020. Het bestuur volgt hierbij het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de ABTN. De maximaal toe te kennen toeslag is tevens gebonden aan de regels van toekomstbestendig indexeren. Hiervoor is de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds bepalend.
De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2020 bedroeg 95,8%.

De prijzen (afgeleide consumentenprijsindexcijfer voor alle bestedingen) stegen volgens het CBS in de periode september 2019 tot september 2020 met 0,99%. De beleidsdekkingsgraad van PF NIBC ligt per jaareinde 2020 onder de 110%. Onder deze grens mag een pensioenfonds volgens het nFTK geen toeslag verlenen. De beleidsdekkingsgraad ligt per jaareinde ook onder het Minimaal Vereist Vermogen (104,2%) en daarom zou PF NIBC geen (gedeeltelijke) aanvullende toeslag kunnen verlenen ten laste van het Toeslagdepot. Overigens beschikt het Toeslagdepot sinds eind 2018 niet meer over middelen.
De verwachting is daarom dat over 2020 geen toeslag toegekend zal kunnen worden aan actieven en inactieven.

De gemiste toeslagen worden door het bestuur bijgehouden. Ook bekijkt het bestuur in de toekomst of er mogelijkheden zijn om de gemiste toeslagen alsnog toe te kennen (inhaalindexatie). Bij de wijziging van de pensioenregeling per 1 januari 2015 bestonden er achterstanden in de voorwaardelijke toeslagverlening voor inactieve deelnemers. Het totaalbedrag aan totale gemiste toeslagen tot en met 31 december 2014 zal na 10 jaar (per 31 december 2024) komen te vervallen. De totale achterstand per voormalige deelnemer is afhankelijk van het moment waarop de voormalige deelnemer uit dienst is getreden. De gemiste toeslagen vanaf 1 januari 2015 komen na 10 jaar te vervallen. De indexatieachterstand vanaf 1 januari 2015 bedraagt per 1 januari 2020 5,06% voor de groep inactieven. Voor de groep actieven en arbeidsongeschikten is deze achterstand per dezelfde datum 3,96%. In 2017 heeft het bestuur besloten om de inhaalindexaties op cumulatieve basis te berekenen in plaats van op enkelvoudige basis. Belangrijkste reden was om de toeslagachterstand op een vergelijkbare wijze te berekenen als de wijze waarop wel toegekende indexaties doorwerken in de pensioenopbouw respectievelijk pensioenrechten. De voorgenomen CWO naar DNAPF Kring B heeft tot gevolg dat de, per de CWO datum bestaande inhaalindexaties niet meer komen te vervallen.

Bestemmingsfonds Actieven – Premiedepot en Toeslagdepot

Om bij het pensioenherzieningstraject in 2014 het risico te beperken dat de pensioenopbouw in de toekomst verlaagd zou moeten worden, heeft PF NIBC eind 2014 een eenmalige vrijwillige storting van EUR 3,5 miljoen van de werkgever ontvangen welke in het Bestemmingsfonds Actieven is ondergebracht. Dit fonds kan worden gebruikt om eventuele premietekorten te financieren.
Begin 2017 heeft het bestuur besloten om dit Bestemmingsfonds met terugwerkende kracht per 1 januari 2015 te splitsen in een Premiedepot en een Toeslagdepot, naar aanleiding van een wijziging per 2 november 2016 in het Besluit FTK pensioenfondsen waarmee tijdelijke uitzonderingen benoemd zijn waarbij uit toeslagendepots toeslagen mogen worden verstrekt als de indexatieregel dat zou verhinderen.
Eind december 2017 heeft de werkgever in het kader van de nieuwe financieringsafspraak voor de CDC premie 2018 – 2020 een éénmalige vrijwillige storting gedaan van EUR 1,45 miljoen, die is toegevoegd aan het Premiedepot.

De belangrijkste voorwaarden van het Premiedepot en het Toeslagdepot zijn als volgt:

- Het Premiedepot wordt gebruikt om de betaalde CDC-premie aan te vullen indien deze lager is dan de gedempte kostendekkende premie. Een eventueel overschot in de feitelijke premie ten opzichte van de gedempte kostendekkende premie wordt toegevoegd aan het Premiedepot.
- Het Toeslagdepot kan gebruikt worden om de mate van toeslag voor de actieven te verhogen tot de volledige toeslagmaatstaf, indien op basis van het reguliere voorwaardelijke toeslagbeleid geen volledige toeslag kan worden toegekend.
- Indien op het eind van het jaar de middelen in het Premiedepot uitgaan boven 50% van de gedempte kostendekkende premie wordt het meerdere per die datum onttrokken aan het Premiedepot en toegevoegd aan het Toeslagdepot. Het bestuur kan de genoemde grens van 50% na instemming van de werkgever en de ondernemingsraad aanpassen.
- Indien op het eind van het jaar de middelen in het Premiedepot en het Toeslagdepot tezamen meer bedragen dan 200% van de gedempte kostendekkende premie van dat jaar, dan valt het meerdere vrij aan het fondsvermogen.
- Het Premiedepot en het Toeslagdepot zijn specifiek voor actieven en vallen niet onder de algemene middelen van het fonds.
- Het Premiedepot en het Toeslagdepot worden ondergebracht in afgescheiden depots en worden belegd in een geldmarktfonds en zijn zodoende voldoende liquide voor de jaarlijkse dotaties of onttrekkingen.
- Het Premiedepot en het Toeslagdepot volgen het rendement van het betreffende geldmarktfonds.

Als het pensioenfonds in de situatie komt dat een korting op de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten moet worden doorgevoerd, zullen eerst het Toeslagdepot en het Premiedepot moeten worden aangesproken om de korting te verlagen of te voorkomen.

Over boekjaar 2020 is het verloop van het Premiedepot als volgt (bedragen in EUR 1.000):

	2020	2019	2018	2017
Stand primo	4.814	5.014	4.677	3.867
Storting werkgever	1.000	0	0	1.450
Dotatie uit premieoverschot huidig jaar	0	0	309	0
Dotatie uit premieoverschot voorgaande jaren	7	34	66	44
Onttrekkingen tgv feitelijke premie	-817	-209	0	-665
Onttrekking tbv inkoopsom arbeidsongeschikten	0	0	-10	0
Overloop naar toeslagdepot	0	0	0	0
Rendement	-29	-25	-28	-19
Ultimo	**4.975**	**4.814**	**5.014**	**4.677**

Afgelopen jaar heeft het geldmarktfonds, waarin de middelen uit het Premiedepot zijn belegd, een negatief rendement opgeleverd. Daarnaast heeft er een onttrekking ter grootte van het premietekort 2020 plaatsgevonden van EUR 817 duizend. Deze onttrekking is noodzakelijk omdat de feitelijk betaalde premie lager was dan de gedempte kostendekkende premie (gKDP).
Daarnaast heeft de werkgever eind 2020, in het kader van de overname van NIBC Holding N.V. door Blackstone, een éénmalige vrijwillige storting gedaan van EUR 1,0 miljoen, die ook is toegevoegd aan het Premiedepot.

Eind 2020 is het saldo van het Premiedepot onder de grens van 50% van de gKDP in 2020 gebleven. De grens van 50% van de gKDP wordt in principe gehanteerd, maar praktisch zal een overloop van middelen naar het Toeslagdepot slechts daadwerkelijk wordt geëffectueerd indien en voor zover het Toeslagdepot daarmee een volume krijgt waarmee minimaal 0,1% toeslag kan worden toegekend. Conform het besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen is er geen terugloop uit het Toeslagdepot naar het Premiedepot mogelijk.

Over boekjaar 2020 is het verloop van het Toeslagdepot als volgt (bedragen in EUR 1.000):

	2020	2019	2018	2017
Stand primo	0	0	807	810
Storting werkgever	0	0	0	0
Onttrekkingen uhv indexatie	0	0	-805	0
Overloop uit premiedepot	0	0	0	0
Rendement	0	0	-2	-3
Ultimo	**0**	**0**	**0**	**807**

In 2018 is de gedeeltelijke aanvullende toeslag aan actieven en arbeidsongeschikten uit het Toeslagdepot gefinancierd. Na deze aanvullende toeslag beschikt het Toeslagdepot niet meer over enige middelen.

Communicatie

Communicatiebeleidsplan

Het bestuur heeft een communicatiebeleidsplan vastgesteld. Onderdeel van dit beleidsplan is een communicatiekalender waarin voor de wettelijk verplichte en overige informatie is aangegeven welke communicatiemiddelen gebruikt worden en op welk moment. De communicatiekalender wordt jaarlijks aangepast aan de actuele relevante wetgeving en in het bestuur gevolgd op een juiste en tijdige uitvoering.

Communicatie deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

In 2020 is op zeer regelmatige basis met deelnemers gecommuniceerd. De focus lag daarbij op informatieverstrekking, pensioenbewustwording en pensioeninzicht. Uiteraard is ook veel aandacht besteed aan de evaluatie van het uitvoeringsmodel en het daaruit volgende transitietraject naar DNAPF.

PF NIBC maakt gebruik van diverse communicatiemiddelen, zoals formele brieven die verstuurd worden door de pensioenadministrateur, maar ook de website, nieuwsberichten en de nieuwsbrief zijn belangrijke communicatiemiddelen, met name voor de niet wettelijk verplichte communicatie. Voor het transitietraject is een aparte pagina op de website ingericht en zijn vaker dan gebruikelijk formele brieven verstuurd om zodoende alle belanghebbenden te kunnen bereiken.
De nieuwsbrief is een belangrijk communicatiemiddel. Deze verschijnt driemaal per jaar per e-mail en geeft op een laagdrempelige manier informatie over PF NIBC en overige actualiteiten.
De pensioenadministrateur werkt continu aan de verdere verbetering van het digitale deelnemersportaal. Op dit portaal is relevante –deelnemer specifieke– informatie beschikbaar.

Tenslotte is er over enkele belangrijke onderwerpen, met name de evaluatie van het uitvoeringsmodel en het daaruit volgende transitietraject naar DNAPF, overleg geweest met het Verantwoordingsorgaan en met de Ondernemingsraad als vertegenwoordiger van de actieve deelnemers.

Werkgeverscommunicatie

Door middel van regelmatig overleg is de werkgever geïnformeerd over lopende zaken en actuele ontwikkelingen binnen PF NIBC, waaronder in het bijzonder de volgende zaken:

- Uitkomst haalbaarheidstoets 2020.
- Status updates rondom het evaluatietraject van het uitvoeringsmodel en het daaruit volgende (gezamenlijke) transitietraject naar DNAPF.

Pensioen 1-2-3 en Pensioenvergelijker

Pensioen 1-2-3 is een digitaal communicatiemiddel dat iedere pensioenuitvoerder op grond van de Wet pensioencommunicatie vanaf 1 juli 2016 dient te gebruiken. De pensioeninformatie is daarbij gestructureerd in drie "informatielagen". De deelnemer krijgt hiermee gelaagde informatie over zijn pensioenregeling. Laag 1 bevat een beknopte weergave van de pensioenregeling. Deze informatie laag vervangt de startbrief. In laag 2 worden de onderdelen uit laag 1 uitgebreider beschreven. Laag 3 bestaat ten slotte uit documenten die bij de regeling horen, zoals bijvoorbeeld het pensioenreglement. De Pensioen 1-2-3 informatie is op de website van PF NIBC terug te vinden.

Ook is voor deelnemers de voor ingevulde Pensioenvergelijker beschikbaar op onze website. Dit is een checklist die de deelnemer helpt om de regelingen van verschillende werkgevers met elkaar te vergelijken. Van laag 1 en de Pensioenvergelijker zijn ook Engelse vertalingen op de website gepubliceerd.

Tenslotte vormt het Pensioenregister, te vinden op www.mijnpensioenoverzicht.nl, een belangrijke informatiebron voor (gewezen) deelnemers. Vier keer per jaar wordt er een update van de individuele pensioengegevens in het Pensioenregister verwerkt. Ook dienen binnen vier maanden collectieve wijzigingen in het Pensioenregister te zijn verwerkt. Op het Pensioenregister wordt niet alleen weergegeven welk pensioen er is opgebouwd, maar ook het te bereiken pensioen. Sinds eind september 2019 wordt dit te bereiken pensioen ook in drie verschillende scenario's opgenomen. Deze scenario's geven drie verschillende economische omstandigheden weer: pessimistisch ofwel 'slechtweer scenario' / verwacht ofwel 'neutraal scenario' / optimistisch ofwel 'goedweer scenario'. Het belangrijkste doel van de scenario's is om duidelijk te maken dat het te bereiken pensioen afhankelijk is van toekomstige economische ontwikkelingen. Deze scenario's laten zien dat de hoogte en de koopkracht van het pensioen niet zeker zijn. In het eerste kwartaal 2020 is aan de deelnemers via een separaat nieuwsbericht hier extra aandacht en uitleg over gegeven.

Beleggingen

Terugblik op 2020

Het jaar 2020 is, ondanks hevige schommelingen op de financiële markten als gevolg van de Covid-19 crisis, een positief jaar geweest voor de beleggingsportefeuille. De portefeuille is met 12,8% in waarde gestegen, ofwel een geringe outperformance van 9bps ten opzichte van de benchmark.
De marktwaardedekkingsgraad is gedaald van 94,4% ultimo 2019 naar 91,5% ultimo 2020.

De Covid-19 crisis en de impact daarvan waren in 2020 bepalende marktfactoren. De wereldwijde verspreiding van het virus in maart 2020 zorgde voor een ongekende vlucht naar veilige beleggingen. De vlucht in obligaties leidde tot dalende lange rentes (30-jaars rente daalde van +0,63% in januari 2020 naar -0,24% in maart 2020) en aandelenmarkten daalden sterk in de maanden februari/maart 2020 (MSCI World -35%). Het sentiment sloeg echter snel om toen grote ondersteuningsoperaties vanuit centrale banken (ruim monetair beleid) en centrale overheden (fiscale maatregelen) werden aangekondigd.

De financiële markten reageerden na de verkiezingen in de VS in november 2020 ook zeer enthousiast op de effectiviteit van de coronavaccins van Pfizer, Moderna en AstraZeneca. Door dit nieuws keken beleggers over een 'tweede Covid-19 golf' heen en nam de kans op een V-vormig economisch herstel in 2021 toe. Dit leidde ook tot een sterke sector rotatie van groeiaandelen (de 'Covid-19'-winnaars) naar waarde aandelen (bedrijven die juist profiteren van een heropening van de economieën).

Een Brexit-deal leek het hele jaar ver weg en de Britse regering was fel tegen een verlenging van de transitieperiode. Richting het einde van het jaar leek het risico van een no-deal toe te nemen, want de onderhandelingen liepen spaak. Op 24 december 2020 kwam het alsnog tot een akkoord, één week voor de deadline. Dit betekende een geordend einde van de transitieperiode.

In China, de grootste opkomende markt, was het economische herstel sterker dan verwacht. De sterke wereldwijde vraag naar goederen en het feit dat de Chinese industrie snel wist te normaliseren verklaren de sterke groei van de Chinese export.

In 2020 zijn gezamenlijk met de vermogensbeheerder NN Investment Partners (NNIP) de mogelijkheden verder onderzocht om een betere risico-rendement verhouding in de returnportefeuille te realiseren. Eventuele aanpassingen in de beleggingsportefeuille mogen overigens niet leiden tot een toename van het Vereist Eigen Vermogen, aangezien PF NIBC zich nog steeds in een herstelsituatie bevindt. Eind 2019 is besloten de allocatie naar Nederlandse hypotheken met EUR 15 miljoen te verhogen naar EUR 45 miljoen onder gelijktijdige verlaging van de allocatie in het Corporate Credits fonds. In de eerste helft van 2020 is een investering van EUR 15 miljoen in het Syntrus Achmea PVF Particuliere Hypothekenfonds gedaan.

De totale beleggingsportefeuille is gesplitst in een matchingportefeuille, geheel bestaande uit vastrentende waarden, en een returnportefeuille, bestaande uit aandelen en Emerging Market Debt. Doel van de matchingportefeuille is het afstemmen van de

beleggingen en daaruit voortvloeiende kasstromen op de lange termijn verplichtingen en doel van de returnportefeuille is het creëren van additioneel rendement.
Het deel van de portefeuille dat in eigen beheer werd gehouden, initieel bestaande uit Nederlandse RMBS obligaties en covered bonds, bevatte eind 2020 nog slechts één covered bond die in april 2021 afloopt. Dit is in lijn met het streven om dit deel van de matchingportefeuille uiteindelijk geheel af te bouwen.

Eind 2019 werd opnieuw een Strategische Asset Allocatie studie (SAA studie 2019) uitgevoerd.
De normwegingen in de portefeuille zijn hierbij wederom geëvalueerd en op basis van deze evaluatie is in maart 2020 besloten om een beperkte aanpassing in de strategische beleggingsportefeuille door te voeren. Vanuit de matchingportefeuille wordt 3,0% gealloceerd naar de returnportefeuille. Hierdoor wordt de strategische weging van de matching- en returnportefeuille 65,5% respectievelijk 34,5%. Dit zou worden bewerkstelligd door het aandeel staatsobligaties te verlagen met 3,0% en direct privaat vastgoed toe te voegen aan de returnportefeuille met een weging van 4,5% onder gelijktijdige verlaging van de aandelen onroerend goed van 1,5% naar 0%. Door het transitietraject naar DNAPF zijn echter transacties in illiquide beleggingen met relatief hoge in- en uittredingskosten uitgesteld. Binnen de matchingportefeuille is het aandeel hypotheken verhoogd van 7,5% naar 12,5% en het aandeel bedrijfsobligaties verlaagd van 7,5% naar 2,5%.
Dit is in het beleggingsplan 2020 verder vormgegeven.

Central clearing

De verplichting voor pensioenfondsen om onder de EMIR regelgeving rentederivaten transacties via central clearing af te wikkelen is uitgesteld naar 1 juni 2021. Het bestuur heeft in overleg met NNIP reeds in 2017 de voorbereidingen voor central clearing getroffen. De ontwikkelingen op dit gebied worden door het bestuur gevolgd en ieder half jaar stelt het bestuur in overleg met NNIP vast of een overgang op central clearing wenselijk is.

Prudent Person

Op grond van de Prudent Person-regel in artikel 135 van de Pensioenwet dient PF NIBC te beleggen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden. Het bestuur van PF NIBC heeft de belangrijkste onderdelen van het strategisch beleggingsbeleid beschreven en beoordeeld op de naleving van de Prudent Person-regel. In onderstaande tabel zijn deze onderdelen aangegeven.

Onderwerp Prudent Person-regel	**Oordeel**
Doelstelling, ambitie en risicohouding	√
Governance en organisatiestructuur	√
Vaststelling, monitoring en evaluatie van het beleggingsbeleid	√
Selectie, monitoring en evaluatie van externe uitvoerders	√
Risicomanagement	√

Het bestuur is van oordeel dat het aan de gestelde eisen voldoet. In 2020 is invulling gegeven aan de nieuwe verplichting vanuit de Europese Shareholder Rights Directive (SRD II) die van institutionele beleggers verlangt dat ze een betrokkenheidsbeleid op de website publiceren en vanaf 2020 ten minste eenmaal per jaar rapporteren over de resultaten/uitvoering van dit beleid.
Het bestuur zag ruimte voor verdere verbeteringen in 2020 door de mogelijkheden tot monitoring van klimaatrisico's in de returnportefeuille nader te onderzoeken en het tactisch beleid, bijvoorbeeld ten aanzien van minder liquide beleggingen, verder uit te werken.

In verband met de voorgenomen transitie van het fonds naar DNAPF per 1 januari 2021 is aan deze aandachtpunten in 2020 geen invulling meer gegeven. Nu de transitie per 1 januari 2021 nog niet is gerealiseerd, maar voor de tweede helft van 2021 in de planning staat zal het bestuur haar focus houden op het prudent beheren van het belegd vermogen en daar waar nodig invulling geven

aan (nieuwe) wettelijke vereisten. In dit kader is in maart 2021 invulling gegeven aan de nieuwe verplichting vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), die op 10 maart 2021 is ingegaan, en die van financiële instellingen verlangt dat ze transparantie betrachten inzake de duurzaamheidskenmerken van financiële producten die ze aanbieden.

Ontwikkeling beleggingsportefeuille

Ten opzichte van ultimo 2019 is het belegd vermogen in 2020 met EUR 52,1 miljoen gestegen, van EUR 390 miljoen ultimo 2019 tot EUR 442 miljoen ultimo 2020. Het portefeuillerendement bedroeg in 2020 12,8% (2019: 20,1%%), ofwel EUR 49,6 miljoen positief (2019: EUR 64,3 miljoen positief). Daarnaast is EUR 2,5 miljoen toegevoegd aan het belegd vermogen vanuit de ontvangen pensioenpremies.

Portefeuillebeheer

NNIP beheert de matchingportefeuille, bestaande uit vastrentende waarden. De matchingportefeuille heeft tot doel om de verplichtingen af te dekken. Hiermee wordt het renterisico verminderd. Het secundaire doel is om een hoger rendement te behalen dan de waarde toename van de pensioenverplichtingen. In 2020 is de rente gedaald en was het rendement op de totale verplichtingen 17,7% positief. De matchingportefeuille heeft een positief rendement laten zien van 14,8%. Rekening houdend met de mate van afdekking (momenteel 55%) is het naar de verplichtingen geschaalde rendement van de matchingportefeuille 17,4% positief ofwel een geringe underperformance ten opzichte van de verplichtingen. Dit is met name toe te schrijven aan de negatieve ontwikkeling van de creditspreads, die na een sterke stijging in het eerste kwartaal van 2020 door de eerste impact van de Covid-19 pandemie, in de rest van het jaar weer geleidelijk verkrapten. De vastrentende waarden portefeuille wordt passief beheerd, waarbij het beleid omtrent het herbalanceren van de deelportefeuilles in beleggingsrichtlijnen is vastgelegd.

NNIP beheert de returnportefeuille, bestaande uit aandelenfondsen. De onderliggende fondsen zijn BlackRock 'index trackers', die eveneens passief beheerd worden.
Van de aandelenportefeuille wordt ongeveer 79% belegd in ontwikkelde markten en 10% in opkomende markten. Daarnaast wordt ongeveer 4% belegd in beursgenoteerd Europees vastgoed. Tenslotte is ongeveer 7% belegd in Emerging Market Debt.
Ook de aandelenportefeuille wordt passief beheerd, waarbij het beleid omtrent het herbalanceren van de deelportefeuilles in beleggingsrichtlijnen is vastgelegd, die in uitzonderlijke situaties kunnen worden aangepast. Zo is gedurende het eerste kwartaal van 2020 een gedeeltelijke herbalancering uitgevoerd waarbij ruim EUR 12 miljoen aandelen (50% wereldwijd en 50% Europa) zijn aangekocht. In het eerste kwartaal van 2021 heeft door de gestegen koersen een tegengestelde herbalancering plaatsgevonden. Deze gedeeltelijke herbalancering heeft circa +1% bijgedragen in het dekkingsgraadherstel.

Strategisch beleggingsbeleid en normportefeuille

In het eerste kwartaal van 2020 heeft het bestuur op basis van een Strategische Asset Allocatie studie 2019 besloten om de strategische beleggingsportefeuille als volgt aan te passen. Vanuit de matchingportefeuille wordt 3,0% gealloceerd naar de returnportefeuille. Hierdoor wordt de strategische weging van de matching- en returnportefeuille 65,5% respectievelijk 34,5%. Dit zal worden bewerkstelligd door het aandeel staatsobligaties te verlagen met 3,0% en direct privaat vastgoed toe te voegen aan de returnportefeuille met een weging van 4,5% onder gelijktijdige verlaging van de aandelen onroerend goed van 1,5% naar 0%. In verband met de ontwikkelingen in Q1/2020 op de financiële markten door Covid-19 en het besluit in Q3/2020 om een CWO uit te gaan voeren is de implementatie van deze wijziging aangehouden. Begin 2020 is binnen de matchingportefeuille het aandeel hypotheken verhoogd van 7,5% naar 12,5% en het aandeel bedrijfsobligaties verlaagd van 7,5% naar 2,5%.

De beleggingscommissie beoordeelt aan de hand van de vermogensbeheerrapportages of wijzigingen in de portefeuille noodzakelijk zijn (zodra posities buiten de afgesproken bandbreedtes vallen), dan wel of het wenselijk is de portefeuille in lijn te brengen met de normweging. De beleggingscommissie adviseert hier vervolgens over aan het bestuur.

De portefeuille is als volgt verdeeld op 31 december 2020:

		Feitelijke Mix	Strategische Norm	Band-breedte
Matching portefeuille		66,6%	65,5%	55,5% - 75,5%
Geldmarkt fondsen	27,4%			
Staatsobligaties	24,4%			
Corporate Credits fonds	3,6%			
Hypothekenfondsen	11,2%			
Rente swaps	-0,5%			
RMBS, Covered bonds	0,5%			
Liquiditeiten		0,5%	0%	-2% - +2%
Return portefeuille		32,9%	34,5%	24,5% - 44,5%
Europese aandelen	12,7%			
Wereld aandelen	13,3%			
Aandelen Emerging Markets	3,3%			
Aandelen Europees vastgoed	1,2%			
Obligaties Emerging Markets	2,4%			
Totaal		100,0%	100,0%	

De omvang van de waarde van de swaps betreft de marktwaarde. Onderliggend is de nominale waarde van deze swaps circa EUR 150 miljoen waarover een vaste rente wordt ontvangen (zogenaamde receiver swaps om duratie te verkrijgen) en circa EUR 40 miljoen waarover een vaste rente wordt betaald (zogenaamde payer swaps om voor korte looptijden de overdekking te neutraliseren). Voor deze swaps wordt liquiditeit in geldmarktfondsen aangehouden. Deze geldmarktfondsen dienen ter dekking van het onderpand risico (liquiditeitsrisico), dat de swapposities met zich meebrengen.

Risico-afdekking

Rente-afdekking

PF NIBC is gevoelig voor de waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van rentestanden en daarmee samenhangende prijzen in de vastrentende markten (renterisico). Daarnaast kunnen de prijzen van de individuele posities in vastrentende waarden ook fluctueren door marktveranderingen in de vergoeding voor kredietrisico (credit spread risico). Tevens kan een verschil in duratie (een maatstaf voor rentegevoeligheid o.a. afhankelijk van rente niveau's en resterende looptijd) tussen de verplichtingen en de beleggingen tot rentegevoeligheid leiden.
De verplichtingen worden sinds de invoering van het FTK op basis van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur (UFR RTS) gewaardeerd. Op basis van een in 2017 uitgevoerde ALM studie en in vervolg daarop uitgevoerde SAA studie 2019 is de normportefeuille opnieuw geëvalueerd en is geconcludeerd dat de rente-afdekking niet wordt aangepast. Ook de ALM studie van 2020 gaf hier geen aanleiding toe. Het bestuur is nog steeds comfortabel met de bandbreedte van 50%-70% voor de mate van rente-afdekking.

Het ex-ante rente-afdekkingspercentage, op basis van marktwaarde, bedroeg ultimo 2020 ongeveer 54,8% (2019: 54,8%). Het feitelijke renterisico is daarmee hoger dan het strategisch renterisico, omdat het feitelijke afdekkingspercentage met 55% in de onderste helft van de strategische bandbreedte valt, terwijl het strategisch afdekkingspercentage gelijk is aan het middelpunt binnen deze bandbreedte (60%). De ex-post rente-afdekking, op basis van marktwaarde, bedroeg over 2020 ongeveer 54%.
De underperformance ten opzichte van het ex-ante rente-afdekkingspercentage kan met name verklaard worden door de stijgende credit spreads.

Valutabeleid
PF NIBC is via haar beleggingen in aandelen wereldwijd gevoelig voor valuta-effecten. Ongeveer 22% van het fondsvermogen is gedenomineerd in valuta anders dan euro.
Om deze effecten gedeeltelijk te neutraliseren laat PF NIBC valutatermijncontracten afsluiten voor de belangrijkste valuta's (USD/JPY/GBP/CHF/SEK). Het netto valutarisico, na afdekking, bedraagt ongeveer 7% van het fondsvermogen.
De valuta-effecten van de beleggingen in aandelen opkomende markten worden, voor zover dat al mogelijk zou zijn, niet afgedekt omdat het resultaat hiervan als onderdeel van het rendement op de beleggingen in aandelen opkomende markten wordt gezien.

Resultaat
Het totaal belegd vermogen van PF NIBC rendeerde in 2020 12,8% positief (2019: 20,1% positief). De matchingportefeuille kende in het verslagjaar een marktwaarde rendement van 14,8%. De returnportefeuille liet een rendement van 6,1% zien.
Rekening houdend met een procentuele afdekking van de verplichtingen van 55% bedraagt het rendement van de matchingportefeuille 17,4% wat een underperformance van 0,3% is ten opzichte van het 'rendement' op de totale verplichtingen van 17,7%. De underperformance is met name toe te schrijven aan de negatieve ontwikkeling van de credit spreads.

Matchingportefeuille
Een van de belangrijkste pijlers van het beleggingsbeleid van PF NIBC is het renterisicobeleid. Via het renterisicobeleid streeft PF NIBC er momenteel naar om 55% van de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen af te dekken met de matchingportefeuille.

Als gevolg van de dalende rente was het marktwaarderendement van de matchingportefeuille in het verslagjaar positief (14,8%). De renteswaps droegen 10,9% bij aan dit rendement. De rentedaling had eveneens stijgende pensioenverplichtingen tot gevolg. Op marktwaarde basis stegen de pensioenverplichtingen met 17,7%. Op basis van de DNB UFR rentetermijnstructuur zijn de pensioenverplichtingen met 16,4% gestegen.

Van het belegd vermogen wordt ultimo 2020 circa 66,5% in vastrentende waarden belegd, waarbij er momenteel naar gestreefd wordt om 55% van de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen op marktwaarde af te dekken. De rente typische looptijd (duration) van de vastrentende waarden is met 24,0 jaar nagenoeg gelijk aan die van de pensioenverplichtingen (24,5 jaar). In periodes waarin de rente ongelijkmatig over de curve beweegt kan dit echter wel leiden tot verschillend rendement.
Ongeveer de helft van de matchingportefeuille is belegd in (staats)obligaties. Deze producten worden gewaardeerd tegen een spread (premie of discount) ten opzichte van de swaprente (waar de pensioenverplichtingen tegen gewaardeerd worden). Fluctuaties in deze zogenaamde 'swap spread' zullen leiden tot een verschil in rendement van vastrentende waarden enerzijds en de pensioenverplichtingen anderzijds. In 2020 heeft de swap spread zich ongunstig ontwikkeld en hebben de Nederlandse staatsobligaties een underperformance laten zien ten opzichte van swaps. De fiscale stimulering in 2020 heeft aanleiding gegeven tot veel uitgiften van staatsleningen waardoor de underperformance mede is te verklaren.

Returnportefeuille
Een tweede belangrijke pijler van het beleggingsbeleid van PF NIBC is het aanhouden van een zogenaamde returnportefeuille. Via de returnportefeuille wordt naar extra rendement gestreefd.

De aandelen in de geografisch gedefinieerde fondsen rendeerden, ondanks een enorme daling in het eerste kwartaal van 2020 met ongeveer 35% als gevolg van het Covid-19 virus, in 2020 toch positief met 5,1%. De beursgenoteerde vastgoed beleggingen lieten met name door de Covid-19 crisis een negatief rendement van 8,9% zien. De belegging in Emerging Market Debt rendeerde 4,8% negatief. De afdekking van het valutarisico op de belangrijkste Developed Markets valuta verhoogde in het verslagjaar het rendement van de returnportefeuille met 2,1%.
Per saldo was in het verslagjaar het rendement op de returnportefeuille 6,1% positief ten opzichte van het benchmark rendement van 5,6% positief.

PF NIBC voert geen actief tactisch beleggingsbeleid; de positieve relatieve performance van de returnportefeuille ten opzichte van de benchmark kan dan ook grotendeels worden toegeschreven aan extra opbrengsten in de beleggingsfondsen als gevolg van securities lending en aan het feit dat gewerkt wordt met een netto benchmark (na aftrek kosten, dividendbelasting).

De performance over 2020 van de beleggingsportefeuille is als volgt over de verschillende beleggings-categorieën verdeeld:

(in EUR 1.000)	Markt-waarde 31-12-2019	Markt-waarde 31-12-2020	Relatieve verhouding fondsen	Rendement fondsen (in EUR)	Rendement fondsen (in %)
Matchingportefeuille					
Beheer NNIP (passief)					
– Geldmarkt fondsen	112.296	121.438	27,5%	(583)	
– Staatsobligaties	90.644	108.006	24,4%	9.614	
– Corporate Credits fonds	26.134	15.911	3,6%	316	
– Hypothekenfonds Syntrus Achmea		15.046	3,4%	296	
– Hypothekenfonds NN	33.457	34.252	7,7%	673	
– Rente swaps	(5.043)	(2.316)	-0,5%	28.913	
Eigen Beheer (buy and hold)					
– RMBS, Covered bonds	2.116	2.024	0,5%	(7)	
Liquiditeiten	5.479	2.101	0,5%	(4)	
	265.083	296.462	67,1%	39.219	14,8%
Returnportefeuille					
Balansbeheer NNIP (passief) en vermogensbeheer BlackRock (passief)					
– Europese aandelen (exclusief UK)	47.079	56.169	12,7%	2.586	2,1%
– Wereld aandelen	46.996	57.821	13,1%	4.925	7,5%
– Aandelen in Emerging Markets	13.143	14.758	3,3%	1.062	7,2%
Totaal aandelen	107.218	128.748	29,1%	8.573	5,1%
Emerging Markets Debt USD (passief)	5.609	5.401	1,2%	(206)	-3,7%
Emerging Markets Debt Local (passief)	5.770	5.429	1,2%	(341)	-5,9%
Totaal obligaties Emerging Markets	11.379	10.830	2,4%	(547)	-4,8%
Vastgoed	5.864	5.193	1,2%	(532)	-8,9%
Return portefeuille exclusief FX overlay	124.460	144.771	32,8%	7.494	3,9%
FX hedge (overlay)	556	815	0,2%	2.902	2,1%
Returnportefeuille inclusief FX overlay	125.017	145.586	32,9%	10.396	6,1%
Totaal	390.100	442.048	100,0%	49.615	12,8%

De getallen en percentages in bovenstaande tabel kunnen als gevolg van afrondingsverschillen op een enkele plaats iets afwijken van de gegevens in het jaarrekeninggedeelte. In deze tabel is aangesloten op de balanspresentatie. Verder zijn de directe vermogensbeheerkosten die door PF NIBC aan haar vermogensbeheerders worden betaald niet in bovenstaande rendementen verwerkt.

Onderstaand wordt de performance ten opzichte van de benchmark weergegeven. Voor de matchingportefeuille hanteert PF NIBC een benchmark, die afgeleid is van de verplichtingen:

	Rendement fondsen	**Rendement Benchmark**
Matchingportefeuille	14,8%	15,0%
Returnportefeuille		
– Europese aandelen (exclusief UK)	2,1%	1,8%
– Wereld aandelen	7,5%	6,3%
– Aandelen in Emerging Markets	7,2%	8,5%
Totaal aandelen	5,1%	4,8%
Obligaties Emerging Markets	-4,8%	-5,0%
Vastgoed	-8,9%	-5,9%
Return portefeuille exclusief FX overlay	3,9%	3,4%
FX hedge (overlay)	2,1%	
Returnportefeuille inclusief FX overlay	6,1%	5,6%
Totale portefeuille	12,8%	12,7%

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

PF NIBC heeft rendementsdoelstellingen, maar realiseert zich dat die in balans moeten zijn met een maatschappelijke verantwoordelijkheid. PF NIBC neemt Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) dan ook mee in de vaststelling van het beleggingsbeleid maar neemt hierbij haar beperkte omvang en het passief beleggingsbeleid wel nadrukkelijk in ogenschouw.
PF NIBC houdt zich bij de uitvoering van het beleggingsbeleid aan de wetgeving en verwacht dat ook van de vermogensbeheerders, waarbij de naleving van EU sanctiemaatregelen en de naleving van het verbod op beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij clustermunitie jaarlijks expliciet wordt opgevraagd.

Nadat eind 2017 het geformuleerde beleid inzake MVB geëvalueerd was en de geformuleerde ambities meer in lijn waren gebracht met de posities en mogelijkheden die PF NIBC heeft binnen haar passieve beleggingsbeleid, heeft het bestuur in 2018 een dialoog over MVB met vertegenwoordigers van de deelnemers en met het Verantwoordingsorgaan gevoerd. Dit heeft niet geleid tot een aanpassing van de ambities op MVB gebied. Daarnaast is tijdens de Pensioen3daagse in 2019 de mening van de deelnemers gevraagd over het beleid met betrekking tot MVB, waarbij de mening van de deelnemers in lijn bleek te liggen met het gevoerde beleid van PF NIBC.
Bij wijzigingen in de beleggingsportefeuille zal MVB wel expliciet worden betrokken. Zo is eind 2019 de grootste belegging binnen de aandelenportefeuille (MSCI World Fund) omgezet in een ESG screened fonds (CCF Developed World (ESG screened) Index Fund). In dit fonds worden ondernemingen uitgesloten die op ESG gebied controversieel zijn, betrokken zijn bij controversiële wapens (waar onder nucleaire) en/of actief zijn in de steenkool- of tabaksindustrie. In deze situatie kon PF NIBC, mede door de geboden kostenefficiency, een positieve stap zetten ter invulling van de MVB ambitie.
In 2020 zijn met het oog op de geplande transitie naar DNAPF geen wijzigingen in de beleggingsportefeuille aangebracht.

De beleggingscommissie en het bestuur vinden het MVB-beleid passend gegeven de keuze voor passief beheer. De mogelijkheden betreffende MVB zijn bij passief beleid beperkter, maar het lagere risicoprofiel van passief beheer wordt belangrijker gevonden dan de bredere keuzes ten aanzien van het MVB-beleid die bij een actief beheer mogelijk zouden zijn. Ook beschikt PF NIBC niet over voldoende operationele ondersteuning om op beheersbare wijze een actief beleggingsbeleid te voeren en ontbreekt het volume om de kosten die daarmee gepaard zouden gaan te kunnen verantwoorden. De geplande overgang naar DNAPF brengt door de schaalgrootte naar verwachting wel meer mogelijkheden op het gebied van MVB.

Actuariële analyse resultaat

Analyse van het resultaat

Over het boekjaar 2020 is een negatief resultaat gerealiseerd van EUR 3,8 miljoen (2019: EUR 5,7 miljoen positief). De volgende tabel biedt een overzicht van de resultaten, uitgesplitst naar oorzaak. Een minteken geeft een verlies aan.

	2020	2019
Actuariële analyse van het saldo van baten en lasten		
Beleggingsopbrengsten		
– Returnportefeuille	10.904	39.423
– Matchingportefeuille	37.977	24.289
Wijziging rentecurve (inclusief benodigde intresttoevoeging)	-62.789	-62.071
Premies	-1.423	-234
Waardeoverdrachten	15	148
Kosten	0	0
Uitkeringen	-17	7
Sterfte	1.755	445
Arbeidsongeschiktheid	-127	219
Reguliere mutaties	-37	-14
Toeslagverlening	0	0
Aanpassing ervaringssterfte	0	3.403
Overgang naar nieuwe prognosetafel	9.914	0
Overige mutaties technische voorzieningen	36	58
	-3.792	**5.673**

In 2020 is een positief rendement op de beleggingsportefeuille behaald. Met name de aandelen beleggingen binnen de returnportefeuille hebben ondanks de Covid-19 crisis, over het gehele jaar bezien, goed gepresteerd. Ook op de vastrentende beleggingen binnen de matchingportefeuille is een positief resultaat behaald, welke met name gedreven werd door de gedaalde rente. Deze daling van de rente in 2020 heeft echter ook een negatief effect gehad op het totale resultaat doordat de pensioenverplichtingen hierdoor sterk stegen.
De aanpassing in 2020 van de overlevingstafel naar de meest recente prognosetafel (AG2020) had een positief effect van EUR 9,9 miljoen ofwel circa +2,1% [1]op de dekkingsgraad.

1) Dit betreft het effect op de dekkingsgraad in oktober 2020.

In 2019 heeft een update van de toegepaste ervaringssterfte plaatsgevonden, met een positief effect van EUR 3,4 miljoen ofwel circa +1,1% op de dekkingsgraad tot gevolg.

Verzekerdenbestand

(Aantallen)

	Actieve deelnemers [1]	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2019	601	1.177	270	2.048
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	87			87
Ontslag met premievrije aanspraak	-96	96		0
Waardeoverdracht		-5		-5
Overlijden	-1	-6	-6	-13
Ingang pensioen	-5	-8	23	10
Afkoop				0
Andere oorzaken	-1	-1	-1	-3
Mutaties per saldo	-16	76	16	76
Stand per 31 december 2020	**585 [2]**	**1.253**	**286**	**2.124**

Specificatie pensioengerechtigden	**2020**	**2019**
Ouderdomspensioen	203	194
Nabestaandenpensioen	73	71
Wezenpensioen	10	5
Totaal	**286**	**270**

1) *Een ingegaan prepensioen is, gezien de voortzetting van de opbouw van ouderdomspensioen, opgenomen onder "actieve deelnemers".*
2) *Waarvan 12 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.*

Uitvoeringskosten

(Bedragen in EUR)	2020	2019
Pensioenbeheer (pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer) [1]	1.090	746
Kosten van het pensioenbeheer (inclusief btw) bestaan uit:		
– Bestuurskosten (administratie, opleidingen, verzekeringen)	403.000	420.000
– Advieskosten (actuaris, communicatie)	191.000	115.000
– Liquidatie & transitiekosten naar APF (administratie, advies)	239.000	–
– Toezichtkosten (accountant, visitatie, DNB/AFM)	116.000	115.000
Totaal uitvoeringskosten ten laste van PF NIBC	**949.000**	**650.000**

Kosten pensioenbeheer

De pensioenuitvoeringskosten, die vanaf 2018 uit de ontvangen premie moeten worden betaald, zijn in 2020 ruim boven het niveau van 2019 uitgekomen. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door eenmalige advies- en administratiekosten die verband houden met de voorbereiding van de liquidatie van het fonds en de voorgenomen transitie naar DNAPF in 2021.
Ook zonder deze eenmalige kosten is een structurele kostenverhoging naar aanleiding van de toenemende regeldruk waar te nemen. Dit geldt zowel voor PF NIBC zelf als voor de dienstverleners die worden ingeschakeld. Hiermee wordt het blijvende belang van kostenbeheersing nog eens onderstreept.
Uit een in 2020 uitgevoerd benchmark onderzoek blijkt dat de pensioenuitvoeringskosten in de periode 2017 – 2019 met gemiddeld EUR 817 per deelnemer hoger zijn dan het gemiddelde van de peer group (EUR 658). Met name de administratie- en advieskosten liggen daarbij op een hoger niveau in vergelijking tot deze peer group. Dergelijke kosten kunnen van jaar tot jaar variëren afhankelijk van projecten die veelal gedreven worden door wijzigingen in wet- en regelgeving. In 2019 zijn deze specifieke kosten overigens met 5% respectievelijk 15% gereduceerd t.o.v. 2018, maar zoals genoemd zijn deze in 2020 door het transitietraject weer gestegen.

Kosten vermogensbeheer

(Bedragen in EUR)	2020	2019
Vermogensbeheer:		
– Totaal Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,29%	0,27%
• *Beheerkosten in % van het gemiddeld belegd vermogen*	*0,24%*	*0,24%*
• *Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen*	*0,05%*	*0,03%*
– Totaal kosten vermogensbeheer	1.183.000	1.018.000
• *Beheerkosten*	*988.000*	*900.000*
• *Transactiekosten*	*195.000*	*118.000*

1) Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De vermelde bedragen zijn inclusief BTW en sluiten aan op de bedragen die zijn vermeld in de jaarrekening.

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerders, het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie.
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn niet begrepen in de vermogensbeheerkosten zoals opgenomen in de jaarrekening.

Daarnaast worden er nog transactiekosten waaronder in/uitstap vergoedingen en aan/verkoopkosten gemaakt.

Kosten Vermogensbeheer

(in EUR 1.000)	Beheer-kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie kosten in en uitstap vergoedingen	Transactie kosten aan- en verkoop	Totaal
Kosten per beleggingscategorie					
Vastgoed	20	0	0	5	25
Aandelen	89	0	13	44	146
Vastrentende waarden	511	0	23	67	601
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën excl. kosten overlay	620	0	36	116	772
kosten overlay beleggingen	0	0	0	43	43
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën incl. kosten overlay beleggingen	620	0	36	159	815
Overige Vermogensbeheerkosten					
Kosten fiduciair beheer	316	0	0	0	316
Bewaarloon	52	0	0	0	52
Overige kosten	0	0	0	0	0
Totaal overige vermogensbeheerkosten	368	0	0	0	368
Totaal kosten vermogensbeheer	**988**	**0**	**36**	**159**	**1.183**

De vermogensbeheerkosten zijn in 2020 gestegen naar EUR 1.183 duizend ten opzichte van EUR 1.018 duizend in 2019. De hogere kosten zijn deels te verklaren door de uitbreiding van de investering in hypotheekfondsen in 2020, waarvan de management fees hoger zijn. Verder zijn de beheerkosten van de rentehedge gestegen in lijn met de hogere omvang van de verplichtingen. Binnen de aandelenportefeuille zijn extra aankoopkosten geweest in verband met de gedeeltelijke herbalancering in maart 2020. Ook worden de rapportages van de beleggingsfondsen steeds transparanter waardoor beter inzichtelijk wordt welke kosten in deze fondsen daadwerkelijk worden gemaakt en ontstaat een meer volledig beeld.

Verder zijn de kosten van het fiduciair beheer de afgelopen jaren op een structureel hoger niveau gekomen omdat bij NNIP een dienstenpakket wordt afgenomen dat uitgebreider is dan de voormalige opzet van het fiduciair beheer. Door de groei van de beleggingsportefeuille zijn de absolute vermogensbeheerkosten per saldo toegenomen.
Uit een in 2020 uitgevoerd benchmark onderzoek blijkt dat de vermogensbeheerkosten in de periode 2017 – 2019 van gemiddeld 0,24% lager zijn dan het gemiddelde van 0,30% van de peer group. Wel was er over deze jaren een licht stijgende trend waarneembaar (van 0,22% in 2017 naar 0,24% in 2019). Indien de vermogensbeheerkosten afgezet worden tegen de over een langere periode (2013 – 2019) gerealiseerde rendementen dan blijkt hieruit dat het behaalde gemiddelde rendement met 7,6% weliswaar licht lager is dan het gemiddelde van 8,1% van alle andere pensioenfondsen (exclusief ABP/PFZW), maar dat dit ook tegen lagere vermogensbeheerkosten van 0,21% ten opzichte van 0,49% is gerealiseerd. Dit is voor het bestuur geen aanleiding geweest om het passieve beleggingsbeleid in heroverweging te nemen.

Governance

Bestuur

Het bestuur heeft in 2020 zeventien maal vergaderd, waaronder een viertal extra vergaderingen rondom het transitie en CWO traject. Het bestuur heeft daarnaast één keer met de Visitatiecommissie en vijf keer met het Verantwoordingsorgaan overlegd. Ook is op 14 september 2020 een Vergadering van belanghebbenden bijeengeroepen om te stemmen over het voorgenomen besluit van het bestuur tot opheffing en liquidatie van PF NIBC. De beleggingscommissie en de communicatiecommissie vergaderen maandelijks en de risicomanagement commissie vergadert ieder kwartaal, waarbij in de eerstvolgende bestuursvergadering verslag wordt uitgebracht vanuit de commissies.

De belangrijkste onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen, zijn:
- de missie, visie en strategie, mede in relatie tot de uitkomst van de evaluatie van het uitvoeringsmodel
- het (voorgenomen) besluit tot liquidatie en CWO naar DNAPF
- de financiële positie van het fonds en de impact van de Covid-19 crisis;
- het pensioenbeleid (waaronder premie- en toeslagbeleid);
- het beleggingsbeleid inclusief Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- het governance beleid (IORP II) en compliance (waaronder het integriteitsbeleid);
- het communicatiebeleid;
- de evaluatie van de uitbestedingsrelaties en de maatregelen van uitbestedingsrelaties t.a.v. de continuïteit van de dienstverlening in relatie tot de Covid-19 crisis;
- het risicomanagement;
- de wijziging van fondsdocumenten, zoals de ABTN, en het pensioenreglement
- de actuele ontwikkelingen in de pensioensector, waaronder het nieuwe pensioencontract.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten beoordeeld en zo nodig gewijzigd:

ABTN

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. Op 24 december 2020 is de ABTN door het bestuur vastgesteld, waarbij de besluitvorming uit het verslagjaar 2020 is verwerkt.

Pensioenreglement

Het huidige pensioenreglement is vanaf 1 januari 2015 van toepassing. In 2020 zijn er enkele wijzigingen in het reglement doorgevoerd in verband met de geplande transitie naar DNAPF ingaande 31 december 2020. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op:

- Het partner- en wezenpensioen gaat in op de dag waarop de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde overlijdt. Dit partner- en wezenpensioen ging voorheen in op de 1e van de maand volgend op de maand waarin het overlijden plaatsvond. Deze wijziging betekent gemiddeld genomen dat de uitkering een halve maand eerder ingaat. Om dit effect te compenseren worden de aanspraken marginaal verlaagd (actuarieel neutrale aanpassing).
- Degenen die op 31 december 2014 gepensioneerd of rechthebbende op partnerpensioen waren, hebben bij overlijden vanaf 1 januari 2015 recht op een overlijdenstoeslag van 2 maanden ouderdomspensioen of partnerpensioen. Deze toeslag wordt nu direct na het overlijden van de gepensioneerde of de partnerpensioengerechtigde uitbetaald. Voorheen werd dit in de maand volgend op het overlijden uitbetaald. Deze wijziging heeft tot gevolg dat de toeslag gemiddeld genomen een halve maand eerder wordt uitbetaald. De omvang van de toeslag wijzigt hierdoor niet.

Het meest actuele pensioenreglement is beschikbaar op de website van PF NIBC.

Uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomst is in 2020 niet aangepast. De werkgever heeft op 22 maart 2021 de uitvoeringsovereenkomst tussentijds opgezegd per 31 juli 2021. Het bestuur heeft dit op 23 april 2021 onder voorwaarden geaccepteerd.

Communicatiebeleidsplan

In 2017 is het communicatiebeleidsplan aangepast aan de relevante wetgeving. Jaarlijks wordt een communicatiekalender opgesteld, die in de communicatie commissie wordt besproken en opgevolgd.

Statuten

De statuten zijn in 2020 niet gewijzigd.

Geschiktheid en evaluatie

Het geschiktheidsbeleid en het opleidingsbeleid zijn vastgelegd in een geschiktheidsplan welke ook op de website van PF NIBC is gepubliceerd. Het bestuur is van oordeel dat de individuele bestuurders zelf verantwoordelijk zijn voor opleidingen. De opleidingsbehoeften zijn in 2019 geïnventariseerd en vastgelegd in een opleidingsplan. In 2020 konden de bestuursleden door de beperkende maatregelen minder goed seminars of congressen bezoeken. De vele (extra) vergaderingen met externe adviseurs hebben echter voor het bestuur voldoende mogelijkheden geboden om op de relevante kennisgebieden de actuele ontwikkelingen goed te volgen.

Beschrijving zelfevaluatie bestuur over 2020

In voorbereiding op de (geplande) transitie naar DNAPF heeft een uitgebreide evaluatie plaats gevonden binnen de Pensioencommissie onder begeleiding van een extern adviseur. Daarbij is naast de toekomstbestendigheid van PF NIBC ook het functioneren van het bestuur aan bod gekomen. De algemene conclusie was dat het bestuur nog steeds goed functioneert. Een van de belangrijkste aanleidingen voor het toekomstonderzoek is de steeds verder toenemende regeldruk en daarmee samenhangende toenemende werk- en vergaderdruk. De beschikbare tijd van de individuele bestuurders wordt als knelpunt ervaren. Daarnaast is het bestuur tot de conclusie gekomen dat de sterke punten van het huidige uitvoeringsmodel geen oplossing bieden voor de structurele bedreigingen die op het fonds afkomen.

Diversiteit

Het bestuur onderschrijft het belang van een divers samengesteld bestuur waarbij alle relevante stakeholders vertegenwoordigd zijn omdat dit de besluitvorming en evenwichtige belangenafweging ten goede komt. Representatie van de verschillende belanghebbenden is een belangrijk criterium zowel ten aanzien van leeftijd, geslacht als bedrijfsonderdeel (commercie/support afdelingen). Bij het ontstaan van nieuwe vacatures zoekt het bestuur dan ook actief naar kandidaten die, naast de gestelde eisen van geschiktheid en betrouwbaarheid, passen in bovengenoemde diversiteitsdoelstelling. Dit beleid geldt tevens voor de overige organen van PF NIBC. Het bestuur heeft haar diversiteitsbeleid in de ABTN vastgelegd en neemt de evaluatie hiervan ook mee in de jaarlijkse zelfevaluatie. Op deze wijze wordt de diversiteit van het bestuur en de overige organen op de bestuursagenda gehouden.

	Leeftijdscategorie						**Geslacht**		**Actief in bedrijfsonderdeel**						
	<40	40-45	45-50	50-55	55-60	>60	Man	Vrouw	Commercie			Support afdelingen			Inactief
									Retail banking	Corporate banking	Treasury	Risk	Finance, Operations	Corporate Secretariaat, HR	
Bestuur (incl aspirantleden)	1	1	4	0	1	1	5	3	1	1	1	1	1	2	1
Verantwoordings-orgaan	1	1	1	0	0	1	3	1	0	1	0	1	0	1	1

Bij het ontstaan van nieuwe vacatures spant het bestuur zich in om naast de gestelde eisen van geschiktheid en betrouwbaarheid ook actief te zoeken naar kandidaten die passen in de diversiteitsdoelstellingen. Hierbij blijft het bestuur streven naar verdere diversiteit in de organen van PF NIBC binnen de mogelijkheden die passen bij de eisen op het gebied van geschiktheid.

Beloningsbeleid

Algemeen

De Pensioenwet (artikel 21a Besluit FTK) stelt dat een pensioenfonds een beleid inzake beloningen voert dat niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan voor het pensioenfonds aanvaardbaar is. Ook de Code Pensioenfondsen schrijft voor dat pensioenfondsen een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voeren.
Het pensioenfonds legt het beleid met betrekking tot beloning schriftelijk vast en maakt dit ook openbaar door plaatsing op de website.

Beloningsbeleid PF NIBC

PF NIBC heeft geen medewerkers in dienst. De aan PF NIBC verbonden personen zijn allen (voor zover niet gepensioneerd) in dienst bij de werkgever NIBC Bank N.V. en vallen daarmee onder de arbeidsvoorwaarden van NIBC Bank N.V. De bestuurders van PF NIBC en de leden van het Verantwoordingsorgaan, de risicomanagement commissie, de beleggingscommissie en de communicatiecommissie ontvangen geen beloning voor hun werkzaamheden voor PF NIBC. In het beloningsbeleid wordt geen rekening gehouden met maatschappelijk verantwoord beleggen elementen.

Beloningsbeleid Visitatiecommissie
De leden van de Visitatiecommissie zijn onafhankelijke derden en vallen daarmee onder de uitbestedingsregels van PF NIBC. De beloning van de leden van de Visitatiecommissie bestaat uit een vaste overeengekomen fee voor hun dienstverlening. De hoogte van de beloning is zodanig dat een financieel belang een kritische opstelling niet in de weg staat.

Beloningsbeleid uitbestedingspartijen
PF NIBC zorgt er voor dat het beloningsbeleid van partijen waaraan taken zijn uitbesteed, niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor PF NIBC aanvaardbaar is. Het beloningsbeleid is een onderdeel van de gesprekken en contractafspraken die bij het afsluiten of verlengen van contracten worden gevoerd respectievelijk worden vastgelegd.

Gedragscode
Het bestuur hanteert een Gedragscode. Jaarlijks en bij toetreding of uittreding bevestigen de leden van het bestuur en alle aan PF NIBC verbonden personen dat zij de Gedragscode hebben nageleefd.

Verslag Compliance Officer
Gedurende het verslagjaar zijn door de Compliance Officer geen bijzonderheden waargenomen op integriteitsgebied. Alle in 2020 aan PF NIBC verbonden personen hebben de naleving van de Gedragscode ondertekend. De Compliance Officer heeft ook in dit verslagjaar als onderdeel van de jaarlijkse trainingscyclus een compliance training verzorgd voor het bestuur. Hierbij zijn de verschillende integriteitsrisico's, waaronder nevenfuncties, giften & entertainment en belangenverstrengeling, aan de orde gekomen. De Compliance Officer heeft over zijn activiteiten en bevindingen conform het Compliance Charter verantwoording afgelegd aan het bestuur. Daarnaast is de Compliance Officer, via de risicomanagement commissie, actief betrokken bij de update van de risico analyses en de periodieke beoordeling van de niet-financiële risico's in het risicodashboard en de beoordeling van de risico's met betrekking tot de voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht in 2021.
In het jaarlijkse gesprek met de Visitatiecommissie is een aantal aandachtspunten, waaronder integriteitsrisico's en risico's met betrekking tot belangenverstrengeling, in algemene zin besproken.

Naleving Wet- en regelgeving
In 2020 zijn aan PF NIBC geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders De Nederlandsche Bank N.V. en/of de Stichting Autoriteit Financiële Markten geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Code Pensioenfondsen
Bij verantwoording over de naleving van de Code Pensioenfondsen geldt het principe 'pas toe of leg uit'. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is.

Het verslag over de Code Pensioenfondsen
De Visitatiecommissie (VC) heeft in haar onderzoek zich ook een beeld gevormd van de wijze waarop PF NIBC de Code Pensioenfondsen naleeft. Hieronder is het samenvattend oordeel opgenomen:

> De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code. Deze is naar het oordeel van de VC voldoende robuust. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. Waar het Fonds de Code niet volledig volgt is dit voldoende gemotiveerd. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag niet tot haar mandaat heeft behoord.

Voor een volledig overzicht van de bevindingen van de VC wordt verwezen naar pagina 53.

Normen uit de Code Pensioenfondsen waarvan door PF NIBC is afgeweken in 2020

Op de website van PF NIBC is een inventarisatie van de naleving van de normen opgenomen. In lijn met de voorgaande evaluatie (verslagjaar 2019) is op de volgende norm een aanvullende toelichting gegeven.

Bepaling nummer	Inhoud norm	Toelichting op afwijking
33	In zowel het bestuur als in het verantwoordingsorgaan is er ten minste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.	De samenstelling van het verantwoordingsorgaan voldoet volledig aan deze norm. Het bestuur is van mening dat deze norm, indien ook de aspirant bestuurders hierin worden betrokken, in voldoende mate wordt nageleefd. Diversiteit wordt in de zelfevaluatie betrokken en staat daarmee standaard op de bestuursagenda. Verder wordt bij de invulling van vacatures expliciet gekeken naar de diversiteitsdoelstellingen.

De rapportagenormen

Bepaling nummer	Inhoud norm	Verwijzing naar onderdeel bestuursverslag
5	Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.	Verwezen wordt naar hoofdstuk 1 van het bestuursverslag op pagina 13
31	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn als tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.	Verwezen wordt naar het diversiteitsbeleid zoals opgenomen op pagina 40
33	In zowel het bestuur als in het VO of het BO is er ten minste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.	Verwezen wordt naar de verantwoording over de naleving Code Pensioenfondsen op pagina 41
47	Het intern toezicht betrekt deze Code bij de uitoefening van zijn taak.	Verwezen wordt naar het Verslag van de Visitatiecommissie op pagina 53

Bepaling nummer	Inhoud norm	Verwijzing naar onderdeel bestuursverslag
58	Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.	Verwezen wordt naar hoofdstuk 'Het pensioenfonds' in dit bestuursverslag op pagina 11
62	Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.	Verwezen wordt naar hoofdstuk 'Beleggingen' in dit bestuursverslag op pagina 26
64	Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.	Verwezen wordt naar hoofdstuk 'Governance' in dit bestuursverslag op pagina 38
65	Het bestuur zorgt voor een adequate interne klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	Verwezen wordt naar hoofdstuk 'Governance' in dit bestuursverslag op pagina 38

Klachten en geschillen

Een deelnemer kan een klacht indienen als hij/zij van mening is dat bij de uitvoering van het pensioenreglement zijn/haar rechten zijn geschaad. In 2020 zijn geen klachten ingediend bij PF NIBC.

Uitbestedingsbeleid

Onderdeel van het uitbestedingsbeleid, dat in september 2019 naar aanleiding van de IORP II wetgeving is aangepast, is het periodiek beoordelen van de uitbestedingspartijen. Van de belangrijkste uitbestedingspartijen, waaronder in ieder geval de vermogensbeheerders en de pensioenadministrateur, worden jaarlijkse de zogenaamde ISAE 3402 rapportages opgevraagd en beoordeeld. Deze rapportages geven inzicht in de geïdentificeerde risico's binnen de voor PF NIBC relevante processen, de controledoelstellingen en de mate waarin de getroffen beheersingsmaatregelen effectief waren om deze controle doelstellingen te realiseren. Daarnaast krijgt PF NIBC periodiek Service Level Agreement (SLA) rapportages van haar uitbestedingspartijen. Aan de hand van deze rapportages kan het bestuur monitoren in welke mate de afgesproken dienstverlening wordt gerealiseerd en kan zo nodig hierin bijsturen. De dienstverlening over 2020 van de belangrijkste uitbestedingspartijen AZL en NNIP is naar tevredenheid van het bestuur en commissies verlopen.
NN groep heeft op 26 april 2021 in een persbericht aangegeven de strategische opties van NNIP te willen herzien waarbij als mogelijkheden onder andere worden genoemd een fusie, een joint venture of een (gedeeltelijke) verkoop. Deze aankondiging verandert de zienswijze van het bestuur t.a.v. de uitbesteding aan NNIP niet. Strategische heroverwegingen vormen onderdeel van de bedrijfsvoering van (grotere) ondernemingen en NNIP heeft te kennen gegeven gecommitteerd te blijven aan haar dienstverlening ten behoeve van PF NIBC.

Risicomanagement

Aanwezige risico's

De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de nominale pensioentoezeggingen en het nastreven van de toeslagambitie van de pensioenregeling. Bij het beheer en de financiering van de pensioenverplichtingen loopt het fonds risico's. De risico's kunnen ingedeeld worden in financiële en niet-financiële risico's. Onderstaande tabel geeft meer uitleg rondom de risico's die het fonds loopt. Verdere kwalitatieve en kwantitatieve uitleg rondom de financiële risico's wordt gegeven in de risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening.

Financiële risico's	Definitie
Renterisico (S1)	Het fonds is gevoelig voor wijzigingen in de rente omdat de rentegevoeligheid van de beleggingen en de rentegevoeligheid van de verplichtingen niet gelijk zijn (de zogenaamde duration mismatch).
Marktrisico (S2, S4)	Het fonds loopt het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waarde wijzigingen in de beleggingen plaatsvinden.
Valutarisico (S3)	Het fonds belegt in buitenlandse waardepapieren, waardoor het fonds gevoelig is voor koersschommelingen van de betreffende valuta ten opzichte van de euro.
Kredietrisico (S5)	Het fonds loopt het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissementen, betalingsonmacht of kredietverslechtering van tegenpartijen.
Beleggingsrisico (S10)	De risico's die het fonds loopt binnen haar vastgoed- en aandelenportefeuille.
Verzekeringstechnisch risico (S6)	Het risico dat het fonds loopt met haar deelnemers op het gebied van sterfte en arbeidsongeschiktheid.
Liquiditeitsrisico	Het risico voor het fonds dat er onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn om op korte termijn aan de verplichtingen te kunnen voldoen en/of het verlies dat beleggingen niet snel verkocht kunnen worden.

Niet-financiële risico's	Definitie
Uitbestedingsrisico	Het uitbestedingsrisico is het risico voor het fonds dat de continuïteit/kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden, dan wel voor deze derden beschikbaar gestelde apparatuur en het ter beschikking gesteld personeel wordt geschaad.
Operationele risico's	Het risico dat optreedt voor het fonds bij de uitvoering van de pensioen- en beleggingsactiviteiten, als gevolg van niet-afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen.
Compliance risico	Het compliance risico omvat het risico voor het fonds dat niet of niet tijdig de consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving worden onderkend, waardoor wet- en regelgeving op onderdelen worden overtreden.
Reputatierisico	Onder reputatierisico wordt het risico verstaan dat het fonds door het handelen reputatieschade lijdt bij belanghebbenden.

Brexit

In 2019/2020 is de impact van de Brexit op de beleggingsportefeuille in samenwerking met NNIP beoordeeld en zijn de noodzakelijke acties vormgegeven. Het aandelenexposure in het Verenigd Koninkrijk is met circa 4% van het totale aandelenexposure relatief beperkt en daarnaast is het GBP valutarisico afgedekt. Verder is met name gekeken naar de consequenties op de derivatentransacties met contractspartijen in het Verenigd Koninkrijk en zijn daar passende maatregelen voor genomen. Op 24 december 2020 is een akkoord tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie tot stand gekomen en dit betekent een geordend einde van de transitieperiode.

Beleidsinstrumenten

Als maatstaf voor de draagkracht van het fonds wordt de beleidsdekkingsgraad genomen. De ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad kan nadelig beïnvloed worden door bovenstaande risico's. Om de risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad te beïnvloeden heeft het fonds een aantal beleidsinstrumenten tot haar beschikking [1]:

- Beleggingsbeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid

De uitgangspunten rondom deze beleidsinstrumenten zijn gebaseerd op de risicobereidheid van het fonds. Deze risicohouding is na onderzoek en na overleg met sociale partners door het bestuur in september 2015 vastgesteld.

De belangrijkste uitgangspunten hiervan zijn:

- Het fonds streeft naar het op lange termijn nakomen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten.
- Het fonds voert de pensioenregeling, inclusief de beleidsmatig gewenste indexaties, onder een breed scala van omstandigheden uit tegen een vooraf overeengekomen premie.
- Het fonds kent een voorwaardelijke indexatieregeling. Het fonds heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en pensioenrechten van actieve en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar volledig te verhogen met de prijsinflatie (afgeleide consumentenprijzen).
- De met sociale partners overeengekomen lange termijn risicohouding, waarbij de ondergrens van het pensioenresultaat op 80% is gesteld, correspondeert met een minimale indexatie realisatie van 50% van de prijsinflatie.

1) *Een verdere analyse van de impact die de mogelijke risico's met zich meebrengen en hoe deze de beleidsdoelstellingen van het fonds kunnen beïnvloeden staan beschreven in het crisisplan dat als onderdeel van de ABTN op de website van PF NIBC is opgenomen. Van belang op de verscheidene beleidsinstrumenten is ook de in het crisisplan genoemde kritieke dekkingsgraad.*

Een verdere concretisering van de beleidsuitgangspunten is gebaseerd op de in 2017 en 2020 uitgevoerde ALM studies. In de ALM studie is de samenhang tussen de beleidsuitgangspunten rondom de premie, toeslag en de te voeren beleggingsstrategie getoetst. Dit heeft op hoofdlijnen geleid tot onderstaand beleid zoals dat van toepassing is per eind 2020:

<table>
<tr><th>Dekkingsgraad</th><th>Premiebeleid</th><th>Toeslagbeleid regulier</th><th>Kortingbeleid</th><th>Beleggingsbeleid</th></tr>
<tr><td>Vanaf indexatie-dekkingsgraad (ca.124% - 126%)</td><td rowspan="5">30,4% van de pensioen-grondslagsom (inclusief de uitvoeringskosten -/- vrijval excasso kosten) in 2018-2020

Daarna gedempte kostendekkende premie + 2% van de pensioengrondslagsom met een maximum van 32% van de pensioengrondslagsom</td><td rowspan="2">Volledige toeslag + inhaal kortingen en gemiste toeslagen</td><td rowspan="2">Geen korting</td><td rowspan="5">Conform ABTN
Staatsobligaties 23,0%
Liquide middelen 27,5%
Bedrijfsobligaties/ hypotheken 15,0%

Aandelen (ontwikkeld) 23,5%
Aandelen (EM) 3,5%
Onroerend goed (privaat) 4,5%
Emerging Market Debt 3,0%

Strategische afdekking van het markt renterisico van de nominale pensioenverplichtingen: 60%</td></tr>
<tr><td>Tot indexatie-dekkingsgraad (ca. 124% - 126%)</td></tr>
<tr><td>Tot VV</td><td rowspan="2">Lineair oplopend van 0 tot 100%</td><td rowspan="3">LT-herstelplan: Korting gespreid in max. 10 jaar tot Vereist Vermogen (of ineens tot MVV bij 6 opeenvolgende jaren waarbij de beleidsdekkingsgraad kleiner is dan het MVV)</td></tr>
<tr><td>< 110%</td><td rowspan="2">Geen toeslagverlening</td></tr>
<tr><td>< MVV</td></tr>
</table>

Er wordt opgemerkt dat onder het huidige financiële toetsingskader het toeslagbeleid en het verlenen van mogelijke inhaaltoeslagen met name ingekaderd wordt door de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en de indexatiedekkingsgraad.
In het eerste kwartaal van 2020 heeft het bestuur op basis van een Strategische Asset Allocatie studie 2019 besloten om de strategische beleggingsportefeuille als volgt aan te passen. Vanuit de matchingportefeuille wordt 3,0% gealloceerd naar de returnportefeuille. Hierdoor wordt de strategische weging van de matching- en returnportefeuille 65,5% respectievelijk 34,5%. Dit zou worden bewerkstelligd door het aandeel staatsobligaties te verlagen met 3,0% en direct privaat vastgoed toe te voegen aan de returnportefeuille met een weging van 4,5% onder gelijktijdige verlaging van de aandelen onroerend goed van 1,5% naar 0%.
In verband met de ontwikkelingen in Q1/2020 op de financiële markten door Covid-19 en het besluit in Q3/2020 om een CWO naar DNAPF uit te gaan voeren is de implementatie van deze wijziging aangehouden. Begin 2020 is binnen de matchingportefeuille het aandeel hypotheken verhoogd van 7,5% naar 12,5% en het aandeel bedrijfsobligaties verlaagd van 7,5% naar 2,5%.

Beleidsmatige toelichting op de aanwezige risico's

Het beleggingsbeleid kent, in overeenstemming met de risicohouding en het premiebeleid en toeslagbeleid, een gematigd risicoprofiel. Aan de hand van het beleggingsbeleid kan een verdere beleidsmatige invulling gegeven worden over hoe het fonds met de belangrijkste financiële risico's omgaat. Daarnaast wordt ook vermeld welk beleid het fonds voert rondom de niet-financiële risico's.

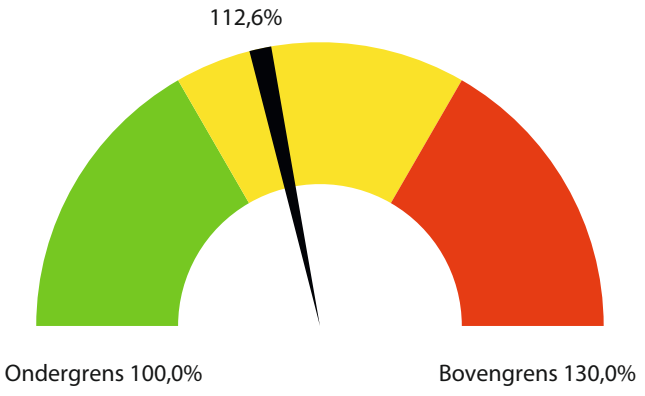
Financiële risico's	Beleid
Renterisico (S1)	Het fonds dekt ultimo 2020 55% van het renterisico van de verplichtingen af.
Marktrisico (S2, S4)	Onderdeel van de investment beliefs van het pensioenfonds is het spreiden van risico's. Door deze diversificatie wordt het marktrisico verminderd.
Valutarisico (S3)	Het fonds heeft geen visie rondom de koersontwikkeling van de euro ten opzichte van andere valuta's. Het fonds heeft derhalve besloten om dit risico te beperken door de US Dollar, Engelse Pond, Japanse Yen, Zwitserse Frank en de Zweedse Kroon voor 100% af te dekken. Hierbij wordt in de praktijk een ondergrens van 1% van het belegd vermogen gehanteerd.
Kredietrisico (S5)	Alvorens investeringen aangegaan worden in kredietgevoelige beleggingen wordt de belegging gecontroleerd op haar rating. Het fonds belegt niet in kredietgevoelige beleggingen met een slechte rating (below investment grade).
Beleggingsrisico (S10)	Conform het marktrisico wordt dit risico grotendeels tegengegaan door de spreiding binnen de portefeuille van het fonds.
Verzekeringstechnisch risico (S6)	Het pensioenfonds wil niet het risico dragen voor arbeidsongeschiktheid en langleven. Deze risico's zijn derhalve herverzekerd.
Liquiditeitsrisico	Het pensioenfonds belegt slechts beperkt in illiquide beleggingen. Met de vermogensbeheerder NNIP is een beheer kader overeengekomen ten einde het liquiditeitsrisico te minimaliseren. Tevens wordt periodiek een liquiditeitsstresstest uitgevoerd.

Niet-financiële risico's	Beleid
Uitbestedingsrisico	Het fonds heeft de pensioenadministratie uitbesteed aan AZL N.V. De vermogensbeheeractiviteiten zijn uitbesteed aan NNIP. BlackRock is de fondsbeheerder van de passieve beleggingsfondsen waar het pensioenfonds in belegt. Het uitbestedingsrisico wordt beheerst door gebruik te maken van 'third party assurance' rapportages (ISAE 3402), SLA rapportages, periodiek overleg en de jaarlijkse evaluatiegesprekken.
Operationele risico's	Het fonds beheerst dit risico mede door SLA afspraken te maken en periodiek SLA rapportages te beoordelen. Daarnaast wordt jaarlijks de ISAE 3402 rapportage van de belangrijkste uitvoerders ontvangen en beoordeeld.
Compliance risico	Het fonds heeft gedetailleerde SLA's afgesproken met haar uitvoerders. Daarnaast heeft het fonds een Compliance Officer aangesteld die toeziet op de naleving van de Gedragscode door het bestuur en de leden van de fondsorganen.
Reputatierisico	Om dit risico te beperken heeft het fonds een integriteitsbeleid vastgesteld, beschikt het over een Incidentenregeling, en een communicatiebeleid waarin transparante communicatie naar haar belanghebbenden voorop staat.

De financiële risico's die het fonds loopt in combinatie met het door het fonds gekozen beleid om deze risico's te beheersen zijn objectief meetbaar aan de hand van de hoogte van de vereiste dekkingsgraad.

Onderstaande VEV risicometer toont aan dat het beleggingsbeleid van het pensioenfonds een relatief gematigd risico kent [1] met een strategisch vereiste dekkingsgraad van 112,6%.

VEV Risicometer



Controle op het gevoerde beleid

Op grond van het FTK moet continu gemonitord en aan de deelnemers gecommuniceerd worden of het gevoerde beleid resulteert in de verwachte doelstellingen. Deze wettelijke verplichting komt tot uitdrukking in de zogeheten 'risicohouding'. De risicohouding van het fonds is de mate waarin het fonds, na overleg met sociale partners en het Verantwoordingsorgaan, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding wordt verder onderverdeeld in een korte termijn risicohouding en een lange termijn risicohouding.

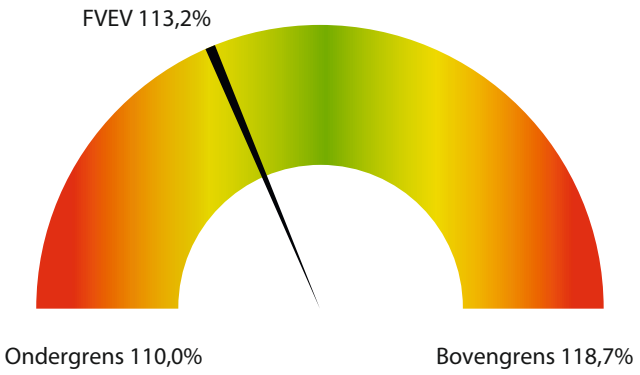
Korte termijn risicohouding

De korte termijn kwantitatieve risicohouding wordt gemeten door middel van het Vereist Eigen Vermogen (VEV) bij de strategische beleggingsportefeuille, waarbij in overleg met de sociale partners en het Verantwoordingsorgaan bandbreedtes zijn overeengekomen. Deze bandbreedte bedraagt 110,0% - 118,7% ten opzichte van het VEV per peildatum 30 juni 2015. De onder- en bovengrens corresponderen met de bandbreedtes van het strategische beleggingsbeleid (inclusief de bandbreedtes van de rente-afdekking). De uitwerking is gedetailleerd weergegeven in de ABTN. Het vereist vermogen is berekend conform de voorwaarden en methodiek van het standaardmodel, zoals voorgeschreven door de toezichthouder DNB.

1) *Het groene gebied wordt gekenmerkt door vereiste dekkingsgraden tot 110% waarbij het risicoprofiel als 'mild' of 'laag' kan worden gekarakteriseerd. Het gele gebied loopt tot 120%. Het bijbehorende risicoprofiel kan daarbij als 'midden' of 'gematigd' worden aangemerkt. Het rode gebied loopt tot 130%. Het bijbehorende risicoprofiel kan als 'agressief' of 'hoog' worden aangemerkt.*

Indien op enig moment de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad zich buiten deze bandbreedtes bevindt, is dit een eerste indicatie dat het gevoerde beleid niet in lijn is met de doelstellingen van het fonds. Gedurende 2020 is de daadwerkelijk vereiste dekkingsgraad binnen deze bandbreedtes gebleven en heeft het fonds haar beleid niet hoeven aanpassen. Eind 2020 bedraagt de feitelijk vereiste dekkingsgraad 113,2%.

Korte termijn risicohouding



Lange termijn risicohouding

De lange termijn kwantitatieve risicohouding komt tot uitdrukking in de ondergrenzen voor het verwachte pensioenresultaat. Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. Ieder jaar dient het pensioenfonds vast te stellen of het verwachte pensioenresultaat in voldoende mate aansluit bij de gewekte verwachtingen over het pensioenresultaat. Dit wordt de haalbaarheidstoets genoemd.

In 2015 is de aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Het bestuur heeft, na afstemming met sociale partners, de ondergrenzen als volgt vastgesteld:

1. De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat –gerekend vanuit de feitelijke dekkingsgraad– is 80%
2. Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets berekent het fonds vanuit de feitelijke dekkingsgraad zowel het verwachte pensioenresultaat als het pensioenresultaat in een 'slecht weer'-scenario. De maximale procentuele afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en 'slecht weer'-scenario die het pensioenfonds acceptabel vindt is 30%
3. In juni 2020 is uit de jaarlijkse haalbaarheidstoets gebleken dat de resulterende pensioenresultaten voldoen aan de in de risicohouding vastgestelde ondergrens en maximale afwijking.

Indien PF NIBC grote beleidswijzigingen doorvoert zal een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets moeten worden uitgevoerd. Zolang de beleidsdekkingsgraad onder het VEV ligt kan PF NIBC het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille niet verhogen.

Risico's samenhangend met de transitie naar De Nationale APF.

Als onderdeel van het initiële besluit om per 1 januari 2021 een CWO naar DNAPF uit te voeren heeft de Risicomanagement commissie in 2020 een beoordeling van de transitierisico's uitgevoerd. De uitwerking hiervan is als onderdeel van de in het kader van deze strategische beslissing uitgevoerde Eigen Risico Beoordeling opgenomen. In verband met het uitstel van de transitie eind 2020 heeft de Risicomanagement commissie de risico's opnieuw beoordeeld, waarbij specifiek aandacht is besteed aan de risico's rondom de continuering van de pensioenuitvoering na 1 januari 2021.

NN groep heeft op 26 april 2021 in een persbericht aangegeven de strategische opties van NNIP te willen herzien waarbij als mogelijkheden onder andere worden genoemd een fusie, een joint venture of een (gedeeltelijke) verkoop. Deze aankondiging verandert de zienswijze van het bestuur t.a.v. de geplande transitie naar de DNAPF niet. Strategische heroverwegingen vormen onderdeel van de bedrijfsvoering van (grotere) ondernemingen en DNAPF heeft te kennen gegeven dat NNIP gecommitteerd blijft aan de dienstverlening aan het APF.

Vooruitblik 2021

Het afgelopen jaar was in veel opzichten uitdagend. Ondanks de ontwikkelingen op de financiële markten, met een forse daling van de lange rente, voldoet PF NIBC eind 2020 nog steeds aan de belangrijkste doelstelling, namelijk het zekerstellen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Mede doordat de rente in de eerste maanden van 2021 weer is gestegen, is de dekkingsgraad gestegen ten opzichte van de balansdatum 31 december 2020. Aan het eind van het eerste kwartaal 2021 was de DNB dekkingsgraad met 103,4% ruim boven de laatst vastgestelde kritieke dekkingsgraad van 91,7% gebleven. Het volgende wettelijke moment om te beoordelen of er aanvullende beleidsmaatregelen, waaronder kortingen van pensioenaanspraken en -rechten nodig zijn om de dekkingsgraad weer op het gewenste niveau te krijgen is eind 2021.
De beleidsdekkingsgraad is in 2021 ten opzichte van de stand eind 2020 gestegen van 95,8% ultimo 2020 naar 98,1% op 30 april 2021.

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen zal worden gewijzigd, in navolging van het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft.
De eerste stap per 1 januari 2021 met een impact van -1,8% op de DNB dekkingsgraad is in bovengenoemde beleidsdekkingsgraad verwerkt.

Operationeel hebben PF NIBC en haar uitvoerders ook in 2021 de nodige maatregelen getroffen om ondanks de aanhoudende beperkingen in verband met het Covid-19 virus de continuïteit van de bedrijfsvoering te waarborgen.

Het jaar 2021 zal vooral in het teken staan van de uitvoering van het nieuwe besluit om een CWO uit te voeren naar DNAPF Kring B. De werkgever heeft op 22 maart 2021 de uitvoeringsovereenkomst met PF NIBC opnieuw tussentijds opgezegd per 31 juli 2021, onder voorbehoud van instemming van de Ondernemingsraad. Op 15 april 2021 heeft de Ondernemingsraad hiermee ingestemd. Het bestuur van PF NIBC heeft op basis hiervan en na verkregen positief advies van het Verantwoordingsorgaan op 14 april 2021, op 19 april 2021 het voorgenomen besluit tot CWO naar DNAPF Kring B ter stemming voorgelegd aan de Vergadering van belanghebbenden. In deze vergadering is unaniem met dit voorstel ingestemd.
Vervolgens heeft het bestuur van PF NIBC op 23 april 2021 besloten om per 1 augustus 2021, onder voorbehoud van het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van De Nederlandsche Bank, een CWO van alle pensioenverplichtingen naar DNAPF Kring B uit te voeren.
Onder voorbehoud van het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van De Nederlandsche Bank zal de implementatie van dit besluit in de tweede helft van 2021 worden vormgegeven.

Het bestuur doet, mede gezien de geplande overgang naar DNAPF Kring B, geen concrete uitspraken over de vooruitzichten voor het jaar 2021.

Het bestuursverslag is vastgesteld te Den Haag, d.d. 8 juni 2021.

Het bestuur

Drs. L.W. Punt RT
voorzitter

Drs. H.A. Veenbergen
penningmeester

Drs. IJ.S.M van Rhijn
vice-voorzitter

Drs. F.J. van der Scheer QT
lid

mevrouw Mr. J.E.M. Jansen
secretaris

Drs. H.J.M. Doumen
lid

Verslag Visitatiecommissie

Samenvatting Bevindingen Visitatie 2020

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie (hierna: Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie (hierna: VC), na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO) van het Fonds, de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds.
De visitatiecommissie heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfondsen naleeft.
De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag.
Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.
VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de op 11 maart 2021 beschikbare informatie over het boekjaar 2020.
Het bestuur heeft op grond van een sterkte-zwakte analyse geconcludeerd dat de langdurig lage rente-omgeving, de toenemende regeldruk en de complexiteit gerelateerd aan de overgang naar een nieuw pensioenstelsel structurele bedreigingen vormen voor de toekomstbestendigheid van het Fonds. Om het Fonds toekomstbestendig te houden op middellange termijn zijn aanpassingen nodig die zouden leiden tot verhoging van uitvoeringskosten. Daarom is na aanvullend onderzoek met inachtneming van de evenwichtige afweging van belangen vastgesteld dat de alternatieve uitvoeringsvorm Algemeen Pensioen Fonds (APF) belanghebbenden beter kan dienen. Op grond van een uitgebreide analyse en na het doorlopen van een RFP en offertetraject heeft het Fonds in overleg met belanghebbenden besloten om de uitvoering medio 2021 onder te brengen bij De Nationale APF (hierna: DNAPF) na een collectieve waardeoverdracht (hierna: CWO), waarna het Fonds zal worden geliquideerd.
Het Fonds is sinds 1 januari 2021 in liquidatie. De leden van het bestuur zijn met ingang van het jaar 2021 lid geworden van het College van Vereffenaars (hierna CvV). Aangezien de visitatie het boekjaar 2020 betreft, zal in het navolgende worden gesproken over 'het bestuur'.

2. Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel:
De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur de (wettelijke) normen van goed pensioenfondsbestuur in acht neemt. Er is sprake van een toereikende governance structuur. De afweging van belangen is voldoende evenwichtig en het beleid komt op een zorgvuldige manier tot stand. De risicobeheersing is gebaseerd op een structurele aanpak en is onderdeel van de bestuurscyclus. De documentatie is op orde. Het bestuur is in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten. In 2020 is sprake geweest van een bestendige gedragslijn.

Gedurende 2020 heeft het Fonds veel aandacht besteed aan de toekomst van het Fonds. Het proces van keuze van toekomstige uitvoering, CWO en liquidatie is op een zorgvuldige en gestructureerde wijze uitgevoerd rekening houdend met de (wettelijke) voorschriften. Bij de besluitvorming is sprake geweest van een evenwichtige belangenafweging. De VC heeft kunnen vaststellen dat er een grote betrokkenheid van het bestuur en VO is geweest.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is ingedeeld in acht hoofdthema's. In de hierna opgenomen tabel wordt inzichtelijk gemaakt op welke wijze deze hoofdthema's zich verhouden tot de onderwerpen waarop de VC haar toezicht heeft gericht.

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code. Deze is naar het oordeel van de VC voldoende robuust. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. Waar het Fonds de Code niet volledig volgt is dit voldoende gemotiveerd. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag niet tot haar mandaat heeft behoord.

	Functioneren VC	Algemeen, opvolging aanbevelingen	Governance	Geschiktheid	Beleggingen	Risico's	Communicatie
Vertrouwen waarmaken		2, 5	1, 3, 4, 5, 9		6, 7	8	
Verantwoordelijkheid nemen			10, 11, 12, 13, 14			12	
Integer handelen		22	15, 16, 17, 18, 19, 20, 21				
Kwaliteit nastreven	28		23, 24, 25	26, 27, 28, 29, 30			
Zorgvuldig benoemen			34, 39, 40	31, 32, 33, 35, 36, 37, 38			
Gepast belonen			41, 42, 43, 44, 45				
Toezicht houden en inspraak waarborgen	46, 48	47, 50	51, 52, 53, 54, 55, 56, 57				
Transparantie bevorderen		58, 59, 61, 62, 64	65		62		60, 61, 63

De gerapporteerde uitzondering ziet op het hoofdthema zorgvuldig benoemen (code 33). Het Fonds meldt dat het voldoende inspanningen verricht om de Code na te leven. Naar het oordeel van de VC is de gerapporteerde uitzondering en zijn de onderstaand gerapporteerde bevindingen niet van zodanige aard dat hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van genoemde hoofdthema's.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Evenals bij vorige visitaties is geconstateerd dat er sprake is van een gedegen proces met betrekking tot de afhandeling van de eerdere aanbevelingen. Er is voldoende motivatie met betrekking tot de aanbevelingen die naar de mening van het bestuur niet (volledig) opgevolgd zijn.

b. Algemene gang van zaken

De VC is positief over de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De ontwikkelingen in de wet- en regelgeving worden goed gevolgd. Eind 2019 is er een dekkingstekort en een reservetekort. Het Fonds heeft daarvoor in 2020 een herstelplan ingediend bij DNB. Naar verwachting van het bestuur is ondanks de lage rente herstel binnen de wettelijke termijn mogelijk maar afhankelijk van de economische ontwikkelingen. Het bestuur heeft via scenario-analyses inzicht in de mogelijke ontwikkelingen. De resultaten van de in 2020 uitgevoerde haalbaarheidstoets vallen binnen de bij de aanvangshaalbaarheidstoets vastgestelde criteria.
De toekomstbestendigheid is een vast agendapunt voor het bestuur geweest en heeft geleid tot het besluit tot CWO en liquidatie. Het onderzoek, selectie en voorbereiding zijn op een zorgvuldige en gestructureerde wijze uitgevoerd, met grote betrokkenheid van alle stakeholders en rekening houdend met de (wettelijke) voorschriften ter zake.

c. Governance

Binnen het Fonds is sprake van een adequate governance structuur. De aanpassingen in verband met IORP II zijn op een goede wijze ingevuld. De bestaande commissiestructuur draagt zorg voor een (inhoudelijk) goede advisering en monitoring. Het bestuur neemt de evenwichtige belangenafweging in haar besluitvorming duidelijk mee. Het Fonds heeft voldoende maatregelen genomen voor een integere en beheerste bedrijfsvoering. Met betrekking tot het uitbestedingsbeleid is sprake van een bestendige gedragslijn die voldoet aan de (wettelijke) normen.
De relatie met het VO is goed. Het bestuur zorgt daarbij voor een adequate informatieverschaffing en vraagt tijdig, waar nodig, een advies aan. De opstelling van het VO getuigt van een positief-kritische opstelling.

d. Geschiktheid

De geschiktheid van de leden van de Fondsorganen is van een goed niveau. Het Fonds beschikt over een geschiktheidsplan inclusief een opleidingsplan dat periodiek wordt bijgesteld naar aanleiding van de externe en interne ontwikkelingen. Bij belangrijke onderwerpen worden regelmatig in het kader van een permanente educatie speciale themabijeenkomsten georganiseerd met externe ondersteuning. Het VO wordt hierbij betrokken. Het Fonds heeft aspirant bestuursleden ten behoeve van de continuïteit en diversiteit in de bemensing van het bestuur. Er wordt een toenemende tijdsdruk ervaren gezien de ontwikkelingen op pensioen- en aanverwant gebied.
De VC heeft kunnen vaststellen dat het deskundigheidsniveau van het VO van een goed niveau is waarbij een collectief A-niveau het uitgangspunt is.

e. Beleggingen

Medio 2020 heeft het Fonds nog een ALM-studie uitgevoerd ter onderbouwing van het vastgestelde strategische beleggingsbeleid. De VC heeft kunnen vaststellen dat het beleggingsbeleid uitgebreid is beschreven in het beleggingsplan, in overeenstemming is met de in de beleggingsbeginselen vastgelegde uitgangspunten en de risicohouding en dat het beleid zowel inhoudelijk als procesmatig goed is gedocumenteerd in de ABTN.
Het Fonds is continu alert op een verbetering van het risico/rendementsprofiel maar heeft mogelijke aanpassingen on hold gezet vanwege de geplande CWO van het Fonds. Wel heeft het bestuur na advies van de beleggingscommissie besloten om, vanwege de gevolgen van de Corona-crisis binnen de herbalanceringsprocedure voor de returnportefeuille met kleinere bandbreedtes te gaan werken.

De uitvoering van het beleggingsproces en de monitoring daarvan is door middel van de overlegstructuur en beschikbare rapportages adequaat vormgegeven. Het bestuur geeft aan binnen haar mogelijkheden aandacht te schenken aan maatschappelijk verantwoord beleggen en neemt de mening van deelnemers mee in haar beleid.

f. Risico's

Het Fonds heeft het proces rond integraal risicomanagement goed op orde. De breed samengestelde risicomanagement commissie vormt hierin een belangrijke schakel. Voornoemde commissie beoordeelt ook de door de beleggingscommissie uitgevoerde beheersing van de financiële risico's. De rapportages met betrekking tot het volgen van de risico's zijn verder geoptimaliseerd. In samenhang met de ALM en ter ondersteuning van het proces om tot besluitvorming om een CWO uit te voeren te komen, heeft het bestuur een eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. Met behulp van een stress-scenarioanalyse zijn de risico's die kunnen optreden zowel voor het zelfstandig voortbestaan van het Fonds als voor het CWO en liquidatie traject aan de hand van een risk self-assessment geïnventariseerd en beoordeeld. Dit heeft geresulteerd in een separate risicomatrix met beheersmaatregelen die door het bestuur wordt gemonitord. De compliance functie wordt breed ingevuld. Ook in 2020 is de jaarlijkse risk & compliance bijeenkomst en opfristraining gehouden. Het Fonds steunt voor wat betreft de beheersing van IT risico's sterk op de toetsing van SLA rapportages van haar uitbestedingspartners. De aanbeveling om een IT beleid en normenkader uit te werken is on hold gezet in verband met de geplande CWO en liquidatie.

g. Communicatie

Het Fonds beschikt over een communicatiebeleidsplan en een communicatiekalender die periodiek worden aangepast. Ter invulling van het communicatiebeleid is een communicatiecommissie actief. De communicatie rondom de geplande CWO is in 2020 projectmatig aangepakt. Het communicatieplan dat daarvoor is opgesteld bevat duidelijke communicatiemomenten en tijdslijnen. Tevens worden daarbij verschillende doelgroepen onderkend. Via nieuwsberichten, een drietal nieuwsbrieven en een aparte transitiepagina op de website en brieven per post zijn de belanghebbenden steeds geïnformeerd. Door de voorafgaande afstemming van de communicatie door een multidisciplinaire werkgroep met de werkgever, de Ondernemingsraad en de Vereniging van Gepensioneerden wordt de facto gebruik gemaakt van een klankbordgroep. De VC wijst daarbij op het belang om kritisch vast te blijven stellen dat het taalniveau zodanig is, dat alle deelnemers dit kunnen begrijpen, zeker in het kader van de CWO en liquidatie.
De individuele informatieverschaffing voldoet aan de wettelijke regels. De website van het Fonds is actueel, breed opgezet en toegankelijk.

h. Proces van collectieve waardeoverdracht en liquidatie

De VC is van mening dat de aanleiding om tot een CWO en liquidatie van het Fonds over te gaan adequaat is onderbouwd. In een sterkte-zwakte analyse heeft het Fonds geconcludeerd dat toekomstige ontwikkelingen op het gebied van de toenemende regeldruk, de kosten en de complexiteit van het nieuwe pensioenstelsel in combinatie met de effecten van de langdurig (verwachte) lage rente een structurele bedreiging vormen voor de toekomstbestendigheid van het Fonds.
De VC heeft kunnen vaststellen dat het selectieproces van een pensioenuitvoerder projectmatig en op een gedegen wijze (multi-criteria analyse) door een multidisciplinair samengestelde Pensioencommissie is uitgevoerd.
Met de werkgever zijn concrete afspraken gemaakt met betrekking tot de opzegging van de uitvoeringsovereenkomst. Het VO heeft op de adviesaanvragen positief gereageerd. De Vergadering van belanghebbenden heeft met het voorstel tot opheffing van het Fonds en liquidatie toegestemd.
Het Fonds heeft de implementatie in goed overleg met DNAPF projectmatig en gestructureerd aangepakt, met de nodige aandacht voor governance, risicomanagement, beleggingen en communicatie. Het bestuur heeft gedurende het hele traject DNB goed op de hoogte gehouden.
Eind december 2020 bleek uit een nadere afstemming tussen DNAPF en toezichthouder DNB dat er een andere interpretatie gegeven diende te worden aan een DNB-richtlijn met betrekking tot het zogenaamde backstop-moment, waardoor het risico op kortingen zich bij een overgang naar DNAPF Kring D enkele jaren eerder zou kunnen materialiseren dan bij continuering van het Fonds.. Het bestuur concludeerde dat dit inbreuk zou maken op een evenwichtige afweging van belangen. Daarom heeft het bestuur de CWO opgeschort

en werkt in goed overleg met DNAPF en de werkgever aan een alternatieve oplossing waarbij een overgang naar een nieuwe multi-client kring bij DNAPF per medio 2021 wordt beoogd. De huidige bestuurders hebben het voornemen als vereffenaars van het Fonds op te blijven treden totdat de liquidatie is voltooid.

De Visitatiecommissie
1 april 2021

Patricia Huisman
Frank Rijksen
John Ruben

Reactie van bestuur

Het bestuur dankt de Visitatiecommissie voor haar gedegen onderzoek.

Verslag Verantwoordingsorgaan

Verklaring Verantwoordingsorgaan

Doel

Het Verantwoordingsorgaan (VO) focust zich op de algemene informatie die gedurende het jaar wordt verstrekt door het (bestuur van het) PF NIBC zelf. Alle schriftelijke stukken die in het bestuur aan de orde komen, zoals notulen, memo's en adviezen, alsmede de reguliere rapportages van onder andere de externe accountant, de actuaris en de certificerend actuaris, worden aan het VO ter beschikking gesteld. Daarnaast vindt er een periodiek overleg plaats tussen het bestuur van PF NIBC en het VO om de lopende processen te bespreken. Het VO wordt ook betrokken bij specifieke gebeurtenissen zoals bijvoorbeeld de periodieke toetsing van PF NIBC door de Visitatiecommissie en de voorstellen van PF NIBC tot liquidatie en collectieve waarde overdracht (CWO).

Indien daar aanleiding voor is en/of daarom wordt gevraagd, brengt het VO adviezen uit. Ook het ongevraagd uitbrengen van advies behoort nadrukkelijk tot de mogelijkheden indien het VO dit gewenst acht. In het verslagjaar heeft het VO geen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.

Het VO richt zich op de vraag of, naar de mening van het VO, het bestuur van PF NIBC bij het formuleren en uitvoeren van haar beleid op een voldoende en evenwichtige wijze rekening houdt/heeft gehouden met de belangen van alle (ex-)deelnemers van het fonds. Het VO geeft daarnaast haar oordeel over het handelen van het bestuur over het afgelopen jaar en de beleidskeuzes naar de toekomst.

Het VO bestaat uit vier leden. Naast vertegenwoordigers voor de inactieven/gepensioneerden en de werkgever hebben twee vertegenwoordigers namens de actieven/werknemers zitting in het VO. In juli 2020 heeft een nieuw lid zitting genomen in het VO. Serge Heijstek heeft als vertegenwoordiger van de deelnemers, na het doorlopen van de verkiezingsprocedure, de zetel in het VO overgenomen van Dirk van den Beukel, die het einde van zijn zittingstermijn had bereikt. Als voormalig lid van de Pensioencommissie en voormalig lid van de Ondernemingsraad (met pensioen als aandachtsgebied), beschikt Serge over de diepgaande kennis en ervaring om zijn rol in het VO goed te vervullen. Bas Schoenmakers heeft vanaf 1 juli 2020 de rol van voorzitter van het VO op zich genomen.

Oordeel op onderdelen

Proces

Het VO heeft toegang tot alle stukken waarover het bestuur van PF NIBC beschikt. Het VO heeft waardering voor de beschikbaarheid van deze informatie waardoor zij volledig geïnformeerd wordt over alles aangaande het fonds. Hierdoor is het VO in staat een afgewogen oordeel te geven. Het bestuur heeft het VO ook tijdig betrokken bij de voorgenomen besluiten die een oordeel of advies vroegen van het VO, waaronder het verzoek tot acceptatie van de tussentijdse opzegging van de Uitvoeringsovereenkomst door NIBC, het voorgenomen besluit tot liquidatie van PF NIBC en het voorgenomen besluit tot CWO aan Stichting De Nationale APF (DNAPF).

Communicatie

Nadat de Pensioencommissie van NIBC, waarin alle belangrijke stakeholders waren vertegenwoordigd, per eind juni 2020 een unaniem finaal advies uitbracht inzake het toekomstige uitvoeringsmodel, is het bestuur van PF NIBC voortvarend te werk gegaan om de

besluitvorming en implementatie voor te bereiden voor de overgang naar DNAPF Kring D per 1 januari 2021. Hierbij heeft PF NIBC alle belanghebbenden ook gedurende het proces betrokken in de gemaakte afwegingen rondom deze overgang. Via nieuwsberichten, brieven en een informatiesessie voor alle belanghebbenden tijdens de Vergadering van belanghebbenden werd het proces en de te maken keuzes toegelicht en vragen beantwoord. Het resultaat was dat vrijwel alle belanghebbenden voor de bestuursvoornemens stemden.
In december 2020 is gebleken dat op basis van nieuwe informatie ten aanzien van het backstop-moment en de daaruit voortvloeiende ALM berekeningen de evenwichtige belangenafweging voor een CWO naar DNAPF Kring D niet langer stand hield en daarmee ook niet meer uitlegbaar was aan belanghebbenden. De CWO naar DNAPF Kring D is vervolgens niet verder voortgezet en in overleg met de werkgever is besloten om de pensioenregeling vanaf 1 januari 2021 nog tijdelijk door PF NIBC, dat sinds 1 januari 2021 in liquidatie is, te laten uitvoeren.
Ook bij deze lastige afwegingen is het VO tijdig betrokken en is naar alle belanghebbenden effectief gecommuniceerd. In het navolgende traject in 2021, waarbij de overgang naar DNAPF Kring B is voorgesteld, is de zorgvuldige communicatielijn door PF NIBC voortgezet.

Financiële positie / beleggingsbeleid
Ondanks de uitdagende ontwikkelingen op de financiële markten in 2020 voldoet PF NIBC nog steeds aan haar belangrijkste doelstelling, het zekerstellen van nominale aanspraken en pensioenrechten. Aangezien de DNB dekkingsgraad zich nog aanzienlijk boven de kritieke grens bevindt, behoeven er geen aanvullende beleidsmaatregelen getroffen te worden. Toch blijft het VO, met het bestuur, bezorgd over het niveau van de dekkingsgraad. Echter, de onderliggende factoren die bijdragen tot het dekkingsgraadniveau (met name de langdurig lage rente) zijn voor PF NIBC op zich niet beheersbaar. In dit kader is het VO, evenals vorig jaar, derhalve van mening dat het bestuur, daarin gesteund door de Beleggingscommissie, voldoende grip op en inzicht in het vermogensbeheer heeft om te voldoen aan de Prudent Person-regel met betrekking tot het beleggingsbeleid. Deze visie wordt ondersteund door de certificerend actuaris en zijn rapportage over boekjaar 2020 op dit punt, alsmede door de visie van de Visitatiecommissie.

Pensioen ontwikkelingen
Naar de mening van het VO heeft PF NIBC adequaat ingespeeld op de ontwikkelingen rondom pensioenen in het algemeen en die rondom alternatieve uitvoeringsmodellen voor pensioenfondsen in het bijzonder. Die ontwikkelingen staan niet bepaald stil en het VO volgt met grote interesse de discussies daarover in het bestuur. Doordat het bestuur, ook na het besluit tot liquidatie in 2020, regulier is blijven functioneren is de impact van het besluit tot stopzetting van de CWO per 1 januari 2021 beperkt gebleven en hebben de gehele pensioenorganisatie (bestuur, commissies en organen) en haar uitvoeringsorganisaties de taken ongestoord kunnen continueren.

Observaties derden
Naast de eigen (positieve) observaties heeft het VO ook kennis genomen van de rapportages van de andere toezichthoudende organen, zoals de Visitatiecommissie, de sleutelfunctiehouders, de externe accountant en de certificerend actuaris. De verstrekte inzichten vanuit deze instanties zijn positief.

Concluderend algemeen oordeel
Het algemeen oordeel van het VO is dat het bestuur van PF NIBC haar statutaire en wettelijke taken over het afgelopen jaar naar behoren heeft vervuld en op evenwichtige wijze rekening heeft gehouden met de belangen van alle stakeholders. Tevens is het VO van mening dat zij haar taken naar behoren heeft kunnen uitvoeren op basis van de aan haar beschikbaar gestelde informatie.

Reactie bestuur
Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor haar bijdrage gedurende het verslagjaar 2020. Hierbij spreekt het bestuur met name haar waardering uit over de proactieve en constructieve bijdrage in het besluitvormingsproces rondom de voorgenomen transitie naar DNAPF.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2020	2019
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Vastgoedbeleggingen	5.193	5.864
Aandelen	128.748	107.218
Vastrentende waarden	184.124	162.205
Derivaten	1.197	912
Overige beleggingen	121.438	112.297
	440.700	**388.496**
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	**744**	**812**
Vorderingen en overlopende activa [3]	**9.212**	**8.566**
Liquide middelen [4]	**2.658**	**679**
Totaal activa	**453.314**	**398.553**

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva		2020		2019
Eigen vermogen [5]		**6.039**		**9.831**
Technische voorzieningen				
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6]	442.546		381.267	
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [7]	744		812	
		443.290		**382.079**
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		**2.699**		**5.399**
Kortlopende schulden en overlopende passiva [8]		**1.286**		**1.244**
Totaal passiva		**453.314**		**398.553**

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

		2020		2019
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds [9]				
Directe beleggingsopbrengsten [1)]	3.198		2.732	
Indirecte beleggingsopbrengsten [1)]	46.303		61.599	
Kosten van vermogensbeheer	-620		-618	
		48.881		**63.713**
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen [10]		**-68**		**107**
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [11]		**11.861**		**10.639**
Saldo van overdrachten van rechten [12]		**49**		**-782**
Pensioenuitkeringen [13]		**-5.333**		**-5.034**
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [14]				
Pensioenopbouw	-12.218		-9.642	
Wijziging rentecurve	-64.056		-62.834	
Rentetoevoeging	1.267		763	
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	5.305		5.029	
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	398		151	
Resultaat op sterfte	-1.691		-221	
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-162		98	
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-35		930	
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	9.914		3.403	
Overige mutaties	-1		44	
		-61.279		**-62.279**
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen [15]		**68**		**-107**

1) Voor omschrijving zie grondslagen.

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

		2020		2019
Herverzekering [16]		**2.978**		**68**
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [17]		**-949**		**-650**
Overige baten en lasten [18]		**0**		**-2**
Saldo van baten en lasten		**-3.792**		**5.673**
Bestemming van het saldo				
Reserve algemene risico's	-10.908		1.250	
Solvabiliteitsreserve	6.955		4.623	
Premiedepot	161		-200	
Toeslagdepot	0		0	
Saldo van baten en lasten		**-3.792**		**5.673**

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2020	2019
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	11.861	10.639
Uitkeringen uit herverzekering	261	57
Overgenomen pensioenverplichtingen	75	91
	12.197	10.787
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-5.323	-5.053
Overgedragen pensioenverplichtingen	-26	-883
Premies herverzekering	-442	-795
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-949	-650
	-6.740	-7.381
Totaal pensioenactiviteiten	**5.457**	**3.406**
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	8.809	2.656
Verkopen en aflossingen beleggingen	212.410	204.715
	221.219	207.371
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-221.012	-201.331
Voldoening fees vermogensbeheer	-640	-593
Collateral (gestort)	-2.260	-8.520
	-223.912	-210.444
Totaal beleggingsactiviteiten	**-2.693**	**-3.072**
Mutatie liquide middelen	**2.764**	**333**
Saldo liquide middelen 1 januari	**977**	**643**
Saldo liquide middelen 31 december	**3.741**	**977**
Aansluiting geldmiddelen vs. liquide middelen per 31 december		
Liquide middelen	2.658	679
Rekening-courant onderneming	1.083	298
	3.741	**977**

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Toekomst van het pensioenfonds

Voor Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie (hierna PF NIBC) is 2020 het jaar waarin na een lang en zorgvuldig traject het besluit is genomen het pensioenfonds per 1 januari 2021 op te heffen. Tevens is de keus gemaakt de opgebouwde pensioenen van alle actieve en gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden over te dragen aan De Nationale APF. De verwachte datum van overdracht is 1 augustus 2021, een en ander onder voorbehoud van het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van de Nederlandsche Bank als toezichthouder.

De liquidatie van PF NIBC zal, nadat de collectieve waardeoverdracht geëffectueerd is naar verwachting begin 2022 kunnen worden afgerond.

Het bestuur verwacht dat PF NIBC te allen tijde aan al haar verplichtingen zal kunnen voldoen. De collectieve waardeoverdracht, die naar verwachting per 1 augustus 2021 zal plaatsvinden, is geen overdracht die noodzakelijk is gelet op een eventuele discontinuïteit van het pensioenfonds, maar is het gevolg van een afgewogen bestuursbesluit waarbij een gecontroleerde overdracht en afwikkeling van PF NIBC plaats kan vinden. Voor PF NIBC geldt dat zij in afdoende mate over vermogensmiddelen beschikt om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Om die reden is de jaarrekening, in overeenstemming met Richtlijn 170 van de Raad voor de Jaarverslaggeving inzake Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit, opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Algemeen

PF NIBC is het ondernemingspensioenfonds van NIBC Bank N.V. Het pensioenfonds is op 10 juli 1947 opgericht en statutair gevestigd in Den Haag. Het fonds heeft ten doel het treffen van voorzieningen in de vorm van pensioen ten bate van deelnemers of gewezen deelnemers en hun eventuele nabestaanden. De jaarrekening over het boekjaar 2020 betreft het kalenderjaar 2020.

De presentatie- en functionele valuta van de jaarrekening luidt in euro's.

Toepassing richtlijnen voor verslaggeving

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

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, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten. Uit toelichting [1] in de toelichting op de balans per 31 december blijkt dat 46.508 (2019: 28.268) van de beleggingen is gebaseerd op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, nettocontantewaardeberekeningen of andere waarderingsmodellen.

Stelselwijzigingen
In 2020 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

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 pensioenfonds 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 nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de Balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de Balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "vorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties".

Saldering van een financieel actief en een verplichting
Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de Balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen
Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de Staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta
Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar Euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen marktwaarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Waardering

Algemene grondslagen
De beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Slechts indien de marktwaarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.
Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen, worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen. Beleggingen voor risico pensioenfonds en voor risico deelnemers worden op dezelfde wijze gewaardeerd. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Vastgoed beleggingen (inclusief indirecte vastgoedbeleggingen)
Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Zakelijke waarden (Aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen en overige beleggingen)
De ter beurze genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurze genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, gebaseerd op de onderliggende waarde.

Vastrentende waarden (Obligaties en obligatiefondsen)
De obligaties zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurze genoteerde vastrentende fondsen zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, gebaseerd op de onderliggende waarde.

Derivaten
Derivaten worden gewaardeerd op marktwaarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen. Positieve posities worden opgenomen onder de Beleggingen voor risico fonds aan de activa zijde van de Balans en negatieve posities worden opgenomen onder Beleggingen voor risico fonds aan de passief zijde van de Balans.

Vorderingen en overlopende activa
Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs, gecorrigeerd voor bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid. Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties.

Liquide middelen
Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Verwezen wordt naar de prijsgrondslagen voor vreemde valuta. Liquide middelen die naar verwachting langer dan 12 maanden niet ter beschikking staan van de onderneming, worden gerubriceerd als financiële vaste activa.

Overige beleggingen
De onder de overige beleggingen opgenomen geldmarktfondsen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde.
Overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op marktwaarde. Na eerste verwerking worden overige activa en passiva gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).
Voor vorderingen wordt rekening gehouden met een aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen
Het fonds houdt een herverzekeringsdeel technische voorzieningen aan op de passiva zijde van de balans. Dit betreft de voorziening behorend bij herverzekerde pensioenopbouw voor een groep arbeidsongeschikte deelnemers en herverzekerd pensioen bij (het vroegere) Delta Lloyd. Hier tegenover staat een vordering op de herverzekeraar ter hoogte van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen. Net als bij de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds vinden er gedurende het jaar pensioenmutaties plaats in het herverzekeringsdeel technische voorzieningen. De mutatie in het herverzekeringsdeel technische voorzieningen wordt zowel op de activa als passiva zijde van de balans verwerkt.

Reserve algemene risico's
Deze reserve dient ter opvang van de mutaties in de Solvabiliteitsreserve, voor financiering van toeslagen en het dekken van andere algemene risico's. De hoogte van de Reserve algemene risico's kan negatief zijn indien het Vereist Eigen Vermogen niet aanwezig is. Jaarlijks wordt, nadat de totale Technische voorziening pensioenverplichtingen en de Solvabiliteitsreserve op een voldoende peil zijn gebracht, het resultaat van PF NIBC ten gunste dan wel ten laste van de Reserve algemene risico's gebracht.

Solvabiliteitsreserve
Deze reserve dient ter opvang van het risico dat het fonds binnen 1 jaar beschikt over minder middelen dan de hoogte van de Technische voorzieningen voor de pensioenverplichtingen (vastgesteld met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5%). In de jaarrekening wordt aansluiting gezocht bij de uitkomsten van de toereikendheidstoets. De hoogte van de Solvabiliteitsreserve is gelijk aan de grens die in het Financieel Toetsingskader is gesteld voor het Vereist Eigen Vermogen.

Premiedepot en Toeslagdepot (voorheen Bestemmingsfonds Actieven)
In 2014 hebben partijen bij het pensioenherzieningstraject afgesproken om met ingang van 2015 een Bestemmingsfonds Actieven te vormen. Dit Bestemmingsfonds is met terugwerkende kracht naar 1 januari 2015 gesplitst in een Premiedepot en een Toeslagdepot naar aanleiding van een wijziging per 2 november 2016 in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen waarmee tijdelijke uitzonderingen benoemd zijn waarbij uit toeslagendepots toeslagen mogen worden verstrekt als de indexatieregel dat zou verhinderen.

i. Het Premiedepot wordt gebruikt om de betaalde CDC-premie aan te vullen indien deze lager is dan de gedempte kostendekkende premie. Een eventueel overschot in de feitelijke premie ten opzichte van de gedempte kostendekkende premie wordt toegevoegd aan het Premiedepot.
ii. Het Toeslagdepot kan gebruikt worden om de mate van toeslag voor de actieven te verhogen tot de volledige toeslagmaatstaf, indien op basis van het reguliere voorwaardelijke toeslagbeleid geen volledige toeslag kan worden toegekend.
iii. Indien op het eind van het jaar de middelen in het Premiedepot uitgaan boven 50% van de gedempte kostendekkende premie wordt het meerdere per die datum onttrokken aan het Premiedepot en toegevoegd aan het Toeslagdepot. Het bestuur kan de genoemde grens van 50% na instemming van de werkgever en de ondernemingsraad aanpassen.
iv. Indien op het eind van het jaar de middelen in het Premiedepot en het Toeslagdepot tezamen meer bedragen dan 200% van de gedempte kostendekkende premie van dat jaar, dan valt het meerdere vrij aan het fondsvermogen.

Het Premiedepot en het Toeslagdepot zijn specifiek voor actieven en vallen niet onder de algemene middelen van het fonds.
Het Premiedepot en het Toeslagdepot worden ondergebracht in afgescheiden depots en worden belegd in een geldmarktfonds. Het Premiedepot en het Toeslagdepot volgen het rendement van het betreffende geldmarktfonds.

Pensioenvermogen
De definitie van het Pensioenvermogen is: Stichtingskapitaal + Reserves + Technische voorzieningen (voor risico fonds en risico deelnemers en herverzekerd). Hierbij wordt opgemerkt dat het Premiedepot en het Toeslagdepot geen onderdeel zijn van deze definitie. De definitie van het Pensioenvermogen sluit daarmee ook aan bij het Pensioenvermogen zoals wordt gehanteerd in de berekening van de dekkingsgraad.

Schattingswijziging

<u>2020</u>
In 2020 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2020, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Dit is in 2020 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 2,2% als gevolg van deze schattingswijziging.

Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad -EUR 9.914 duizend in 2020 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

2019

Ultimo 2019 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 1,1% als gevolg van een schattingswijziging m.b.t. de aanpassing van de ervaringssterfte. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad -EUR 3.403 duizend in 2019 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

De Voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door de toezichthouder voorgeschreven rentetermijnstructuur (UFR rente). Bij de berekening van de Voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Bij overlijden ontvangen de nabestaanden van de Pensioengerechtigden een overlijdenstoeslag. Deze toeslag is uitsluitend van toepassing op diegene die per 31 december 2014 al Pensioengerechtigden waren bij PF NIBC. Voor deze toezegging wordt in de Technische voorziening een reservering aangehouden, welke gebaseerd is op de contante waarde van deze pensioenaanspraak. De contante waarde wordt vastgesteld op basis van de actuariële grondslagen van PF NIBC.

Sterfte

Prognosetafel AG2020 (startjaar 2021) met toepassing van ervaringssterfte, zijnde correctietabel "Hoog" uit het Mercer Model (leeftijd- en inkomensafhankelijke correctiefactoren op basis van gewogen gemiddelde inkomensniveau van het fonds). In het najaar 2019 heeft een update plaatsgevonden van de toegepaste ervaringssterfte.

Gehuwdheid

De voorziening voor het meeverzekerde partnerpensioen is gebaseerd op het onbepaalde partnersysteem. Voor de mate van gehuwdheid wordt hierbij uitgegaan van de gehuwdheidsfrequentie zoals opgenomen in AG tafels over de waarnemingsperiode 1980-1985. Op de pensioendatum is de gehuwdheidsfrequentie gelijk aan 100%. Na de pensioendatum vindt de waardering van het partnerpensioen plaats op basis van het bepaalde partnersysteem.

Leeftijdsvaststelling

De leeftijden van de verzekerden zijn in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld. Voor diegene die op 31 december 2014 al Pensioengerechtigde waren bij PF NIBC wordt hierbij een gedeelte van een maand naar beneden afgerond. Voor alle overige (Gewezen) Deelnemers en Pensioengerechtigden wordt de leeftijd voor diegene die geboren zijn in de 1e helft van de maand naar boven afgerond en voor diegene die geboren zijn in de 2e helft van de maand naar beneden afgerond.
Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Rentevoet

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de door de Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo boekjaar. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging Rentecurve. De gewogen gemiddelde rente ultimo 2020 bedraagt 0,26% (2019: 0,82%).

Rentetoevoeging

Onder het FTK is de rentetoevoeging gelijk aan de 1-jaars rente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2020 is deze rente gelijk aan -0,324%.

Opslagen
Voor excassokosten wordt een opslag berekend van 3% over de Voorziening pensioenverplichtingen.

Herverzekeringen
Bij SCOR Global Life zijn het overlijdensrisico en het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid herverzekerd. Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van beëindiging van het herverzekeringscontract. Bij beëindiging van het verzekeringscontract wordt op basis van de op dat moment langdurig zieke medewerkers een inschatting gemaakt van de verwachte arbeidsongeschiktheidsschade de komende twee jaar die gedekt wordt door de herverzekeraar (mits contractueel vastligt dat de herverzekeraar dit uitlooprisico dekt). De waarde van de herverzekeringspolissen wordt berekend op dezelfde grondslagen als de Voorziening pensioenverplichtingen. De afslag werd bepaald op basis van de spread en/of rating van de verzekeraar. Dit risico wordt op nihil geschat.

Kortlopende schulden en overlopende passiva
De Kortlopende schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Resultaatbepaling

Algemeen
De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten
Onder Directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt, voor wat betreft de aandelen verstaan het bruto dividend voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten
Onder Indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, leningen op schuldbekentenis, obligaties op basis van de boekwaarde en derivaten op basis van de nominale waarde; boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis.

Kosten van vermogensbeheer
Onder de Kosten van vermogensbeheer worden de administratiekosten en de directe beheerkosten van de beleggingen opgenomen. Indirecte Kosten van vermogensbeheer, die in beleggingsfondsen worden betaald, worden als onderdeel van de Indirecte beleggingsopbrengsten verantwoord.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)
Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan de sponsor in rekening gebrachte premie voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. De sponsor betaalt de jaarlijkse premie op basis van de uitvoeringsovereenkomst. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra stortingen en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

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

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

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw
De actuarieel berekende inkoop van nieuwe pensioenaanspraken gedurende het boekjaar gewaardeerd tegen de rentetermijnstructuur van 31 december voorgaand verslagjaar.

Wijziging rentecurve
Het effect van de verandering van de door de toezichthouder voorgeschreven rentetermijnstructuur (UFR rente) over het afgelopen verslagjaar.

Rentetoevoeging
De benodigde intresttoevoeging wordt berekend op basis van de 1 jaars rente ontleend aan de door de toezichthouder voorgeschreven rentetermijnstructuur (UFR rente) over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen
Betreft de onttrekking aan de technische voorzieningen ter grootte van de in het boekjaar verwachte pensioenuitkeringen.

Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten
Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoerings- en administratiekosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de excasso kosten van uitkeringen in het verslagjaar.

Resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid
Het resultaat op sterfte bestaat uit het langleven risico en het overlijdensrisico. Het langleven risico wordt bepaald door het verschil tussen de verwachte vrijval uit de technische voorziening op basis van de gehanteerde sterftetafels en ervaringssterfte en de vrijval van de technische voorzieningen door daadwerkelijke sterftegevallen in het verslagjaar. Het overlijdensrisico wordt bepaald door de toekenning van partnerpensioen en/of wezenpensioen die veroorzaakt wordt door overlijden van de verzekerden.
Het resultaat op arbeidsongeschiktheid wordt bepaald door wijzigingen in invalidering- en revalidering.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten
Mutaties in de technische voorzieningen als gevolg van waardeoverdrachten, gebaseerd op de fondsgrondslagen.

Wijziging actuariële grondslagen/methoden
De impact van de in het verslagjaar doorgevoerde schattingswijzigingen op de technische voorzieningen.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten
Alle Pensioenuitvoerings- en administratiekosten komen voor rekening van de werkgever. Daarmee is bij de vaststelling van de kostendekkende premie reeds rekening gehouden. In de Voorziening voor risico fonds is een excasso voorziening begrepen van 3% van de totale Technische voorziening pensioenverplichtingen ter dekking van de toekomstige excasso kosten. Met ingang van 2018 worden de Pensioenuitvoeringskosten uit de ontvangen Premiebijdragen voldaan.

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

Kasstroomoverzicht
Het Kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Het Kasstroomoverzicht is een weergave van de daadwerkelijke geldstroom van 1 januari t/m 31 december. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers op de datum dat de transacties hebben plaatsgevonden. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

Gebeurtenissen na balansdatum
Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.
Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

Verbonden partijen
Transacties met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds [1)]

Categorie	Stand ultimo 2019	Aankopen/ Verstrek-kingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers-verschillen	Niet-gerealiseerde koers-verschillen	Stand ultimo 2020
Vastgoedbeleggingen						
Indirecte vastgoed beleggingsfondsen	5.864	0	0	0	-671	5.193
	5.864	0	0	0	-671	5.193
Aandelen						
Aandelen beleggingsfondsen	107.218	12.950	0	0	8.580	128.748
	107.218	12.950	0	0	8.580	128.748
Vastrentende waarden [2)]						
Vastrentende beleggingsfondsen	37.512	15.460	-26.000	273	-504	26.741
Obligaties	91.236	9.322	0	0	7.527	108.085
Hypotheek fondsen	33.457	15.750	0	0	91	49.298
	162.205	40.532	-26.000	273	7.114	184.124
Derivaten						
Valutaderivaten	556	0	-2.636	2.636	259	815
Rentederivaten	-5.043	0	-25.986	25.986	2.726	-2.317
	-4.487	0	-28.622	28.622	2.985	-1.502
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen	112.297	167.530	-157.788	-174	-427	121.438
	112.297	167.530	-157.788	-174	-427	121.438
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	**383.097**	**221.012**	**-212.410**	**28.721**	**17.581**	**438.001**
Derivaten (passiva zijde)						
Valutaderivaten	154					96
Rentederivaten	5.245					2.603
Beleggingen opgenomen aan de passiva zijde	**5.399**					**2.699**
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds activa zijde	**388.496**					**440.700**

1) PF NIBC heeft geen beleggingen in NIBC.

2) Vastrentende waarden betreft qua beleggingsfondsen het BlackRock Credit beleggingsfonds (ad 15,911 miljoen), het iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund (ad € 5,401 miljoen), het iShares Emerging Markets Local Government Bond Index Fund (ad € 5,429 miljoen), het NN Dutch Residential Mortgage Fund (ad 34,252 miljoen) en het PVF particuliere hypotheekfonds (ad € 15,046 miljoen).

Onderpand met betrekking tot derivaten (collateral)

Het fonds dekt de rente- en valutarisico's af door middel van derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten ontvangt of verstrekt het fonds onderpand. Bij een positieve waarde van de derivaten ontvangt het fonds onderpand, bij een negatieve waarde verstrekt het fonds onderpand. Het fonds heeft ultimo 2020 900 (2019: 850) aan onderpand ontvangen in de vorm van liquide middelen. Het ontvangen onderpand stond niet ter vrije beschikking.

Het pensioenfonds heeft eind 2020 2.310 (2019: 6.030) aan onderpand verstrekt in de vorm van liquide middelen.

Methodiek bepaling marktwaarde voor beleggingen voor risico pensioenfonds (op basis van Look- through).

Level 1 Directe marktwaardering: de waardering is gebaseerd op genoteerde marktprijzen.

Level 2 Afgeleide marktwaardering: de waardering is een afgeleide berekening van een marktnotering of een onafhankelijke taxatie.

Level 3 Modellen en technieken: de waardering is gebaseerd op een netto contantewaardeberekening of een intern gehanteerd waarderingsmodel.

Level 4 Andere methode.

Categorie	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Level 4**	**Stand ultimo 2020**
Vastgoedbeleggingen	6.960	0	0	0	6.960
Aandelen	125.959	0	0	0	125.959
Vastrentende waarden	260.769	0	47.988	0	308.758
Liquiditeiten	1.851	0	0	0	1.851
Valutatermijncontracten	0	837	0	0	837
Interest Rate Swaps	0	-2.317	0	0	-2.317
Totaal belegd vermogen	**395.539**	**-1.480**	**47.988**	**0**	**442.048**

Categorie	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Level 4**	**Stand ultimo 2019**
Vastgoedbeleggingen	8.400	0	0	0	8.400
Aandelen	104.009	0	0	0	104.009
Vastrentende waarden	244.153	0	32.755	0	276.908
Liquiditeiten	5.270	0	0	0	5.270
Valutatermijncontracten	0	556	0	0	556
Interest Rate Swaps	0	-5.043	0	0	-5.043
Totaal belegd vermogen	**361.832**	**-4.487**	**32.755**	**0**	**390.100**

Bij de bovenstaande opstelling is het Look-through principe toegepast.

Voor de aansluiting van de vermelde bedragen met de posten m.b.t. de beleggingen uit de jaarrekening zie ook de brugstaat op pagina 88.

	2020	2019
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	812	705
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-68	107
Stand per 31 december	**744**	**812**
Deze post betreft de herverzekeringen uit een aantal polissen uit een ouder contract bij Delta Lloyd alsmede de herverzekering van de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid bij Nationale-Nederlanden.		
[3] Vorderingen en overlopende activa [1]		
NIBC Bank N.V.	1.083	298
Lopende intrest en nog te ontvangen dividend		
– Vastrentende waarden	1.795	1.524
– zakelijke waarden	150	0
Subtotaal lopende intrest en nog te ontvangen dividend	1.945	1.524
Collateral	2.310	6.030
Verzekeringsmaatschappijen	3.874	714
Totaal vorderingen en overlopende activa	**9.212**	**8.566**
[4] Liquide middelen		
Kasbank (beleggingsrekening) [2]	692	299
ING Bank N.V. [2]	1.966	380
	2.658	**679**

1) *De kortlopende vorderingen hebben een kortlopend karakter (< 1 jaar).*
2) *Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Op de ING-rekening is een intraday kredietlimiet van 300 van toepassing.*

Passiva		2020		2019
[5] Eigen vermogen				
Stichtingskapitaal		0		0
Reserve algemene risico's				
Stand per 1 januari	-43.774		-45.024	
Saldobestemming boekjaar	-10.908		1.250	
Stand per 31 december		-54.682		-43.774
Solvabiliteitsreserve				
Stand per 1 januari	48.791		44.168	
Saldobestemming boekjaar	6.955		4.623	
Stand per 31 december		55.746		48.791
Premiedepot				
Stand per 1 januari	4.814		5.014	
Saldobestemming boekjaar:				
– eenmalige vrijwillige storting door werkgever	1.000		0	
– dotatie	7		34	
– onttrekking	-817		-209	
– rendement	-29		-25	
Stand per 31 december		4.975		4.814
Totaal eigen vermogen		**6.039**		**9.831**
Het pensioenvermogen bedraagt	444.354		387.096	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	18.455	4,2%	15.909	4,2%
Het vereist eigen vermogen bedraagt (strategisch)	55.746	12,6%	48.791	12,8%
Het vereist eigen vermogen bedraagt (feitelijk)	58.296	13,2%	50.834	13,3%
De dekkingsgraad is	1.064	100,2%	5.017	101,3%
De beleidsdekkingsgraad is		95,8%		99,7%

De dekkingsgraad is vastgesteld als het pensioenvermogen gedeeld door de vpv voor risico pensioenfonds plus de vpv voor risico deelnemers plus herverzekeringsdeel pensioenverplichtingen. Bij de berekening van de dekkingsgraad wordt het premie- en toeslagdepot buiten beschouwing gelaten.
De berekening is als volgt:
(6.039-4.975+442.546+744) / (442.546+744) x 100% = 100,2%

	2020	2019
Technische voorzieningen		
[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Stand per 1 januari	381.267	318.988
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
Pensioenopbouw	12.218	9.642
Indexering en overige toeslagen	0	0
Wijziging rentecurve	64.056	62.834
Rentetoevoeging	-1.267	-763
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-5.305	-5.029
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-398	-151
Resultaat op sterfte	1.691	221
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	162	-98
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	35	-930
Overige mutaties	1	-44
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-9.914	-3.403
Stand per 31 december	442.546	381.267

Ultimo 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 2,2% [1] als gevolg van de schattingswijziging m.b.t. de overgang naar de Prognosetafel AG2020. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad -9.914 in 2020 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Ultimo 2019 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 1,1% als gevolg van een schattingswijziging m.b.t. de aanpassing van de ervaringssterfte. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad -3.403 in 2019 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

1) *Dit betreft het effect op de technische voorziening in oktober 2020.*

	2020	2019
[7] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	812	705
Overlijden	0	-72
Ingang PP/WZP	0	48
In/Revalideren	-34	143
Risicopremie	4	4
Wijziging rentecurve	31	46
Rentetoevoeging	-2	-1
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-64	-59
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-3	-2
Stand per 31 december	744	812
Totaal technische voorzieningen	**443.290**	**382.079**
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd		
– Actieve deelnemers (inclusief arbeidsongeschikten)	149.410	133.559
– Gewezen deelnemers	200.501	165.432
– Pensioengerechtigden	93.379	83.088
– Herverzekerd	-744	-812
	442.546	381.267
[8] Kortlopende schulden en overlopende passiva [1]		
Vooruit ontvangen bedragen volgend boekjaar	1	1
Kosten vermogensbeheer	255	276
Belastingen en sociale premies	126	116
Collateral	900	850
Overig	4	1
	1.286	**1.244**

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Met Mercer Nederland B.V. Amstelveen, AZL N.V. Heerlen, Nationale Nederlanden Investment Partners B.V. Den Haag en BlackRock Investment Management (UK) Limited London zijn meerjarige contracten afgesloten. Deze kosten liggen in lijn met voorgaand jaar.

Verbonden Partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen

1) De kortlopende schulden hebben een kortlopend karakter (<1 jaar).

deel aan de pensioenregeling van PF NIBC op basis van voorwaarden in het pensioenreglement. De sponsor betaalt de jaarlijkse premie op basis van de uitvoeringsovereenkomst.

Gebeurtenissen na balansdatum

UFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. Sinds 30 september 2012 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door verzekeraars gehanteerde UFR van 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate. Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, wordt deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroei naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroei naar de UFR vanaf een later moment plaats, pas vanaf looptijd 30 jaar in plaats vanaf looptijd 20 jaar. DNB heeft aangekondigd om de toegroei naar de nieuwe gewichten geleidelijk te implementeren vanaf 1 januari 2021. Deze toegroei wordt in vier gelijke stappen doorgevoerd. Het effect op de dekkingsgraden zal dus de komende jaren geleidelijk optreden. Ondanks dat de nieuwe UFR-methode formeel gezien nog niet van kracht is per einde 2020, zijn de effecten van de stapsgewijze invoering van de nieuwe UFR-parameters opgenomen in de volgende tabel.

	Huidig	DNB RTS 75% UFR / 25% nUFR (methodiek 2021)	DNB RTS 100% nUFR (vanaf 2024)
Technische voorziening (risico fonds)	442.546	450.944	479.560
Dekkingsgraad (totaal fonds)	100,2%	98,4%	92,5%
Strategisch vereiste dekkingsgraad (totaal fonds)	112,6%	112,6%	112,5%

Liquidatie/collectieve waardeoverdracht

Toekomst van het pensioenfonds

Voor PF NIBC is 2020 het jaar waarin na een lang en zorgvuldig traject het besluit is genomen het pensioenfonds per 1 januari 2021 op te heffen. Tevens is de keus gemaakt de opgebouwde pensioenen van alle actieve en gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden over te dragen aan De Nationale APF. De verwachte datum van overdracht is 1 augustus 2021, een en ander onder voorbehoud van het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van de Nederlandsche Bank als toezichthouder.
De liquidatie van PF NIBC zal, nadat de collectieve waardeoverdracht geëffectueerd is, naar verwachting begin 2022 kunnen worden afgerond.
Het bestuur verwacht dat PF NIBC te allen tijde aan al haar verplichtingen zal kunnen voldoen. De collectieve waardeoverdracht, die naar verwachting per 1 augustus 2021 zal plaatsvinden, is geen overdracht die noodzakelijk is gelet op een eventuele discontinuïteit van het pensioenfonds, maar is het gevolg van een afgewogen bestuursbesluit waarbij een gecontroleerde overdracht en afwikkeling van PF NIBC plaats kan vinden. Voor PF NIBC geldt dat zij in afdoende mate over vermogensmiddelen beschikt om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Om die reden is de jaarrekening, in overeenstemming met Richtlijn 170 van de Raad voor de Jaarverslaggeving inzake Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit, opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2020	2019
[9] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Vastgoedbeleggingen	138	173
Vastrentende waarden	2.906	2.545
Derivaten	148	0
Overige beleggingsopbrengsten	0	-42
Subtotaal	3.192	2.676
Banken	6	14
Verzekeringsmaatschappijen	0	42
Totaal directe beleggingsopbrengsten	3.198	2.732
Indirecte beleggingsopbrengsten [1]		
Gerealiseerde resultaten		
Aandelen	0	12.056
Vastrentende waarden	273	32
Derivaten	28.622	33.655
Overige beleggingen	-174	-147
	28.721	45.596
Ongerealiseerde resultaten		
Vastgoedbeleggingen	-670	996
Aandelen	8.580	12.902
Vastrentende waarden	7.114	10.165
Derivaten	2.985	-7.727
Overige beleggingen	-427	-333
	17.582	16.003
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	46.303	61.599

1) In de post indirecte beleggingsopbrengsten zijn voor € 81 duizend transactiekosten inbegrepen.

	2020	2019
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon	-543	-547
Bewaarloon en overige kosten	-77	-71
Totaal kosten vermogensbeheer	-620	-618
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	**48.881**	**63.713**
[10] Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	**-68**	**107**
[11] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Premiebijdragen NIBC [1]	10.861	10.639
Eenmalige vrijwillige storting Premiedepot	1.000	0
	11.861	**10.639**
Kostendekkende premie [2]	14.876	12.336
Gedempte kostendekkende premie [3]	11.671	10.814
Feitelijke premie voor storting/onttrekking premiedepot [4]	10.854	10.639
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	12.732	10.374
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.592	1.463
– Opslag voor uitvoeringskosten	552	499
	14.876	12.336
De gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	9.884	9.040
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.235	1.275
– Opslag voor uitvoeringskosten	552	499
	11.671	10.814

1) *Voor de periode 2018 tot en met 2020 bedraagt de door de werkgever verschuldigde premie voor de pensioenregeling 30,4% (met voor premieperiodes daarna een maximum van 32%) van de som van de pensioengrondslagen.*
2) *De kostendekkende premie wordt vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur ultimo 2019.*
3) *Bij de bepaling van de kostendekkende premie voor de pensioenopbouw wordt uitgegaan van demping van de rente over een periode van 60 maanden.*
4) *De feitelijk betaalde premie is op basis van de uitvoeringsovereenkomst tussen NIBC en PF NIBC. Het bestaat uit de premiebijdrage van de werkgever, waarin opgenomen de bijdrage voor de directe uitvoeringskosten, verminderd met de vrijval van de voorziening voor uitvoeringskosten.*

Het verschil tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie ad EUR -817 duizend wordt onttrokken aan het Premiedepot.

	2020	2019
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	9.884	9.040
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.235	1.275
– Opslag voor uitvoeringskosten	552	499
– Premiemarge	-817	-175
Feitelijke premie voor storting/onttrekking	10.854	10.639
Extra onttrekking/storting uit/aan premiedepot	1.824	175
Beschikbare premie na storting/onttrekking	12.678	10.814

Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren is geen korting verstrekt.

[12] Saldo van overdrachten van rechten

Overgenomen pensioenverplichtingen		
– Regulier	0	75
– Kleine pensioenen	75	26
Overgedragen pensioenverplichtingen		
– Regulier	0	-862
– Kleine pensioenen	-26	-21
	49	**-782**

[13] Pensioenuitkeringen

Pensioenen		
Ouderdomspensioen	-4.493	-4.258
Partnerpensioen	-811	-758
Wezenpensioen	-27	-14
Subtotaal	-5.331	-5.030
Andere uitkeringen		
Overig	-2	-4
Subtotaal	-2	-4
Totaal pensioenuitkeringen	**-5.333**	**-5.034**

	2020	2019
[14] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Pensioenopbouw	-12.218	-9.642
Indexering en overige toeslagen	0	0
Wijziging rentecurve	-64.056	-62.834
Rentetoevoeging	1.267	763
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	5.305	5.029
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	398	151
Resultaat op sterfte	-1.691	-221
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-162	98
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-35	930
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	9.914	3.403
Overige mutaties	-1	44
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	**-61.279**	**-62.279**
[15] Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Overlijden	0	72
Ingang PP/WZP	0	-48
In/Revalideren	34	-143
Risicopremie	-4	-4
Wijziging rentecurve	-31	-46
Rentetoevoeging	2	1
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	64	59
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	3	2
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	**68**	**-107**
[16] Herverzekering		
Premies herverzekering	-514	-732
Uitkeringen uit herverzekering	1.627	133
Winstdeling herverzekering		
– Ontvangen technisch resultaat (winstdeling) 2010-2014	0	167
– Raming technisch resultaat (winstdeling) 2015-2019	1.865	500
	2.978	**68**

De winstdeling heeft betrekking op de afwikkeling van het herverzekeringscontract 2010-2014 met NN (167) en op (de voorlopige) afwikkeling van het herverzekeringscontract 2015-2019 met Zwitserleven (500 + 1.865 = 2.365).

	2020	2019
[17] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-362	-345
Accountant (controle van de jaarrekening) [1]	-43	-38
Actuaris	-141	-117
Transitiekosten (actuaris en adviseurs)	-239	0
Contributies en bijdragen	-33	-32
Overige kosten	-131	-118
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	**-949**	**-650**
[18] Overige baten en lasten		
Overige baten	0	-2
	0	**-2**
Saldo van baten en lasten	**-3.792**	**5.673**

	2020	2019
Actuariële analyse van het saldo van baten en lasten		
Beleggingsopbrengsten		
– Returnportefeuille	10.904	39.423
– Matchingportefeuille	37.977	24.289
Wijziging rentecurve	-62.789	-62.071
Premies	-1.423	-234
Waardeoverdrachten	15	148
Kosten	0	0
Uitkeringen	-17	7
Sterfte	1.755	445
Arbeidsongeschiktheid	-127	219
Reguliere mutaties	-37	-14
Toeslagverlening	0	0
Aanpassing ervaringssterfte	0	3.403
Overgang naar nieuwe prognosetafel	9.914	0
Overige mutaties technische voorzieningen	36	58
	-3.792	**5.673**

1) *De accountantskosten 2020 zijn inclusief € 0 duizend effect voorgaande jaren.*
De accountantskosten 2019 zijn inclusief € 1 duizend effect voorgaande jaren.

Resultaatbestemming

Het resultaat over het boekjaar wordt toebedeeld aan de reserves conform de bepalingen in de ABTN in hoofdstuk 5.

	2020	2019
Reserve algemene risico's	-10.908	1.250
Solvabiliteitsreserve	6.955	4.623
Premiedepot	161	-200
Toeslagdepot	0	0
Saldo van baten en lasten	**-3.792**	**5.673**

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van PF NIBC ontvangen geen vergoeding van de Stichting voor de door hen verrichte werkzaamheden.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2020 had PF NIBC geen personeelsleden in dienst.

Vennootschapsbelasting

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Financiële risico's

Bewaking van risico's

PF NIBC heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan NN Investment Partners BV (NNIP) door middel van een passief mandaat. In de door PF NIBC aangegeven fondsen wordt door de vermogensbeheerder belegd. Het bestuur van PF NIBC toetst op basis van de rapportages van de vermogensbeheerder of voldaan wordt aan de overeengekomen beleggingsrestricties. Het bestuur bewaakt tevens het voldoen aan wet- en regelgeving. De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit koersrisico, renterisico, kredietrisico en valutarisico. Voor het door het bestuur van PF NIBC gevoerde beleid ten aanzien van risico's wordt verwezen naar de risicoparagraaf in het bestuursverslag.

Look-through:

Om een nog beter inzicht te geven in de beleggingen zijn de cijfers met betrekking tot de beleggingen over 2020 opgesteld volgens de "Look-through" methode. In de verdere analyses van de verschillende risico's wordt de indeling na toepassing van Look-through gehanteerd.

Aansluiting beleggingen vóór en na toepassing Look-through:

Categorie	Stand ultimo 2020	Liquide middelen	Over-lopende posten	Toepassing Look-through	Stand risico paragraaf obv Look-through 2020	Stand risico paragraaf obv Look-through 2019
Vastgoedbeleggingen	5.193			1.767	6.960	8.400
Aandelen	128.748		150	-2.939	125.959	104.009
Vastrentende waarden	184.124		1.795	122.839	308.758	276.908
Derivaten	-1.502			22	-1.480	-4.487
Overige beleggingen	121.438	692	1.410	-121.689	1.851	5.270
Totaal	**438.001**	**692**	**3.355**	**0**	**442.048**	**390.100**

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat PF NIBC loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien PF NIBC niet solvabel is bestaat het risico dat PF NIBC de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient PF NIBC verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel PF NIBC is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen PF NIBC aan dient te houden gegeven de financiële

risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling van de beleggingsmix afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of PF NIBC in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren die relevant zijn voor PF NIBC worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2020 van 112,6% en 2019 van 112,8%.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat bij de procentuele buffers rekening gehouden wordt met de veronderstelde positieve samenhang (correlatie) tussen renterisico, aandelen- en vastgoedrisico en kredietrisico. Daarnaast wordt rekening gehouden met het gegeven dat niet alle risico's zich tegelijk zullen manifesteren (diversificatie).

	2020		2019	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	951	0,1	5.262	0,7
Zakelijke waarden risico (S2)	43.290	8,9	37.363	9,1
Valutarisico (S3)	7.117	0,2	6.189	0,2
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	15.013	2,3	10.853	1,8
Verzekeringstechnisch risico (S6)	16.198	1,1	13.868	1,0
Actief beheer risico (S10)	0	0,0	0	0,0
Correlatie- en diversificatie-effect	-26.823		-24.744	
Vereist eigen vermogen risico fonds	**55.746**	**12,6**	**48.791**	**12,8**
Toevoeging 1% buffer herverzekerde TV		0,0		0,0
Totaal Vereist eigen vermogen strategisch	**55.746**	**12,6**	**48.791**	**12,8**
Dekkingsgraad		100,2		101,3
Beleidsdekkingsgraad		95,8		99,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad	18.455	104,2	15.909	104,2
Strategisch vereiste dekkingsgraad	55.746	112,6	48.791	112,8
Feitelijk vereiste dekkingsgraad	58.296	113,2	50.834	113,3

De beleidsdekkingsgraad van PF NIBC is per 31 december 2020 lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor PF NIBC in een tekort verkeert. Eind boekjaar 2020 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 95,8%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2019 van 99,7%, is de beleidsdekkingsgraad afgenomen met 3,9%-punt.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. PF NIBC kent een langere looptijd van pensioenverplichtingen dan beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 24,0 (2019: 21,6)
Duratie van de pensioenverplichtingen 24,5 (2019: 24,0)

Het pensioenfonds dekt strategisch 60,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 60,0% op basis van de swapcurve is eind 2020 equivalent met een renteafdekking van 85,4% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 69,1% eind 2020.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 2.023 (0,2%) en voor het strategisch renterisico 951 (0,1%).

Aandelen- en vastgoedrisico

PF NIBC loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en vastgoed in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2020		**2019**	
	€	**%**	**€**	**%**
Verdeling aandelen en vastgoed per categorie:				
Beursgenoteerd vastgoed	6.960	5,2	8.400	7,5
Ontwikkelde markten (Mature markets)	113.091	85,1	92.850	82,6
Opkomende markten (Emerging markets)	12.868	9,7	11.159	9,9
	132.919	100,0	112.409	100,0

	2020		2019	
	€	%	€	%
Verdeling aandelen naar sector:				
Duurzame constumentengoederen	15.677	12,4	11.563	11,1
Niet-duurzame consumentengoederen	13.390	10,6	10.432	10,0
Energie	3.672	2,9	5.034	4,8
Financiële instellingen	16.308	12,9	17.794	17,1
Gezondheidszorg	18.153	14,4	12.893	12,4
Industrie	15.451	12,3	12.454	12,0
Informatie technologie	18.616	14,8	13.455	12,9
Basismaterialen	7.730	6,1	5.990	5,8
Vastgoed	2.554	2,0	2.551	2,5
Telecommunicatie	8.413	6,7	7.033	6,8
Nutsbedrijven	5.042	4,0	3.893	3,7
Overig	953	0,8	917	0,9
	125.959	100,0	104.009	100,0

Hoogte Buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 45.649 (9,6%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 43.290 (8,9%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van PF NIBC in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van PF NIBC in niet-euro luiden. PF NIBC loopt het risico dat haar in vreemde valuta luidende beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. PF NIBC kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt PF NIBC risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt PF NIBC risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Bij de berekening van het strategisch valutarisico wordt rekening gehouden met een afdekkingspercentage van 67,3% van het valutarisico.

Valutaverdeling van het belegd vermogen		**2020**		**2019**
	€	**%**	**€**	**%**
Valutaverdeling valuta voor afdekking met derivaten				
Euro	345.524	78,2	314.225	80,5
Amerikaanse dollar	45.968	10,4	35.278	9,0
Britse pound sterling	2.451	0,6	2.534	0,6
Hongkong dollar	3.783	0,9	3.255	0,8
Japanse yen	4.525	1,0	3.852	1,0
Zweedse kroon	5.166	1,2	3.729	1,0
Zwitserse franc	13.390	3,0	11.433	2,9
Overige valuta	21.943	5,0	20.280	4,0
Overige beleggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	-702	-0,2	-4.486	-1,1
	442.048	100,0	390.100	100,0
Valutaverdeling valuta na afdekking met derivaten				
Euro	413.382	93,5	369.855	94,1
Amerikaanse dollar	2.294	0,5	-290	-0,1
Britse pound sterling	15	0,0	21	0,0
Hongkong dollar	3.783	0,9	3.255	0,8
Japanse yen	19	0,0	-6	0,0
Zweedse kroon	651	0,1	684	0,2
Zwitserse franc	620	0,1	787	0,2
Overige valuta	21.986	5,0	20.280	4,0
Overige beleggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	-702	-0,2	-4.486	-1,1
	442.048	100,0	390.100	100,0

Derivaten

Ter gedeeltelijke afdekking van de valutarisico's laat PF NIBC valutatermijncontracten afsluiten voor de belangrijkste valuta's (USD/JPY/GBP/CHF/SEK). Het netto valutarisico, na afdekking, bedraagt ongeveer 7% van het fondsvermogen. De post valutatermijntransacties bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2020:

	Verkoop VV	Aankoop EUR	Termijnkoers transactie-datum	Termijnkoers 31-12-2020	Termijnwaarde 31-12-2020	Marktwaarde 31-12-2020
USD	-52.050	43.387	1,1997	1,2239	42.529	858
GBP	-2.220	2.470	0,8989	0,8952	2.480	-10
CHF	-13.810	12.742	1,0838	1,0815	12.769	-27
SEK	-45.370	4.456	10,1818	10,0495	4.515	-59
JPY	-569.220	4.558	124,8755	126,3416	4.505	53
		Saldo valutatermijncontracten				815

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valutarisico bedraagt 6.264 (0,2%) en voor het strategisch valuta risico risico 7.117 (0,2%).

Grondstoffenrisico

PF NIBC belegt niet direct in grondstoffen en doet dit ook niet middels derivaten. PF NIBC loopt daarmee geen risico dat de waarde van deze beleggingen daalt als gevolg van marktontwikkelingen.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch grondstoffenrisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 35%. De buffer voor het feitelijk grondstoffenrisico bedraagt 0 (0,0%) en voor het strategisch grondstoffenrisico risico 0 (0,0%).

Kredietrisico

PF NIBC loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging volgens de DNB regels voor het vereist eigen vermogen

geen krediterisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Kasmiddelen worden als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2020		2019	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden [1]:				
AAA	106.030	34,3	89.650	32,4
AA	87.544	28,4	48.452	17,5
A	98.634	31,9	121.744	44,0
BBB	10.410	3,4	11.249	4,1
Lager dan BBB	3.345	1,1	4.275	1,5
Geen rating	2.795	0,9	1.538	0,6
	308.758	100,0	276.908	100,0
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd [2]:				
Resterende looptijd korter dan 1 jaar	18.726	6,1	23.944	8,8
Resterende looptijd tussen 1 en 5 jaar	-36.232	-11,9	-12.875	-4,8
Resterende looptijd tussen 5 en 10 jaar	78.539	25,8	56.197	20,7
Resterende looptijd langer dan 10 jaar	243.859	80,0	203.717	75,2
	304.892	100,0	270.983	100,0
Verdeling fair value swaps naar looptijd:				
Swaps 2020-2024	-53	2,3	8	-0,2
Swaps 2025-2029	-179	7,7	98	-1,9
Swaps 2030-2039	-67	2,9	96	-1,9
Swaps 2040-2049	285	-12,3	-611	12,1
Swaps 2050-2059	-411	17,7	-1.550	30,7
Swaps 2060-2069	-1.892	81,7	-3.084	61,2
	-2.317	100,0	-5.043	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 15.012 (2,2%) en voor het strategisch kredietrisico van 15.013 (2,3%).

1) *Hieronder vallen vastrentende beleggingsfondsen, obligaties, hypotheekfondsen en geldmarktfondsen. Overige beleggingen (liquiditeitsposities en overige posten) ad -1.549 (2019 : -882) die vanuit het lookthrough-beginsel zijn toegerekend aan vastrentende waarden zijn hier niet in opgenomen.*

2) *Hieronder vallen vastrentende beleggingsfondsen, obligaties, hypotheekfondsen, geldmarktfondsen en rentederivaten (swaps).*

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnisch risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

In verband met het langlevenrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 16.198 (1,0%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 16.198 (1,1%).

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Opbouw van de beleggingsportefeuille naar regio	**2020**		**2019**	
	€	**%**	**€**	**%**
Opbouw naar regio:				
Europa excl. Groot Brittannië	333.787	75,5	285.273	73,1
Groot Brittannië	17.805	4,0	21.897	5,6
Noord-Amerika	45.904	10,4	42.677	10,9
Azië excl. Japan	5.660	1,3	4.988	1,3
Japan	7.468	1,7	5.011	1,3
Opkomende markten	30.952	7,0	29.193	7,5
Overig	100	0,0	278	0,1
Overige beleggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	372	0,1	783	0,2
	442.048	100,0	390.100	100,0

Concentratierisico zakelijke waarden (vastgoed + aandelen)

Grote posten: PF NIBC belegt haar allocatie naar zakelijke waarden in 4 fondsen, welke allen groter zijn dan 5% van de totale beleggingen in de categorie Zakelijke Waarden.

	2020		2019	
	€	%	€	%
ISHR Europe Ex UK Index Fund (EUR)	56.168	41,9	47.079	41,6
BLACKROCK CCF World ESG Index Fund	57.821	43,2	46.996	41,6
ISHR Emerging Markets Index sub Fund (EUR)	14.759	11,0	13.143	11,6
ISHARES EUROPEAN PROP YIELD	5.193	3,9	5.864	5,2
Totaal	133.941	100,0	113.082	100,0

Concentratierisico vastrentende waarden (obigatiefondsen)

Grote posten: PF NIBC belegt haar allocatie naar obligatiefondsen in een bedrijfsobligatiefonds, hypothekenfonds, staatsopbligaties en Covered Bonds. De posities die groter zijn dan 5% van de totale beleggingen in deze categorie:

	2020		2019	
	€	%	€	%
NN (L) Liquid EUR-C Cap EUR	53.015	17,2	44.380	16,0
EURO Liq. Premier Dist. Fund	63.710	20,6	62.966	22,7
ISHARES EU CR BD I(IE)-FEURA	15.911	5,2	26.134	9,4
4,00 Nederlandse Staatsobligaties 2037	27.636	9,0	26.407	9,5
NN Dutch Residential Mortage Fund - 1	34.252	11,1	33.457	12,1
2,75 Nederlandse Staatsobligaties 2047	27.055	8,8	22.494	8,1
Franse staatsobligaties 2027-2060	24.046	7,8	20.394	7,4

Hoogte buffer

In het standaardmodel is de gevoeligheid van het Eigen Vermogen voor concentratierisico (S8) gelijkgesteld aan 0%, mede gezien de spreiding van de beleggingen in passieve beleggingsfondsen.

Actief beheer risico

PF NIBC kiest nagenoeg enkel voor passief beheerde fondsen.
Uit de daaruit resulterende tracking error volgt dan ook niet de noodzaak tot het opnemen van een buffer voor actief beheer risico.

Diversificatie- en correlatie-effect

Bij de becijfering van het totale vereist eigen vermogen dient gebruikt gemaakt te worden van de wortelformule. Hierdoor is het totale vereist eigen vermogen kleiner dan de optelsom van de afzonderlijke buffers. In de wortelformule wordt namelijk verondersteld

dat niet alle risico's zich op hetzelfde moment zullen voordoen (diversificatie). Wel wordt uitgegaan van een positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, het aandelen- en vastgoedrisico en het kredietrisico. Per saldo heeft dit een risicoverlagend effect. Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2020 -26.850 en voor de strategische beleggingsportefeuille -26.823.

Effect toerekenen naar totale vereiste dekkingsgraad

Om van de vereiste dekkingsgraad voor risico fonds te geraken tot de vereiste dekkingsgraad voor het totale fonds dient een aanpassing gemaakt te worden, omdat het fonds een herverzekerde technische voorziening heeft. Dit leidt tot een neerwaartse aanpassing van de vereiste dekkingsgraad van 0,0%-punt op basis van de feitelijke verdeling en een neerwaartse aanpassing van 0,0%-punt op basis van de strategische verdeling. De aanpassingen zijn niet zichtbaar op 1 decimaal nauwkeurig, omdat de herverzekerde voorziening zeer gering is.

Vaststelling van de jaarrekening:

Den Haag, d.d. 8 juni 2021.

Het bestuur

Drs. L.W. Punt RT
voorzitter

Drs. H.A. Veenbergen
penningmeester

Drs. IJ.S.M van Rhijn
vice-voorzitter

Drs. F.J. van der Scheer QT
lid

mevrouw Mr. J.E.M. Jansen
secretaris

Drs. H.J.M. Doumen
lid

Overige gegevens

Statutaire bepalingen resultaatbestemming

In de statuten is geen regeling opgenomen inzake de resultaatbestemming, derhalve worden in deze de bepalingen zoals opgenomen in de ABTN gehanteerd. Conform hoofdstuk 5 van de ABTN is het Pensioenvermogen de som van de Beleggingen voor risico pensioenfonds, Vorderingen en overlopende activa en Liquide middelen onder aftrek van Kortlopende schulden en overlopende passiva. Het Pensioenvermogen dient ter dekking van de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad van PF NIBC is de verhouding tussen het Pensioenvermogen (teller) en de Technische voorziening voor risico pensioenfonds plus de Technische voorziening herverzekering (noemer).

Het verschil tussen het Pensioenvermogen en de Technische voorzieningen is het Eigen Vermogen van PF NIBC. Het Eigen Vermogen van PF NIBC bestaat uit:

a. Stichtingskapitaal
b. Reserve algemene risico's
c. Solvabiliteitsreserve
d. Premiedepot
e. Toeslagdepot

Het resultaat over het boekjaar wordt toebedeeld aan deze reserves conform de bepalingen in de ABTN in hoofdstuk 5.

Actuariële Verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie te 's-Gravenhage is aan Mercer (Nederland) B.V. 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 NIBC in liquidatie, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Mercer (Nederland) B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Mercer (Nederland) B.V. 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 op
€ 887.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 175.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.
Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.
Oordeel
De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel bezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal 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, met uitzondering van de artikelen 131 en 132 waaraan niet wordt voldaan omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen.
De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is lager dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen.
Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening slecht, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

Amstelveen, 8 juni 2021

Drs. J.H.M. Terheggen AAG
verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie per 31 december 2020 en van het saldo van baten en lasten over 2020, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Pensioenfonds NIBC in liquidatie ('de Stichting') te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

1 de balans per 31 december 2020;
2 de staat van baten en lasten over 2020;
3 het kasstroomoverzicht over 2020; en
4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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.

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.

Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit
— Materialiteit van EUR 3,5 miljoen — Circa 0,8% van het pensioenvermogen

Kernpunten
— Waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds — Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Oordeel
Goedkeurend

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 3,5 miljoen (2019: EUR 3,2 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2020 (circa 0,8%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. 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 hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 175 duizend rapporteren aan het bestuur alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan NN Investment Partners B.V. De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door NN Investment Partners B.V. en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door AZL N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de dienstverleners

verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de Stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van NN Investment Partners B.V. en AZL N.V., zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen en (waar relevant) het bespreken van de beheersomgeving bij de dienstverlener met vertegenwoordigers van de dienstverlener. Op basis daarvan evalueren wij, en bespreken wij (waar relevant) met de andere onafhankelijke accountant, de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2020 en de uitkomsten daarvan.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en uitkeringen uitgevoerd waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverlener onderzocht.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij eveneens gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants. Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. heeft op grond van de overeenkomst met de Stichting aan een onafhankelijk accountant opdracht gegeven de informatie inzake het hypothekenfonds ten behoeve van de jaarrekening van de Stichting te controleren. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controlewerkzaamheden van deze accountant. In dit kader hebben wij de accountant schriftelijke instructies gegeven omtrent de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden. De accountant heeft, op onze instructie, bijzondere aandacht besteed aan het hierna genoemde kernpunt van onze controle voor de waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds. De accountant heeft zijn bevindingen aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd en aanvullende eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd waaronder de aansluiting van de vermogensbeheerrapportage met de financiële administratie en de jaarrekening.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

Onze focus op het risico van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze doelstellingen

De doelstellingen van onze controle op het gebied van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving zijn:

Met betrekking tot fraude:

— het identificeren en inschatten van risico's op een afwijking van materieel belang in de financiële overzichten die het gevolg is van fraude;

— het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden ter verkrijging van voldoende en geschikte controle-informatie; en

— het op passende wijze inspelen op fraude of vermoede fraude die tijdens de controle wordt geïdentificeerd.

Met betrekking tot het niet-naleven van wet- en regelgeving:

— het identificeren en inschatten van risico's op een afwijking van materieel belang in de financiële overzichten als gevolg van het niet-naleven van wet- en regelgeving; en

— het verkrijgen van een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, rekening houdend met het toepasselijke wet- en regelgevingskader.

De primaire verantwoordelijkheid voor het voorkomen en detecteren van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving berust bij het bestuur.

Onze risicobeoordeling

Als onderdeel van onze risico-inschattingswerkzaamheden hebben wij frauderisicofactoren met betrekking tot frauduleuze financiële verslaglegging, het oneigenlijk toe-eigenen van activa en het risico op omkoping en corruptie in acht genomen. Wij hebben de frauderisicofactoren geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duidden op een risico op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Daarnaast hebben we werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op de Stichting van toepassing is, hebben we het bestuur verzocht om inlichtingen te verstrekken omtrent de naleving van dergelijke wet- en regelgeving en hebben we correspondentie met externe toezichthouders geïnspecteerd.

De potentiële impact van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening varieert aanzienlijk.

Ten eerste is de Stichting onderworpen aan wet- en regelgeving die direct van invloed is op de jaarrekening, inclusief de Pensioenwet en financiële verslaglegging (inclusief voor de Stichting specifieke wet- en regelgeving). Wij hebben de mate waarin aan deze wet- en regelgeving wordt voldaan vastgesteld als onderdeel van onze controlewerkzaamheden voor

de relevante elementen in de jaarrekening en derhalve zijn er geen aanvullende controlewerkzaamheden nodig.

Ten tweede is de Stichting onderhevig aan diverse wet- en regelgeving waarbij niet-voldoen aan deze wet- en regelgeving indirect van invloed kan zijn op de jaarrekening ten aanzien van elementen verantwoord of toegelicht in de jaarrekening, of beide, bijvoorbeeld als gevolg van het ontvangen van boetes of claims. Wij hebben de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) en het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp) geïdentificeerd als wetgeving die indirect, redelijkerwijs een materiële impact op de jaarrekening zou kunnen hebben.

In overeenstemming met de controlestandaarden hebben wij het frauderisico met betrekking tot doorbreking van interne beheersingsmaatregelen door het bestuur (verondersteld risico) als enige frauderisico geïdentificeerd en geëvalueerd. We hebben het verondersteld frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat de mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording beperkt zijn.

Het geïdentificeerde risico op het gebied van fraude is besproken binnen het controleteam en wij bleven alert op aanwijzingen voor fraude en/of het niet-voldoen aan wet- en of regelgeving gedurende de controle.

Bij al onze controles hebben we aandacht besteed aan het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een onderzoek naar aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur, wat een risico op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude kan betekenen. We verwijzen naar het kernpunt inzake de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, met hierin onze aanpak met betrekking tot gebieden met een hoger risico vanwege schattingen waarbij het bestuur zich baseert op significante oordeelsvorming.

We hebben onze risico-inschatting en controleaanpak gecommuniceerd aan het bestuur. Onze controlewerkzaamheden verschillen van een specifiek forensisch fraudeonderzoek, dat vaak een meer diepgaand karakter heeft.

Onze controlewerkzaamheden

We hebben de volgende controlewerkzaamheden (niet uitputtend) uitgevoerd om in te spelen op de ingeschatte risico's:

— We hebben de opzet en het bestaan en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren.
  In het geval van tekortkomingen in de fraudemitigerende interne beheersingsmaatregelen, hebben we aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden verricht welke zijn ingericht aan de hand van onze risico-inschatting.

— Wij hebben mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur geëvalueerd en (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico geïdentificeerd. Indien wij journaalposten met een verhoogd frauderisico hebben geïdentificeerd, hebben wij deze door middel van validatie van brondocumentatie gecontroleerd.

- Wij hebben zaken die zijn gerapporteerd via periodieke SLA-rapportages van de Stichting geïdentificeerd.
- We hebben een zekere mate van elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.
- We hebben de uitkomst van andere controlewerkzaamheden in overweging genomen en geëvalueerd of bevindingen dan wel afwijkingen indicatief waren voor fraude of niet-naleving van wet- en regelgeving. Indien dit het geval was, hebben wij onze beoordeling van de relevante risico's en de daaruit voortvloeiende gevolgen voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.
- We hebben controle-informatie verkregen met betrekking tot de naleving van die bepalingen van de wet- en regelgeving waarvan algemeen wordt aangenomen dat ze een direct effect hebben op de bepaling van materiële bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.
- We hebben rekening gehouden met het effect van feitelijke, vermoede of geïdentificeerde risico's van niet-naleving van wet- en regelgeving als onderdeel van onze procedures voor de daarmee samenhangende posten in de jaarrekening.
- In het licht van mogelijke risico’s op het gebied van belangenverstrengeling hebben wij nevenfuncties van het bestuur geëvalueerd en hebben daarbij aandacht besteed aan de governance.

Onze procedures om in te spelen op het geïdentificeerde risico op het gebied van fraude hebben niet geleid tot een ‘kernpunt van de controle’.

Verder merken we op dat onze controle niet primair is opgezet om fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving te detecteren en dat het bestuur verantwoordelijk is voor de opzet van een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude, waaronder het voldoen aan wet- en regelgeving.

Hoe minder direct de gevolgen voor de financiële overzichten van het niet-voldoen aan indirecte wet- en regelgeving (onregelmatigheden) van invloed zijn op gebeurtenissen en transacties die in de jaarrekening tot uitdrukking komen, hoe minder waarschijnlijk het ook is dat de inherent beperkte controlewerkzaamheden, zoals vereist door de controlestandaarden, dit zouden identificeren. Bovendien bestaat er, zoals bij elke controle, een hoger risico op het niet-detecteren van onregelmatigheden indien deze het gevolg zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, opzettelijke onjuistheden, verkeerde representaties of de doorbreking van interne beheersmaatregelen.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkst waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij aan het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken. In onze controle en bij de bepaling en evaluatie van onze kernpunten hebben wij rekening gehouden met de potentiële effecten van COVID-19

op de Stichting en de jaarrekening. Dit heeft niet geleid tot een aanpassing of uitbreiding van onze kernpunten.

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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen bedragen circa 97% van het balanstotaal. De beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 1 bij de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen van de Stichting hoofdzakelijk gebaseerd is op marktnoteringen. Omdat het overzicht 'Methodiek bepaling marktwaarde voor beleggingen voor risico pensioenfonds' zoals opgenomen in noot 1 is gebaseerd op basis van look-through, wordt in dit overzicht een deel van de beleggingen onder level 2 en level 3 (afgeleide marktwaardering en waardering op basis van modellen en technieken) gepresenteerd. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds.

Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Wij hebben de waardering van de beleggingen onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig in de markt waarneembare prijzen. Dit geldt ook deels voor de beleggingen die in het overzicht 'Methodiek bepaling marktwaarde voor beleggingen voor risico pensioenfonds' zoals opgenomen in noot 1 zijn gepresenteerd onder level 2 en level 3.

De accountant van Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. heeft zijn bevindingen met betrekking tot zijn controle op de vermogensrapportage aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd. Wij hebben vastgesteld dat de gecontroleerde vermogensbeheerrapportage aansluit met de financiële administratie en de jaarrekening.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting onder noot 1 van de toelichting geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden de waardering van de beleggingen in de jaarrekening aanvaardbaar. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Omschrijving

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (hierna: 'de voorziening pensioenverplichtingen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuarieel deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat

schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden. In de 'Risicoparagraaf' is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van de genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsgrondslagen, tenzij sprake is van onontkoombare discontinuïteit zoals gedefinieerd in genoemde verslaggevingsstelsel. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

— het identificeren en inschatten van de risico’s dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico’s bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- 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 de Stichting 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 een entiteit 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.

Gegeven onze ongedeelde verantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de onderdelen of activiteiten binnen de groep. In dat kader zijn wij ook verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole.

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 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.

Utrecht, 8 juni 2021

KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA

Organisatie pensioenfonds

Bestuur

Het bestuur van PF NIBC is paritair samengesteld en bestaat uit zes personen. Daarvan zijn drie bestuurders van werkgeverszijde, twee van werknemerszijde en één vertegenwoordiger namens pensioengerechtigden.
Daarnaast werkt PF NIBC met aspirant bestuursleden. Hiermee wordt de continuïteit van het bestuur bevorderd. Aspirant bestuursleden zijn betrokken bij alle bestuursactiviteiten maar hebben geen stemrecht.
De aspirant bestuursleden kunnen hiermee kennis en ervaring opdoen en zich zodoende goed voorbereiden op een mogelijke bestuursfunctie binnen PF NIBC.
In de samenstelling van het bestuur heeft gedurende het verslagjaar geen wijziging plaatsgevonden.
Bij de aspirant bestuurders zijn verder geen wijzigingen opgetreden. Mede in verband met het lopende evaluatietraject van het uitvoeringsmodel heeft het bestuur besloten vooralsnog geen kandidaat te zoeken voor het derde aspirant bestuurslid. Per jaareinde 2020 was het bestuur als volgt samengesteld:

Pensioenfonds NIBC - bestuursleden

Naam	*Functie*	*Termijn*	*Leeftijd*
De heer Drs. L.W. (Leendert) Punt RT	Voorzitter	3e termijn t/m 30 juni 2023	45
De heer Drs. IJ.S.M (Bas) van Rhijn	Vice Voorzitter	2e termijn t/m 30 juni 2021	57
Mevrouw Mr. J.E.M. (Judith) Jansen	Secretaris	2e termijn t/m 30 juni 2022	49
De heer Drs. H.A. (Jürgen) Veenbergen	Penningmeester	1e termijn t/m 30 juni 2023	46
De heer Drs. F.J. (Frits) van der Scheer QT	Lid	3e termijn t/m 30 juni 2022	48
De heer Drs. H.J.M. (Henk) Doumen	Lid	1e termijn t/m 30 juni 2021	74
Mevrouw Drs. A.A. (Arti) Chandrikasingh FRM PRM	Aspirant lid	sinds 18 mei 2018	44
Mevrouw S. (Sara) Kellendonk Msc.	Aspirant lid	sinds 22 november 2018	38

Bestuursleden kunnen twee keer worden herbenoemd / herkozen (drie termijnen in totaal van vier jaar)

Bestuursondersteuning en bestuurscommissies

Het bestuur van PF NIBC wordt ondersteund door de volgende personen en commissies:

- Directeur bestuursbureau (dagelijks beleid)
- Compliance Officer
- Sleutelfunctiehouder actuarieel
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer
- Sleutelfunctiehouder interne audit
- Risicomanagement commissie
- Beleggingscommissie
- Communicatie commissie

De samenstelling van de bestuursondersteuning en de commissies is als volgt:

Pensioenfonds NIBC – dagelijks beleid

Naam	*Functie*	*Benoemd*	*Leeftijd*
De heer Drs. E. (Edwin) Koningen RA	Directeur Bestuursbureau	vanaf 1 juli 2016	55

Compliance officer

De heer R.Q.J.M. (Rutger) Laumans	Compliance officer	vanaf 31 januari 2019	64

Sleutelfunctiehouders

De heer Drs. J.H.M. Terheggen AAG	Actuarieel	vanaf 1 juli 2019	52
De heer Drs. F.J. (Frits) van der Scheer QT	Risicobeheer	vanaf 18 oktober 2019	48
De heer Drs. P.J.A. Thöni RO	Interne audit	vanaf 1 juli 2020	55

Pensioenfonds NIBC – leden van de risicomanagement commissie

Naam	*Functie*	*Benoemd*	*Leeftijd*
De heer Drs. F.J. (Frits) van der Scheer QT	Voorzitter	vanaf 26 januari 2018	48
De heer Drs. H.J.M. (Henk) Doumen	Lid	vanaf 31 januari 2019	74
De heer M.C. (Mark) Gertsen Msc.	Secretaris	vanaf 26 april 2019	30
Mevrouw Drs. A.A. (Arti) Chandrikasingh FRM PRM	Lid	vanaf 26 januari 2018	44
De heer Drs. M.F.L. (Michiel) Hellegers	Lid	vanaf 26 januari 2018	40
De heer R.Q.J.M. (Rutger) Laumans	Lid	vanaf 31 januari 2019	64
De heer Drs. E. (Edwin) Koningen RA	Lid	vanaf 26 januari 2018	55
Mevrouw I.M. (Ingeborg) Kortekaas BBA MSSM CISA	Lid	vanaf 6 maart 2020	44

Pensioenfonds NIBC – leden van de beleggingscommissie

Naam	*Functie*	*Benoemd*	*Leeftijd*
De heer Drs. M.F.L. (Michiel) Hellegers	Voorzitter	vanaf 1 juni 2012	40
De heer Drs. I.J.S.M (Bas) van Rhijn	Vice Voorzitter	vanaf 1 juli 2013	57
De heer S.A.V. (Sanjeev) Binda Msc.	Secretaris	vanaf 18 mei 2018	34
De heer Drs. J.C.J. (Hans) Starrenburg RT	Lid	vanaf 1 juli 2010	52
De heer Drs. H.A. (Jürgen) Veenbergen	Lid	vanaf 1 november 2011	46
De heer P.G. (Peter) van der Sterren	Lid	vanaf 1 juli 2015	50
Mevrouw Drs. A.A. (Arti) Chandrikasingh FRM PRM	Lid	vanaf 22 september 2017	44
De heer Ing. Y. (Yusuf) Savas Msc.	Lid	vanaf 20 juni 2018	32

Pensioenfonds NIBC – leden van de communicatiecommissie

Naam	*Functie*	*Benoemd*	*Leeftijd*
Mevrouw Mr. J.E.M. (Judith) Jansen	Voorzitter	vanaf 1 maart 2011	49
Mevrouw S. (Sara) Kellendonk Msc.	Vice Voorzitter	vanaf 22 november 2018	38
Mevrouw R. (Rosalie) Klawer LLB	Secretaris	vanaf 18 mei 2018	31
Vacature	Lid		

Visitatiecommissie

Het intern toezicht van het fonds wordt uitgeoefend door een Visitatiecommissie. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgesteld in de statuten van het fonds en het reglement Visitatiecommissie.

De Visitatiecommissie bestond in het verslagjaar uit de heer F. Rijksen (voorzitter), de heer J. Ruben en mevrouw P. Huisman.

Voor een samenvatting van het rapport van de Visitatiecommissie wordt verwezen naar pagina 53.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een Verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het reglement van het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan bestond in het verslagjaar uit vier personen. Daarvan is één lid namens werkgever, twee namens de werknemers en één lid namens pensioengerechtigden.

Per jaareinde 2020 was het Verantwoordingsorgaan als volgt samengesteld:

Pensioenfonds NIBC – leden van het verantwoordingsorgaan

Naam	*Functie*	*Termijn*	*Leeftijd*
De heer Drs. B. (Bas) Schoenmakers CPC	Voorzitter	1e termijn t/m 30 juni 2021	49
Mevrouw A. (Amne) Ndyeshobola MBA Ba	Secretaris	1e termijn t/m 30 juni 2021	39
De heer Drs. S.L.R. (Serge) Heijstek CFA	Lid	1e termijn t/m 30 juni 2023	44
De heer Mr. J.J. (Jacques) Stokman	Lid	1e termijn t/m 30 juni 2022	70

Leden van het verantwoordingsorgaan kunnen één keer worden herbenoemd / herkozen (twee termijnen in totaal van drie jaar)

Voor het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2020 wordt verwezen naar pagina 59.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

Als administrateur voor het pensioenfonds zorgt AZL N.V. te Heerlen voor de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging.

Vermogensbeheer

Het beheer van de vastrentende waarden portefeuille en de zakelijke waarden portefeuille is uitbesteed bij Nationale Nederlanden Investment Partners B.V. te Den Haag. CACEIS Bank, Netherlands Branch te Amsterdam en JP Morgan Dublin, Ierland en Northern Trust Dublin, Ierland zijn als custodian aangesteld.

Advisering, certificering en controle

Het bestuur heeft de bestuursadvisering, waaronder actuariële werkzaamheden, uitbesteed aan Mercer Nederland B.V te Amstelveen. In het verslagjaar zijn de adviserende werkzaamheden op het gebied van beleggingen door Nationale Nederlanden Investment Partners B.V. uitgevoerd.

De controle van de jaarrekening is toevertrouwd aan KPMG Accountants N.V. te Utrecht. De actuariële certificering alsmede de sleutelfunctiehouder actuarieel is belegd bij Mercer Nederland B.V. te Amstelveen.