

Jaarverslag 2018

Stichting Pensioenfonds HAL

Rotterdam

Inhoud

Algemene gegevens	3
Samenstelling Bestuur, Directie, Verantwoordingsorgaan, etc.	4
Meerjarenoverzichten van kengetallen en kerncijfers	5
Bestuursverslag	7
Inleiding	8
Bestuur	9
Ontwikkelingen ten aanzien van pensioenen	15
Ontwikkelingen ten aanzien van beleggingen	22
Risicoparagraaf	24
Vooruitzichten	29
Jaarrekening	30
Balans per 31 december 2018	31
Staat van baten en lasten over 2018	33
Kasstroomoverzicht	35
Actuariële en bedrijfstechnische analyse	36
Toelichting op de balans en de staat van baten en lasten	37
Overige gegevens	61
Resultaatbestemming	61
Vaststelling	61
Financiële overeenkomst met sponsor	61
Verslag van het Verantwoordingsorgaan	62
Verslag van de Visitatiecommissie	64
Actuariële verklaring	67
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	69

Algemene gegevens

Stichting Pensioenfonds HAL
Weena 696
3012 CN Rotterdam

Telefoon: 010-2816565
Website: www.pensioenfondshal.nl

Samenstelling Bestuur, Directie, Verantwoordingsorgaan, etc.

Bestuur

Aangewezen door de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V.

A.S. Vink (man, 41)	voorzitter	periodiek aftredend per 31-12-2019
S.E. Eisma (man, 69)	lid	periodiek aftredend per 31-12-2021

Gekozen door de pensioengerechtigden

T.M. Lodder (vrouw, 70)	lid	periodiek aftredend per 31-12-2021
-------------------------	-----	------------------------------------

Gekozen door de deelnemers

R.L. de Visser (man, 38)	secretaris	periodiek aftredend per 31-12-2019
--------------------------	------------	------------------------------------

Directie

R. Kers (man, 53)	directeur	sinds 14-12-2001
T.L. van der Hoeven (man, 57)	directeur	sinds 03-11-2011

Verantwoordingsorgaan

J.B. van Marwijk Kooij (man, 60)	voorzitter	periodiek aftredend per 31-12-2021
J.J. de Haan (man, 78)		periodiek aftredend per 31-12-2021
C.P. Huurman (man, 79)		periodiek aftredend per 31-12-2021
H.E. van der Veen (man, 70)		periodiek aftredend per 31-12-2021
G.C. van Vrede (man, 29)		afgetreden per 30-09-2018
T. Dings (man, 26)		vanaf 02-11-2018
		periodiek aftredend per 31-12-2021

Onafhankelijke Accountant

H.C. van der Rijst
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam

Adviserend Actuaris

M.W. Heemskerk
Mercer (Nederland) B.V. te Amstelveen

Certificerend Actuaris

R. Kruijff
Willis Towers Watson te Apeldoorn

Meerjarenoverzichten van kengetallen en kerncijfers

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
DEELNEMERS										
Aantallen										
Deelnemers (actieve)	45	44	42	39	41	43	41	42	41	38
Gewezen deelnemers	150	152	170	187	199	213	231	260	297	320
Ouderdomspensioen	907	955	1.005	1.045	1.081	1.116	1.142	1.167	1.175	1.209
Nabestaandenpensioen	515	526	538	544	554	547	545	535	526	524
Arbeidsongeschiktheidspensioen	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Totaal deelnemers</i>	1.618	1.678	1.756	1.816	1.876	1.920	1.960	2.005	2.040	2.092
Bedragen x EUR 1.000										
<i>Pensioenuitkeringen</i>										
Ouderdomspensioen	1.542	1.668	1.871	2.046	2.166	2.262	2.310	2.365	2.450	2.622
Nabestaandenpensioen	1.405	1.479	1.552	1.586	1.692	1.743	1.799	1.781	1.847	1.869
Arbeidsongeschiktheidspensioen	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2
<i>Totaal pensioenuitkeringen</i>	2.950	3.150	3.426	3.635	3.861	4.008	4.112	4.149	4.300	4.493
Gratificaties	713	741	774	797	820	832	1.268	852	854	867
<i>Toegekende pensioenaanpassing*</i>	1,68%	1,34%	0,36%	0,41%	0,75%	0,90%	2,03%	2,33%	1,38%	0,40%

* Het Fonds heeft geen verplichting, noch de ambitie om jaarlijks toeslagen te geven op pensioenrechten en pensioenaanspraken. Het Bestuur besluit jaarlijks of een toeslag wordt verleend, rekening houdend met de financiële positie van het Fonds.

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
FINANCIËLE KERNCIJFERS										
Bedragen x EUR 1.000										
Beleggingsopbrengsten										
Directe opbrengsten	1.233	921	752	927	763	748	1.021	1.182	1.420	1.456
Indirecte opbrengsten	(19.086)	13.253	3.785	8.178	1.586	13.918	13.276	(12.165)	10.570	23.038
Vermogensbeheerkosten*	(212)	(228)	(233)	(241)	(202)	(231)	(4)	(5)	(7)	(9)
<i>Totaal beleggingsopbrengsten</i>	(18.065)	13.946	4.304	8.864	2.147	14.435	14.293	(10.988)	11.983	24.485
Performance										
Aandelen	-19,27%	15,76%	4,47%	10,54%	2,40%	19,41%	19,67%	-17,45%	15,73%	41,86%
Obligaties	-4,28%	8,17%	4,08%	1,65%	-0,29%	-2,57%	3,65%	7,03%	2,80%	6,14%
Obligatiefondsen	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,31%	8,49%
Hypothecaire leningen	6,48%	5,13%	1,53%	0,94%	2,67%	3,09%	3,71%	3,76%	3,66%	3,32%
Deposito's en liquide middelen	0,00%	0,05%	0,18%	0,68%	1,17%	1,32%	1,94%	1,90%	1,87%	2,28%
'Total return'	-12,90%	10,68%	3,28%	6,96%	1,66%	12,03%	12,78%	-8,56%	9,84%	23,56%
Beleggingsportefeuille										
Aandelen	75.936	90.526	78.085	77.562	84.197	88.007	77.814	65.022	78.770	71.785
Obligaties	14.635	19.142	18.330	28.518	33.706	28.216	34.482	33.997	37.415	37.519
Obligatiefondsen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.493
Hypothecaire leningen	9.363	9.215	320	324	329	724	747	728	1.120	1.130
Deposito's en liquide middelen	19.224	22.608	35.597	26.071	10.351	14.307	8.939	14.120	13.255	2.540
<i>Totaal beleggingen</i>	119.158	141.491	132.332	132.475	128.583	131.254	121.982	113.867	130.560	124.467
Overige activa en passiva	(13)	(4)	(282)	(136)	(29)	(132)	48	91	296	177
Totaal aanwezig vermogen	119.145	141.487	132.050	132.339	128.554	131.122	122.030	113.958	130.856	124.644
Technische voorzieningen	66.806	66.701	71.901	70.611	69.976	60.679	64.264	61.052	56.871	56.626
Stichtingskapitaal en reserves	52.339	74.786	60.149	61.728	58.578	70.443	57.766	52.906	73.985	68.018
Solvabiliteit										
Nominale dekkingsgraad	178%	212%	184%	187%	184%	216%	190%	187%	230%	220%
Beleidsdekkingsgraad	204%	202%	170%	190%	205%					
Reële beleidsdekkingsgraad	168%	165%	141%	156%						
Gemiddelde rekenrente	1,42%	1,54%	1,37%	1,71%	1,90%	2,68%	2,36%	2,68%	3,34%	3,70%
Minimaal vereist eigen vermogen	4,3%	4,2%	4,2%	4,2%	4,1%					
Vereist eigen vermogen	38,5%	39,9%	30,3%	27,1%	21,4%					

* Met ingang van het boekjaar 2013 is een deel van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

Bestuursverslag

Bestuursverslag

1 Inleiding

Voor u ligt het verslag over het 81^e boekjaar van Stichting Pensioenfonds HAL (het "Fonds"), opgericht op 15 december 1937 en statutair gevestigd te Rotterdam met adres Weena 696, 3012 CN te Rotterdam. Het Fonds is ingeschreven bij het stichtingenregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41126837.

1.1 Doelstelling

Het Fonds heeft ten doel ter uitvoering van door de werkgever overeengekomen pensioenovereenkomsten, het verstrekken van pensioenen en andere uitkeringen aan deelnemers en gewezen deelnemers en hun nabestaanden.

1.2 Missie

Het Bestuur van het Fonds zet zich voor deze doelstelling in door een solide financieel beheer te voeren, waardoor de verplichtingen ten opzichte van de belanghebbenden nu en in de toekomst nagekomen kunnen worden tegen voor de werkgever redelijke kosten.

Het Fonds wil een zo goed mogelijke invulling geven aan de uitvoering van de pensioenovereenkomsten die de werkgever heeft afgesloten met haar (gewezen) werknemers. De uitvoering van de overeenkomsten dient correct, maatschappelijk verantwoord en zo (kosten)efficiënt mogelijk te geschieden. De ambitie is een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn, dat zijn financiële verplichtingen en ambities nu en in de toekomst waar kan blijven maken.

1.3 Visie / Strategie

Het Fonds tracht deze missie uit te voeren door de opzet van het Fonds zo eenvoudig mogelijk te houden. Dit komt met name tot uitdrukking in de opzet van het beleggingsbeleid, de pensioenregeling en de governance.

De pensioensector staan echter verdere ingrijpende veranderingen te wachten. Deze veranderingen zorgen voor een toename van de complexiteit en onzekerheid, welke het soms lastig kunnen maken onze visie / strategie uit te voeren.

Zowel binnen de huidige als de komende wettelijke kaders streeft het Fonds naar een goede pensioenvoorziening. Communicatie en transparantie acht het Fonds van groot belang teneinde verwachtingen te managen alsook pensioenbewustzijn en betrokkenheid te vergroten. Om onze missie te kunnen uitvoeren en hoge kwaliteit te leveren is sprake van een robuust beleidskader, goed pensioenfondsbestuur, monitoring van de beheerders van de beleggingsfondsen waarin het Fonds heeft geïnvesteerd en wordt goed samengewerkt met de werkgever, vertegenwoordigers van de fondsleden, adviseurs en uitvoerende partijen op het gebied van pensioenuitvoering. Daarnaast toetst het Bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt zo nodig bij.

2 Bestuur

2.1 Bestuur

Governance

Het Fonds heeft een paritair bestuursmodel met een jaarlijkse visitatie en een Verantwoordingsorgaan.

IORP II eist dat er onafhankelijke functies worden ingericht voor de risicobeheer-, de actuariële- en de interne auditfunctie. Dit zijn de zogenoemde 'sleutelfuncties'. De vereisten waar pensioenfondsen in dit kader aan moeten voldoen zijn vastgelegd in artikel 143a van de Pensioenwet.

In de bestuursvergadering van 10 december 2018 jl. heeft het Bestuur het voorstel voor invulling van de sleutelfuncties besproken. Dit voorstel is in het voorjaar 2019 tijdens het periodieke overleg met De Nederlandsche Bank aan de orde gesteld. Na dit gesprek zullen de opzet en de benoeming van de sleutelfunctiehouders met DNB worden afgestemd.

Bestuursvergaderingen

Het Bestuur kwam gedurende het boekjaar 2018 tweemaal in vergadering bijeen. Onder meer de volgende onderwerpen kwamen aan de orde:

- de ontwikkelingen in het pensioenlandschap;
- het vaststellen van de jaarrekening 2017;
- het beleggingsbeleid, waaronder duurzaam beleggen en performance;
- het vaststellen van het privacy-beleid;
- de gevolgen en implementatie van IORP-II;
- de evaluatie van accountant en certificerend actuaaris;
- de pensioen- en vermogensbeheerkosten;
- de integrale risicoanalyse en risicohouding;
- de ALM-studie;
- de kwetsbaarheidsanalyse;
- de haalbaarheidstoets;
- de toetsing van diverse beleidsstukken;
- de deskundigheidsbevordering en zelfevaluatie;
- de rapportage en evaluatie van de Visitatiecommissie;
- het vaststellen van de pensioenaanpassing per 1 januari 2019;
- het toekennen van een kerstgratificatie;
- de uitvoeringskosten en het budget.

Evaluatie

Het bestuurlijk functioneren is in december 2018 geëvalueerd onder begeleiding van een externe deskundige. Bij deze jaarlijkse evaluatie staat het Bestuur stil bij de wijze van besturen, de manier waarop besluiten tot stand komen en ieders bijdrage daaraan. Zaken die aan de orde komen, zijn het functioneren als team, deskundigheid, integriteit, het besluitvormingsproces en de voorbereiding daarvan. De belangrijkste conclusie uit de evaluatie is dat de bestuursleden unaniem tevreden zijn over de samenwerking en het functioneren van het Bestuur. Het Bestuur koestert de open en directe cultuur die de evaluatie van het functioneren de facto een continu proces maakt. Men is in het bijzonder verheugd over de bereidheid extra vergaderingen in te lassen voor specifieke onderwerpen, zoals het beleggingsbeleid. De externe deskundige merkt op dat zijn bevindingen niet afwijken van voorgaande jaren. Hij geeft daarom in overweging over de

vorm van de zelfevaluatie na te denken. Het Bestuur heeft in 2019 besloten om de jaarlijkse betrokkenheid van de externe partij om te zetten naar eenmaal per drie jaar en in de tussenliggende jaren het functioneren onderling te bespreken.

Diversiteit

Het Fonds is zich bewust van het belang van diversiteit. Het Fonds streeft naar diversiteit in de samenstelling van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan zonder concessies te doen aan de eisen voor geschiktheid.

In lijn met de in oktober 2018 herziene Code Pensioenfondsen (zie hierna onder 2.9), verstaat het Fonds onder diversiteit het volgende:

- de samenstelling van Bestuur en Verantwoordingsorgaan is complementair en vormt een redelijke afspiegeling van de belanghebbenden;
- in het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan hebben ten minste één man en één vrouw zitting;
- in het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan hebben ten minste één lid boven de veertig jaar en één lid onder de veertig jaar zitting.

Bij het ontstaan van een vacature in het Bestuur of het Verantwoordingsorgaan zal het Fonds in het kader van het diversiteitsbeleid het volgende doen:

- bij zowel de oproeping tot kandidaatstelling als in de profielschets wordt de gewenste diversiteit benadrukt;
- bij de werving van kandidaten worden mensen die passen bij de diversiteitsdoelstelling van het Fonds aangemoedigd zich kandidaat te stellen;
- toetsing van kandidaten gebeurt mede aan de hand van deze doelstelling.

Jaarlijks beoordeelt het Bestuur de stand van zaken en of aanvullende maatregelen nodig zijn. Daarnaast zal het Bestuur de doelstellingen en (effectiviteit van) de ingezette middelen op langere termijn evalueren.

Het afgelopen jaar heeft het Fonds inspanningen verricht om de diversiteit in het Verantwoordingsorgaan te vergroten. Bij de verkiezing van een nieuw lid van het Verantwoordingsorgaan in 2018 is wel de gewenste diversiteit qua leeftijd, maar nog niet qua geslacht, gerealiseerd. Het Fonds voldoet op dit moment dus nog niet volledig aan de diversiteitskenmerken. Gezien de omvang van de fondsorganen en de samenstelling van het deelnemersbestand is het echter niet altijd mogelijk om binnen één orgaan aan alle aspecten van diversiteit invulling te geven.

2.2 Directie en dagelijkse leiding

De dagelijkse leiding wordt gevormd door de Directie. Regelmatig vindt overleg plaats tussen de Directie en het Bestuur. Maandelijks legt de Directie verantwoording af aan het Bestuur door middel van een managementrapportage. De bevoegdheden en taken van de Directie zijn door het Bestuur vastgelegd in een reglement.

2.3 Verantwoordingsorgaan

Het Bestuur en de Directie van het Fonds hebben in 2018 tweemaal met het Verantwoordingsorgaan vergaderd. Tijdens deze vergaderingen zijn o.a. besproken: de jaarrekening en het jaarverslag over het jaar 2017 en het daarin opgenomen verslag van

het Verantwoordingsorgaan, het beleggingsbeleid, de uitvoeringsovereenkomst, de haalbaarheidstoets, het privacy-beleid, de verkiezingen voor het Verantwoordingsorgaan, de gewenste diversiteit, de visitatie 2018 en de evaluatie van de Visitatiecommissie, accountant en actuaris. Verder heeft de voorzitter van het Verantwoordingsorgaan met enige regelmaat tussentijds overlegd met de Directie van het Fonds over de gang van zaken, in het bijzonder ook over de haalbaarheidstoets, de risicohouding, het jaarverslag en de verkiezingen voor het Verantwoordingsorgaan. Deze aangelegenheden zijn vervolgens ook in de vergadering van het Verantwoordingsorgaan aan de orde gekomen.

De heer G.C. van Vrede heeft, in verband met het aanvaarden van een dienstbetrekking elders, zijn lidmaatschap van het Verantwoordingsorgaan per 30 september 2018 beëindigd. Wij willen de heer Van Vrede bedanken voor de bijdragen die hij heeft geleverd aan het Fonds.

Door de werknemers is als zijn opvolger de heer T. Dings gekozen.

2.4 Intern en extern toezicht

Intern toezicht

In 2014 heeft het Bestuur, na advies van het Verantwoordingsorgaan, besloten het intern toezicht in te richten middels een Visitatiecommissie. In het voorjaar van 2018 zijn, na advies van het Verantwoordingsorgaan, de leden van de Visitatiecommissie benoemd. In 2018 heeft de Visitatiecommissie met leden van het Bestuur en de Directie, vertegenwoordigers van het Verantwoordingsorgaan, de certificerend actuaris en de accountant gesproken. In december 2018 heeft de Visitatiecommissie haar bevindingen met het Bestuur en de Directie besproken. Het verslag van de Visitatiecommissie en de reactie van het Bestuur zijn op pagina's 64 tot en met 66 onder de Overige gegevens opgenomen.

De Code Pensioenfondsen (zie hierna onder 2.9) beveelt aan dat leden van de visitatiecommissie worden benoemd door het bestuur na *bindende* voordracht van het verantwoordingsorgaan. Het Fonds voldoet hier niet aan. In overleg met het Verantwoordingsorgaan is een gewoon adviesrecht passend bevonden, omdat het Verantwoordingsorgaan het Bestuur beter in staat acht om de juiste kandidaten voor dit orgaan te selecteren. De voorgestelde kandidaten worden door het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan besproken, waarna de opdracht wordt verstrekt.

Het Bestuur heeft in 2018 het functioneren van de Visitatiecommissie geëvalueerd en besproken met het Verantwoordingsorgaan. Het Bestuur zal de uitkomsten van deze evaluatie in 2019 met de Visitatiecommissie delen. In de in oktober 2018 herziene Code Pensioenfondsen wordt aanbevolen dat de visitatiecommissie het eigen functioneren jaarlijks evalueert. In 2018 heeft geen zelfevaluatie plaatsgevonden. De Visitatiecommissie geeft hiervoor als reden dat er in verband met mutaties in de bezetting nog geen zelfevaluatie heeft plaatsgevonden, maar dat dit wordt gepland wanneer het team in de nieuwe samenstelling voldoende lang heeft samengewerkt.

Extern toezicht

Het afgelopen jaar zijn aan het Fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door De Nederlandsche Bank N.V. 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. De vermogenspositie is zodanig dat er geen lange- of kortetermijnherstelplan van toepassing is.

2.5 *Onafhankelijke accountant en actuaris*

Jaarlijks bespreekt de Directie met de onafhankelijk accountant, adviserend actuaris en certificerend actuaris de kwaliteit van de verrichte werkzaamheden.

Het Bestuur heeft in het jaar 2018 het functioneren van de certificerend actuaris geëvalueerd. Het Bestuur heeft de uitkomsten van deze evaluatie met de certificerend actuaris en het Verantwoordingsorgaan besproken. Ook zal het Bestuur de Visitatiecommissie van de uitkomst van deze evaluatie op de hoogte stellen.

Het Bestuur zal in het jaar 2019 het functioneren van de accountant evalueren en de uitkomsten van deze evaluatie met de accountant bespreken. Ook zal het Bestuur het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie van de uitkomst van deze evaluatie op de hoogte stellen.

2.6 *Statuten en reglementen*

In het boekjaar zijn de statuten en reglementen niet gewijzigd.

2.7 *Klachten en geschillen*

Het Fonds heeft een klachten- en geschillenregeling. In zowel 2017 als 2018 heeft het Fonds geen klachten ontvangen.

2.8 *Integriteit*

Om de integriteit te bewaken worden aan bestuurs-, directieleden en medewerkers van het Fonds hoge eisen gesteld. Deze eisen betreffen niet alleen integriteit, maar ook ervaring, opleiding en achtergrond. Alle betrokkenen zijn gehouden aan de gedragscode van het Fonds. Deze gedragscode bevat o.a. gedragsregels op het gebied van belangenverstrengeling en een klokkenluidersregeling. Het Fonds wil (de schijn van) vermenging van zakelijke en privébelangen voorkomen. Dit alles draagt bij aan de integriteit van het Fonds en bestendigt het vertrouwen van belanghebbenden en derden in het Fonds. Een compliance officer houdt hierop toezicht.

Met betrekking tot de naleving van deze gedragscode in zowel 2017 als 2018 zijn geen afwijkingen geconstateerd.

De in oktober 2018 herziene Code Pensioenfondsen (zie hierna onder 2.9) beveelt aan dat, naast de hiervoor genoemde betrokkenen, leden van het verantwoordingsorgaan en van de visitatiecommissie zich eveneens aan de gedragscode houden. Dit is een verscherping ten opzichte van de tot oktober 2018 geldende versie van de Code Pensioenfondsen, waarin beide organen niet onder de gedragscode vielen. Het Bestuur zal in het jaar 2019 beschouwen hoe deze aanbeveling kan worden geïmplementeerd.

2.9 Governance

In 2018 heeft het Bestuur onder andere de volgende acties ondernomen op het gebied van Pension Fund Governance:

- Het Bestuur heeft over het boekjaar 2017 verantwoording afgelegd aan het Verantwoordingsorgaan. In de jaarrekening 2017 heeft het Verantwoordingsorgaan verslag gedaan van haar bevindingen.
- Eind 2018 heeft de Visitatiecommissie haar visitatie afgerond. Het Bestuur en de Visitatiecommissie hebben daarna het rapport besproken. Vervolgens is het rapport in december 2018 aan het Verantwoordingsorgaan verstrekt en besproken. In het jaarverslag 2018 heeft de Visitatiecommissie verslag gedaan van haar bevindingen en geven het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan hun reactie op dit verslag.
- Het Bestuur heeft een aantal beleidsdocumenten beoordeeld en waar nodig aangepast, waaronder de uitvoeringsovereenkomst, het geschiktheidsplan, het Handboek AO/IC, het uitbestedingsbeleid, de Actuariële- en Bedrijfstechnische Nota en de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen.
- Het Bestuur heeft onder externe begeleiding een zelfevaluatie verricht.

Vanaf 1 januari 2014 is de Code Pensioenfondsen van kracht, welke door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid is opgesteld. In oktober 2018 is een nieuwe versie van de Code Pensioenfondsen gepubliceerd. Het doel van de Code Pensioenfondsen is dat belanghebbenden er vertrouwen in kunnen hebben dat de pensioenfondsen het aan hen toevertrouwde geld goed beheren en de belangen van alle betrokkenen evenwichtig afwegen. De Code Pensioenfondsen beoogt de verhoudingen binnen het pensioenfonds en de communicatie met de belanghebbenden transparanter te maken en bij te dragen tot het versterken van goed pensioenfondsbestuur. Het Bestuur heeft een analyse gemaakt van de inhoud van de nieuwe versie van de Code Pensioenfondsen en legt over de naleving van deze Code in dit jaarverslag verantwoording af. Met dien verstande dat het Bestuur, conform het standpunt van de Pensioenfederatie, over enkele inhoudelijke wijzigingen ten opzichte van de oude Code Pensioenfondsen pas in het verslag over het boekjaar 2019 zal rapporteren. Gezien het tijdstip van de visitatie in het jaar 2018 (afronding in najaar 2018), heeft de Visitatiecommissie in het rapport over 2018 de nieuwe versie van de Code Pensioenfondsen nog niet in haar oordeel betrokken.

Voor institutionele beleggers geldt als principe dat zij onder andere jaarlijks hun beleid publiceren ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursgenoteerde vennootschappen en dat zij verslag doen van de uitvoering van dit beleid. De investeringen van het Fonds in Nederlandse beursgenoteerde aandelen vindt momenteel geheel plaats via aandelenfondsen. Als gevolg hiervan heeft het Fonds geen aandeelhoudersrechten in beursgenoteerde Nederlandse ondernemingen. Indien het Fonds in de toekomst wel directe belangen zal houden in Nederlandse beursgenoteerde aandelen, zal het Bestuur zich tijdig over het te voeren beleid buigen.

2.10 Communicatiebeleid

Het Fonds hecht veel waarde aan direct contact met de fondsleden. Gezien de omvang van het Fonds is dit ook goed mogelijk. Zo kunnen fondsleden met hun vragen telefonisch terecht bij de Directie, worden deelnemers bijvoorbeeld bij in- en uitdiensttreding door de Directie uitgenodigd voor een persoonlijk pensioengesprek en is er veelvuldig contact met

de fondsleden tijdens de door het Fonds georganiseerde bijeenkomsten. Van deze mogelijkheden tot contact wordt door de fondsleden veelvuldig gebruik gemaakt. Het Fonds heeft het communicatiebeleid na advies van het Verantwoordingsorgaan vastgelegd in een communicatieplan.

Onze uitgangspunten houden rekening met bepalingen in de Pensioenwet en de eisen die de toezichthouder stelt. De belangrijkste communicatiedoelstellingen zijn deelnemergericht communiceren, pensioenbewustzijn bij de deelnemers vergroten en verantwoording afleggen over beleid en uitvoering. Hierbij worden zowel de actieve deelnemers als de in-actieve deelnemers (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) betrokken.

Het Fonds spant zich in om in de communicatiebehoefte van alle doelgroepen te voorzien. Het Fonds gebruikt hiervoor onder andere de volgende communicatiemiddelen:

- Website: www.pensioenfondshal.nl met o.a. jaarrekeningen, reglementen, statuten, ABTN en Verklaring beleggingsbeginselen;
- Uniform Pensioenoverzicht;
- Pensioenregister;
- Pensioen1-2-3 en Pensioenvergelijker;
- Individuele gesprekken en correspondentie;
- Presentaties tijdens bijeenkomsten.

De Code Pensioenfondsen benoemt dat het Bestuur de effectiviteit van de ingezette communicatiemiddelen tenminste elke drie jaar meet. Het Fonds meet de effectiviteit niet expliciet, maar uit de ontvangen reacties van fondsleden op de diverse communicatiemiddelen blijkt dat deze begrijpelijk en effectief zijn.

In 2018 lag de nadruk op het implementeren van de wijzigingen in de pensioenregeling en het up-to-date houden van de website.

2.11 Uitbesteding

Het Bestuur heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed, te weten: toegang tot de Gemeentelijke Basisadministratie en ondersteunende administratieve diensten. Het Bestuur en/of de Directie hebben diverse malen overleg gevoerd met de uitvoeringsorganisaties over de dienstverlening. Daarnaast zijn er op grond van de ontvangen interne beheersingsrapportages aanvullende vragen gesteld aan de uitvoeringsorganisaties over bepaalde aspecten van de kwaliteit van de beheersmaatregelen. Het Bestuur zorgt ervoor dat het beloningsbeleid van partijen aan wie taken worden uitbesteed, niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het Fonds aanvaardbaar is. Om dit te bereiken maakt het Bestuur dit onderdeel van de afspraken bij de uitbestedingsovereenkomst of zorgt het Fonds ervoor dat zij voldoende zicht heeft op de beloningsstructuur bij de partijen aan wie taken worden uitbesteed.

3 Ontwikkelingen ten aanzien van pensioenen

3.1 Financiële positie van het Fonds

Vanaf 1 januari 2015 is voor pensioenfondsen het hernieuwde Financieel Toetsingskader (FTK) van kracht.

De volgende elementen hebben invloed op de de financiële positie van het Fonds:

- Ultimate Forward Rate (UFR)-methode;
- Beleidsdekkingsgraad;
- Vereist eigen vermogen (VEV).

Per 31 december 2018 bedraagt de UFR 2,3% (2017: 2,6%) en de gemiddelde rekenrente waar tegen de verplichtingen zijn gediscoteerd 1,42% (2017: 1,54%).

Voor beleidsmatige besluiten die zijn gebaseerd op de financiële positie van het Fonds is onder het FTK de beleidsdekkingsgraad de maatstaf. Deze beleidsdekkingsgraad wordt vastgesteld op basis van het gemiddelde van de dekkingsgraden van de voorafgaande 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad bedraagt per ultimo 2018: 204,1% (ultimo 2017: 201,8%).

Onder het FTK is het 'vereist eigen vermogen' het vermogen dat hoort bij de zogeheten evenwichtssituatie van het Fonds. In die evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het Fonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan nodig om te kunnen voldoen aan de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Met andere woorden, de kans dat het Fonds zich één jaar later in een situatie van onderdekking bevindt, is kleiner dan of gelijk aan 2,5%.

Het (minimaal) vereist eigen vermogen wordt berekend met gebruikmaking van een standaard model. De toezichthouder, DNB, heeft een gestandaardiseerde methode vastgesteld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is: de standaardtoets. De standaardtoets meet voor een aantal risicofactoren het mogelijke (negatieve) effect (in euro's) op het eigen vermogen. Omdat de resultaten van de standaardtoets afhankelijk zijn van marktomstandigheden en het risicoprofiel van de aanwezige beleggingen, fluctueren ze in de loop van de tijd. De buffers worden door het Fonds berekend met behulp van deze standaardtoets, die is aangepast om rekening te kunnen houden met actief beheer. Het Bestuur acht deze aangepaste standaardtoets toereikend voor het Fonds. Hierbij wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de strategische procentuele assetmix in de evenwichtssituatie.

Het VEV op basis van de standaardtoets bedraagt ultimo 2018 EUR 25.713.000 (2017: EUR 26.651.000). In percentages bedraagt het VEV per ultimo 2018 38,5% (2017: 39,9%). Het feitelijke eigen vermogen van het Fonds ultimo 2018 bedraagt EUR 52.339.406 (2017: EUR 74.785.658). Dit betekent dat het Fonds ultimo 2018 voldoet aan de solvabiliteitstoets.

Het VEV en het feitelijke eigen vermogen zijn ultimo 2018 lager dan eind 2017 met name als gevolg van de gedaalde waarde van de zakelijke waarden.

3.2 *Pensioenaanpassingen*

Het Fonds heeft geen verplichting, noch de ambitie om jaarlijks toeslagen te geven op pensioenrechten en pensioenaanspraken. Het Bestuur besluit jaarlijks of een toeslag wordt verleend, rekening houdend met de financiële positie van het Fonds.

Per 1 januari 2018 werden de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken van gewezen deelnemers verhoogd met 1,34%. Per 1 januari 2019 werd een verhoging van 1,68% doorgevoerd. Deze verhoging is reeds in de Technische voorzieningen per 31 december 2018 verantwoord.

3.3 *Pensioenuitkeringen*

De pensioenuitkeringen over 2018 bedroegen EUR 2.950.580 versus EUR 3.150.965 in het jaar ervoor, een daling met 6,4%. Deze daling is de resultante van de toeslagen per 1 januari 2018 en de wijziging van het aantal pensioengerechtigden en hun uitkeringen. Het Fonds streeft ernaar de uitkeringen rond de 20^{ste} van iedere maand te verrichten. In 2018 zijn alle betalingen tijdig verricht.

Tevens heeft het Bestuur besloten om eind 2018 aan alle pensioengerechtigden een bruto gratificatie van EUR 500 (2017: EUR 500) toe te kennen. De totale kosten hiervan bedroegen EUR 713.000 (2017: EUR 740.500).

Ten slotte heeft het Bestuur besloten om eind 2018 aan alle pensioengerechtigden een kerstpakket te geven. De totale kosten hiervan bedroegen EUR 139.133 (2017: EUR 143.966).

3.4 *Pensioenverplichtingen*

Onder het FTK dienen de verplichtingen gewaardeerd te worden tegen de marktrente. Tevens dient er bij de vaststelling van de verplichtingen rekening te worden gehouden met de ontwikkeling van de levensverwachtingen.

Het Fonds hanteerde in 2017 nog de Prognosetafel AG2016 en is ultimo 2018 overgegaan naar de Prognosetafel AG2018.

Toepassing van de Prognosetafel AG2018 heeft een verlagend effect op de technische voorzieningen per ultimo 2018 van EUR 657.550.

Door de overgang naar de Prognosetafel AG 2018 hanteert het Fonds de meest recente verzekeringstechnische grondslagen en de voorzienbare trend in overlevingskansen.

Uit onderzoek blijkt dat sterfte onder een populatie van pensioenfondsen in het algemeen lager ligt dan de sterfte van de gehele bevolking. De levensverwachting is hoger. In verband hiermee past het Fonds een correctie toe op de prognosetafels. In september 2016 is door Mercer een geactualiseerd en verfijnd model (Mercer-model 2016) beschikbaar gekomen, waarbij op basis van geactualiseerde en nauwkeurigere gegevens van het CBS een betere inschatting mogelijk is geworden. Het Bestuur heeft hierop door Mercer een onderzoek laten uitvoeren naar de ervaringssterfte die het best past bij de karakteristieken van de eigen fondspopulatie. Het Bestuur heeft naar aanleiding van dit onderzoek besloten fondsspecifieke correcties op basis van het Mercer-model 2016 (inkomensklasse "Hoog") met ingang van 31 december 2016 toe te passen. In het najaar

van 2019 komen er nieuwe data beschikbaar. Dan zal beoordeeld worden of aanpassing van de huidige correctiefactoren noodzakelijk is.

In 2018 heeft het Fonds de toereikendheid van de voorziening pensioenuitvoeringskosten onderzocht. Dit onderzoek geeft aan dat de voorziening voldoende is om de huidige pensioenverplichtingen af te wikkelen. De methodiek voor de bepaling van deze voorziening is gehandhaafd.

In het najaar van 2017 heeft het Fonds een Asset-Liability Management-studie (ALM) laten uitvoeren. In deze studie zijn een aantal varianten op het beleggingsbeleid doorgerekend teneinde inzicht te krijgen in de kansen op opbouw- en rechtenkorting en de kans op premiebetaling door de werkgever. Deze uitkomsten zijn besproken met de werkgever, werknemers en het Verantwoordingsorgaan. Op basis van deze gesprekken heeft het Bestuur de risicohouding van het Fonds als volgt vastgesteld:

- Kans op korting van de pensioenaanspraken: minder dan 1,5%
- Kans op opbouwkorting actieven: minder dan 1,5%
- Kans op premiebetaling door werkgever: minder dan 9,0%

Het Bestuur heeft het beleggingsbeleid in lijn gebracht met de vastgestelde risicohouding.

In het FTK is de (aanvangs)haalbaarheidstoets geïntroduceerd. Deze wettelijk verplichte toets heeft de zogenaamde continuïteitsanalyse vervangen en tracht inzicht te geven in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's daarvan. De (aanvangs)haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd op basis van voorgeschreven uniforme scenario's en de uitkomsten betreffen een gemiddelde over een periode van 60 jaar.

Het Fonds heeft voor 1 oktober 2015 een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. De aanvangshaalbaarheidstoets moet daarna worden uitgevoerd bij iedere significante wijziging. In deze aanvangshaalbaarheidstoets is getoetst of het pensioenresultaat van de op dat moment geldende pensioenregeling in overeenstemming is met de ambitie (risicohouding) en binnen de kritische grenzen blijft. Deze ambitie en kritische grenzen voor het pensioenresultaat zijn door het Bestuur vastgesteld. De aanpassing van de pensioenregeling per 1 januari 2018 was niet dusdanig significant, dat een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets noodzakelijk was.

Vervolgens dient jaarlijks een haalbaarheidstoets uitgevoerd te worden en dienen de resultaten voor 1 juli aan de toezichthouder gemeld te worden. De resultaten worden voor deze datum door het Bestuur met het Verantwoordingsorgaan besproken. Het Fonds treedt in overleg met de stakeholders indien de resultaten lager dan de door het Bestuur vastgestelde ondergrenzen zijn. In overleg met de stakeholders wordt dan bepaald of nadere maatregelen nodig of wenselijk zijn.

Vanwege de complexiteit van de uitgevoerde berekeningen en het feit dat het Bestuur van mening is dat pensioencommunicatie op basis van deze toets niet het geëigende instrument is, zullen we in dit verslag niet cijfermatig op de toets ingaan.

Sinds 2016 wordt jaarlijks de haalbaarheidstoets uitgevoerd. De belangrijkste bevinding uit de aanvangshaalbaarheidstoets en de jaarlijkse toetsingen is dat het pensioenresultaat binnen de eigen ambitie en kritische grenzen blijft.

Dit betekent dat:

- Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau boven de hiervoor geldende ondergrens blijft;
- Het premiebeleid over een horizon van 60 jaar realistisch en haalbaar is;
- Het pensioenresultaat in een slechtweerscenario op fondsniveau niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

Het Bestuur heeft hiermee geconstateerd dat aan de eisen van de toets is voldaan. De haalbaarheidstoets heeft geen aanleiding gegeven tot aanpassing van het beleid of bijstelling van de doelstellingen, ambities of risicohouding die ten grondslag liggen aan de door het Fonds uitgevoerde pensioenregeling.

3.5 *Herverzekeringen*

In 2017 heeft het Bestuur besloten om per 1 januari 2018 zowel het arbeidsongeschiktheidsrisico als het overlijdensrisico volledig te herverzekeren. De contracten met de herverzekeraar zijn op dit gewijzigde beleid aangepast. In verband met deze aanpassing kon de Invaliditeitsvoorziening ad. EUR 1.904.745 per ultimo 2017 vrijvallen. De herverzekerde bedragen en de herverzekeringspremies zijn door de aanpassing van dit beleid gestegen.

Het overlijdensrisico van de deelnemers uit hoofde van de pensioenregeling wordt op risicobasis herverzekerd. Het door het Fonds te dragen eigen risico, het zogenaamde eigen behoud, per deelnemer is gelijk aan EUR 0 (2017: EUR 150.000). Het in 2018 totaal herverzekerde kapitaal bedroeg EUR 24.379.000 (2017: EUR 14.567.000).

Het risico in verband met het ANW-hiaat is herverzekerd in de vorm van risicokapitalen. Hierbij wordt geen eigen behoud gehanteerd. Het totaal verzekerd kapitaal bedroeg in 2018 EUR 7.847.000 (2017: EUR 7.407.000).

Het risico van arbeidsongeschiktheid met betrekking tot het arbeidsongeschiktheidspensioen is herverzekerd, waarbij een eigen behoud per deelnemer geldt van EUR 0 (2017: EUR 10.000) jaarlijkse uitkering. Het totaal herverzekerd arbeidsongeschiktheidspensioen in het boekjaar 2018 bedroeg EUR 2.596.000 (2017: EUR 2.337.000).

Het risico van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid werd door het Fonds tot en met 2017 in eigen beheer gehouden. Vanaf 1 januari 2018 is dit risico volledig herverzekerd. Het totaal herverzekerde kapitaal in het boekjaar 2018 bedroeg EUR 13.903.000 (2017: EUR 0).

3.6 *Actuariel verslag*

Het actuariel resultaat over het boekjaar 2018 van EUR (22.446.252) (2017: EUR 14.636.362) kan als volgt worden toegelicht.

Het resultaat op beleggingen in 2018 bedroeg EUR (18.065.341) (2017: EUR 13.946.219).

In de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur, die voor het vaststellen van de pensioenverplichtingen wordt gehanteerd, is per september 2012 de zogenoemde Ultimate Forward Rate (UFR) ingevoerd. Het toepassen van de UFR heeft ten opzichte van de marktrente een verlagend effect op de Technische voorzieningen per ultimo 2018 van circa EUR 1.862.000 (2017: circa EUR 2.052.000). Per 31 december 2018 bedroeg de UFR 2,3% (2017: 2,6%). Voor alle looptijden van de verplichtingen ligt de rentetermijnstructuur na toepassing van de UFR lager dan die per ultimo 2017. Per saldo heeft de renteverandering een verhogend effect gehad op de Technische voorzieningen van EUR 2.780.081 (2017: EUR 717.388 verlagend).

De duration van de pensioenverplichtingen bedraagt eind 2018: 18,56 (2017: 18,06). Bij deze duration hoort een gemiddelde rekenrente van 1,42% (2017: 1,54%).

Het totale resultaat op de gehanteerde grondslagen in 2018 bedroeg EUR 1.407.679 (2017: EUR 2.814.437). Aangezien in de praktijk de realisaties afwijken van de vooraf gemaakte inschattingen, ontstaan resultaten voor het Fonds. In 2018 is het positieve resultaat onder andere ontstaan door de aanpassing van de prognosetafel van EUR 657.550. In 2017 is het positieve resultaat onder andere ontstaan door de vrijval van de Invaliditeitsvoorziening van EUR 1.904.745. Daarnaast was er in 2018 een positief resultaat op overlevingsgrondslagen van EUR 652.279 (2017: EUR 797.716).

Premie

Tussen werkgever en het Fonds is een uitvoeringsovereenkomst gesloten. Deze uitvoeringsovereenkomst is in december 2018 aangepast. De belangrijkste wijziging betrof de extra opslag in de premie ingeval het Fonds een negatief resultaat op kosten behaalt.

Met betrekking tot de premiebetaling is hierin het volgende overeengekomen:

- De werkgever betaalt de kostendekkende premie, berekend op basis van een gedempte rekenrente van 4%.
- Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan het op basis van artikel 132 van de Pensioenwet berekende vereist eigen vermogen voorziet de overeenkomst in een mechanisme van premiekorting.
- Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan het op basis van artikel 132 van de Pensioenwet berekende vereist eigen vermogen voorziet de overeenkomst in extra premiestortingen door de werkgever.
- De werkgever is bevoegd de feitelijk af te dragen premie te maximeren op 30% van de (gemaximeerde) pensioengevende salarissom van de deelnemers aan de pensioenregeling.

	2018	2017
	EUR	EUR
Kostendekkende premie	1.416.414	1.232.684
Gedempte kostendekkende premie	741.198	624.278

Voor de jaren 2017 en 2018 is aan de werkgever conform de van toepassing zijnde uitvoeringsovereenkomst geen premie in rekening gebracht.

Uitvoeringskosten

De Pensioenfederatie heeft aanbevelingen opgesteld voor de transparantie van uitvoeringskosten van Pensioenfondsen. De uitvoeringskosten bestaan uit de kosten voor pensioen- en vermogensbeheer. Om de uitvoeringskosten te berekenen, zijn de uitgangspunten van de Pensioenfederatie gehanteerd. Om een beter inzicht te geven in de kosten en daarmee invulling te geven aan deze nadere aanbevelingen, wordt een deel van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

Pensioenbeheer

De kosten voor pensioenbeheer bedroegen in 2018 EUR 210.209 (2017: EUR 225.890). Op basis hiervan zijn de kosten per deelnemer EUR 138 (2017: EUR 142), waarbij het aantal deelnemers is gesteld als de som van het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden. Bepalen we de kosten per deelnemer op basis van alle fondsleden, dan zijn de kosten per deelnemer EUR 125 (2017: EUR 129).

De forse kostenstijging ten opzichte van de jaren vóór 2015 is met name het gevolg van de kosten van de Visitatiecommissie van EUR 22.470 (2017: EUR 22.187) en de stijging van de kosten voor actuariële advisering en certificering tengevolge van onder andere implementatie FTK, risicohouding, haalbaarheidstoets en ALM-studie van EUR 114.968 (2017: EUR 144.654). Wij verwachten dat een groot deel van deze kostenstijging structureel van aard is door de voortdurende toename van eisen die de toezichthouders stellen. Daarnaast wordt het effect op de kosten per deelnemer versterkt door de daling van het aantal fondsleden.

Uit het door LCP Netherlands in september 2018 gepubliceerde rapport inzake uitvoeringskosten, blijkt dat het 3-jaarsgemiddelde (periode 2015-2017) van de kosten voor pensioenbeheer van de Nederlandse pensioenfondsen EUR 111 per deelnemer bedroeg. Exclusief de twee grootste Nederlandse pensioenfondsen bedroegen de kosten voor pensioenbeheer EUR 138 per deelnemer. Voor de categorie pensioenfondsen met een aantal deelnemers tussen de 1.000 en 10.000 bedroegen de kosten voor pensioenbeheer EUR 352 per deelnemer.

Het Bestuur is van mening, dat gezien het hoge serviceniveau aan de fondsleden en de relatief goede kwaliteit van de pensioenadministratie de kosten per deelnemer gerechtvaardigd zijn.

Vermogensbeheer

De kosten van het vermogensbeheer bedroegen in 2018 EUR 1.014.555 (2017: EUR 1.814.805). Van deze kosten is een bedrag van EUR 212.396 (2017: 228.459) door het Fonds apart verantwoord in de staat van baten en lasten. Een bedrag van EUR 802.159 (2017: EUR 1.586.346) betreft de kosten die gemaakt zijn in de aandelenfondsen waarin belegd wordt. Deze kosten zijn gesaldeerd met de indirecte beleggingsopbrengsten. De kosten voor vermogensbeheer bedragen in 2018 0,76% (2017: 1,31%) van het gemiddeld belegd vermogen. Deze kosten zijn in 2017 beïnvloed door de prestatieafhankelijke vergoeding van één van de beheerders en worden hieronder toegelicht.

Beheerkosten

Onder de beheerkosten valt de beheervergoeding die wordt betaald aan beheerders, welke is gebaseerd op geïnvesteerde bedragen, voor het beheer van de beleggingen, bewaarloon, door het Fonds gemaakte kosten en overige kosten.

In 2018 bedroegen de totale beheerkosten EUR 1.014.555 (2017: EUR 968.996). Op jaarbasis is dit in 2018 0,76% (2017: 0,70%) van het gemiddeld belegd vermogen.

Prestatieafhankelijke vergoedingen

Met de beheerder van het aandelenfonds met een actieve beleggingsstrategie is in 2002 een prestatieafhankelijke vergoeding volgens het zogenaamde “high watermark”-principe overeengekomen. In 2017 was uit hoofde van deze afspraak en de behaalde beleggingsresultaten een prestatieafhankelijke vergoeding verschuldigd. Het aandeel van het Fonds in deze vergoeding bedraagt in 2018: EUR 0 (2017: EUR 845.809).

Transactiekosten

Transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om beleggingstransacties te realiseren. Dit zijn geen kosten die aan de vermogensbeheerders ten goede komen, maar die bijvoorbeeld aan de beurs of aan een broker moeten worden betaald. De kosten vormen een lastige categorie om goed te kunnen onderscheiden, omdat ze vaak impliciet onderdeel zijn van de prijs waartegen een transactie tot stand komt. Uit de analyse over 2018 is gebleken, dat de geschatte transactiekosten EUR 19.731 (2017: EUR 44.512) bedragen. Dit is circa 0,01% (2017: 0,03%) van het gemiddeld belegd vermogen.

De uitsplitsing van de vermogensbeheerkosten is als volgt:

	Beheerkosten		Prestatieafhankelijke vergoedingen		Transactiekosten	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Aandelen	1,06%	1,02%	-	0,99%	0,02%	0,05%
Vastrentende waarden	0,19%	0,18%	-	-	-	-
Totaal	0,76%	0,70%	-	0,61%	0,01%	0,03%

Uit het door LCP Netherlands in september 2018 gepubliceerde rapport inzake uitvoeringskosten, blijkt dat in 2017 de kosten voor vermogensbeheer van de Nederlandse pensioenfondsen gemiddeld 0,48% en de transactiekosten gemiddeld 0,10% bedroegen. Hierbij merken wij op dat het Fonds een hogere allocatie naar aandelen heeft dan het gemiddelde Nederlandse pensioenfonds.

Het Bestuur is van mening dat de hoogte van de vermogensbeheerkosten belangrijk is, maar dat dit niet het enige criterium is. Het Fonds heeft er bijvoorbeeld voor gekozen om een deel van de aandelenportefeuille te beleggen in een aandelenfonds met een actieve beleggingsstrategie. Hier zijn hogere kosten aan verbonden, maar op langere termijn verwacht het Bestuur dat deze keuze extra rendement oplevert. Voor andere beleggingen heeft het Bestuur juist gekozen voor een buy-and-hold aanpak, waardoor de vermogensbeheer- en transactiekosten juist zo laag mogelijk worden gehouden.

4 Ontwikkelingen ten aanzien van beleggingen

4.1 Algemeen

Het beleggingsbeleid wordt vastgesteld door het Bestuur. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in de Verklaring beleggingsbeginselen. Dit beleid wordt tijdens de bestuursvergaderingen geëvalueerd en zo nodig aangepast.

De basis van het beleggingsbeleid vormt de benodigde vijftienjarige cashflow voor de geprognoseerde reële uitkeringen en kosten plus EUR 15 miljoen. Deze cashflow wordt gedekt door de aflossingen en interestbetalingen op de obligatieportefeuille, hypotheek en de tegoeden uit hoofde van deposito's, direct opvraagbare spaartegoeden en overige liquide middelen. De grootte van deze benodigde cashflow per het begin van het boekjaar is leidend ten aanzien van de normverdeling voor de vastrentende waarden.

De verdeling van de beleggingsportefeuille per 31 december 2018 en 2017 is als volgt:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Aandelen	63,7%	64,0%
Obligaties	12,3%	13,5%
Hypothecaire leningen	7,9%	6,5%
Deposito's, spaartegoeden en liquide middelen	16,1%	16,0%
Overige activa en passiva	-%	-%

Om de beleggingen in lijn te brengen met de benodigde vijftienjarige cashflow zijn er begin 2018 enkele wijzigingen in het belang in aandelen en obligaties doorgevoerd.

De daling in het belang in aandelen is toe te schrijven aan het saldo van de investeringen in aandelenfondsen en de koersdalingen op de aandelenmarkten in 2018.

De stijging in het belang in hypothecaire leningen is toe te schrijven aan het saldo van de bijgeschreven interest op de hypothecaire lening aan Stichting HAL Wonen en de aflossingen op de overige hypothecaire leningen.

De spaartegoeden en liquide middelen zijn gedaald door het saldo van de betaling van pensioenen en kosten en de inkomsten uit aflossingen van hypotheek en interestbetalingen op de vastrente waarden en hypotheek.

Maandelijks rapporteert de Directie aan het Bestuur omtrent de uitvoering van het beleggingsbeleid en tijdens de bestuursvergaderingen wordt hier een verdere toelichting op gegeven. Ieder kwartaal wordt verslag uitgebracht aan De Nederlandsche Bank N.V. over de samenstelling en de wijzigingen in de beleggingsportefeuille als ook over de behaalde resultaten.

In het kader van de monitoring hebben bestuursleden en de Directie periodiek overleg gevoerd met de beheerders van de aandelenfondsen waarin het Fonds heeft geïnvesteerd. In dit overleg is uitvoerig stil gestaan bij de resultaten van en de dienstverlening door deze beheerders.

Verantwoord beleggen

Aan verantwoord beleggen wordt invulling gegeven door uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, distributie of andere activiteiten rondom clustercommunity. De uitsluitingslijst is in 2018 geactualiseerd. Het Fonds ontvangt ten minste ieder kwartaal een overzicht van de individuele aandelen in de portefeuilles van de vermogensbeheerders. De Directie toetst deze overzichten aan de hand van de uitsluitingslijst. Gedurende 2018 heeft de Directie geen beleggingen geconstateerd in ondernemingen die op de uitsluitingslijst staan.

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt regelmatig met de belanghebbenden besproken en uit deze gesprekken zijn geen expliciete wensen ten aanzien van verantwoord beleggen naar voren gekomen. Hieruit concludeert het Bestuur dat er onder de belanghebbenden draagvlak bestaat voor het gekozen beleggingsbeleid. Het Bestuur zorgt ervoor dat het beloningsbeleid van de vermogensbeheerders niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het Fonds aanvaardbaar is. Om dit te bereiken maakt het Bestuur dit onderdeel van de afspraken bij de beheerovereenkomst of via de aandeelhouderspositie van het Fonds in het betreffende aandelenfonds.

In 2019 zal het beleggingsbeleid door het Bestuur geëvalueerd worden. Hierbij zal het onderwerp verantwoord beleggen nadrukkelijk op de agenda staan.

4.2 Aandelen

In het jaar 2018 hebben de door ons gevolgde aandelenmarkten een negatief resultaat laten zien. De door ons Fonds gebruikte benchmark, de MSCI EMU-index, heeft over 2018 een performance behaald van -/- 12,71% (2017: 12,49%). De performance van onze aandelenportefeuille (na kosten) bedroeg -/- 19,27% (2017: 15,76%).

4.3 Obligaties

De performance van onze obligatieportefeuille (na kosten) bedroeg -/- 4,28% (2017: 8,17%) tegenover 2,29% (2017: 0,14%) voor de door ons gebruikte benchmark, de 7 tot 10-jarige Nederlandse Staatsleningen (2017: meer dan 10-jarige Nederlandse Staatsleningen).

4.4 Hypothecaire leningen

In het verslagjaar zijn er geen nieuwe hypothecaire lening verstrekt. Het aantal uitstaande hypothecaire leningen bedraagt ultimo 2018: 3 (2017: 3).

De hypothecaire leningen hebben een rendement (na kosten) van 6,48% (2017: 5,13%) behaald tegenover 5,56% (2017: -/- 1,83%) voor de door ons gebruikte benchmark, het gewogen gemiddelde van de 1 tot 3-jarige Nederlandse Staatsleningen en de Nederlandse Staatsleningen met een looptijd van meer dan 10 jaar.

4.5 Deposito's, spaartegoeden en liquide middelen

Het saldo spaartegoeden en liquide middelen per ultimo 2018 bedraagt EUR 19.224.309 (2017: EUR 22.607.876). Per 31 december 2018 wordt hiervan EUR 19.215.000 (2017: EUR 22.605.000) in de vorm van spaartegoeden aangehouden. Deze spaartegoeden worden aangehouden voor de betaling van de pensioenen en de pensioenuitvoerings-

kosten in de komende jaren. Deze spaartegoeden passen binnen het onder 4.1 genoemde beleid van het afdekken van kasstromen.

De deposito's, spaartegoeden en liquide middelen hebben een rendement (na kosten) van 0,00% (2017: 0,05%) behaald. De door ons Fonds gebruikte benchmark, de ECB herfinancieringsrente, heeft over 2018 een performance behaald van 0,00% (2017: 0,00%).

5 Risicoparagraaf

5.1 Strategie

Het risicomanagement van het Fonds is gericht op het identificeren, beheersen en waar mogelijk mitigeren van de risico's die het realiseren van de strategische doelstelling van het Fonds kunnen belemmeren. De strategische doelstelling van het Fonds is het verstrekken van pensioenen en andere uitkeringen aan deelnemers en gewezen deelnemers en hun nabestaanden. Het Bestuur van het Fonds zet zich voor deze doelstelling in door een solide financieel beheer te voeren, waardoor de verplichtingen ten opzichte van de belanghebbenden nu en in de toekomst nagekomen kunnen worden tegen voor de werkgever redelijke kosten.

In 2017 heeft het Bestuur in overleg met het Verantwoordingsorgaan en na overleg met de werkgever en vertegenwoordigers van de werknemers de risicohouding als volgt vastgesteld:

- Kans op korting van de pensioenaanspraken: minder dan 1,5%
- Kans op opbouwkorting actieven: minder dan 1,5%
- Kans op premiebetaling door werkgever: minder dan 9,0%

Uit de in 2017 uitgevoerde ALM-studie blijkt dat door het huidige beleggingsbeleid invulling kan worden gegeven aan deze risicohouding.

5.2 Integraal Risicomanagement

Integraal risicomanagement (IRM) is het proces waarmee door het Fonds richting wordt gegeven aan de risicobeheersing en geldt als één van de basiselementen voor het besluitvormingsproces van het Bestuur. Voor het geheel van de risico's waar het Fonds mee te maken krijgt (financieel en niet-financieel), wordt continu een cyclus doorlopen bestaande uit het opstellen van de risicostrategie, het identificeren van de risico's, de risicobeheersing en de monitoring en terugkoppeling met betrekking tot de beheersing van deze risico's.

5.3 *Risico identificatie en impactanalyse*

Het Fonds categoriseert de risico's op basis van de FIRM methodiek. Hierbij zijn de inherente risico's geïdentificeerd. Tevens zijn mogelijke beheersmaatregelen in kaart gebracht. Binnen FIRM worden de volgende risicocategorieën en beheersingscategorieën onderscheiden:

Risicocategorieën

Matching-/renterisico
Marktrisico
Kredietrisico
Verzekeringstechnisch risico
Omgevingsrisico
Operationeel risico
Uitbestedingsrisico
IT-*risico*
Integriteitsrisico
Juridisch risico

Beheersingscategorieën

Risicospecifieke beheersing
Organisatie
Management
Solvabiliteitsbeheer
Liquiditeitsbeheer

In 2018 heeft het Bestuur zich over deze risico-identificatie gebogen. Daarnaast hebben alle bestuurders in 2018 de naar hun inzicht belangrijkste risico's benoemd en zijn deze vervolgens besproken in de bestuursvergaderingen. Ook heeft het Fonds haar jaarlijkse kwetsbaarheidsanalyse uitgevoerd. Het Bestuur heeft naar aanleiding van deze onderzoeken de volgende risico's als de meest belangrijke geïdentificeerd.

Omgevingsrisico

De Visitatiecommissie heeft al vaker opgemerkt dat het Fonds, met zijn solide, eenvoudige opzet, goed functionerende governance en sterke kapitalisatie, een positieve uitzondering vormt in het Nederlandse pensioenlandschap.

Het Fonds wordt getroffen door de sterk toegenomen administratieve druk van toezicht en regelgeving die als reactie op de algehele malaise in de pensioensector is ontstaan. Het Fonds moet de daarmee gepaard gaande directe en indirecte kosten opbrengen zonder dat dat, bij dit Fonds, toegevoegde waarde heeft. Met o.a. de komende implementatie van IORP-II in de Nederlandse regelgeving komt hieraan ook in 2018 en 2019 geen einde.

In het verlengde daarvan ligt het risico dat het Fonds zal worden meegenomen in generieke maatregelen, waaronder een stelselherziening, die gericht zijn op het oplossen van problemen die dit Fonds niet kent. Deze maatregelen kunnen desondanks negatief op het Fonds uitwerken. Dit vormt een strategisch risico dat op microniveau door het Bestuur niet of nauwelijks te beheersen is. In dat licht vindt de Visitatiecommissie het begrijpelijk en terecht dat het Bestuur tijdig mogelijke strategische toekomstperspectieven heeft verkend die zo nodig als fall-backscenario kunnen dienen.

Het Bestuur onderschrijft deze opmerkingen van de Visitatiecommissie en dat het Fonds geconfronteerd kan worden met generieke maatregelen, bijvoorbeeld in de regelgeving en in het toezicht, in reactie op de problemen bij de meerderheid van de pensioenfondsen.

Dat leidt tot extra werkdruk voor Bestuur en Directie en, in het verlengde daarvan, tot hogere kosten. Daarnaast zijn er risico's gelegen in de neiging van De Nederlandsche Bank om kleine pensioenfondsen min of meer categorisch als niet toekomstvast te beschouwen. Het Fonds zou aldus geconfronteerd kunnen worden met maatregelen die erop gericht zijn de groep kleine pensioenfondsen te bewegen tot liquidatie.

Operationele risico's

Het Fonds is voor de operationele activiteiten afhankelijk van een beperkt aantal personen en systemen voor gegevensverwerking. Hierin liggen mogelijke risico's voor continuïteit, integriteit en fraude.

Verzekeringstechnisch risico

Het Fonds zou geconfronteerd kunnen worden met hogere uitkeringsverplichtingen door een verhoging van de levensverwachting door bijvoorbeeld medische doorbraken. Een verhoging van de gemiddelde levensverwachting met één jaar zal een stijging van de technische voorzieningen van ca. 6% tot gevolg hebben.

Marktrisico

Het Fonds kan geconfronteerd worden met een ongunstige ontwikkeling van de aandelenmarkt en de rente.

Het renterisico wordt niet doelbewust afgedekt, aangezien de benodigde vijftienjarige cashflow voor de geprognoseerde reële uitkeringen en kosten de basis vormt van het beleggingsbeleid. Door het afdekken van deze kasstromen, ontstaat als afgeleide enige vorm van afdekking van renterisico.

In onderstaande tabel wordt de gevoeligheid van de dekkingsgraad getoond voor waardeveranderingen van de aandelenbeleggingen en voor parallelle verschuivingen van de rente. Voor de waardering van de technische voorzieningen wordt gebruik gemaakt van de actuele risicovrije rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB. Deze rentetermijnstructuur wordt gebaseerd op actuele markrentes voor looptijden tot 20 jaar en groeit daarna richting een Ultimate Forward Rate (UFR) van ca. 2,3%.

Per ultimo 2018 bedraagt de bij de duration (18,56 jaar) van de verplichtingen behorende rente uit de genoemde rentetermijnstructuur 1,42%.

		Rendement aandelen									
		-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	+10%	+20%	+30%	
Wijziging	-1,00%	103%	112%	122%	131%	140%	150%	159%	168%	178%	
rente	0,00%	122%	133%	144%	156%	167%	178%	190%	201%	212%	
	+1,00%	140%	154%	168%	181%	195%	208%	222%	235%	249%	

De dekkingsgraad van het Fonds ultimo 2018 is 178%.

Klimaatrisico

Financiële schade voor beleggers kan ontstaan door de negatieve gevolgen van klimaatverandering zelf, bijvoorbeeld door de schade als gevolg van extreem weer. Financiële schade kan mogelijk ook ontstaan doordat bepaalde beleggingen, bijvoorbeeld in fossiele brandstoffen, aan waarde verliezen doordat de economie overschakelt naar hernieuwbare energiebronnen en door energiebesparing.

Klimaatrisico's zullen worden meegewogen bij de evaluatie van het beleggingsbeleid in 2019.

5.4 Risicobeheersing

De risico-identificatie en beheersmaatregelen zijn voornamelijk vastgelegd in de hiervoor genoemde risico-analyse en het Handboek AO/IC.

De Directie rapporteert in de bestuursvergaderingen over de belangrijkste ontwikkelingen van de geïdentificeerde risico-items.

Het Integraal Risicomanagement wordt jaarlijks door het Bestuur geëvalueerd.

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico wordt beheerst door de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving nauwlettend in de gaten te houden. Daarnaast onderzoekt het Fonds de mogelijkheden die het heeft om zelfstandig te blijven voortbestaan.

Beleggingsrisico's (matching-/renterisico, marktrisico, kredietrisico)

De beheersing van risico's in de beleggingsportefeuille is in de eerste plaats gericht op het realiseren van de lange termijndoelstellingen van het Fonds en vindt plaats binnen het integrale ALM-kader, welke ieder jaar door een haalbaarheidstoets wordt getoetst.

Het prijsrisico van zakelijke en vastrentende waarden wordt beheerst door te beleggen in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties.

Het kredietrisico wordt beperkt door te beleggen in een gediversifieerde portefeuille van hoogwaardige debiteuren met minimaal een A-rating of door bij verstrekte leningen voldoende onderpand te vragen.

Het valutarisico wordt beperkt door te beleggen in activa die in euro zijn genoteerd. In incidentele gevallen van een aangegane verplichting in een andere valuta zal ter afdekking belegd worden in activa in dezelfde valuta.

Verzekeringstechnische risico's

Ouderdoms- en nabestaandenpensioenen worden levenslang uitgekeerd. Het Fonds houdt om die reden rekening met de meest recente levensverwachtingen van de fondsleden, gebaseerd op waarnemingen uit het verleden. Met toekomstige effecten, die een verlenging van de levensverwachting veroorzaken, is rekening gehouden door het toepassen van een prognosetafel met adequate correcties voor ervaringssterfte en verwachte verbeteringen van de levensverwachting.

Het risico van vroegtijdig overlijden en arbeidsongeschiktheid is volledig verzekerd.

Operationele risico's (niet-financiële risico's)

Het Fonds tracht de operationele risico's te beperken door maatregelen te treffen om de continuïteit en integriteit van het Fonds, de processen en betrokken personen te waarborgen. Onder deze maatregelen vallen o.a. back-up en recovery-processen, procesbeschrijvingen, controlemaatregelen en opleiding. Deze maatregelen worden op geregelde basis door externe deskundige partijen beoordeeld.

Om de integriteit te bewaken worden aan bestuurs-, directieleden en medewerkers van het Fonds hoge eisen gesteld. Deze eisen betreffen niet alleen integriteit, maar ook

ervaring, opleiding en achtergrond. Alle betrokkenen zijn gehouden aan de gedragscode van het Fonds (zie punt 2.8 hiervoor) en het Bestuur heeft een integriteitsbeleid vastgesteld. De gedragscode bevat o.a. gedragsregels op het gebied van belangenverstremgeling. Het Fonds wil (de schijn van) vermenging van zakelijke en privébelangen voorkomen. Dit alles draagt bij aan de integriteit van het Fonds en bestendigt het vertrouwen van belanghebbenden en derden in het Fonds. Een compliance officer houdt periodiek toezicht op het bovenstaande.

5.5 Meest relevante risico('s) die zich in het boekjaar hebben voorgedaan

Ontwikkeling dekkingsgraad

De ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2018 werd met name gedreven door de sterke daling van de waarde van de beleggingen en een lichte daling van de rente. Deze rentedaling, de opbouw van nieuwe aanspraken en de gedane uitkeringen resulteerden per saldo in een stijging van de technische voorzieningen. In combinatie met de gedaalde waarde van de beleggingen daalde de dekkingsgraad, op basis van de rentetermijnstructuur, van 212% ultimo 2017 naar 178% per 31 december 2018.

5.6 Ontwikkelingen Risicobeheersing

Ontwikkelingen 2018

In 2018 heeft het Bestuur op het gebied van risicobeheersing onder andere de volgende acties ondernomen:

- Actualisering van de inherente risico's en de Top-10 risico's.
- De beheersingsmaatregelen rondom de IT-omgeving zijn door een externe partij beoordeeld. De conclusie van deze beoordeling is dat de IT-beheerprocessen (informatiebeveiliging, continuïteitsbeheer en wijzigingsbeheer) op orde zijn.
- Actualisering Handboek AO/IC.
- Voorbereiding op implementatie IORP-II.
- Implementatie van de Algemene verordening gegevensbescherming.

Focus 2019

Voor het jaar 2019 heeft het Bestuur de volgende aandachtspunten:

- Ontwikkeling rapportagekader voor de in de afgelopen jaren ingevoerde beleidsmaatregelen.
- Blijvende aandacht voor het risicobewustzijn door regelmatige agendering van dit onderwerp op de bestuursvergaderingen.
- Actualisering van de beheersingsmaatregelen volgens het FIRM-model en de door het Bestuur gepercipieerde Top-10 risico's.
- De implementatie van IORP-II.
- De evaluatie van het beleggingsbeleid en verantwoord beleggen.

6 Vooruitzichten

Voor het komende jaar verwachten wij een verdere daling van het deelnemersbestand. Het aantal ingegane pensioenen daalt en ook het aantal gewezen deelnemers zal door pensionering verder dalen.

Het jaar 2019 zal in het teken staan van de implementatie van IORP-II en de evaluatie van het beleggingsbeleid.

Rotterdam, 11 juni 2019

A.S. Vink

S.E. Eisma

R.L. de Visser

T.M. Lodder

Jaarrekening

Balans per 31 december 2018
(na voorgestelde resultaatbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Beleggingen voor risico Fonds				
Aandelen (1.1)	75.936.101		90.526.400	
Obligaties (1.2)	14.634.654		19.142.136	
Hypothecaire leningen (1.3)	9.362.601		9.214.637	
Deposito's en spaartegoeden (1.4)	19.215.000		22.605.000	
		119.148.356		141.488.173
Aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen (5.2)		66.775		69.408
Vorderingen en overlopende activa (2)				
Te ontvangen interest	367.239		392.781	
Overlopende activa	28.170		7.025	
		395.409		399.806
Liquide middelen (3)		9.309		2.876
		119.619.849		141.960.263

Balans per 31 december 2018
(na voorgestelde resultaatbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stichtingskapitaal en reserves (4)				
Stichtingskapitaal	227		227	
Overige reserves	52.339.179		74.785.431	
		52.339.406		74.785.658
Technische voorzieningen				
Technische voorzieningen voor risico van het Fonds (5.1)	63.087.511		62.990.525	
Overige technische voorzieningen (5.3)	3.785.251		3.779.432	
		66.872.762		66.769.957
Overige schulden en overlopende passiva (6)		407.681		404.648
		<u>119.619.849</u>		<u>141.960.263</u>

Staat van baten en lasten over 2018

	2018		2017
	EUR	EUR	EUR
BATEN			
Beleggingsresultaten voor risico Fonds (7)			
Directe beleggingsopbrengsten	1.233.273		921.366
Indirecte beleggingsopbrengsten	(19.086.218)		13.253.312
Kosten van vermogensbeheer	(212.396)		(228.459)
		(18.065.341)	13.946.219
Premies en koopsommen (8)		24.320	-
Saldo overdrachten van rechten (9)		-	24.807
		(18.041.021)	13.971.026
LASTEN			
Pensioenuitkeringen (10)		(3.663.580)	(3.891.465)
Pensioenuitvoeringskosten (13)		(210.209)	(225.890)
Mutatie balanspost technische voorzieningen voor risico van het Fonds (5.1)			
Pensioenopbouw	(932.785)		(943.035)
Toeslagen	(979.491)		(850.931)
Interest	157.088		149.325
Pensioenuitkeringen	2.951.000		3.164.136
Waardeoverdrachten	-		(21.348)
Wijziging rentetermijnstructuur	(2.624.050)		717.388
Resultaat op overlevingskansen	616.986		797.716
Wijziging overlevingstafel	620.363		-
Overige mutaties	93.903		111.349
		(96.986)	3.124.600
Mutatie balanspost overige technische voorzieningen (5.3)		(5.819)	2.079.585
Mutatie balanspost Aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen (5.2)		(2.633)	(3.995)
Herverzekeringen (12)		(89.343)	(51.956)
Overige lasten (14)		(336.661)	(365.543)
		(4.405.231)	665.336
Saldo van baten en lasten		(22.446.252)	14.636.362

Bestemming van het saldo van baten en lasten

	2018	2017
	EUR	EUR
Algemene reserve	(22.446.252)	14.636.362

Kasstroomoverzicht

	2018		2017	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroomen uit pensioenactiviteiten				
Pensioenuitkeringen (10)	(3.663.580)		(3.891.465)	
Premies en koopsommen (8)	24.320		-	
Waardeoverdrachten (9)	-		24.807	
Pensioenuitvoeringskosten (13)	(210.209)		(225.890)	
Premies herverzekering (12)	(98.820)		(56.933)	
Winstdeling herverzekering (12)	9.477		4.977	
		<u>(3.938.812)</u>		<u>(4.144.504)</u>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten				
Verkopen en aflossingen van beleggingen (1.1, 1.2, 1.3)	3.266.591		4.941	
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten (7)	1.258.815		625.305	
Aankopen beleggingen (1.1, 1.2, 1.3)	(3.402.992)		(8.900.000)	
Betaalde kosten van vermogensbeheer (7)	(212.396)		(228.459)	
Overige ontvangsten/uitgaven	(354.773)		(346.069)	
		<u>555.245</u>		<u>(8.844.282)</u>
Mutatie liquide middelen en spaartegoeden		<u>(3.383.567)</u>		<u>(12.988.786)</u>
Het verloop van de liquide middelen en spaartegoeden is als volgt:				
Stand per 1 januari		22.607.876		35.596.662
Mutatie liquide middelen en spaartegoeden		<u>(3.383.567)</u>		<u>(12.988.786)</u>
Stand per 31 december (1.4, 3)		<u>19.224.309</u>		<u>22.607.876</u>

Actuariële en bedrijfstechnische analyse

	2018	2017
	EUR	EUR
Resultaat op interest		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	(18.065.341)	13.946.219
Actuarieel benodigde interest	166.337	149.325
Wijziging rentetermijnstructuur	(2.780.081)	717.388
	<u>(20.679.085)</u>	<u>14.812.932</u>
Resultaat op kosten		
Beschikbaar voor pensioenuitvoeringskosten	210.209	189.848
Pensioenuitvoeringskosten	(210.209)	(225.890)
	<u>-</u>	<u>(36.042)</u>
Resultaat op financiering		
Herverzekering	(89.343)	(51.956)
Pensioenopbouw en risicopremies actieven	(1.021.902)	(946.035)
Toeslagen	(1.013.940)	(850.931)
	<u>(2.125.185)</u>	<u>(1.848.922)</u>
Resultaat op grondslagen		
Resultaat op overlevingskansen	652.279	797.716
Resultaat op uitkeringen	(3.507)	9.395
Resultaat op pensionering	456	10.535
Resultaat op waardeoverdrachten	-	3.459
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	62.885	36.311
Wijziging overlevingstafel	657.550	-
Vrijval invaliditeitsvoorziening i.v.m. volledige herverzekering	-	1.904.745
Overig	38.016	52.276
	<u>1.407.679</u>	<u>2.814.437</u>
Overige resultaten		
Gratificaties	(713.000)	(740.500)
Overig	(336.661)	(365.543)
	<u>(1.049.661)</u>	<u>(1.106.043)</u>
	<u>(22.446.252)</u>	<u>14.636.362</u>

Toelichting op de balans en de staat van baten en lasten

1 Algemene toelichting

1.1 Activiteiten

Stichting Pensioenfonds HAL (het “Fonds”) is statutair gevestigd te Rotterdam met adres Weena 696, 3012 CN te Rotterdam. Het Fonds is ingeschreven bij het stichtingenregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41126837.

Het Fonds heeft ten doel ter uitvoering van door de werkgever overeengekomen pensioenovereenkomsten, het verstrekken van pensioenen en andere uitkeringen aan deelnemers en gewezen deelnemers en hun nabestaanden. Het Bestuur van het Fonds zet zich voor deze doelstelling in door een solide financieel beheer te voeren, waardoor de verplichtingen ten opzichte van de fondsleden nu en in de toekomst nagekomen kunnen worden tegen voor de werkgever redelijke kosten.

1.2 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd, Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in euro's. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste schattingswijziging zoals opgenomen in de paragraaf “schattingwijzigingen”.

2.3 Stelselwijzigingen

In 2018 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

2.4 *Schattingen en veronderstellingen*

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het Bestuur van het Fonds zich verscheidene oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. 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 desbetreffende jaarrekeningposten.

2.5 *Schattingswijzigingen*

In 2018 heeft zich de volgende schattingswijziging voorgedaan:

Prognosetafel

Het Fonds hanteerde in 2017 nog de Prognosetafel AG2016 en is ultimo 2018 overgegaan naar de Prognosetafel AG2018.

Door de overgang op de Prognosetafel AG2018 hanteert het Fonds de meest recente verzekeringstechnische grondslagen en de voorzienbare trend in overlevingskansen. Toepassing van de Prognosetafel AG2018 heeft een verlagend effect op de technische voorzieningen per ultimo 2018 van EUR 657.550.

2.6 *Opname van actief, verplichting, bate of last*

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.

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 in de staat van baten en lasten opgenomen 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.

2.7 *Vreemde valuta*

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het Fonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en

omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.8 *Beleggingen voor risico Fonds*

Aandelen

Aandelen en investeringen in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

De marktwaarde van niet-beursgenoteerde investeringen in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het Fonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde investeringen per balansdatum.

De onderliggende beleggingsportefeuille van de beleggingsinstellingen waarin het Fonds participeert, bestaat uit beursgenoteerde effecten.

Obligaties

Beursgenoteerde obligaties zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

Hypothecaire leningen

Voor de waardering van de eerste hypotheek is de nominale waarde de beste benadering van de marktwaarde, gezien de resterende looptijd, de relevante rentepercentages en de optie om boetevrij de openstaande schuld tussentijds af te lossen. De waardering van de overige hypotheek wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Deposito's en spaartegoeden

Deposito's en spaartegoeden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

2.9 *Herverzekeringen*

Uitgaande herverzekeringspremies zijn verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde situatie zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het Fonds. Bij de waardering van de vorderingen is geen rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar (afslag voor kredietrisico). Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten zijn verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

2.10 *Vorderingen, overlopende activa en overige activa*

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Na eerste verwerking zijn vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

2.11 *Liquide middelen*

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

2.12 *Stichtingskapitaal en reserves*

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de technische voorzieningen voor risico van het Fonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

2.13 *Technische voorzieningen voor risico van het Fonds en Aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen (TV)*

De technische voorzieningen voor risico van het Fonds worden gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen, zijnde de opgebouwde nominale aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente, waarvoor de actuele Ultimate Forward Rate, zoals gepubliceerd door DNB, wordt gebruikt.

De belangrijkste kenmerken van de methode die is gevolgd om de TV vast te stellen zijn de volgende:

- De pensioenverplichtingen zijn berekend op het niveau per balansdatum.
- De pensioenverplichtingen zijn berekend over de voltooide deelnemersjaren. De aanspraken en salarisstijgingen over de toekomstige deelnemersjaren zijn buiten beschouwing gelaten.
- Voor arbeidsongeschikte deelnemers is de contante waarde van de aanspraken over toekomstige deelnemersjaren in de voorziening opgenomen.

De TV is berekend op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Overlevingstafel: Prognosetafel AG2018 (2017: Prognosetafel AG2016).
- Ervaringssterfte: Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de fondspopulatie en de totale bevolking door toepassing van de fondsspecifieke ervaringssterfte gebaseerd op het Mercer-model 2016 (inkomensklasse “Hoog”).
- Geboortedata: verondersteld is dat alle verzekerden zijn geboren op 1 juli van hun geboortejaar.
- Interest: De gehanteerde markttrente is gebaseerd op de Ultimate Forward Rate zoals gepubliceerd door DNB.
- Gehuwdheidsfrequentie: voor deelnemers en slapers 100% vóór en op de pensioendatum. Voor pensioengerechtigden is uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op drie jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Toeslagen: het Fonds heeft geen ambitie om jaarlijks toeslagen te geven op pensioenrechten en pensioenaanspraken. Het Bestuur besluit jaarlijks of een toeslag wordt verleend, rekening houdend met de financiële positie van het Fonds.

De pensioenregeling is gekenmerkt als eindloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar (2017: 68 jaar). Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,657% (2017: 1,657%) van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend jaarsalaris onder aftrek van een franchise. Het pensioengevend jaarsalaris en de franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Het pensioengevend jaarsalaris is gemaximeerd op EUR 107.593 (2017: EUR 105.075). De franchise bedraagt EUR 15.599 (2017: EUR 15.099). Tevens bestaat recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf de leeftijd van 18 jaar. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

2.14 Overige technische voorzieningen

Overige technische voorzieningen hebben een langlopend karakter en worden opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's en kosten voor zover niet opgenomen in de berekening van de technische voorzieningen, zoals arbeidsongeschiktheidsuitkeringen of pensioenuitvoeringskosten.

Voorziening pensioenuitvoeringskosten

De voorziening pensioenuitvoeringskosten houdt verband met de toekomstige uitvoeringskosten van de pensioenregeling. De voorziening bedraagt 6% van de technische voorzieningen voor risico van het Fonds per einde van het boekjaar. Jaarlijks valt ter dekking van de pensioenuitvoeringskosten 6% van de in het boekjaar verrichte pensioenuitkeringen vrij.

Invaliditeitsvoorziening

De invaliditeitsvoorziening houdt verband met het risico van voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid en het eigen behoud bij de arbeidsongeschiktheidsuitkering.

Per 1 januari 2018 is het Fonds overgegaan tot volledige herverzekering van het arbeidsongeschiktheidsrisico. In aanmerking nemende dat geen van de actieve deelnemers per 31 december 2017 ziek was, kon de invaliditeitsvoorziening per 31 december 2017 ad. EUR 1.904.745 volledig vrijvallen.

2.15 Overige schulden en overlopende passiva

Schulden worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Na eerste verwerking zijn schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

3.2 Beleggingsresultaten risico Fonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten van vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe in rekening gebrachte kosten als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen, e.d.

3.3 Bijzondere waardeverminderingen

Door het Fonds wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

3.4 Saldo overdrachten van rechten

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

3.5 *Pensioenuitkeringen*

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

3.6 *Pensioenuitvoeringskosten*

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

3.7 *Mutatie technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds*

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Toeslagen

Het Fonds heeft geen ambitie om jaarlijks toeslagen te geven op pensioenrechten en pensioenaanspraken. Het Bestuur besluit jaarlijks of een toeslag wordt verleend, rekening houdend met de financiële positie van het Fonds.

Interesttoevoeging

De interesttoevoeging wordt berekend over de beginstand van de technische voorzieningen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitkeringen die in de technische voorzieningen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de Ultimate Forward Rate. Het effect van de verandering van de rente wordt verantwoord onder wijziging marktrente.

3.8 *Overige baten en lasten*

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

1 Beleggingen voor risico Fonds

1.1 Aandelen

	2018	2017
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	90.526.400	78.085.299
Aankopen	3.250.000	-
	<hr/>	<hr/>
	93.776.400	78.085.299
Verkopen	-	-
Waardeontwikkelingen	(17.840.299)	12.441.101
	<hr/>	<hr/>
Stand einde boekjaar	75.936.101	90.526.400

Het belang in beursgenoteerde aandelen in landen in de Eurozone wordt gehouden via het Vanguard Eurozone Stock Index Fund (EUR 28.311.021 (2017: EUR 28.966.314)) en Watermark Investments N.V. (EUR 47.625.080 (2017: EUR 61.560.086)).

De beleggingen in aandelen staan ter vrije beschikking.

1.2 Obligaties

	2018	2017
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	19.142.136	18.329.925
Aankopen	-	-
	<hr/>	<hr/>
	19.142.136	18.329.925
Verkopen c.q. aflossingen	(3.261.563)	-
Waardeontwikkelingen	(1.245.919)	812.211
	<hr/>	<hr/>
Stand einde boekjaar	14.634.654	19.142.136

De beleggingen in obligaties staan ter vrije beschikking.

1.3 Hypothecaire leningen

	2018	2017
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	9.214.637	319.578
Verstrekingen c.q. bijschrijving interest	152.992	8.900.000
	9.367.629	9.219.578
Verkopen c.q. aflossingen	(5.028)	(4.941)
Stand einde boekjaar	9.362.601	9.214.637

De samenstelling van de hypothecaire leningen is als volgt:

	2018	2017
	EUR	EUR
(oud-) werknemers	309.609	314.637
Stichting HAL Wonen	9.052.992	8.900.000
	9.362.601	9.214.637

In 2017 heeft het Fonds een achtergestelde hypothecaire lening van EUR 8,9 miljoen verstrekt aan Stichting HAL Wonen. Deze stichting heeft in Rotterdam een wooncomplex laten ontwikkelen met als doel oud-werknemers van de Holland-Amerika Lijn met elkaar te laten wonen op een historische locatie met toegang tot zorg. Het wooncomplex is in oktober 2017 opgeleverd en de woningen, parkeerplaatsen en commerciële ruimten zijn voor bijna 100% (2017: 100%) verhuurd aan oud-werknemers en derden. De lening met een looptijd van 20 jaar heeft een marktconforme rente van 7,20% (2017: 6,82%) die jaarlijks wordt aangepast aan de ontwikkelingen van de rente en de inflatie. De lening is achtergesteld ten opzichte van de bankfinanciering. De totale schuld van de stichting bedraagt ongeveer 74% (2017: 75%) van de getaxeerde waarde van het wooncomplex.

De beleggingen in hypothecaire leningen staan ter vrije beschikking.

1.4 Deposito's en spaartegoeden

	2018	2017
	EUR	EUR
Deposito's en spaartegoeden	19.215.000	22.605.000

De beleggingen in deposito's en spaartegoeden staan ter vrije beschikking.

1.5 Risicobeheer

Beleid en risicobeheer

Voor risicobeheer heeft het Bestuur de beschikking over de volgende beleidsinstrumenten:

- ALM-beleid en duration-matching
- Dekkingsgraad
- Financierings- en premiebeleid
- Toeslagbeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Risicobeleid ten aanzien van uitbesteding.

Welke beleidsinstrumenten het Bestuur op welke manier zal hanteren wordt bepaald op basis van uitvoerige analyses van de te verwachten toekomstige ontwikkelingen van de verplichtingen en de ontwikkelingen op de financiële markten. Voor deze analyses worden onder andere Asset-Liability Management-studies (ALM), haalbaarheidstoetsen en het doorrekenen van stress-scenario's gebruikt. Een ALM-studie analyseert de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Op basis van de uitkomsten van deze analyses stelt het Bestuur beleggingsrichtlijnen vast waarop het door het Fonds uit te voeren beleggingsbeleid wordt gebaseerd. De beleggingsrichtlijnen zetten uiteen binnen welke grenzen en normen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd, en richten zich op het beheersen van de belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt geen gebruik gemaakt van derivaten.

1. Marktrisico

Marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijsrisico. De beleggingsdoelstellingen bepalen de strategie die het Fonds volgt ten aanzien van het beleggingsrisico. In de dagelijkse praktijk zien het Bestuur en de Directie toe op het marktrisico conform de binnen het Fonds aanwezige beleidskaders en de beleggingsrichtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan en besproken met het Bestuur.

1.1. Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren van de kasstromen.

	2018	2017
Duration van de obligatieportefeuille	8,92	10,83
Duration op basis van de vastrentende waarden	5,20	6,66
Duration op basis van totale beleggingen	2,07	2,41
Duration van de nominale pensioenverplichtingen	18,56	18,06

Indien de duration van de beleggingen op balansdatum aanzienlijk korter is dan de duration van de verplichtingen is er sprake van een zogenaamde 'duration-mismatch'. Bij een rentestijging zal de waarde van beleggingen minder snel dalen dan de waarde van de

verplichtingen (bij toepassing van de actuele rentestructuur), met als gevolg dat de dekkingsgraad zal stijgen. Voor het Fonds geldt dat bij een rentedaling de waarde van de beleggingen minder snel stijgt dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het Fonds dekt het renterisico niet doelbewust af aangezien haar beleggingsbeleid als doel heeft de benodigde cashflow voor de komende vijftien jaar te kunnen dekken uit de beschikbare kasstromen van de vastrentende waarden. Door het afdekken van deze kasstromen, ontstaat als afgeleide enige vorm van afdekking van renterisico.

1.2. Valutarisico

Het valutarisico wordt beperkt door te beleggen in activa die in euro zijn genoteerd. In incidentele gevallen van een aangegane verplichting in een andere valuta zal ter afdekking belegd worden in activa in dezelfde valuta.

Het Fonds heeft op balansdatum alleen beleggingen in euro's.

1.3. Prijsrisico

Prijsrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten.

Het Fonds tracht het prijsrisico te beheersen door te beleggen in een gespreide portefeuille van vastrentende en zakelijke waarden. Een van de vermogensbeheerders heeft de mogelijkheid om opties te gebruiken binnen haar beleggingsportefeuille om het neerwaartse prijsrisico van zakelijke waarden te mitigeren. Door het gebruik van opties mag echter geen leverage worden gecreëerd.

Alle beleggingen vinden plaats in de landen die deel uitmaken van de Eurozone. De verdeling is als volgt:

	Nederland	België / Duitsland	Rest Eurozone	Totaal
Aandelen	13,6%	34,8%	15,3%	63,7%
Obligaties	6,4%	5,9%	-%	12,3%
Hypothecaire leningen	7,9%	-%	-%	7,9%
Spaartegoeden en liquide middelen	16,1%	-%	-%	16,1%
Overige activa en passiva	-/-0,1%	0,1%	-%	-%
	43,9%	40,8%	15,3%	100,0%

2. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het Fonds vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's en spaartegoeden worden geplaatst, (voormalig) werknemers aan wie een hypothecaire geldlening is verstrekt en aan herverzekeraars.

Beheersing vindt onder meer plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen, het

stellen van minimumeisen aan de kredietwaardigheid van de debiteur en het vragen van extra zekerheden zoals onderpand bij hypothecaire geldleningen.

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

Debiteurenrating volgens Moody's Investors Service	2018	2017
	EUR	EUR
AAA (Duitse staatslening)	7.038.954	7.198.474
AA2 (Rabobank certificaten)	7.595.700	11.943.662
	14.634.654	19.142.136

De kredietwaardigheid van de achtergestelde hypothecaire lening aan Stichting HAL Wonen is door een onafhankelijke externe partij vastgesteld op Investment grade (BBB).

De spaartegoeden staan bij een Nederlandse bank met een rating volgens Moody's Investor Service van A1.

3. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities, rekening houdend met directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten.

Het Fonds beheerst dit risico door voor de periode van vijftien jaar de cashflow uit de activa zo veel mogelijk te matchen met de uitkeringsverplichtingen. Alle activa zijn zeer liquide en de liquiditeit kan als volgt worden weergegeven:

	Binnen 1 maand	Tussen 1 maand en 1 jaar	Meer dan 1 jaar	Totaal
Aandelen	63,7%	-%	-%	63,7%
Obligaties	12,3%	-%	-%	12,3%
Hypothecaire leningen	-%	-%	7,9%	7,9%
Spaartegoeden en liquide middelen	16,1%	-%	-%	16,1%
Overige activa en passiva	-%	-%	-%	-%
	92,1%	-%	7,9%	100,0%

4. Concentratierisico

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het Fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (prijsrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven in de tabellen die zijn opgenomen bij de toelichting op het prijs- en kredietrisico. Grote posten kunnen een post van concentratierisico zijn. Om te bepalen welke posten dit betreft worden per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur opgeteld. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 5% van het balanstotaal uitmaakt. Ultimo 2018 zijn de volgende posten met meer dan 5% van het balanstotaal aanwezig:

	2018		2017	
	EUR	%	EUR	%
Obligaties				
Duitsland staatsleningen	7.038.954	5,9%	7.198.474	5,1%
Rabobank certificaten	7.595.700	6,4%	11.943.662	8,4%
Hypotheke				
Stichting HAL Wonen	9.052.992	7,6%	8.900.000	6,3%
Spaartegoeden en liquide middelen				
ABN AMRO Bank N.V.	19.223.854	16,1%	22.762.742	16,1%

5. Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn het langlevens-, overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevensrisico (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen). Door toepassing van de Prognosetafel AG2018 met adequate correcties voor ervaringssterfte en verwachte verbeteringen van de levensverwachting is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het Fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor het Fonds geen voorzieningen heeft getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen. Het Fonds heeft het nabestaanden- en wezenpensioen volledig op risicobasis herverzekerd bij een externe herverzekeringsmaatschappij. Deze herverzekeringsmaatschappij is aangemeld bij de Autoriteit Financiële Markten en haar vergunning is genotificeerd bij De Nederlandsche Bank. De herverzekeringsovereenkomsten zijn per 1 januari 2018 vernieuwd en lopen af per 31 december 2020. Met de herverzekeraar is een resultatendeling overeengekomen. Het door het Fonds te dragen eigen risico, het z.g. eigen behoud, per deelnemer is gelijk aan EUR 0 (2017: EUR 150.000).

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het Fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Het Fonds heeft beide risico's volledig op risicobasis herverzekerd bij de hierboven genoemde herverzekeringsmaatschappij. De herverzekeringsovereenkomsten zijn per 1 januari 2018 vernieuwd en lopen af per 31 december 2020. Het door het Fonds te dragen eigen risico, het z.g. eigen behoud, per deelnemer is gelijk aan EUR 0 (2017: EUR 10.000) jaarlijkse uitkering. Het risico van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid werd tot en met 31 december 2017 door het Fonds in eigen beheer gehouden. Vanaf 1 januari 2018 wordt dit risico op risicobasis herverzekerd bij de hierboven genoemde herverzekeringsmaatschappij. In de balans werd voor dit risico en het eigen behoud een voorziening getroffen. Deze voorziening is per 31 december 2017 vrijgevallen.

6. Toeslagrisico

Het Fonds heeft geen ambitie om jaarlijks toeslagen te geven op pensioenrechten en pensioenaanspraken. Het Bestuur besluit jaarlijks of een toeslag wordt verleend, rekening houdend met de financiële positie van het Fonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

7. Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dit soort risico's worden door het Fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles en de kwaliteit van geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het Bestuur.

8. Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het Fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het Fonds niet beheersbaar.

2 Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Stichtingskapitaal en reserves

	Stichtings- kapitaal	Overige Reserves	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2017	227	60.149.069	60.149.296
Bestemming saldo van baten en lasten	-	14.636.362	14.636.362
Stand per 31 december 2017	227	74.785.431	74.785.658
Bestemming saldo van baten en lasten	-	(22.446.252)	(22.446.252)
Stand per 31 december 2018	227	52.339.179	52.339.406

Solvabiliteit en dekkingsgraad

	2018	2017
Nominale dekkingsgraad	178,3%	212,0%
Beleidsdekkingsgraad	204,1%	201,8%
Indexatiedekkinggraad	121,7%	122,0%
Reële beleidsdekkingsgraad	167,7%	165,4%
Vereist vermogen	138,5%	139,9%
Minimaal vereist vermogen	104,3%	104,2%

Het (minimaal) vereist eigen vermogen wordt berekend met gebruikmaking van een standaard model. De toezichthouder, DNB, heeft een gestandaardiseerde methode vastgesteld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is: de standaardtoets. De standaardtoets meet voor een aantal risicofactoren het mogelijke (negatieve) effect (in euro's) op het eigen vermogen. Omdat de resultaten van de standaardtoets afhankelijk zijn van marktomstandigheden en het risicoprofiel van de aanwezige beleggingen, fluctueren ze in de loop van de tijd. De buffers worden door het Fonds berekend met behulp van deze standaardtoets, die is aangepast om rekening te kunnen houden met actief beheer. Hierbij wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de strategische assetmix in de evenwichtssituatie. Op basis van de feitelijke assetmix bedraagt het vereist vermogen 135,4% (2017: 137,7%).

De vermogenspositie van het Fonds kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit.

De nominale dekkingsgraad is berekend als het quotiënt van:

- het saldo van beleggingen voor risico Fonds, aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen, vorderingen en overlopende activa, liquide middelen en overige schulden en overlopende passiva; en
- het totaal van de technische voorzieningen voor risico Fonds.

De beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaands voortschrijdend gemiddelde van de maandelijks berekende dekkingsgraden.

De indexatiedekkingsgraad is de dekkingsgraad waarbij volledige toeslagverlening mogelijk is. De reële beleidsdekkingsgraad is het quotiënt van de beleidsdekkingsgraad en de indexatiedekkingsgraad.

Resultaatbestemming

Vooruitlopend op het bestuursbesluit conform artikel 4.8 van de statuten van het Fonds is het resultaat over het boekjaar 2018 als volgt verwerkt:

	2018
	EUR
Overige reserves	(22.446.252)
Wettelijke reserve	-
	<hr/>
Totaal saldo van baten en lasten	(22.446.252)
	<hr/>

5 Technische voorzieningen

5.1 Technische voorzieningen voor risico van het Fonds

	2018	2017
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	62.990.525	66.115.125
<i>Toevoegingen:</i>		
Pensioenopbouw	932.785	820.163
Toeslagen	979.491	802.765
Waardeoverdrachten	-	20.140
Wijziging rentetermijnstructuur	2.624.050	(676.926)
	<u>4.536.326</u>	<u>966.142</u>
<i>Vrijval:</i>		
Interest	(157.088)	(137.111)
Pensioenuitkeringen	(2.951.000)	(3.164.136)
Pensionering en overlijden	(616.986)	(740.313)
Arbeidsongeschiktheid	(59.325)	-
Wijziging overlevingstafel	(620.363)	-
Overig	(34.578)	(49.182)
	<u>(4.439.340)</u>	<u>(4.090.742)</u>
Stand einde boekjaar	<u>63.087.511</u>	<u>62.990.525</u>

De technische voorzieningen voor risico van het Fonds zijn naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	31 december 2018		31 december 2017	
	Aantallen	EUR	Aantallen	EUR
Actieve deelnemers	45	21.942.720	44	20.092.224
Gewezen deelnemers	150	12.992.687	152	12.063.965
Ingegane ouderdomspensioenen	907	15.805.743	955	17.768.085
Ingegane nabestaandenpensioenen	515	12.220.156	526	12.935.068
Ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen	1	126.205	1	131.183
	<u>1.618</u>	<u>63.087.511</u>	<u>1.678</u>	<u>62.990.525</u>

5.2 Aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen

	2018	2017
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	69.408	73.403
<i>Toevoegingen:</i>		
Wijziging rentetermijnstructuur	1.412	(153)
Overig	92	89
	1.504	(64)
<i>Vrijval:</i>		
Interest	(175)	(155)
Pensioenuitkeringen	(3.927)	(3.776)
Wijziging overlevingstafel	(35)	-
	(4.137)	(3.931)
Stand einde boekjaar	66.775	69.408

5.3 Overige technische voorzieningen

Voorziening pensioenuitvoeringskosten

	2018	2017
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	3.779.432	3.966.908
<i>Toevoegingen:</i>		
Opslag in premies	55.967	49.210
Wijziging rentetermijnstructuur	157.443	(40.615)
Overig	16.115	2.004
	229.525	10.599
<i>Vrijval:</i>		
Interest	(9.424)	(8.227)
Beschikbaar voor kosten	(177.060)	(189.848)
Wijziging overlevingstafel	(37.222)	-
	(223.706)	(198.075)
Stand einde boekjaar	3.785.251	3.779.432

6 Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden en overlopende passiva hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

7 Beleggingsresultaten voor risico Fonds

	Beleggingsopbrengsten		2018	2017
	Direct	Indirect		
	EUR	EUR	EUR	EUR
Aandelen	-	(17.840.299)	(17.840.299)	12.441.101
Obligaties	599.624	(1.245.919)	(646.295)	1.554.395
Hypothecaire leningen	624.788	-	624.788	153.474
Deposito's en spaartegoeden	8.866	-	8.866	25.733
Overige interestbaten (-lasten)	(5)	-	(5)	(25)
	1.233.273	(19.086.218)	(17.852.945)	14.174.678
Kosten van vermogensbeheer	(42.042)	(170.354)	(212.396)	(228.459)
	1.191.231	(19.256.572)	(18.065.341)	13.946.219

Om het inzicht in de kosten te vergroten is een deel van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

De kosten van het vermogensbeheer bedroegen in 2018 EUR 1.014.555 (2017: EUR 1.814.805). Van deze kosten is een bedrag van EUR 212.396 (2017: 228.459) door het fonds apart verantwoord in de staat van baten en lasten. Een bedrag van EUR 802.159 (2017: EUR 1.586.346) betreft de kosten die gemaakt zijn in de fondsen waarin belegd wordt. Deze kosten zijn gesaldeerd met de indirecte beleggingsopbrengsten. De kosten voor vermogensbeheer bedragen in 2018 0,76% (2017: 1,31%) van het gemiddeld belegd vermogen. De vermogensbeheerkosten zijn in 2017 beïnvloed door de betaling van een performance gerelateerde vergoeding van EUR 845.809 aan de vermogensbeheerder van het stock-picking aandelenfonds. Zonder deze vergoeding bedroegen de vermogensbeheerkosten in 2018 0,76% (2017: 0,70%).

Transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om beleggingstransacties te realiseren. Dit zijn geen kosten die aan de vermogensbeheerders ten goede komen, maar die bijvoorbeeld aan de beurs of aan een broker moeten worden betaald. De kosten vormen een lastige categorie om goed te kunnen onderscheiden, omdat ze vaak impliciet onderdeel zijn van de prijs waartegen een transactie tot stand komt. Uit de analyse over 2018 is gebleken, dat de geschatte transactiekosten EUR 19.731 (2017: EUR 44.512) bedragen. Dit is circa 0,01% (2017: 0,03%) van het gemiddeld belegd vermogen.

De uitsplitsing van de vermogensbeheerkosten is als volgt:

	Beheerkosten		Performance fees		Transactiekosten	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aandelen	928.284	876.071	-	845.809	17.374	44.512
Vastrentende waarden	86.271	92.925	-	-	2.357	-
	1.014.555	968.996	-	845.809	19.731	44.512

8 Premies en koopsommen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Ontvangen koopsommen	24.320	-

Voor een beperkte gesloten groep pensioentrekken is op basis van in het verleden met een uittredende onderneming gemaakte afspraken een bijdrage voor toeslagverlening ontvangen.

9 Saldo overdrachten van rechten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Inkomende waardeoverdrachten kasstroom	-	24.807
Toevoeging aan de technische voorzieningen	-	(21.348)
Actuarieel resultaat inkomende waardeoverdrachten	-	3.459

10 Pensioenuitkeringen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Ouderdomspensioenen	1.541.916	1.668.038
Nabestaandenpensioenen	1.405.238	1.479.633
Arbeidsongeschiktheidspensioenen	7.276	6.996
Herverzekering arbeidsongeschiktheidspensioenen	(3.850)	(3.702)
Gratificaties	713.000	740.500
	<u>3.663.580</u>	<u>3.891.465</u>

11 Mutatie balanspost technische voorzieningen voor risico van het Fonds

Pensioenopbouw

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

Toeslagen

Het Fonds heeft geen ambitie om jaarlijks toeslagen te geven op pensioenrechten en pensioenaanspraken. Het Bestuur besluit jaarlijks of een toeslag wordt verleend, rekening houdend met de financiële positie van het Fonds.

Interest

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met -0,260% (2017: -0,217%), zijnde EUR (166.337) (2017: EUR (149.325)).

Wijziging rentetermijnstructuur

In de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur, die voor het vaststellen van de pensioenverplichtingen wordt gehanteerd, is de zogenoemde Ultimate Forward Rate (UFR) ingevoerd. Het toepassen van de UFR had een verlagend effect op de technische voorzieningen per ultimo 2018 van circa EUR 1.862.000 (2017: circa EUR 2.052.000). Voor alle looptijden van de verplichtingen ligt de rentetermijnstructuur na toepassing van de UFR lager dan die van ultimo 2017. Per saldo heeft de renteverandering een verhogend effect op de technische voorzieningen per ultimo 2018 van EUR 2.780.081 (2017: EUR 717.388 verlagend).

De duration van de pensioenverplichtingen bedraagt ultimo 2018: 18,56 (2017: 18,06). Bij deze duration hoort een gemiddelde rekenrente van 1,42% (2017: 1,54%).

Wijziging levensverwachting

Bij de vaststelling van de technische voorzieningen is rekening gehouden met de meest recente verwachte ontwikkelingen in de levensverwachting door toepassing van de Prognosetafel AG2018 (2017: Prognosetafel AG2016).

Ervaringssterfte

Bij de vaststelling van de technische voorzieningen is in zowel 2017 als 2018 rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de fondspopulatie en de totale bevolking door toepassing van de fondsspecifieke ervaringssterfte gebaseerd op het Mercermodel 2016 met inkomensklasse "Hoog".

12 Herverzekeringen

	2018	2017
	EUR	EUR
Premies herverzekering	98.820	56.933
Winstdeling herverzekering	(9.477)	(4.977)
	<hr/> 89.343	<hr/> 51.956

Er geldt een winstdelingsregeling met de herverzekeraar waarbij jaarlijks wordt vastgesteld of er ten aanzien van de gezamenlijke participanten een positief verschil bestaat tussen de betaalde premies en de gedeclareerde schaden.

13 Pensioenuitvoeringskosten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Doorbelaste personeelskosten en kosten Verantwoordingsorgaan	178.622	176.705
Administratiekosten	48.552	47.169
Controle- en advieskosten	182.785	217.496
Contributies en bijdragen	10.459	10.411
	<u>420.418</u>	<u>451.781</u>
Toegerekend aan vermogensbeheerkosten	(210.209)	(225.891)
	<u>210.209</u>	<u>225.890</u>

Om het inzicht in de kosten te vergroten is een deel van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

Accountantshonoraria

Onder de controle- en advieskosten is een bedrag van EUR 42.583 (2017: EUR 40.815) opgenomen inzake honoraria van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij het Fonds door de externe onafhankelijke accountant zijn uitgevoerd terzake de controle van de jaarrekening. Behalve deze werkzaamheden zijn er geen andere controlewerkzaamheden, fiscale advisering en andere niet-controlediensten door de externe onafhankelijke accountant uitgevoerd.

14 Overige lasten

De overige lasten bestaan voornamelijk uit kosten in verband met bijeenkomsten en de kerstpakketten voor de fondsleden voor een bedrag van EUR 336.661 (2017: EUR 365.543).

15 Verbonden partijen

Transacties met bestuurders

De bezoldiging van de bestuurders en leden van het Verantwoordingsorgaan wordt nader toegelicht in hoofdstuk 18.

De bestuurders, die werkzaam zijn bij de werkgever, nemen deel aan de pensioenregeling van het Fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Het Fonds heeft geen leningen verstrekt aan de (voormalige) bestuurders. Ook heeft het Fonds geen vorderingen op de (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Het Fonds heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. In de uitvoeringsovereenkomst worden o.a. de volgende zaken geregeld:

- Premievaststelling en betaling;
- Verstrekking informatie en gegevens;
- Toeslagverlening;
- Vaststelling en wijziging pensioenreglementen;
- Verplichtingen jegens leden Bestuur en andere organen.

Daarnaast heeft het Fonds een overeenkomst gesloten met de werkgever omtrent de doorbelasting van kosten voor personeel, huisvesting, automatisering, e.d.

16 Premiebijdragen van werkgever en werknemers

De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 0% (2017: 0%) van de pensioengevende salarissom. De kostendekkende en gedempte kostendekkende premies zijn als volgt:

	2018	2017
	EUR	EUR
Kostendekkende premie	1.416.414	1.232.684
Gedempte kostendekkende premie	741.198	624.278

De samenstelling van de kostendekkende en gedempte kostendekkende premies zijn als volgt:

	Kostendekkende premie		Gedempte premie	
	2018	2017	2018	2017
	EUR	EUR	EUR	EUR
Comingservice	561.462	543.310	266.684	256.321
Backservice	278.600	276.853	131.750	135.189
Opslag toekomstige uitvoeringskosten	50.404	49.210	23.906	23.491
Koopsom overlijdensrisico	35.402	23.573	29.659	15.796
Opslag arbeidsongeschiktheidsrisico	62.885	53.089	54.112	48.311
	988.753	946.035	506.111	479.108
Opslag in stand houden vereist eigen vermogen	394.512	286.649	201.938	145.170
Kostenopslag	33.149	-	33.149	-
	1.416.414	1.232.684	741.198	624.278

De gedempte kostendekkende premie is gelijk aan de krachtens artikel 128 van de Pensioenwet bepaalde kostendekkende premie, berekend op basis van een gedempte rekenrente van 4%.

17 Aantal personeelsleden

Bij het Fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever. De hieraan verbonden kosten bedragen EUR 176.865 (2017: EUR 174.526) en zijn voor rekening van het Fonds.

18 Beloningen bestuurders en leden Verantwoordingsorgaan

De leden van het Bestuur ontvangen geen bezoldiging.

De leden namens de pensioengerechtigden in het Verantwoordingsorgaan ontvangen een jaarlijks vacatiegeld en een vergoeding van de reis- en verblijfkosten.

In 2018 bedroegen de hiermee gemoeide kosten EUR 1.757 (2017: EUR 2.179). De overige leden van het Verantwoordingsorgaan ontvangen geen vacatiegeld of vergoeding.

Rotterdam, 11 juni 2019

A.S. Vink

S.E. Eisma

R.L. de Visser

T.M. Lodder

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Vooruitlopend op het bestuursbesluit conform artikel 4.8 van de statuten van het Fonds is het resultaat over het boekjaar 2018 toegevoegd aan de Overige reserves.

Vaststelling

Het Bestuur van Stichting Pensioenfonds HAL heeft de jaarrekening 2018 vastgesteld in de vergadering van 11 juni 2019.

Financiële overeenkomst met sponsor

Tussen werkgever en het Fonds is een uitvoeringsovereenkomst gesloten. Met betrekking tot de premiebetaling is hierin het volgende overeengekomen:

- De werkgever betaalt de kostendeekkende premie, berekend op basis van een gedempte rekenrente van 4%.
- Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan het op basis van artikel 132 van de Pensioenwet berekende vereist eigen vermogen voorziet de overeenkomst in een mechanisme van premiekorting.
- Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan het op basis van artikel 132 van de Pensioenwet berekende vereist eigen vermogen voorziet de overeenkomst in extra premiestortingen door de werkgever.
- De werkgever is bevoegd de feitelijk af te dragen premie te maximeren op 30% van de (gemaximeerde) pensioengevende salarissom van de deelnemers aan de pensioenregeling.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het Bestuur dient verantwoording af te leggen aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd en over de naleving van de Code Pensioenfondsen.

Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid om een oordeel te geven over (i) het handelen van het Bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van de Visitatiecommissie, (ii) het door het Bestuur uitgevoerde beleid en (iii) beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben.

Een afvaardiging van het Verantwoordingsorgaan heeft in de loop van 2018 regelmatig overlegd met de Directie en/of leden van het Bestuur; zie paragraaf 2.3 van het bestuursverslag. Voorts heeft het Verantwoordingsorgaan onder meer over de daar genoemde onderwerpen advies aan het Bestuur gegeven, indien en voor zover door de wet of de statuten van het Fonds vereist.

Voor een overzicht van de overige activiteiten van het Verantwoordingsorgaan in 2018, wordt verwezen naar paragraaf 2.3 van het bestuursverslag.

Bij het Fonds fungeert een Visitatiecommissie als het in de statuten en reglementen van het Fonds bedoelde intern toezichtorgaan; zie paragraaf 2.4 van het bestuursverslag. In 2018 heeft de Visitatiecommissie een nieuwe visitatieronde uitgevoerd. Verder heeft (een vertegenwoordiging van) het Verantwoordingsorgaan in september 2018 met de Visitatiecommissie gesproken. Tenslotte heeft het Verantwoordingsorgaan kennis genomen van het verslag van de Visitatiecommissie d.d. 10 december 2018 en de daarin opgenomen bevindingen en aanbevelingen, alsmede de reactie van het bestuur daarop (een is hierna in dit jaarverslag opgenomen op blz. 64 en verder). Het Verantwoordingsorgaan kan zich in deze aanbevelingen vinden. Aanbeveling 4 is specifiek gericht aan het Verantwoordingsorgaan: concretiseren opvolgingsplanning en ambitieus sturen op verhoging diversiteit. Het Verantwoordingsorgaan neemt deze aanbeveling ter harte, maar wijst op de laatste alinea van paragraaf 2.1 van het bestuursverslag: het is in de praktijk bijzonder lastig om binnen de geleding gepensioneerden een geschikte vrouwelijke kandidaat voor het Verantwoordingsorgaan te vinden. Verder wijst het Verantwoordingsorgaan op de inhoud van het verslag over het jaar 2017.

Het Bestuur heeft aan het Verantwoordingsorgaan het concept jaarverslag 2018 en de daarin opgenomen jaarrekening 2018 en het daarin opgenomen bestuursverslag doen toekomen. Het Verantwoordingsorgaan is door het Bestuur in de gelegenheid gesteld daarop te reageren en het Verantwoordingsorgaan heeft dat inderdaad gedaan. Enkele voorbereidende gesprekken tussen (een afvaardiging van) het Verantwoordingsorgaan en de Directie hebben in mei 2019 plaatsgevonden, waarbij ook de concepten van het Accountantsverslag 2018, het Actuarieel Rapport 2018 en het Certificeringsrapport 2018 aan de orde zijn geweest. Vervolgens heeft het Bestuur in een gezamenlijke vergadering met het Verantwoordingsorgaan op 11 juni 2019 het in 2018 uitgevoerde beleid nader toegelicht. Voor zover het Verantwoordingsorgaan nog vragen met betrekking tot deze mondelinge presentatie en de verstrekte stukken had, zijn deze vragen tijdens de vergadering van 11 juni 2019 beantwoord; hiervan wordt verslag gedaan in de notulen van deze vergadering.

Op grond van het voorgaande, en op grond van de door het Bestuur en de Directie aan het Verantwoordingsorgaan verstrekte informatie en stukken, meer in het bijzonder het voornoemde verslag van de Visitatiecommissie (en de daarin opgenomen aanbevelingen) en de concepten van het Accountantsverslag 2018, het Actuarieel Rapport 2018 en het Certificeringsrapport 2018, komt het Verantwoordingsorgaan tot het volgende oordeel.

- Het Bestuur heeft in 2018 in overeenstemming met de statuten en reglementen gehandeld.
- Het Bestuur heeft in 2018 een consistent beleid gevoerd, waarbij de belangen van alle betrokkenen evenwichtig zijn behartigd.
- Het Bestuur heeft in 2018 gefundeerde beleidskeuzes voor de toekomst gemaakt.

Verder heeft het Verantwoordingsorgaan kennis genomen van de verantwoording van het Bestuur over de naleving van de Code Pensioenfondsen (zie paragraaf 2.9 van het bestuursverslag) en het oordeel van de Visitatiecommissie daarover in het voornoemde verslag van de Visitatiecommissie. Een en ander geeft het Verantwoordingsorgaan geen aanleiding tot het maken van nadere opmerkingen.

Reactie Bestuur

Het Bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het Verantwoordingsorgaan en dankt het Verantwoordingsorgaan voor de waardering van het bestuursbeleid over 2018.

Verslag van de Visitatiecommissie

Verantwoording van de Visitatiecommissie 2018

Het Bestuur heeft intern toezicht bij het Fonds ingericht in de vorm van visitatie. De Visitatiecommissie ("VC") heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het Bestuur en de algemene gang van zaken in het Pensioenfonds. De VC beoordeelt daarbij in elk geval de risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het Bestuur. De VC vormt zich tevens een oordeel over de manier waarop het Fonds uitvoering geeft aan de Code Pensioenfonds.

De VC oefent haar taken uit met inachtneming van de VITP-Toezichtcode.

In 2018 heeft een volledige visitatie plaatsgevonden.

De VC heeft voor haar oordeelsvorming een groot aantal documenten bestudeerd en geanalyseerd, en interviews gehouden met de leden van het Bestuur, beide directeuren en met de voorzitter van het Verantwoordingsorgaan ("VO"). De VC heeft in het kader van de visitatie 2018 ook contact gehad met de certificerend accountant en de certificerend actuaaris van het Fonds.

De VC is van oordeel dat het Fonds op deskundige wijze wordt bestuurd. Het Bestuur wordt daarbij op een eveneens deskundige en toegewijde manier ondersteund door de Directie.

De VC beoordeelt het beleid van het Bestuur als goed doordacht en prudent, en de algemene gang van zaken bij het Fonds als van hoge kwaliteit.

In zijn algemeenheid vindt de VC het risicomanagement bij het Fonds, mede door de eenvoudige financiële opzet, zeer goed geregeld. Het Bestuur weegt de verschillende bij het Fonds betrokken belangen naar het oordeel van de VC op evenwichtige wijze af.

De VC heeft in de visitatieronde 2018 nader gekeken naar de manier waarop het Fonds invulling wil geven aan de invulling van het sleutelfunctiehouderschap conform de vereisten van pensioenrichtlijn IORP-II. De VC oordeelt daarover positief.

De VC heeft met het Bestuur gesproken over maatschappelijk verantwoord beleggen en adviseert om op dat punt een eigen beleid te ontwikkelen.

De VC heeft geconstateerd dat de fondsdocumentatie op orde is en ook, volgens een vaste systematiek, periodiek door het bestuur wordt beoordeeld.

De VC heeft met instemming kennisgenomen van een aantal maatregelen dat het Bestuur heeft getroffen om de beheersing van de belegging in Watermark verder te vergroten.

De VC heeft een opgave gevraagd van de manier waarop het Fonds de Code Pensioenfonds heeft geïmplementeerd. Uit de ontvangen reactie maakt de VC op dat het Fonds alle normen uit de Code Pensioenfonds (voor zover op het Fonds van toepassing) toepast, met uitzondering van de normen 26 (meting effectiviteit communicatiemiddelen), 45 (benoeming VC op bindende voordracht van het VO) en 67 (diversiteit).

De VC acht de afwijking van norm 26 voldoende onderbouwd. Op aandringen van de VC hebben Bestuur en VO de afwijking van norm 45 opnieuw bezien. Besloten is om het huidige regime (waarbij het VO niet bindend adviseert) te handhaven omdat het VO het Bestuur beter in staat acht om de juiste kandidaten voor de VC te selecteren. De VC heeft begrip voor die motivering en daarmee voor de gemaakte keuze.

Vanwege de huidige samenstelling van het VO voldoet het Fonds niet aan norm 67.

Gezien het diversiteitsbeleid dat het Fonds heeft opgesteld en de gesprekken die de VC daarover heeft gevoerd, twijfelt de VC niet aan de intentie van Bestuur en VO om serieus werk te maken van de diversiteitsdoelstelling. De VC heeft het VO geadviseerd de eigen opvolgingsplanning te concretiseren en daarbij ambitieus op verhoging van de diversiteit te sturen.

De VC heeft gekeken naar de opvolging van haar aanbevelingen 2017 en geconstateerd dat deze, voor zover nog van toepassing, voldoende is geadresseerd.

De VC heeft de volgende aanbevelingen geformuleerd:

- 1: De VC adviseert het Bestuur een eigen ESG-beleid te ontwikkelen.
- 2: De VC adviseert het Bestuur om te testen of de beheersing van het sleutelfunctionarisrisico in de praktijk ook echt werkt.
- 3: De VC adviseert het Bestuur om voor de verschillende beleggingen investment cases vast te leggen.
- 4: De VC adviseert het VO om de eigen opvolgingsplanning te concretiseren en daarbij ambitieus op verhoging van de diversiteit te sturen.
- 5: De VC stelt het Bestuur voor nader te overleggen over mogelijkheden voor vermindering van de lasten van de jaarlijkse visitatie.

10 december 2018

A. Gram (voorzitter)
E.R. Capitain
J.P.W. Klopper

Reactie Bestuur

Het Bestuur heeft in haar vergadering van 10 december 2018 met instemming kennis genomen van het oordeel van de Visitatiecommissie.

Het Bestuur bedankt de leden van de Visitatiecommissie voor de kritische en onafhankelijke wijze waarop zij hun onderzoek hebben uitgevoerd en voor de bijdrage die zij hebben geleverd aan de verdere ontwikkeling van de organisatie en besturing van het Fonds.

In het Verslag van de Visitatiecommissie d.d. 10 december 2018 heeft de commissie het Bestuur een vijftal aanbevelingen meegegeven.

De reactie van het Bestuur is als volgt.

1. De Visitatiecommissie adviseert het Bestuur een eigen ESG-beleid te ontwikkelen.

Reactie: het Bestuur onderschrijft deze aanbeveling.

2. De Visitatiecommissie adviseert het Bestuur om te testen of de beheersing van het sleutelfunctionarisrisico in de praktijk ook echt werkt.

Reactie: het Bestuur onderschrijft deze aanbeveling.

3. De Visitatiecommissie adviseert het Bestuur om voor de verschillende beleggingen investment cases vast te leggen.

Reactie: het Bestuur onderschrijft deze aanbeveling.

4. De Visitatiecommissie adviseert het Verantwoordingsorgaan om de eigen opvolgingsplanning te concretiseren en daarbij ambitieus op verhoging van de diversiteit te sturen.

Reactie: het Bestuur onderschrijft deze aanbeveling.

5. De Visitatiecommissie stelt het Bestuur voor nader te overleggen over mogelijkheden voor vermindering van de lasten van de jaarlijkse visitatie.

Reactie: het Bestuur onderschrijft deze aanbeveling.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds HAL te Rotterdam is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2018.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds HAL, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op EUR 501.540. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven EUR 33.436 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 aangevane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

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

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

Oordeel

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

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds HAL is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangevane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat binnen het toeslagbeleid van het fonds de pensioenaanspraken en -rechten niet doelgericht worden aangepast.

Feitelijk is de vermogenspositie zeer goed te noemen, omdat het fonds naar verwachting ook in toekomstige jaren de pensioenverplichtingen kan nakomen zonder dat een premiebijdrage van de werkgever benodigd is.

Apeldoorn, 11 juni 2019

R. Kruijff AAG
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds HAL een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het stichtingskapitaal en de reserves van de stichting op 31 december 2018 en van het saldo van baten en lasten over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van Stichting Pensioenfonds HAL te Rotterdam ('de stichting') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de staat van baten en lasten over 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- algemene gegevens;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole **Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarekening**

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen 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 controle-standaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Amsterdam, 11 juni 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. H.C. van der Rijst RA