

Kwartaalbericht 2015



Samenvatting

NN CDC Pensioenfonds communiceert over de resultaten van Q2

Als je werkt bij NN Group voert NN CDC Pensioenfonds vanaf 1 januari 2014* jouw huidige pensioenregeling uit. Samen met je werkgever leg je maandelijks premie in om de pensioenopbouw, op basis van het middelloonstelsel, mogelijk te maken. De pensioenopbouw en de toekomstige toeslagen zijn voorwaardelijk, afhankelijk van de financiële situatie van het fonds. Wil je meer weten? Klik dan door naar de resultaten rondom [de financiële positie](#), [de beleggingen](#), [de communicatie](#) en [de bestuursbesluiten](#) in Q2 van 2015.

Duidelijk over dadelijk

*Werkte je voor die datum bij NN Group, dan heb je ook pensioen opgebouwd bij [Pensioenfonds ING](#).

Financiële positie

Dekkingsgraad blijft bewegen

De financiële positie van NN CDC Pensioenfonds wordt onder andere beoordeeld aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen het vermogen van NN CDC Pensioenfonds en de pensioenverplichtingen (alle nu en in de toekomst uit te keren pensioenen) die daar tegenover staan.

Een dekkingsgraad van 100% betekent dat het fonds precies genoeg vermogen heeft om deze verplichtingen na te komen. Is de dekkingsgraad hoger, dan beschikt het fonds over financiële buffers. Deze dienen om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. Is de dekkingsgraad lager, dan is er sprake van een tekort. Er zijn wettelijke richtlijnen voor het minimale niveau van de dekkingsgraad.

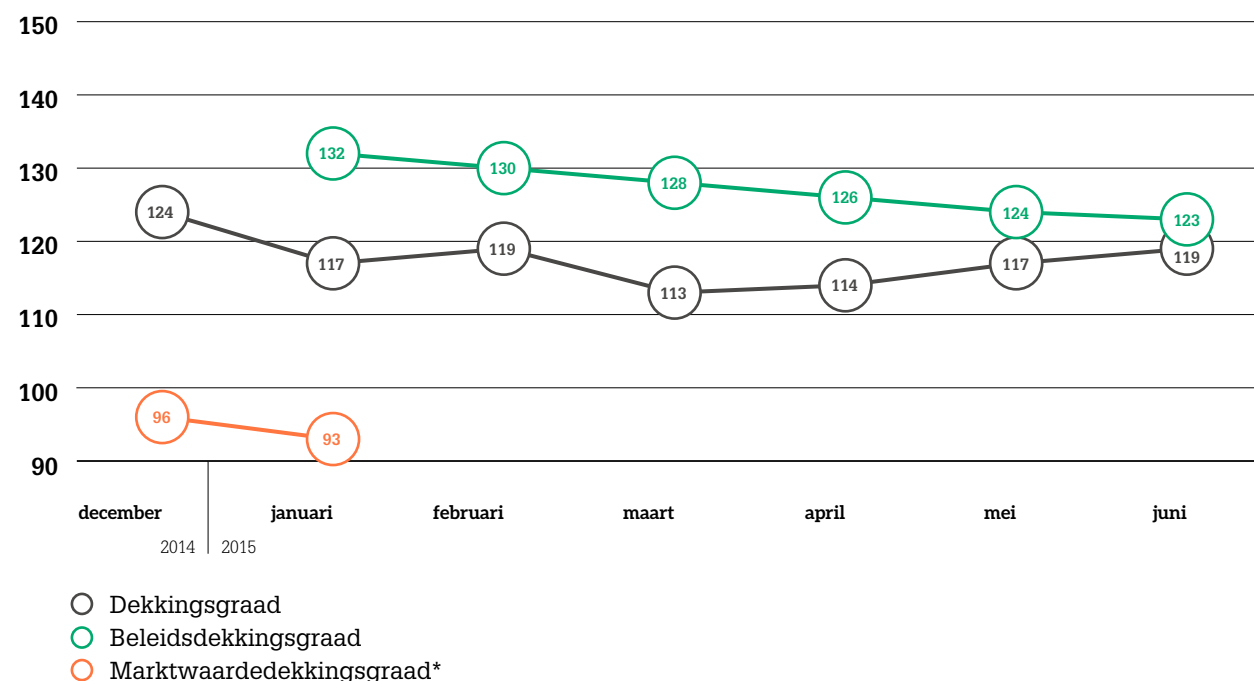
Daling van de beleidsdekkingsgraad

Jouw fonds publiceert vanaf 1 januari 2015 de 'beleidsdekkingsgraad' als onderdeel van de nieuwe regels voor pensioenfonds. Zie ook het vorige [kwartaalbericht](#).

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraden over de laatste 12 maanden. Deze dekkingsgraad geeft het fonds vanaf 2015 een maatstaf om beleidsbeslissingen op te baseren, zoals de ruimte voor toeslagverlening en de toets of het fonds voldoende reserves heeft. Door dit te baseren op een gemiddelde van de laatste 12 maanden wordt voorkomen dat belangrijke beslissingen afhangen van de dekkingsgraad op één bepaald moment.

De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2015 bedroeg 123%. Dit is een daling ten opzichte van de beleidsdekkingsgraad aan het einde van het eerste kwartaal, die toen 128% bedroeg. Dit komt doordat de maandelijkse dekkingsgraden in het tweede kwartaal van 2014 hoger waren dan in het tweede kwartaal van 2015 en de beleidsdekkingsgraad een gemiddelde is van de laatste 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2015 van 123% is hoger dan het wettelijk voorgeschreven minimum.

Ontwikkeling dekkingsgraden dec 2014 t/m juli 2015



Ontwikkeling dekkingsgraad in het tweede kwartaal

De ontwikkeling van het pensioenvermogen en de pensioenverplichtingen in het tweede kwartaal van 2015 was als volgt:

In € miljoen	Op basis van DNB rentecurve		
	Einde Q2 2015	Einde Q1 2015	Einde Q4 2014
Pensioenvermogen	145	142	102
Pensioenverplichtingen	122	126	82
Dekkingsgraad	119%	113%	124%

Uit dit overzicht blijkt dat de dekkingsgraad in het tweede kwartaal van 2015 steeg van 113% naar 119% (+6%). Een stijging die vrijwel volledig kwam doordat de rente in het tweede kwartaal steeg en de waardering van de pensioenverplichtingen daardoor afnam.

In juli 2015 heeft de Nederlandsche Bank een nieuwe methode voor het bepalen van de rekenrente ingevoerd. Welk effect dit heeft op de dekkingsgraad lees je in het [nieuwsbericht](#).

Beleggingen

Financiële markten op verlies

Het beleggingsbeleid van NN CDC Pensioenfonds is gericht op de lange termijn. Als startend fonds heeft NN CDC Pensioenfonds in 2014 gekozen voor een beleggingsbeleid dat in de eerste jaren verhoudingsgewijs behoedzaam is (met relatief veel staatsobligaties), maar waarbij voldoende rendementspotentieel in de beleggingsportefeuille overblijft om eventueel te kunnen indexeren.

De beleggingen van NN CDC Pensioenfonds zijn onderverdeeld in twee portefeuilles:

Matching portefeuille	Return portefeuille
<p>Deze portefeuille heeft als primair doel om de (nominale) pensioenverplichtingen te financieren.</p> <p>In de matching portefeuille wordt hoofdzakelijk belegd in Europese staatsobligaties die zodanig worden gekozen dat de geldstromen van de obligaties en de pensioenuitkeringen voor een belangrijk deel met elkaar samenvallen ('matchen').</p> <p>De omvang van de matching portefeuille bedraagt per 30 juni 2015 in totaal 66% van het belegd vermogen van NN CDC Pensioenfonds.</p>	<p>Deze portefeuille heeft als primair doel (op termijn) voldoende rendement te creëren om toeslagverlening mogelijk te maken.</p> <p>In de return portefeuille wordt gezocht naar een hoger rendement door te beleggen in aandelen en onroerend goed.</p> <p>De omvang van de return portefeuille bedraagt per 30 juni 2015 in totaal 34% van het belegd vermogen van NN CDC Pensioenfonds.</p>

In het tweede kwartaal van 2015 heeft NN CDC Pensioenfonds met de matching portefeuille een rendement behaald van -16,8%. De return portefeuille behaalde in het tweede kwartaal een rendement van -4,3%. De valuta-afdekking droeg met 0.5% bij aan het totaalrendement. Het gewogen totaal rendement op de beleggingen van NN CDC Pensioenfonds was -12,6%.

Na de start van het opkoopprogramma van staatsobligaties door de Europese Centrale Bank in het eerste kwartaal bereikten de koersen van de obligaties medio april een hoogtepunt, met bijvoorbeeld een historisch lage rente van 0,4% op 17 april voor de 30-jarige Duitse staatsobligatie. Sindsdien blijft de obligatiemarkt volatiel, mede door de problemen in de Eurozone rondom Griekenland. De trend van de rente was vervolgens opwaarts en in juni zelfs sterk stijgend. Rentestijgingen betekenen een verlies op de onderliggende (langlopende) obligaties in de matching portefeuille, maar beïnvloeden de dekkingsgraad positief. De dekkingsgraad steeg omdat de verplichtingen meer in waarde afnamen dan de langlopende obligaties. De return portefeuille kon zich in juni niet onttrekken aan het negatieve sentiment op de aandelenmarkten door de problemen in Griekenland en de negatieve ontwikkelingen op de lokale Chinese aandelenmarkt.

Interne benchmark

NN CDC Pensioenfondsen beoordeelt de beleggingsrendementen door deze te vergelijken met een interne maatstaf (benchmark) die is afgeleid van het strategisch beleggingsbeleid. Het totaal rendement is een gewogen gemiddelde van het rendement van de matching portefeuille en de return portefeuille. De return portefeuille belegt wereldwijd in aandelen en vastgoed. Omdat valutakoersen een grote rol spelen bij buitenlandse beleggingen, dekt het fonds valutaschommelingen voor een belangrijk deel af. Het resultaat van deze valuta-afdekking wordt bij het totaal rendement geteld.

	Beleggings-portefeuille NN CDC Pensioenfondsen Q2 2015	Interne benchmark Q2 2015	Beleggings-portefeuille NN CDC Pensioenfondsen YTD 2015	Interne benchmark YTD 2015
Matching portefeuille	-16.8%	-13.4%	-3.0%	-3.4%
Return portefeuille	-4.3%	-4.5%	12,3%	11,2%
Valuta- afdekking	0.5%	0.4%	-1.2%	-1.4%
Totaal rendement	-12.6%	-10.3%	0.1%	-0.5%

Communicatie

Actief tweede kwartaal

Pensioencommunicatie op de mat

In het tweede kwartaal zijn de Uniforme Pensioenoverzichten (UPO's) verzonden aan medewerkers van NN Group, pensioengerechtigden en nabestaanden. Hierin lees je welk pensioen je kunt verwachten. Ook biedt het UPO informatie over de voorwaardelijke toeslagverlening en op welke gegevens het overzicht is gebaseerd.

Werk je bij NN Group, ben je uit dienst of ontvang je (nabestaanden)pensioen? Dan heb je eind mei een brief ontvangen over de aangepaste pensioenregeling en de impact daarvan op jouw pensioen.

Fonds gaat digitaal

Het eerste [online jaarverslag](#) van NN CDC Pensioenfonds is eind juni op de website geplaatst. Hierin vind je de jaarrekening over het boekjaar 1 oktober 2013 tot en met 31 december 2014 terug en het verslag van het bestuur over het eerste jaar. Het rapport van de visitatiecommissie, het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst en de reactie van het bestuur daarop zijn ook opgenomen. Verder is er aandacht voor de organisatie van het jonge fonds en de verwachte ontwikkelingen voor het komend jaar.

Eind mei is de eerste digitale nieuwsflits van het fonds verzonden aan 5.819 medewerkers van NN Group en 104 externe abonnees. Bijna acht van de tien medewerkers heeft de nieuwsbrief geopend. Populaire onderwerpen waren [‘aangepaste pensioenregeling’](#) en [‘kwartaalbericht’](#).

In gesprek met medewerkers

NN CDC Pensioenfonds betreft medewerkers van NN Group bij de ontwikkeling en verbetering van communicatie-uitingen. Inmiddels zijn 7 medewerkers actief in de [klankbordgroep](#) van het fonds. In het tweede kwartaal is onder andere een ‘flitspeiling’ gehouden ter voorbereiding van de communicatie rondom de introductie van de [Pensioenplanner](#).

Ontwikkeling deelnemersbestand

In het tweede kwartaal van 2015 heeft het deelnemersbestand zich als volgt ontwikkeld:

	Q2 2015		Q1 2015		Q4 2014		Q3 2014		Q2 2014	
	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw
Werkt bij NN Group	3.753	2.254	3.807	2.283	3.759	2.273	3.903	2.344	3.942	2.362
Werkt niet meer bij NN Group	641	374	507	305	453	261	276	162	190	113
Met pensioen	14	12	9	6	4	5	2	4	2	3
	4.408	2.640	4.323	2.594	4.216	2.539	4.181	2.510	4.134	2.478

Bestuursbesluiten

Fondsdocumenten in lijn met wet- en regelgeving

De invoering van nieuwe wet- en regelgeving heeft in 2015 niet alleen geleid tot een aangepaste CDC-pensioenregeling en een nieuw pensioenreglement. Het fonds heeft ook zijn fondsdocumenten aangepast en uitgebreid. Het betreft de volgende documenten:

- De actuariële en bedrijfstechnische nota.
- Het financieel crisisplan.
- De verklaring beleggingsbeginselen.

De aangepaste documenten zijn [online](#) beschikbaar.

Op grond van het nieuwe Financieel Toetsingskader voor pensioenfondsen heeft het fonds in april 2015 een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Deze toets geeft inzicht in de samenhang tussen enerzijds de financiële opzet van NN CDC Pensioenfonds (het beleggingsbeleid, het premiebeleid en het toeslagbeleid) en anderzijds het gemiddeld verwachte pensioenresultaat op de lange termijn en de lange termijn risico's die daarbij gelden. Het gemiddeld verwachte pensioenresultaat op fondsniveau geeft aan hoe de verwachting van de pensioenuitkeringen zich verhoudt tot het behoud van koopkracht op basis van de op lange termijn verwachte prijs-inflatie. Het bestuur heeft Ortec – een onafhankelijk adviesbureau - gevraagd om de berekeningen voor deze toets uit te voeren. Aan de hand van de uitkomsten van de berekeningen heeft het bestuur twee beleidsmatige ondergrenzen bepaald en vastgelegd in de fondsdocumenten, namelijk:

- een ondergrens voor het gemiddeld verwacht pensioenresultaat voor het fonds als geheel en
- een ondergrens voor de bandbreedte tussen het gemiddeld verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat als het financieel langdurig tegenzit.

In mei 2015 heeft het bestuur deze beleidskeuzes voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan en daarna aan de sociale partners in juni 2015. Alle partijen kunnen instemmen met de vastgestelde ondergrenzen.

Het bestuur heeft in het tweede kwartaal zijn zelfevaluatie afgerond en heeft het fondsbeleid voor het verlenen van toeslagen en het omgaan met tekorten aangepast in verband met de wijzigingen in het nieuwe Financiële toetsingskader. Dit beleid is opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota van het fonds. Het [pensioenreglement](#) is inmiddels ook opnieuw vastgesteld en volledig in lijn gebracht met het nieuwe Financiële toetsingskader.

De waarmede actuaris en controlerend accountant hebben in de bestuursvergadering van mei 2015 hun controlebevindingen bij het 2014 jaarverslag gepresenteerd. Hierna heeft het bestuur in juni het jaarverslag definitief vastgesteld en gepubliceerd op de website.

Verantwoordingsorgaan

In het tweede kwartaal heeft het bestuur het [verantwoordingsorgaan](#) gevraagd advies te geven over een voorgenomen besluit van het bestuur inzake het communicatiebeleid voor 2015. Voordat het verantwoordingsorgaan zijn advies gaf, heeft een delegatie van het bestuur een mondelinge toelichting hierop gegeven. Het verantwoordingsorgaan heeft het bestuur vervolgens hierover geadviseerd.

Het bestuur heeft in overleg met het verantwoordingsorgaan twee reglementen vastgesteld. Dit betrof het reglement verantwoordingsorgaan en het reglement visitatiecommissie.

Het bestuur heeft ten behoeve van het [jaarverslag](#) het oordeel van het verantwoordingsorgaan ontvangen over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst.

Disclaimer

Dit kwartaalbericht is op zorgvuldige wijze tot stand gekomen. In het jaarverslag over 2015 worden de definitieve cijfers gepubliceerd.

Aan dit bericht kunnen geen rechten worden ontleend.