

# STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR DE MEDIA PNO

ABTN –1 januari 2021

## Inhoudsopgave

<b>1. Inleiding</b> .....	<b>3</b>
<b>2. De organisatie van het pensioenfonds</b> .....	<b>4</b>
2.1. Inleiding.....	4
2.2. Missie, visie, kernwaarden en strategische doelstellingen.....	4
2.3. Governancestructuur.....	5
2.3.1. Bestuur.....	5
2.3.2. Sleutelfuncties.....	7
2.3.3. Bestuurscommissies.....	8
2.3.4. Raad van toezicht (rvt).....	8
2.3.5. Verantwoordingsorgaan (VO).....	9
2.3.6. De pensioenraad.....	9
2.4. Verslaggeving.....	9
2.5. Extern toezicht.....	9
2.6. Communicatiebeleid.....	10
<b>3. Procedures en criteria voor aansluiting van werkgevers</b> .....	<b>11</b>
3.1. Criteria voor aansluiting van werkgevers.....	11
3.2. Collectieve waardeoverdracht.....	11
3.2.1. Collectieve waardeoverdracht zonder toekomstige pensioenopbouw.....	12
3.2.2. Aanvullende voorwaarden bij toetreding zonder inkomende collectieve waardeoverdracht ..	12
<b>4. Pensioenaanspraken</b> .....	<b>14</b>
4.1. PNO Pensioenregeling 1 (standaard regeling).....	14
4.2. PNO Pensioenregeling 2.....	16
4.3. PNO Pensioenregeling 3.....	19
4.4. PNO Pensioenregeling 4.....	22
4.5. PNO Pensioenregeling 6.....	24
4.6. PNO Pensioenregeling 7.....	26
4.7. Minimum producentenpensioenregeling A.....	28
4.8. PNO Film- en Bioscoopregeling.....	30
4.9. PNO DC life cycle (hoog en laag).....	32
4.10. PNO DC life cycle.....	35
4.11. PNO Netto Pensioenregeling.....	37
<b>5. Eigen beheer en herverzekering</b> .....	<b>40</b>
<b>6. Financiële opzet</b> .....	<b>41</b>
6.1. Pensioenambitie.....	41
6.2. Risicohouding.....	41
6.3. Ondergrenzen Haalbaarheidstoets.....	42
6.4. Verbod op verhoging strategisch risicoprofiel.....	43
6.5. Reserveringsmethode.....	44
6.6. Premiebeleid.....	44
6.6.1. Kostendekkende premie.....	44
6.6.2. Premie per werkgever.....	46
6.6.3. Overgangsregeling pensioenpremie.....	46

6.7. Indexatiebeleid .....	47
6.7.1. Indexatiebeleid .....	47
6.7.2. Vaststelling van toe te kennen indexatie .....	47
6.7.3. Consumentenprijsindex .....	48
6.8. Pensioenverlaging .....	48
6.9. Financieel crisisplan .....	48
6.9.1. Beschikbare maatregelen .....	49
6.9.2. Effect van maatregelen op de dekkingsgraad .....	50
6.9.3. Effect van maatregelen op belangengroepen .....	51
6.9.4. Communicatie .....	52
6.9.5. Besluitvormingsproces .....	52
<b>7. Beleggingsbeleid .....</b>	<b>53</b>
7.1. Prudent person beginsel .....	53
7.2. Strategisch beleggingsbeleid .....	53
7.3. Jaarlijks beleggingsplan .....	54
7.4. Beheersing risicoprofiel .....	55
7.5. Verantwoordelijkheidsverdeling .....	57
7.5.1. Fiduciair beheer .....	57
7.5.2. Selectie, monitoring en ontslag van externe vermogensbeheerders .....	57
7.6. Monitoring en evaluatie van beleggingsbeleid .....	58
7.7. Gebruik van financiële derivaten .....	59
7.8. Beleggingsbeleid DC-regeling .....	59
<b>8. Risicomanagementbeleid .....</b>	<b>61</b>
8.1. Inleiding .....	61
8.2. Uitwerking van integraal risicomanagement .....	61
8.3. Governance .....	62
8.4. Uitbestedingsbeleid .....	63
8.5. Integriteitbeleid .....	63
8.6. Incidentenregeling .....	65
<b>Bijlage I: Actuariële grondslagen voor de vaststelling van de TV basisregelingen .....</b>	<b>67</b>
<b>Bijlage II: Actuariële grondslagen voor de vaststelling van de premie .....</b>	<b>69</b>
<b>Bijlage III: Actuariële grondslagen voor de netto pensioenregeling .....</b>	<b>71</b>
<b>Bijlage IV: Onderbouwing minimaal vereist eigen vermogen .....</b>	<b>72</b>
<b>Bijlage V: Verklaring inzake de beleggingsbeginselen .....</b>	<b>73</b>
<b>Bijlage VI: Ervaringssterftetabel PNO Media .....</b>	<b>80</b>
<b>Bijlage VII: Spoedprocedure beleggingsbeleid .....</b>	<b>81</b>
<b>Bijlage VIII: Vaststelling technische voorziening voor uitvoeringskosten .....</b>	<b>83</b>
<b>Bijlage IX: Verwachte inflatie en rendementscurves in de premieberekening .....</b>	<b>84</b>
<b>Bijlage X: Methodiek flexibiliseringsfactoren .....</b>	<b>87</b>
<b>Ondertekening .....</b>	<b>88</b>

## **1. Inleiding**

De Actuariële bedrijfstechnische nota (Abtn) heeft tot doel het actuariële en bedrijfstechnische beleid van PNO Media transparant te maken en heeft de hoedanigheid van een bedrijfsplan dat het algeheel functioneren van het pensioenfonds inzichtelijk maakt. Het opstellen van de Abtn is een verplichting die voortvloeit uit de Pensioenwet.

## **2. De organisatie van het pensioenfonds**

### 2.1. Inleiding

Dit hoofdstuk bevat een toelichting op de organisatie van het pensioenfonds.

### 2.2. Missie, visie, kernwaarden en strategische doelstellingen

Het bestuur heeft een missie en een visie vastgesteld voor het pensioenfonds. Aan de hand hiervan zijn de strategische doelstellingen bepaald.

#### Missie van PNO Media

PNO Media beoogt op collectieve basis een eigentijds en verantwoord pensioen te verzorgen voor werkgevers, deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

#### Visie van PNO Media

PNO Media streeft naar een leidende positie in de creatieve sector. PNO Media stelt deelnemers centraal door in de communicatie het eigen aanbod van pensioenoplossingen te plaatsen in de context van alle pensioenoplossingen die de deelnemers gebruiken. PNO Media speelt met eigentijdse pensioenoplossingen proactief in op maatschappelijke ontwikkelingen. PNO Media heeft geen winstoogmerk en streeft naar een (kosten)efficiënte uitvoering van pensioenoplossingen.

#### Kernwaarden

PNO Media is goed bekend met de sectoren waarvoor het fonds werkt en spreekt de taal van zijn klanten. Het fonds is klantgericht, heeft hoge kwaliteitsnormen, een hoge servicegraad, en communiceert actief over pensioen met zijn stakeholders. Het bestuur is 'in control' en voert de regie over de bedrijfsvoering.

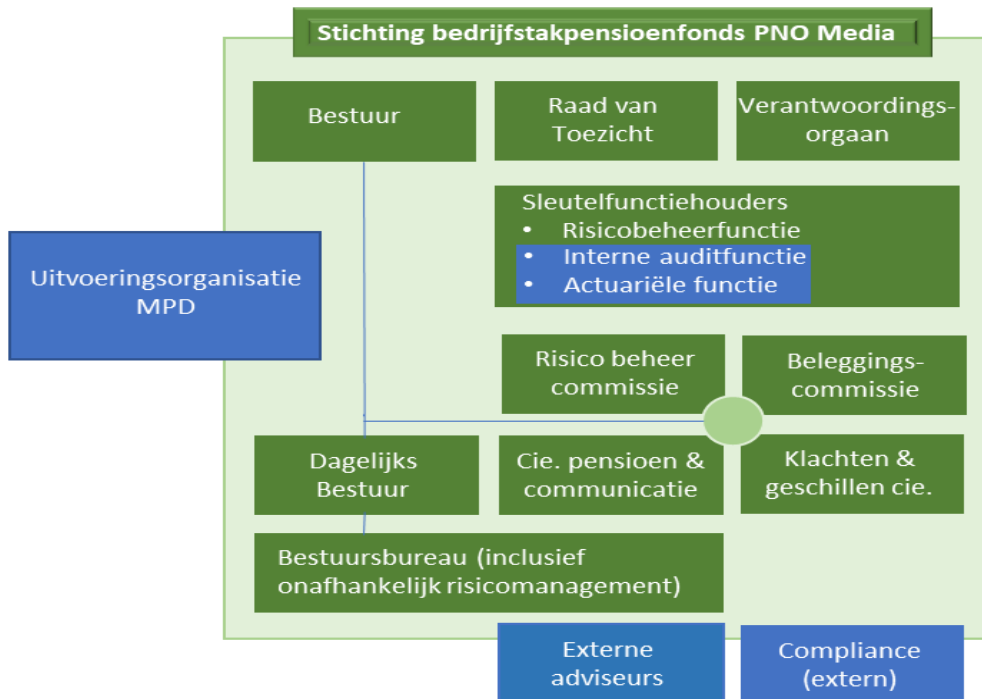
#### Strategische doelstellingen

Vanuit de missie en strategie streeft PNO Media de volgende doelstellingen na:

- een goed en betaalbaar pensioen door een goed onderbouwd en beheerst beleggingsbeleid en premiebeleid;
- heldere, zorgvuldige en tijdige communicatie met deelnemers over het realistisch te verwachten pensioenresultaat;
- een goede prijs-kwaliteitverhouding door te sturen op kostenefficiëntie;
- continuïteit door groei en door te zorgen voor pensioenproducten die passen bij behoeften van (potentiële) deelnemers en werkgevers;
- een deskundige en betrouwbare reputatie door adequate invulling van de governance, evenwichtige belangenafweging en een goede relatie met stakeholders.

### 2.3. Governancestructuur

Schema: governancestructuur van Stichting bedrijfstakpensioenfonds PNO Media. De blauwe blokken zijn extern ondergebracht.



#### 2.3.1. Bestuur

Het fonds heeft een paritair bestuur als bedoeld in artikel 110 van de pensioenwet. In het bestuur zijn vertegenwoordigers van werkgevers, werknemers en pensioengerechtigden vertegenwoordigd.

##### Samenstelling bestuur

Het bestuur bestaat uit een onafhankelijk (technisch) voorzitter en 9 leden die - na instemming door de raad van toezicht en na toetsing door De Nederlandsche Bank op geschiktheid en betrouwbaarheid - worden benoemd door het bestuur:

- De drie werkgeversleden worden voorgedragen door de Werkgeversvereniging voor de Media.
- De drie werknemersleden worden voorgedragen door FNV, CNV Vakmensen en de Nederlandse Vereniging van Journalisten gezamenlijk.
- Een bestuurslid (vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden) wordt voorgedragen door de gekozen gepensioneerden in het verantwoordingsorgaan en benoemd door het bestuur.
- Het bestuur benoemt een onafhankelijk bestuurslid met beleggingsdeskundigheid en een bestuurslid met deskundigheid van onafhankelijk risicomanagement.
- Het bestuur stelt de onafhankelijk (technisch) voorzitter aan.

Volgens de benoemingsprocedure neemt het bestuur 12 maanden voor het moment waarop een vacature binnen het bestuur ontstaat, een voorgenomen besluit ten aanzien van de benoeming van een aspirant bestuurslid. Het bestuur volgt hierbij in principe de voordracht van de voordragende organisatie, tenzij het bestuur zwaarwegende redenen heeft om daaraan geen gevolg te geven.

Uit zijn midden kiest het bestuur een vicevoorzitter van werkgeverszijde en een vicevoorzitter van werknemerszijde en van de zijde van de pensioengerechtigden gezamenlijk. Het dagelijks beleid van het fonds wordt uitgeoefend door het dagelijks bestuur, bestaande uit de onafhankelijk voorzitter en de vicevoorzitters.

PNO Media vindt een zorgvuldige samenstelling van haar organen belangrijk voor de kwaliteit van

besluitvorming. Het is belangrijk dat de organen van PNO Media in staat zijn om op verschillende manieren naar hetzelfde vraagstuk te kijken. Diversiteit kan daar een bijdrage aan leveren. Daarnaast streeft PNO Media naar diversiteit binnen haar organen, omdat het belangrijk is dat de belanghebbenden adequaat in de fondsorganen zijn vertegenwoordigd. De uitgangspunten en de doelstellingen zijn vastgelegd in het diversiteitsbeleid en het geschiktheidsplan.

Het bestuur streeft, op grond van leeftijd en geslacht, naar de volgende samenstelling:

Bestuur	minimaal 3 vrouwen	minimaal 1 lid boven, 1 lid onder de 40 jaar
Verantwoordingsorgaan	minimaal 3 vrouwen	minimaal 1 lid boven, 1 lid onder de 40 jaar
Raad van Toezicht	minimaal 1 vrouw	geen norm

#### Taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden bestuur

De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van het fondsbestuur zijn vastgelegd in de statuten van het fonds. Het bestuur is verantwoordelijk voor de besturing van PNO Media en derhalve voor het bereiken van de fondsdoelstellingen. Bij elke beleidsbeslissing, zijn de regels van de integrale risicomangement-methodiek van toepassing. Dit betekent dat een integrale afweging wordt gemaakt van de gevolgen van het wel/niet uitvoeren van het betreffende besluit langs de lijn van deze methodiek. Het risicomangementbeleid wordt toegelicht in hoofdstuk 8.

Het bestuur heeft de volgende taken en verantwoordelijkheden:

- het besturen van het fonds;
- het waken over de vaststelling en handhaving van de statuten, reglementen en overeenkomsten.

Het bestuur heeft de volgende bevoegdheden:

- het sluiten van overeenkomsten tot het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van registergoederen;
- het vertegenwoordigen van het fonds in en buiten rechte;
- het opdragen van de bepaling en/of de uitvoering van het dagelijks beleid aan de onafhankelijk voorzitter en de vicevoorzitters gezamenlijk en aan de onafhankelijk voorzitter en ten minste één natuurlijk persoon tezamen;
- het opdragen van het beheer aan een andere rechtspersoon;
- het benoemen van commissies, die met een speciale taak of taken worden belast en waarvan de bevoegdheden bij bestuursbesluit worden geregeld;
- het benoemen van externe deskundigen om advies uit te brengen en/of benoemd te worden in commissies.

De taken en bevoegdheden van de onafhankelijk voorzitter en het dagelijks bestuur zijn vastgelegd in het reglement voor het bestuur.

De kring van beleidsbepalers van PNO Media moet geschikt zijn en blijven om het pensioenfonds te leiden. Het geschiktheidsplan beschrijft hoe het bestuur hier invulling aan geeft.

#### Uitvoering

Het fonds heeft de gehele uitvoering van de bij haar ondergebrachte pensioenregelingen, met inbegrip van de werkzaamheden inzake het vermogensbeheer en een aantal overige diensten uitbesteed aan een mede door het fonds opgerichte uitvoeringsorganisatie, te weten de Coöperatieve Media Pensioen Diensten U.A. (hierna 'MPD'). Het fonds beschikt via de Algemene Ledenvergadering van MPD over een overwegende mate van zeggenschap in MPD. Sinds 1 maart 2015 is er sprake van een exclusiviteitscontract tussen PNO Media en MPD.

#### Bestuursbureau, inclusief onafhankelijk risicomangement

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur en zijn organen bij de regie over alle bestuurlijke processen. Het bestuur benoemt, beoordeelt en ontslaat de medewerkers van het bestuursbureau.

Het bestuursbureau wordt aangestuurd door het dagelijks bestuur.

Het onafhankelijk risicomanagement is ondergebracht bij het bestuursbureau. De functie wordt bekleed door de onafhankelijk risicomanager (ORM). De ORM heeft een uitvoerende rol binnen de tweede lijn volgens het three lines of defense model. De ORM ziet toe op de naleving van het integrale riskmanagement raamwerk en de verdere ontwikkeling daarvan. Daarnaast levert hij vanuit (onafhankelijk) risicomanagementperspectief een bijdrage aan de bestuurlijke discussie in de bestuurs- en commissievergaderingen door zijn beoordeling van de relevante risico's en de eventueel daaraan verbonden adviezen in te brengen. Tevens voert de ORM vanuit (onafhankelijk) risicomanagementperspectief mede de regie op alle uitbestedingspartners waaronder MPD.

### 2.3.2. Sleutelfuncties

De IORP II-richtlijn schrijft voor dat pensioenfondsen drie sleutelfunctiehouders moet benoemen. Dit zijn de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de sleutelfunctiehouder interne audit en de sleutelfunctiehouder actuariel. Hiermee wordt onderscheid gemaakt tussen uitvoerende en controlerende taken.

#### Sleutelfunctiehouder risicobeheer

De sleutelfunctiehouder risicobeheer is het bestuurslid met risicomanagement als specifiek aandachtsgebied. Voor het vervullen van de sleutelfunctie wordt de risicobeheercommissie aangevuld met de onafhankelijk risicomanager in het bestuursbureau. Daarnaast vindt er ondersteuning plaats door de uitvoeringsorganisatie MPD, door onder andere de afdeling Finance, Control en Risk.

De taken en bevoegdheden van de sleutelfunctiehouder zijn vastgelegd in het reglement sleutelfunctiehouder risicobeheer.

#### Sleutelfunctiehouder interne audit

Het sleutelfunctiehouderschap interne audit wordt uitbesteed aan een natuurlijk persoon met deze expertise en waarmee het bestuur een langdurige overeenkomst heeft gesloten. Deze natuurlijke persoon wordt structureel betrokken bij het fonds. De sleutelfunctiehouder heeft toegang tot alle informatie die noodzakelijk is om de functie te kunnen uitoefenen. Hij is op die manier in staat om alle relevante risico's en beheersmaatregelen voor het fonds integraal te overzien, en het bestuur hierover op totaalniveau te informeren. Het bestuur stelt de sleutelfunctiehouder in staat de sleutelfunctie op een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier te vervullen. De sleutelfunctiehouder interne audit rapporteert functioneel aan de onafhankelijke voorzitter van het bestuur en aan de raad van toezicht.

Voor de vervulling van deze sleutelfunctie wordt een beroep gedaan op een externe accountantsorganisatie. Deze stelt in samenspraak met de sleutelfunctiehouder jaarlijks een auditplan op. Er is geen aparte auditcommissie. Wanneer relevant zal een werkgroep worden ingericht.

De taken en bevoegdheden van de sleutelfunctiehouder zijn vastgelegd in het interne audit reglement.

#### Sleutelfunctiehouder actuariel

Zowel het houderschap als de vervulling van de actuariële functie zijn uitbesteed aan de certificerend actuaris. De sleutelfunctiehouder heeft toegang tot alle informatie die noodzakelijk is om de functie te kunnen uitoefenen. Het bestuur stelt de sleutelfunctiehouder in staat de sleutelfunctie op een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier te vervullen. De taken en bevoegdheden van de sleutelfunctiehouder actuariel zijn vastgelegd in het reglement sleutelfunctiehouder actuariel.

### 2.3.3. Bestuurscommissies

Het bestuur heeft uit haar midden een risicobeheercommissie, een beleggingscommissie, een commissie pensioen- en communicatiezaken en een klachten- en geschillencommissie benoemd. Deze commissies zijn in beginsel paritair samengesteld en bestaan uit ten minste twee bestuursleden. Iedere commissie wordt bijgestaan door in ieder geval een extern deskundige.

Iedere commissie kent een eigen reglement. Hierin zijn de taken en bevoegdheden van de commissies vastgelegd. Daarnaast is een fondsbrede RASCI opgesteld. Dit is een hulpmiddel bij het vaststellen en naleven van de governance. In de RASCI-matrix is de verdeling van taken en bevoegdheden tussen bestuur, bestuurscommissies, sleutelfunctiehouders, bestuursbureau en uitvoerder schematisch vastgelegd.

De belangrijkste uitgangspunten in de taak- en verantwoordelijkheidsverdeling zijn:

- Het bestuur besluit over de strategische beleidsplannen van de commissies en over de daaruit afgeleide jaarplannen. De commissies zijn gemandateerd waar het de uitvoering van de jaarplannen betreft en kunnen besluiten nemen binnen de kaders van de strategische beleids- en jaarplannen.  
De klachten- en geschillencommissie is hiervan uitgezonderd, omdat deze heeft geen mandaat heeft.
- Daar waar de commissies geen mandaat hebben, geven zij een advies aan het bestuur. De commissies zijn verantwoordelijk voor de evenwichtige belangenafweging, de integrale risico-afweging van beleidsvoorstellen en de uitoefening van de countervailing power jegens MPD. De commissievoorzitter legt daarover bij de behandeling van het voorstel in het bestuur verantwoording af aan het bestuur. De RBC is verantwoordelijk voor een volledige toets van de beheersing van zowel de financiële als de niet- financiële risico's. De voorzitter van de RBC heeft tot taak een volledige inhoudelijke beoordeling uit te voeren van de beheersing van de financiële en niet-financiële risico's door de BC en de CPC. De ORM ondersteunt hierbij.

#### De commissie pensioen- en communicatiezaken (CPC)

De CPC behandelt met name de onderwerpen op premie-, pensioen- en communicatiegebied. Ook adviseert de commissie het bestuur over het toetredingsbeleid in verband met de aansluiting van nieuw pensioenfondsen en nieuwe werkgevers. De commissie wordt ondersteund door de adviserend actuaris van het fonds.

#### De beleggingscommissie (BC)

De BC beoordeelt voorstellen en rapportages op beleggingsgebied voordat deze ter besluitvorming aan het bestuur worden voorgelegd en geeft op basis daarvan advies aan het bestuur. De commissie wordt ondersteund door 3 externe deskundigen.

#### De risicobeheercommissie (RBC)

De RBC heeft een beoordelende en adviserende rol ten aanzien van het financiële en risicobeleid van het fonds, het risicomanagement, de interne controle, de financiële verslaggeving en periodieke rapportages. De commissie wordt ondersteund door een externe risicomanager.

#### De klachten- en geschillencommissie (KGC)

De KGC behandelt klachten en geschillen die naar mening van de indiener van een klacht of geschil niet naar tevredenheid door het fonds zijn afgehandeld. In deze commissie is naast het bestuur ook het verantwoordingsorgaan van het fonds vertegenwoordigd. De werkwijze van de KGC is vastgelegd in het klachten- geschillenreglement.

### 2.3.4. Raad van toezicht (rvt)

Het intern toezicht is vormgegeven door een rvt, bestaande uit drie onafhankelijke externe deskundigen. Zij worden -na toetsing door De Nederlandsche Bank op geschiktheid en betrouwbaarheid- benoemd door het bestuur voor maximaal vier jaar en treden af op basis van een door de rvt vastgesteld rooster van aftreden.



De taken van de rvt zijn vastgelegd in een reglement. De rvt toetst en beoordeelt het functioneren van het bestuur en de algemene gang van zaken in het fonds en staat het bestuur met raad bij. Bij bepaalde besluiten heeft het bestuur de goedkeuring van de raad nodig.

#### 2.3.5. Verantwoordingsorgaan (VO)

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit 12 leden: zes leden die de actieve deelnemers vertegenwoordigen, vier leden die de pensioengerechtigden vertegenwoordigen en twee gewezen deelnemers. De overige leden worden gekozen volgens de in het reglement van het verantwoordingsorgaan vastgelegde verkiezingsprocedure en benoemd door het bestuur. De gewezen deelnemers worden benoemd door het bestuur. Het bestuur laat zich bij de voordracht en benoeming van de gewezen deelnemers adviseren door het verantwoordingsorgaan. De werkgevers zijn niet vertegenwoordigd in het verantwoordingsorgaan.

De inrichting en de (boven)wettelijke bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in een reglement.

#### 2.3.6. De pensioenraad

De pensioenraad is geen bestuurlijk gremium van het fonds, maar een onafhankelijke rechtspersoon en een overlegplatform voor bij het fonds aangesloten werkgevers en werknemers. De pensioenraad heeft als doel om tot bindende afspraken te komen over de arbeidsvoorwaarde pensioen, indien en voor zover dit niet al via collectieve arbeidsovereenkomsten gebeurt. De pensioenraad bestaat uit acht leden van werkgeverszijde benoemd door de Werkgeversvereniging voor de Media, acht leden van werknemerszijde benoemd door betrokken werknemersorganisaties en een onafhankelijk voorzitter benoemd door de pensioenraad.

### 2.4. Verslaggeving

#### Bedrijfsvoering

Per maand wordt door MPD de 'PNO Media Maandmonitor' aan het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht opgeleverd, waarin de meest relevante ontwikkelingen gerapporteerd worden. De 'PNO Beleidsmonitor' betreft een rapportage op kwartaalbasis, waarin aanvullende achtergrondinformatie wordt weergegeven.

De dekkingsgraad wordt maandelijks verstrekt via de website van PNO Media. Daarnaast verschijnt er driemaandelijks op internet een kwartaalbericht inzake de ontwikkeling van het fonds.

#### Uitvoeringskosten

Jaarlijks stelt het bestuur op basis van de doelstellingen van het fonds een begroting vast voor de kosten die het fonds in dat licht verwacht te maken. Periodiek ontvangt het bestuur een rapportage over de ontwikkeling van de werkelijke kosten ten opzichte van de begroting en de verwachting van de kosten voor het gehele jaar.

#### Jaarverslaggeving

Het jaarrapport van het fonds omvat een verslag van het bestuur, de jaarrekening en de overige gegevens. De jaarrekening omvat een balans, een staat van baten en lasten, een kasstroomoverzicht en een toelichting. De overige gegevens betreffen de verklaring van de externe waarmerkend actuaaris, de verklaring van de externe accountant, de bestemming van het resultaat, het oordeel van het VO en de reactie van het bestuur daarop en het rapport met bevindingen van de rvt met daarbij de reactie van het bestuur daarop.

### 2.5. Extern toezicht

Het bestuur heeft een externe accountant belast met de controle van de jaarrekening van het fonds. De accountant beoordeelt de opzet en de werking van de door het fonds getroffen beheersmaatregelen voor zover deze relevant zijn voor de controle van de jaarrekening. De

accountant legt verantwoording af aan het bestuur door middel van een management letter en een verklaring bij de jaarrekening.

De rvt benoemt een externe waarmerkend actuaris die verantwoordelijk is voor de jaarlijkse beoordeling van de pensioenvoorzieningen van het fonds, de gehanteerde actuariële grondslagen en de kostendekkende premie. Op basis van deze beoordeling geeft de waarmerkend actuaris jaarlijks een actuariële verklaring af, inclusief een toelichtend en verklarend rapport. Als waarborg voor de onafhankelijkheid verricht de waarmerkend actuaris geen advieswerkzaamheden ten behoeve van het fonds. Het bestuur maakt voor advieswerkzaamheden gebruik van een andere externe actuaris. Deze adviserend actuaris adviseert het bestuur bij (1) de beoordeling van stukken c.q. adviezen op actuariële gebied die zijn opgesteld door de uitvoeringsorganisatie, (2) de interpretatie van het periodieke ALM-onderzoek (als basis voor het beleggingsbeleid) en (3) bij het te voeren pensioen-, indexatie-, premie- en financieringsbeleid.

#### 2.6. Communicatiebeleid

Het bestuur stelt een marketing- en communicatiebeleidsplan vast. Hierin is het strategische beleid op het gebied van pensioencommunicatie en op het gebied van marketingcommunicatie beschreven. Dit is het uitgangspunt voor het marketing- en communicatiejaarplan, waarin de specifieke acties en de inzet van middelen wordt vastgelegd.

De pensioencommunicatie heeft tot doel dat deelnemers kennis hebben van de pensioenregeling, realistische verwachtingen hebben over de hoogte van het pensioen en wanneer zij in actie moeten komen.

Het marketingcommunicatiebeleid heeft tot doel bij te dragen aan de groei- en behoudambitie. Het fonds richt zich hierbij vooral op pensioenadviseurs, aangesloten werkgevers en prospect werkgevers.

### **3. Procedures en criteria voor aansluiting van werkgevers**

#### 3.1. Criteria voor aansluiting van werkgevers

In de toetredingsnota worden de beleidskaders van PNO Media omschreven voor de toetreding van nieuwe werkgevers en de overname van nieuwe pensioenfondsen.

Een werkgever kan verplicht dan wel vrijwillig aangesloten zijn bij het fonds. De criteria voor aansluiting bij het fonds zijn in de statuten opgenomen en luiden in hoofdlijnen als volgt:

##### Verplichte aansluiting

Een werkgever is verplicht aangesloten bij het fonds als deze, rechtstreeks dan wel via een werkgeversorganisatie waarvan de werkgever lid is, partij is bij een collectieve arbeidsovereenkomst in de bedrijfstak media waarin de verplichting tot deelneming in het fonds is vastgelegd.

Een werkgever is ook verplicht aangesloten als deze valt onder de definitie van werkgever als opgenomen in een besluit tot verplichtstelling van de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid. In dit besluit wordt deelneming in het fonds voor een in het besluit aangeduide bedrijfstak verplicht gesteld.

##### Vrijwillige aansluiting

Een werkgever kan op vrijwillige basis worden aangesloten bij het pensioenfonds als de werkgever valt onder de brede sectordefinitie van het pensioenfonds zoals deze is vastgelegd in de statuten van het fonds.

De wederzijdse rechten en verplichtingen van het fonds en de aangesloten werkgever zijn in een uitvoeringsovereenkomst en een bijbehorend uitvoeringsreglement vastgelegd. In de individuele uitvoeringsovereenkomst zijn de voor de aangesloten werkgever specifieke afspraken opgenomen. Deze individuele bepalingen kunnen alleen met instemming van de betrokken werkgever worden gewijzigd. Voor de werkgevers die vallen onder de definitie van werkgever als opgenomen in een besluit tot verplichtstelling van de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid waarmee deelneming in het fonds voor een in het besluit aangeduide bedrijfstak verplicht wordt gesteld, geldt alleen een uitvoeringsreglement.

In het uitvoeringsreglement liggen de bepalingen vast met betrekking tot zaken als:

- toetreding;
- premiebeleid en de premiebetaling;
- uitgangspunten die gevolgd worden in geval van vermogenstekorten en vermogensoverschotten;
- aanspraken;
- informatieverstrekking over en weer;
- beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst;
- financieel onvermogen van het fonds;
- indexatiebeleid;
- procedures voor omzetting van de pensioenovereenkomst in het pensioenreglement en vice versa;
- bezwaar en beroep;
- onvoorziene omstandigheden.

Het uitvoeringsreglement kan in beginsel eenzijdig door het fonds gewijzigd worden.

#### 3.2. Collectieve waardeoverdracht

In een aantal gevallen zal een nieuwe werkgever en/of het pensioenfonds of/de verzekeraar waar de pensioenregeling van deze werkgever verzekerd is de wens hebben om de opgebouwde pensioenaanspraken van werknemers, gewezen werknemers en gepensioneerden over te dragen

aan PNO Media. PNO Media is bereid aan een collectieve waardeoverdracht mee te werken. Uitgangspunt is daarbij dat de collectieve waardeoverdracht dekkingsgraadneutraal moet worden afgewikkeld. De over te nemen verplichtingen worden daarbij in principe op de actuariële grondslagen van PNO Media gewaardeerd.

### 3.2.1. Collectieve waardeoverdracht zonder toekomstige pensioenopbouw

Het fonds sluit collectieve waardeoverdracht van pensioenfondsen zonder verdere toekomstige pensioenopbouw niet bij voorbaat uit van overname. De rekenregels voor dergelijke collectieve waardeoverdrachten heeft het bestuur in een beleidsregel vastgelegd. Kerngedachten in dit kader zijn dat:

1. de voorschriften van paragraaf 3.2. van de ABTN zijn onverkort van toepassing;
2. het pensioenfonds verbonden is aan de mediasector;
3. bestaande (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds geen nadeel mogen ondervinden van de overdracht;
4. op het moment van overdracht het verwachte voor- of nadeel in kaart kan worden gebracht en worden verrekend;
5. voor risico's die zich in algemene zin voordoen geen vergoeding hoeft te worden gevraagd;
6. verrekening van negatieve risico's in één keer plaatsvindt.

### 3.2.2. Aanvullende voorwaarden bij toetreding zonder inkomende collectieve waardeoverdracht

Voor nieuw aan te sluiten ondernemingen die toetreden zonder inkomende collectieve waardeoverdracht zijn een tweetal aanvullende voorwaarden van toepassing:

1. Om te kwalificeren als een aangesloten onderneming waarvoor wel een inkomende collectieve waardeoverdracht van de voor de werknemers van deze onderneming opgebouwde pensioenaanspraken heeft plaatsgevonden geldt de voorwaarde dat de betreffende collectieve inkomende overdrachtswaarde bedraagt tenminste tienmaal zoveel als de jaarlijks voor de nieuw aan te sluiten onderneming verschuldigde pensioenpremie.
2. Als een aan te sluiten onderneming niet voldoet aan de kwalificatie als aangesloten onderneming waarvoor inkomende waardeoverdracht heeft plaatsgevonden, zoals vastgelegd in bovenstaande alinea dan gelden de volgende aanvullende bepalingen:

In aanvulling op de verschuldigde premie die kan worden vastgesteld conform het in deze ABTN vastgelegde premiebeleid, wordt de premie voor een aangesloten onderneming waarvoor geen inkomende waardeoverdracht heeft plaatsgevonden verhoogd met een opslag. Hierbij geldt:

1. De opslag is van toepassing als de beleidsdekkingsgraad van PNO Media op de ingangsdatum van de uitvoeringsovereenkomst lager is dan 100% verhoogd met het Minimaal Vereist Eigen Vermogen van PNO Media;
2. Als de ingangsdatum van de uitvoeringsovereenkomst niet gelijk is aan 1 januari dan wordt de toetsing bedoeld bij punt 1 uitgevoerd op de 1ste januari direct voorafgaand aan de ingangsdatum;
3. De opslag kan ook van toepassing worden verklaard als de actuele dekkingsgraad van het fonds na 1 januari maar voor de ingangsdatum van de uitvoeringsovereenkomst zoals bedoeld bij punt 2 aanzienlijk is gedaald;
4. De totale opslag op de premie is gelijk aan de toename van de verwachte pensioenverlaging uit hoofde van artikel 140 van de Pensioenwet, voordat deze pensioenverlaging is uitgesmeerd, per het eerst volgende moment dat deze onvoorwaardelijke pensioenverlaging aan de orde kan zijn en voor zover deze toename meer bedraagt dan 0,1% van de technische voorzieningen van PNO Media;
5. De bij punt 4 bedoelde opslag op de premie wordt als een gelijkblijvende procentuele opslag op de premie over de gehele contractstermijn in rekening gebracht.

6. De opslag op de premie die wordt vastgesteld op basis van deze bepalingen wordt meegenomen bij de bepaling van de fictieve dekkingsgraad zoals bedoeld onder de aanvullende voorwaarde bij uitgaande collectieve waardeoverdracht.

Collectieve uitgaande waardeoverdracht is voor een nieuw aangesloten werkgever zonder inkomende collectieve waardeoverdracht van de pensioenaanspraken die zijn ingekocht met de door deze werkgever verschuldigde pensioenpremies pas mogelijk vanaf het moment dat de fictieve premiedekkingsgraad van de betreffende jaarlijkse premies gelijk is geworden aan tenminste 100%.

De fictieve premiedekkingsgraad van de betreffende premie is daarbij gelijk aan de premiedekkingsgraad van de werkgever op het moment van verschuldigd worden van de premie verhoogd met 3,0% voor ieder kalenderjaar dat is verstreken sinds het verschuldigd worden van de premie.

De premiedekkingsgraad op het moment van verschuldigd worden van de premie is daarbij gelijk aan de door de betreffende werkgever verschuldigde premie verminderd met de risicopremies en kostenopslagen gedeeld door de toevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen van het fonds ten gevolge van de met de verschuldigde premie ingekochte pensioenaanspraken. In afwijking van het hierboven bepaalde, is collectieve uitgaande waardeoverdracht mogelijk op een eerder moment dan dat de fictieve premiedekkingsgraad zoals hierboven bepaald 100% bedraagt. De overdrachtswaarde is dan gelijk aan de bij de over te dragen behorende technische voorziening vermenigvuldigd met de fictieve premiedekkingsgraad behorende bij de betreffende pensioenpremie.

#### 4. Pensioenaanspraken

Het fonds voert diverse pensioenregelingen uit op basis van een middelloonregeling en een beschikbare premieregeling. Daarnaast voert het fonds een netto pensioenregeling uit. Hierna worden van alle regelingen alleen de hoofdkenmerken weergegeven. Voor de volledige regeling verwijzen wij naar de van toepassing zijnde pensioenreglementen.

##### 4.1. PNO Pensioenregeling 1 (standaard regeling)

De pensioenregeling PNO-1 is in werking getreden op 1 januari 1997 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere vaste toeslagen. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).
Franchise:	De franchise is gelijk aan 100/75 <sup>ste</sup> keer de AOW-uitkering per 1 januari voor een gehuwde persoon met een partner die de AOW-leeftijd heeft bereikt, inclusief vakantietoeslag en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald (2021: € 14.544).
Pensioengrondslag:	Het pensioengevend salaris minus de franchise. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt het ouderdomspensioen berekend op basis van 70% van de pensioengrondslag, afgeleid van het wettelijk maximale pensioengevend salaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid, en het partner- en wezenpensioen op basis van 100% van die pensioengrondslag.
Pensioenrichtdatum:	De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,875% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar.
Vervroeging/uitstel:	Het levenslange ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd .

**Partnerpensioen:** Het partnerpensioen is met ingang van 1 januari 2021 verzekerd op risicobasis en bedraagt voor elk dienstjaar vanaf 1 januari 2021 1,313% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Dit partnerpensioen op risicobasis wordt aangevuld met het uit hoofde van het voorgaande pensioenreglement op 31 december 2020 opgebouwde partnerpensioen (70% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdompensioen vermeerderd met de opbouw vanaf 1 januari 2015, welke 1,313% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tussen 1 januari 2015 en 1 januari 2021 bedraagt). Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. Het partnerpensioen bedraagt daarmee 61,7% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdompensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum er voor kiezen het eventueel opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdompensioen.

**Tijdelijk partnerpensioen:** Voor partners van de deelnemers die gedurende het deelnemerschap komen te overlijden is een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 49% van het minimumloon. Ingeval van een parttime dienstverband, wordt het tijdelijk partnerpensioen naar rato van het parttimepercentage vastgesteld. Het tijdelijk partnerpensioen gaat in op de eerste dag van de maand die volgt op de maand waarin de Deelnemer overlijdt. De uitkering eindigt op de laatste dag van de maand waarin de partner de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt.

**Wezenpensioen:** Vanaf 1 januari 2021 is het wezenpensioen verzekerd op risicobasis en bedraagt 0,263 van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Dit wezenpensioen op risicobasis wordt aangevuld met het uit hoofde van het voorgaande pensioenreglement op 31 december 2020 opgebouwde wezenpensioen (20% van het tot en met 31 december 2003 opgebouwde ouderdompensioen, vermeerderd met 16% van het vanaf deze datum tot en met 31 december 2006 opgebouwde ouderdompensioen, vermeerderd met 14% van het vanaf deze datum tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdompensioen, vermeerderd met 0,263% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2020). Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar, en wordt verlengd tot

uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.

**Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:** Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het voor het ouderdomspensioen op basis van de aangepaste pensioengrondslag. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.

**Arbeidsongeschiktheidspensioen:** Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris (hierop is geen wettelijke maximering van toepassing) het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70% van het ongemaximeerde pensioengevende salaris minus het maximum verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld.

**Ouderschapsverlof en pensioenopbouw** Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.

**Indexaties:** Indexaties worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.2. PNO Pensioenregeling 2

De pensioenregeling is in werking getreden op 1 januari 2003 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

**Toetredingsleeftijd:** Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.

**Regeling:** Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.



Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere vaste toeslagen, jaarlijks op 1 januari vastgesteld. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).
Franchise:	De franchise is gelijk aan 86% van het bruto minimumloon op jaarbasis en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald. (2021: € 18.778)
Pensioengrondslag:	Het pensioengevend salaris minus de franchise. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt het ouderdomspensioen berekend op basis van 70% van de pensioengrondslag, afgeleid van het wettelijk maximale pensioengevend salaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid, en het partner- en wezenpensioen op basis van 100% van die pensioengrondslag.
Pensioenrichtdatum:	De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,75% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is vanaf 1 januari 2021 verzekerd op risicobasis en bedraagt voor elk dienstjaar vanaf 1 januari 2021 1,313% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Dit partnerpensioen op risicobasis wordt aangevuld met het uit hoofde van het voorgaande pensioenreglement op 31 december 2020 opgebouwde partnerpensioen (80% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdomspensioen vermeerderd met de opbouw vanaf 1 januari 2015, welke 1,313% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tussen 1 januari 2015 en 1 januari 2021 bedraagt).. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. Het partnerpensioen bedraagt daarmee 61,7% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum er voor kiezen het eventueel opgebouwde partnerpensioen uit te

ruilen voor een hoger ouderdomspensioen.

**Tijdelijk partnerpensioen:** Voor partners van de deelnemers die gedurende het deelnemerschap komen te overlijden is een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 49% van het minimumloon. Ingeval van een parttime dienstverband, wordt het tijdelijk partnerpensioen naar rato van het parttimepercentage vastgesteld. Het tijdelijk partnerpensioen gaat in op de eerste dag van de maand die volgt op de maand waarin de Deelnemer overlijdt. De uitkering eindigt op de laatste dag van de maand waarin de partner de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt.

**Wezenpensioen:** Vanaf 1 januari 2021 is het wezenpensioen verzekerd op risicobasis en bedraagt 0,263 van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Dit wezenpensioen op risicobasis wordt aangevuld met het uit hoofde van het voorgaande pensioenreglement op 31 december 2020 opgebouwde wezenpensioen (20% van het tot en met 31 december 2003 opgebouwde ouderdomspensioen, vermeerderd met 16% van het vanaf deze datum tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdomspensioen vermeerderd met 0,263% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tussen 1 januari 2015 en 1 januari 2021). Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar, en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.

**Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:** Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het voor het ouderdomspensioen op basis van de aangepaste pensioengrondslag. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.

Arbeidsongeschiktheids- pensioen:	Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris (hierop is geen wettelijke maximering van toepassing) het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70% van het ongemaximeerde pensioengevende salaris minus het maximum verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld.
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.
Indexaties:	Indexaties worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.3. PNO Pensioenregeling 3

De pensioenregeling is in werking getreden op 1 januari 1999 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere vaste toeslagen, jaarlijks op 1 januari vastgesteld. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).
Franchise:	De franchise is gelijk aan 86% van het bruto minimumloon op jaarbasis en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald. (2021: € 18.778)

Pensioengrondslag:	Het pensioengevend salaris minus de franchise. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt het ouderdomspensioen berekend op basis van 70% van de pensioengrondslag, afgeleid van het wettelijk maximale pensioengevend salaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid, en het partner- en wezenpensioen op basis van 100% van die pensioengrondslag.
Pensioenrichtdatum:	De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,675% van de voor elk jaar geldende pensioengrondslag per dienstjaar vanaf 1 januari 2021.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is verzekerd op risicobasis. Het op risicobasis verzekerde partnerpensioen bedraagt 70% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdomspensioen, vermeerderd met 1,313% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tot 1 januari 2021 en vermeerderd met 1,173% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. Het partnerpensioen bedraagt daarmee 55,131% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer.
Tijdelijk partnerpensioen:	Voor partners van de deelnemers die gedurende het deelnemerschap komen te overlijden is een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 49% van het minimumloon. Ingeval van een parttime dienstverband, wordt het tijdelijk partnerpensioen naar rato van het parttimepercentage vastgesteld. Het tijdelijk partnerpensioen gaat in op de eerste dag van de maand die volgt op de maand waarin de Deelnemer overlijdt. De uitkering eindigt op de laatste dag van de maand waarin de partner de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt.

Wezenpensioen:	<p>Het wezenpensioen bedraagt 20% van het tot en met 31 december 2003 opgebouwde ouderdompensioen, vermeerderd met 16% van het vanaf deze datum tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdompensioen, vermeerderd met het vanaf deze datum tot en met 31 december 2020 opgebouwde wezenpensioen (0,263% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tussen 1 januari 2015 en 1 januari 2021) en vermeerderd met de opbouw vanaf 1 januari 2021. Vanaf 1 januari 2021 bedraagt de opbouw van het wezenpensioen 0,235% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar vanaf 1 januari 2021. Het verzekerde wezenpensioen bestaat uit het opgebouwde wezenpensioen vermeerderd met de opbouw over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum. Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.</p>
Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:	<p>Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het voor het ouderdompensioen op basis van de aangepaste pensioengrondslag. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.</p>
Arbeidsongeschiktheids-pensioen:	<p>Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris (hierop is geen wettelijke maximering van toepassing) het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70% van het ongemaximeerde pensioengevende salaris minus het maximum verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld.</p>
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	<p>Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.</p>
Indexaties:	<p>Indexaties worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.</p>

#### 4.4. PNO Pensioenregeling 4

De pensioenregeling is in werking getreden op 1 juli 2013 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere vaste toeslagen. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).
Franchise:	De franchise is gelijk aan 10/7de keer de AOW-uitkering per 1 januari voor een gehuwde persoon met een partner die de AOW-leeftijd heeft bereikt, inclusief vakantietoeslag en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald. (2021: € 15.583)
Pensioengrondslag:	Het pensioensalaris minus de franchise.
Pensioenrichtdatum:	De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,6% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is verzekerd op risicobasis en bedraagt voor elk dienstjaar vanaf 1 januari 2021 1,12% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Dit partnerpensioen op risicobasis wordt aangevuld met het uit hoofde van het voorgaande pensioenreglement op 31 december 2020 opgebouwde partnerpensioen (70% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdomspensioen vermeerderd met 1,12% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tussen 1 januari 2015 en 1 januari 2021). Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig

dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. Het partnerpensioen bedraagt daarmee 52,6% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdompensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum er voor kiezen het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdompensioen.

- Tijdelijk partnerpensioen: Voor partners van de deelnemers die gedurende het deelnemerschap komen te overlijden is een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van de op 1 januari (van het jaar van overlijden) geldende nabestaandenuitkering Anw, inclusief vakantie-uitkeringen en exclusief eventuele tegemoetkomingen en/of toelagen. Het tijdelijk partnerpensioen gaat in op de eerste dag van de maand die volgt op de maand waarin de Deelnemer overlijdt. De uitkering eindigt op de laatste dag van de maand waarin de partner de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt.
- Wezenpensioen: Vanaf 1 januari 2021 is het wezenpensioen verzekerd op risicobasis en bedraagt 0,263 van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Dit wezenpensioen op risicobasis wordt aangevuld met het uit hoofde van het voorgaande pensioenreglement op 31 december 2020 opgebouwde wezenpensioen (14% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdompensioen vermeerderd met de opbouw vanaf 1 januari 2015 tot 31 december 2020. Vanaf 1 januari 2015 bedraagt de opbouw van het wezenpensioen 0,224% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Het verzekerde wezenpensioen bestaat uit het opgebouwde wezenpensioen vermeerderd met de opbouw over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum. Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.
- Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw: Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.

Arbeidsongeschiktheids- pensioen:	Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70% van het ongemaximeerde pensioengevende salaris minus het maximum verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld. Bij de uitkering van het pensioen vindt anticumulatie plaats.
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.
Indexaties:	Indexaties worden verleend conform het pensioenbeleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.5. PNO Pensioenregeling 6

De pensioenregeling werking getreden op 1 januari 2016 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere vaste toeslagen. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).
Franchise:	De franchise is gelijk aan 100/75ste keer de AOW-uitkering per 1 januari voor een gehuwde persoon met een partner die de AOW-leeftijd heeft bereikt, inclusief vakantietoeslag en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald. (2021: € 14.544)



Pensioengrondslag:	Het pensioengevend salaris minus de franchise.
Pensioenrichtdatum:	De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
Ouderdompensioen:	Het ouderdompensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het streefopbouwpercentage van het ouderdompensioen bedraagt 1,875 procent. Het opbouwpercentage over 2021 bedraagt 1,37 procent van de voor 2021 naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdompensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd .
Partnerpensioen:	De jaarlijkse opbouw van partnerpensioen bedraagt 70% van het opbouwpercentage van het ouderdompensioen. Het verzekerde partnerpensioen bestaat uit het opgebouwde partnerpensioen vermeerderd met de opbouw over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum, gebaseerd op het streefopbouwpercentage. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdompensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum er voor kiezen het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdompensioen.
Wezenpensioen:	De jaarlijkse opbouw van het wezenpensioen bedraagt 14 procent van het opbouwpercentage van het ouderdompensioen van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Het verzekerde wezenpensioen bestaat uit het opgebouwde wezenpensioen vermeerderd met de opbouw over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum, gebaseerd op het streefopbouwpercentage. Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.

Arbeidsongeschiktheids- pensioen:	Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70% van het ongemaximeerde pensioengevende salaris minus het maximum verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld. Bij de uitkering van het pensioen vindt anticumulatie plaats.
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.
Indexaties:	Indexaties worden verleend conform het pensioenbeleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.6. PNO Pensioenregeling 7

De pensioenregeling is werking getreden op 1 januari 2016 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de decemberuitkering en eventueel met andere vaste toeslagen. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).
Franchise:	De franchise wordt jaarlijks per 1 januari bepaald. Per 1 januari 2021 bedraagt de franchise € 16.176.  Deze wordt jaarlijks per 1 januari verhoogd met de loonindex. Dit bedrag wordt rekenkundig afgerond op hele euro's.

Pensioengrondslag:	Het pensioengevend salaris minus de franchise.
Pensioenrichtdatum:	De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het streefopbouwpercentage van het ouderdomspensioen bedraagt 1,875 procent van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar.
Vervroeging/uitstel:	Het levenslange ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd .
Partnerpensioen:	Vanaf 1 januari 2021 is het partnerpensioen verzekerd op risicobasis en bedraagt 70% van het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen vanaf 1 januari 2021, vermeerderd met het tot en met 31 december 2020 opgebouwde partnerpensioen (70% van het tot die datum opgebouwde ouderdomspensioen). Het verzekerde partnerpensioen bestaat uit het opgebouwde partnerpensioen en het partnerpensioen op risicobasis, vermeerderd met partnerpensioen op risicobasis over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum, gebaseerd op het streefopbouwpercentage. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. Het partnerpensioen bedraagt daarmee 61,7% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum er voor kiezen het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdomspensioen.
Tijdelijk partnerpensioen:	Voor partners van de deelnemers die gedurende het deelnemerschap komen te overlijden is een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van de op 1 januari (van het jaar van overlijden) geldende nabestaandenuitkering Anw, inclusief vakantie-uitkeringen en exclusief eventuele tegemoetkomingen en/of toelagen. Het tijdelijk partnerpensioen gaat in op de eerste dag van de maand die volgt op de maand waarin de Deelnemer overlijdt. De uitkering eindigt op de laatste dag van de maand waarin de partner de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt.

Wezenpensioen:	Vanaf 1 januari 2021 is het wezenpensioen verzekerd op risicobasis en bedraagt 14 procent van het opbouwpercentage van het ouderdompensioen van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar vanaf 1 januari 2021, vermeerderd met het tot en met 31 december 2020 opgebouwde wezenpensioen (14% van het tot die datum opgebouwde ouderdompensioen). Het verzekerde wezenpensioen bestaat uit het opgebouwde wezenpensioen en het wezenpensioen op risicobasis vermeerderd met het wezenpensioen op risicobasis over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum, gebaseerd op het streefopbouwpercentage. Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar, en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het voor het ouderdompensioen op basis van de aangepaste pensioengrondslag. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.
Indexaties:	Indexaties worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.7. Minimum producentenpensioenregeling A

De pensioenregeling is in werking getreden op 1 januari 2009 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere vaste toeslagen, jaarlijks op 1 januari

vastgesteld. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).

- Franchise: De franchise is gelijk 10/7de keer de AOW-uitkering per 1 januari voor een gehuwde persoon met een partner die de AOW-leeftijd heeft bereikt, inclusief vakantietoeslag en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald. Voor 2021 bedraagt de franchise € 15.583.
- Pensioengrondslag: Het pensioengeven salaris minus de franchise, jaarlijks op 1 januari vastgesteld. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt het ouderdomspensioen berekend op basis van 70% van de pensioengrondslag, afgeleid van het wettelijk maximale pensioengevend salaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid, en het partner- en wezenpensioen op basis van 100% van die pensioengrondslag.
- Pensioenrichtdatum: De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
- Ouderdomspensioen: Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,5% van de voor elk jaar geldende pensioengrondslag per dienstjaar.
- Vervroeging/uitstel: Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd.
- Partnerpensioen: Het partnerpensioen is verzekerd op risicobasis. Het op risicobasis verzekerde partnerpensioen bedraagt 70% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdomspensioen, vermeerderd met 1,05% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen jaren tot de pensioenrichtdatum. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. Het partnerpensioen bedraagt daarmee 49,35% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer.
- Tijdelijk partnerpensioen: Voor partners van de deelnemers die gedurende het deelnemerschap komen te overlijden is een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 49% van het minimumloon. Ingeval van een parttime dienstverband, wordt het tijdelijk partnerpensioen naar rato van het parttimepercentage vastgesteld. Het tijdelijk partnerpensioen gaat in op de eerste dag van de maand die volgt op de maand waarin de Deelnemer overlijdt. De uitkering eindigt op de laatste dag van de maand waarin de partner de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt.

Wezenpensioen:	Het wezenpensioen bedraagt 16% van het tot 31 december 2014 opgebouwde ouderdompensioen vermeerderd met de opbouw vanaf 1 januari 2015. Vanaf 1 januari 2015 bedraagt de opbouw van het wezenpensioen 0,24% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Het verzekerde wezenpensioen bestaat uit het opgebouwde wezenpensioen vermeerderd met de opbouw over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum. Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het voor het ouderdompensioen op basis van de aangepaste pensioengrondslag. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.
Arbeidsongeschiktheids-pensioen:	Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris (hierop is geen wettelijke maximering van toepassing) het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70% van het ongemaximeerde pensioengevende salaris minus het maximum verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld. Bij de uitkering van het pensioen vindt anticumulatie plaats.
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.
Indexaties:	Indexaties worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.8. PNO Film- en Bioscoopregeling

De pensioenregeling is in werking getreden op 1 januari 2006 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het geldende vaste loon inclusief de vakantietoeslag, vermeerderd met de eindejaarsuitkering, de buffetprovisie, de feestdagtoeslag en de nachtvoorstellingtoeslag, voor zover deze toeslagen ook daadwerkelijk genoten zijn. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).
Franchise:	De franchise wordt jaarlijks op 1 januari vastgesteld overeenkomstig de fiscaal minimaal toegestane franchise bij een middelloonregeling met een opbouwpercentage van 1,788% conform artikel 10aa lid 1 van het Uitvoeringsbesluit Loonbelasting 1965 (niveau 2021: € 13.111).
Pensioengrondslag:	Het pensioensalaris minus de franchise.
Pensioenrichtdatum:	De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de 68-jarige leeftijd bereikt.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt vanaf 1 januari 2021 1,668% van de voor elk jaar geldende pensioengrondslag per dienstjaar.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is vanaf 1 januari 2021 verzekerd op risicobasis en bedraagt 1,251% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum. Dit partnerpensioen wordt vermeerderd met 70% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdomspensioen vermeerderd met de opbouw van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2020 (1,251% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tussen 1 januari 2015 en 1 januari 2021). De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum er voor kiezen het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdomspensioen.

Wezenpensioen:	Het wezenpensioen is vanaf 1 januari 2021 verzekerd op risicobasis en bedraagt 0,25% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Als dienstjaren tellen mee de dienstjaren vanaf 1 januari 2021 tot de pensioenrichtdatum, Dit wezenpensioen wordt vermeerderd met 14% van het tot en met 31 december 2014 opgebouwde ouderdompensioen vermeerderd met de opbouw vanaf 1 januari 2015 tot en met 31 december 2020 (0,25% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar tussen 1 januari 2015 en 1 januari 2021). Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar, en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.
Indexaties:	Indexaties worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.9. PNO DC life cycle (hoog en laag)

De pensioenregeling PNO Digitaal is in werking getreden op 1 april 2020 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd:	Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 21 jaar bereikt. Werknemers die de leeftijd van 21 jaar nog niet hebben bereikt worden opgenomen als aspirant-deelnemer. De aspirant-deelnemer verwerft voor zichzelf aanspraak op arbeidsongeschiktheidspensioen en voor zijn partner en kinderen aanspraak op partner- en wezenpensioen.
Regeling:	Middelloon met voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde rechten.
Pensioengevend salaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag. Variabele bestanddelen kunnen onder het pensioengevend salaris vallen als dit door de werkgever overeengekomen is met het fonds. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor PNO Digitaal



hoog: 2021 € 112.189 (op voltijdbasis ) en PNO Digitaal laag: 2021 € 69.492 (op voltijdbasis).

- Franchise: De franchise is gelijk aan 100/75<sup>ste</sup> keer de AOW-uitkering per 1 januari voor een gehuwde persoon met een partner die de AOW-leeftijd heeft bereikt, inclusief vakantietoeslag en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald (2021: € 15.583).
- Pensioengrondslag: Het pensioengevend salaris minus de franchise. Tijdens arbeidsongeschiktheid worden het ouderdoms-, partner- en wezenpensioen berekend op basis van 100% van de pensioengrondslag, afgeleid van het in de pensioenregelingen (hoog en laag) opgenomen maximale pensioengevend salaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid.
- Pensioenrichtdatum: De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt.
- Ouderdomspensioen: Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioenrichtdatum. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,823% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar.
- Vervroeging/uitstel: Het levenslange ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd .
- Partnerpensioen: Het partnerpensioen is verzekerd op opbouwbasis. Het partnerpensioen bedraagt 1,276% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Het verzekerde partnerpensioen bestaat uit het opgebouwde partnerpensioen vermeerderd met de opbouw over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband wordt het partnerpensioen gebaseerd op de te behalen dienstjaren vanaf de eerste van de maand waarin de leeftijd van 21 jaar wordt bereikt tot de pensioenrichtdatum. Het partnerpensioen bedraagt daarmee 59,972% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum er voor kiezen het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdomspensioen.

Tijdelijk partnerpensioen:	Voor partners van de deelnemers die gedurende het deelnemerschap komen te overlijden is, indien en voor zover door de werkgever voor deze dekking is gekozen, een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van de op 1 januari (van het jaar van overlijden) geldende nabestaandenuitkering Anw, inclusief vakantiewaarderingen en exclusief eventuele tegemoetkomingen en/of toelagen. Ingeval van een parttime dienstverband, wordt geen deeltijdreductie toegepast. Het tijdelijk partnerpensioen gaat in op de eerste dag van de maand die volgt op de maand waarin de Deelnemer overlijdt. De uitkering eindigt op de laatste dag van de maand waarin de partner de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt.
Wezenpensioen:	Het wezenpensioen bedraagt 0,255% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Het verzekerde wezenpensioen bestaat uit het opgebouwde wezenpensioen vermeerderd met de opbouw over de nog te behalen jaren tot de pensioenrichtdatum. Het wezenpensioen keert uit tot 21 jaar, en wordt verlengd tot uiterlijk 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij ouderloze kinderen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren. De opbouw eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.
Arbeidsongeschiktheids-pensioen:	Indien en voor zover door de werkgever voor deze dekking is gekozen, gaat het arbeidsongeschiktheidspensioen in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de dag waarop de verzekerde met pensioen gaat maar niet later dan het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris (hierop is geen wettelijke maximering van toepassing) het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70% van het ongemaximeerde pensioengevende salaris minus het maximum verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld.
Ouderschapsverlof en pensioenopbouw	Tijdens ouderschapsverlof wordt de deelname aan de regeling voortgezet. De verschuldigde premie is dan rekening van het fonds, voor het deel dat correspondeert met de arbeidsduur waarover ouderschapsverlof is opgenomen.

Indexaties: Indexaties worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

#### 4.10. PNO DC life cycle

De pensioenregeling is in werking getreden op 1 mei 2019 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd: Het deelnemerschap kan ten vroegste aanvangen op de eerste dag van de maand waarin de medewerker de leeftijd van 15 jaar bereikt.

Regeling: De DC life cycle is een beschikbare premieregeling. Tijdens de opbouwfase worden de ingelegde premies belegd in een life cycle fonds, waarbij de deelnemer de keuze heeft tussen een offensieve, een neutrale en een defensieve variant. Het opgebouwde kapitaal voorziet in een ouderdoms- en nabestaandenpensioen op de pensioendatum. Het uitgangspunt is dat de deelnemer hiervoor uiterlijk op de pensioenrichtdatum een vastgestelde pensioenuitkering inkoop bij PNO Media. Het staat de deelnemer vrij om elders een pensioenuitkering aan te kopen. Gedurende de opbouwfase is het partner- en wezenpensioen op risicobasis verzekerd.

Pensioengevend salaris: Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag en eventueel met andere toeslagen. voor zover deze op grond van (fiscale) wet- en regelgeving kunnen worden aangemerkt als pensioengevend loon, en dit tussen de deelnemer en de werkgever is overeengekomen dan wel in de CAO is vastgelegd. Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris bedraagt voor 2021 € 112.189 (op voltijdbasis).

Franchise: De franchise is gelijk 100/75e keer de AOW-uitkering per 1 januari voor een gehuwde persoon met een partner die de AOW-leeftijd heeft bereikt, inclusief vakantietoeslag en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald. Voor 2021 bedraagt de franchise € 14.544.

Pensioengrondslag: Het pensioengevend salaris minus de franchise.

Pensioenrichtdatum: De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de 68-jarige leeftijd bereikt.

Pensioenkapitaal	Door inleg van pensioenpremie wordt een pensioenkapitaal gevormd. De jaarlijks maximaal in te leggen premie is gelijk aan een leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag, vermenigvuldigd met het benuttingspercentage en vervolgens met het deeltijdpercentage. Het pensioenkapitaal wordt uiterlijk op de pensioenrichtdatum aangewend voor de inkoop van ouderdomspensioen, gecombineerd met partnerpensioen (70% van het in te kopen netto ouderdomspensioen) en wezenpensioen (14% van het in te kopen netto ouderdomspensioen). Tussentijdse inkoop door de (gewezen) deelnemer met (een deel van) het pensioenkapitaal is eenmaal per kalenderjaar mogelijk.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen kan op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum worden uitgeruild voor een hoger ouderdomspensioen.
Belegging van het pensioenkapitaal	Het pensioenkapitaal wordt belegd volgens de life cycle methodiek op basis van het door de deelnemer gekozen risicoprofiel. Het pensioenkapitaal wordt op basis van dit risicoprofiel belegd in een life cycle profiel. De beleggingsmixen binnen het life cycle profiel zijn afgestemd op het betreffende risicoprofiel. Er zijn drie life cycle profielen: offensief (meer risico), neutraal (gemiddeld risico) of defensief (minder risico). De deelnemer maakt een keuze voor een life cycle profiel door het invullen van de risicoprofiel vragenlijst. De uitkomst van deze vragenlijst is leidend voor het vaststellen van het life cycle profiel op basis waarvan belegd zal worden. Bij aanvang deelname en als de deelnemer daarna geen keuze maakt, wordt belegd in profiel neutraal. Binnen de life cycle profielen is de samenstelling van de beleggingsmix voorts onderverdeeld in leeftijdscohorten, waarbij de beleggingsmix wordt aangepast als een leeftijdswijziging leidt tot overgang naar een nieuw leeftijdscohort (gebaseerd op de duur tot de pensioenrichtdatum). De beheerkosten (kosten voor het beheer van de beleggingen en pensioenuitvoering) worden in mindering gebracht op het beleggingsrendement. Alle beleggingskosten worden in de aan/verkoop koers van de beleggingen verdisconteerd. Rendementsbijschrijving op de pensioenkapitalen vindt maandelijks plaats.
Indexaties:	Het pensioenkapitaal valt niet onder het indexatie- en kortingsbeleid van het fonds. Ingekochte pensioenaanspraken vallen hier wel onder. Indexaties van de ingekochte aanspraken worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn.

Vereist eigen vermogen: Over het pensioenkapitaal uit hoofde van de PNO DC life cycle regeling wordt een vereist eigen vermogen aangehouden van 1%.

Grondslagen: Voor de tariefstelling en grondslagen voor de waardering van de aanspraken en rechten uit hoofde van de DC life cycle regeling wordt verwezen naar bijlage I.

#### 4.11. PNO Netto Pensioenregeling

De pensioenregeling is in werking getreden op 1 januari 2015 en laatstelijk gewijzigd met ingang van 1 januari 2021 en heeft de volgende kenmerken:

Toetredingsleeftijd: Voorwaarde tot toetreding is (aspirant) deelname in één van de basispensioenregelingen van PNO Media waarvoor de netto pensioenregeling van toepassing is.

Regeling: De PNO Netto Pensioenregeling is een vrijwillige pensioenregeling in aanvulling op de basispensioenreglementen van PNO Media. De netto pensioenregeling is een regeling als bedoeld in afdeling 5.3B van de Wet op de inkomstenbelasting 2001. De pensioenregeling voorziet in pensioenaanspraken voor het salarisdeel boven het (fiscaal) wettelijk maximaal toegestane pensioengevende salaris (2021: € 112.189).

Netto pensioensalaris: Het (bruto) pensioengevende salaris op voltijdbasis conform de basisregeling waarbij de maximering op het fiscale wettelijke maximum niet wordt toegepast.

Netto franchise: De franchise is gelijk aan het fiscaal wettelijk maximale pensioengevende salaris (2021: € 112.189).

Netto pensioengrondslag: Het netto pensioensalaris minus de netto franchise.

Module 1 risicodekking bij overlijden: De dekking op risicobasis van netto partner- en wezenpensioen over de netto pensioengrondslag. Het verzekerde partnerpensioen bedraagt per deelnemersjaar 0,585% van de netto pensioengrondslag, vermenigvuldigd met het gemiddelde deeltijdpercentage. Als deelnemersjaren gelden de jaren vanaf toetreding tot de netto pensioenregeling tot de reguliere pensioendatum. Het verzekerde wezenpensioen bedraagt per deelnemersjaar 0,117% van de netto pensioengrondslag, vermenigvuldigd met het gemiddelde deeltijdpercentage.

Module 2 Pensioenkapitaal bij leven:	Door inleg van netto pensioenpremie wordt een pensioenkapitaal gevormd. De jaarlijks maximaal in te leggen premie is gelijk aan een leeftijdsafhankelijk percentage van de netto pensioengrondslag, vermenigvuldigd met het deeltijdpercentage. Het pensioenkapitaal wordt uiterlijk op de pensioenrichtdatum in de basisregeling aangewend voor de inkoop van netto ouderdomspensioen, gecombineerd met netto partnerpensioen (70% van het in te kopen netto ouderdomspensioen) en netto wezenpensioen (14% van het in te kopen netto ouderdomspensioen). Bij scheiding wordt op de scheidingsdatum een deel van het pensioenkapitaal aangewend voor de inkoop van een aanspraak op bijzonder partnerpensioen. Bij de bepaling van het uiterlijk op de pensioenrichtdatum in te kopen bedrag aan partnerpensioen en wezenpensioen wordt rekening gehouden met reeds verworven aanspraken op bijzonder partnerpensioen.
Vervroeging/uitstel:	Het netto ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden conform de basispensioenregeling. De uiterste pensioenleeftijd is de leeftijd die vijf jaar hoger is dan de AOW-gerechtigde leeftijd.
Partnerpensioen:	Het ingekochte netto partnerpensioen kan op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen maar uiterlijk op de pensioenrichtdatum worden uitgeruild voor een hoger ouderdomspensioen.
Belegging van het pensioenkapitaal	Het pensioenkapitaal wordt belegd volgens de life cycle methodiek op basis van het door de deelnemer gekozen risicoprofiel. Het pensioenkapitaal wordt op basis van dit risicoprofiel belegd in een life cycle profiel. De beleggingsmixen binnen het life cycle profiel zijn afgestemd op het betreffende risicoprofiel. Er zijn drie life cycle profielen: offensief (meer risico), neutraal (gemiddeld risico) of defensief (minder risico). De deelnemer maakt een keuze voor een life cycle profiel door het invullen van de risicoprofiel vragenlijst. De uitkomst van deze vragenlijst is leidend voor het vaststellen van het life cycle profiel op basis waarvan belegd zal worden. Bij aanvang deelname en indien de deelnemer daarna geen keuze maakt, wordt belegd in profiel neutraal. Binnen de life cycle profielen is de samenstelling van de beleggingsmix voorts onderverdeeld in leeftijdscohorten, waarbij de beleggingsmix wordt aangepast indien een leeftijdswijziging leidt tot overgang naar een nieuw leeftijdscohort (gebaseerd op de duur tot de pensioenrichtdatum). De beheerkosten (kosten voor het beheer van de beleggingen en pensioenuitvoering) worden in mindering gebracht op het beleggingsrendement. Alle beleggingskosten worden in de aan/verkoop koers van de beleggingen verdisconteerd. Rendementsbijschrijvingen op de pensioenkapitalen vindt maandelijks plaats.

Indexaties:	Het pensioenkapitaal valt niet onder het indexatie- en kortingsbeleid van het fonds. Ingekochte netto aanspraken vallen hier wel onder. Indexaties van de ingekochte netto aanspraken worden verleend conform het beleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.7 van deze Abtn. Indien en voor zover de overlevingstafel en de ervaringssterftefactoren die worden gehanteerd voor de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen voor het netto pensioen, afwijken van de overlevingstafel en de ervaringssterftefactoren die worden gebruikt voor de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen uit hoofde van de basispensioenregelingen, kan de nettopensioen-indexatie worden aangepast.
Vereist eigen vermogen:	Over het pensioenkapitaal uit hoofde van de netto pensioenregeling wordt een vereist eigen vermogen aangehouden van 1%.
Grondslagen:	Voor de tariefstelling en grondslagen voor de waardering van de aanspraken en rechten uit hoofde van de netto pensioenregeling wordt verwezen naar bijlage III.

## **5. Eigen beheer en herverzekering**

Alle uit de aangepane verplichtingen voortvloeiende risico's worden volledig in eigen beheer gehouden.



## 6. Financiële opzet

Het bestuur heeft in overleg met de pensioenraad en het verantwoordingsorgaan zorg gedragen voor de vastlegging van de pensioendoelstelling en de beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding van het fonds.

### 6.1. Pensioenambitie

Het fonds streeft naar een goed en betaalbaar pensioen. Het ideale pensioenresultaat is het nominale pensioen plus de volledige indexatie aan de consumptieprijsindex. Gegeven de huidige financiële omstandigheden is deze ambitie niet realistisch. Op basis van die huidige financiële omstandigheden wordt voorlopig een lager indexatiepercentage verwacht. Om uitdrukking te geven aan het streven om op de lange termijn de pensioenen waardevast te houden maar tegelijkertijd aan te geven dat dit op de kortere termijn niet haalbaar is, wordt de pensioenambitie als volgt geformuleerd:

1. De langere termijn doelstelling van PNO Media is om pensioen te indexeren met de volledige prijsinflatie.
2. De huidige financiële positie is hiervoor onvoldoende. Daarom streeft PNO Media naar voldoende herstel binnen de prognoseperiode die hoort bij de meest recent door het fonds uitgevoerde ALM-studie zodat dit wel mogelijk is. Deze periode is ingegaan op 1 januari 2020.
  - a. Gedurende de periode die PNO Media nodig heeft voor herstel van de dekkingsgraad zal de indexatie van de pensioenaanspraken en pensioenrechten relatief beperkt zijn. Het is, mede afhankelijk van de ontwikkelingen in de wetgeving voor de transitie naar het stelsel van de Wet toekomst pensioenen, ook niet uitgesloten dat de pensioenaanspraken en pensioenrechten op enig moment dienen te worden verlaagd.
  - b. De indexatie wordt gefinancierd uit de beleggingen en kent daardoor een bepaalde mate van onzekerheid.

### 6.2. Risicohouding

De risicohouding geeft de mate aan waarin het fonds risico's wil lopen om de doelstellingen van het fonds te bereiken en de mate waarin het fonds risico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding komt tot stand na overleg met de sociale partners en organen van het fonds. Het is een kwalitatieve beschrijving en vormt het kader voor:

- De aanvaarding van de opdracht van sociale partners door het pensioenfonds.
- Het vaststellen van het beleid, bijvoorbeeld het strategisch beleggingsbeleid.
- De verantwoording achteraf van het fondsbestuur over het gevoerde beleid.

De risicohouding ten opzichte van de financiële en niet-financiële risico's heeft het bestuur vastgelegd in het risicomangementbeleid.

#### Beschrijving van de risicohouding voor het beleggingsbeleid

De risicohouding van het fonds houdt in dat het pensioenresultaat, ook in extreem ongunstige omstandigheden, tenminste de helft bedraagt van een maximaal haalbaar pensioen. PNO Media beschouwt een pensioen dat volledig voor de prijsinflatie wordt gecompenseerd als een maximaal haalbaar pensioen. In de praktijk bestaat het maximaal haalbare pensioen in geval van pensioenopbouw over een diensttijd van 40 jaar voor ongeveer 70% uit de nominale opbouw en voor 30% uit de toegekende indexaties. De hier bedoelde bodem van de helft van een maximaal haalbaar pensioen komt neer op een pensioenresultaat van 50% en is daarmee aanzienlijk lager dan de totale nominale opbouw zonder indexatie. Met andere woorden: het bereiken van de bodem betekent niet alleen dat er nooit is geïndexeerd, maar ook dat het noodzakelijk is geweest om een forse korting op het nominale pensioen door te voeren.

De risicohouding vormt een randvoorwaarde voor de beleggingsstrategie. Voor de beleggingsstrategie van PNO Media moet gelden dat de kans dat het pensioenresultaat minder is dan de helft van een maximaal haalbaar pensioen lager is dan 5%. Daarbij geldt dat:

- deze kans berekend wordt in de ALM-studie over een periode van 15 jaar waarmee PNO Media haar beleggingsstrategie vaststelt,
- de risicohouding getoetst wordt bij een eigen vermogen van minstens het minimaal vereiste vermogen.
  - i. Als het eigen vermogen van het fonds groter is dan het minimaal vereiste vermogen dan toetst het fonds de risicohouding vanuit het feitelijk vermogen.
  - ii. De veronderstelling hierbij is dat een onvoorwaardelijke korting uit hoofde van artikel 140 van de Pensioenwet pas na 5 jaar aan de orde kan zijn.

#### Risicohouding op korte termijn

De risicohouding op korte termijn komt tot uitdrukking in een bandbreedte voor het vereiste eigen vermogen (VEV). Op het moment dat het feitelijke VEV de bandbreedte overschrijdt, treedt het bestuur in overleg met de sociale partners. De VEV bandbreedte loopt vanaf 17,8% tot en met 23,7%.

#### Risicohouding op lange termijn

De risicohouding op lange termijn komt tot uitdrukking in door het fonds gekozen ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets. De uitkomsten van de haalbaarheidsstudie worden jaarlijks besproken met de Pensioenraad.

#### Risicohouding voor de DC-regelingen

Het fonds voert twee DC-regelingen uit, de PNO DC Life Cycle regeling en de PNO Netto Pensioenregeling. Per 1 september 2016 is voor DC-regelingen de Wet verbeterde premieregeling van kracht geworden. Op basis van deze wet is een kwantitatieve risicohouding voor de DC-regelingen van het fonds vastgesteld. De risicohouding voor de DC-regelingen wordt opgesplitst in de periode tot de pensioendatum en de periode erna.

Voor de periode tot de pensioendatum bestaat de risicohouding voor DC-regelingen uit een leeftijdsafhankelijke tabel met de maximale toegestane bandbreedte tussen het pensioen in een pessimistisch scenario en het pensioen in het verwachte scenario. Deze bandbreedtes zijn afgeleid van de maximale bandbreedte in de haalbaarheidstoets voor de DB-regelingen. De maximale bandbreedte voor de haalbaarheidstoets bedraagt op fondsniveau 45%. Op basis van deze maximale bandbreedte op fondsniveau is onderstaande tabel met bandbreedtes tot de pensioendatum vastgesteld:

Leeftijd	25 jaar	35 jaar	40 jaar	45 jaar	50 jaar	55 jaar	60 jaar	65 jaar
Maximale relatieve afwijking	55%	52,5%	50%	45%	37,5%	35,0%	27,5%	15%

Bovenstaande risicohouding is gebruikt bij de vaststelling van de neutrale life cycle. Voor de vaststelling van de offensieve en de defensieve life cycle is tot 50 jaar een bandbreedte van plus en minus 5 procentpunt en vanaf 50 jaar van plus en minus 2,5 procentpunt rondom bovenstaande risicohouding toegepast.

Aangezien de pensioenkapitalen uit de DC-regelingen op de pensioendatum worden omgezet in uitkeringen door inkoop in de DB-portefeuille van PNO Media, is vanaf de pensioendatum het indexatie- en verlagingbeleid van toepassing op de aanspraken uit de DC-regelingen. Hiermee voldoen de DC-regelingen voor de periode na de pensioendatum aan de risicohouding voor de DB-regelingen.

#### 6.3. Ondergrenzen Haalbaarheidstoets

Het pensioenfonds voert een aanvangshaalbaarheidstoets uit per 1 januari van het kalenderjaar

waarin het fonds heeft besloten een nieuwe pensioenregeling uit te voeren of waarin zich een significante wijziging heeft voorgedaan. Vervolgens zal het pensioenfonds ieder jaar de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitvoeren.

Om invulling te geven aan het bepaalde in artikel 22 van het Besluit Financieel Toetsingskader kiest het fonds de volgende grenzen in het kader van de uitvoering van de haalbaarheidstoets:

1. De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen is gelijk aan 95%. Hiermee brengt het fonds tot uitdrukking dat het de ambitie van het fonds is om vanuit een positie van evenwicht een volledig op basis van de prijsinflatie geïndexeerd pensioen te verzekeren.
2. De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds bij het van toepassing worden van het nieuwe financiële toetsingskader is gelijk aan 80%.
3. Het pensioenresultaat dat kan worden bereikt vanuit de feitelijke dekkingsgraad zal in een slechtweersscenario afwijken van de onder 2 genoemde ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat van 80%. De maximale afwijking in een slechtweersscenario die het fonds acceptabel vindt is gelijk aan 50%. Het fonds toets deze maximale afwijking bij het uitvoeren van de haalbaarheidstoets en op basis van de voorschriften van de haalbaarheidstoets. Dit betekent dat het pensioenresultaat over een periode van 60 jaar slechts in 5% van de scenario's meer dan 50% lager mag zijn dan de ondergrens aan het verwachte pensioenresultaat van 80%.
4. Als onderdeel van de haalbaarheidstoets heeft het pensioenfonds verondersteld dat het premieniveau voor de PNO Film- en Bioscoopregeling niet meer zal bedragen dan 13% van de gemaximeerde salarissom. Voor de PNO-1 regeling is een maximum premieniveau verondersteld van 21% van de salarissom. Voor de overige PNO-regelingen is het maximum premieniveau vastgesteld door het maximumniveau voor de PNO-1 regeling te schalen op basis van het ambitieniveau van de overige PNO-regelingen ten opzichte van het ambitieniveau van de PNO-1 regeling. Indien het premieniveau boven het maximum premieniveau uitkomt is voor de haalbaarheidstoets verondersteld dat de pensioenopbouw zodanig zal worden aangepast dat het premieniveau hierdoor exact gelijk wordt aan het maximumpremieniveau. Mocht deze situatie zich in de praktijk voordoen dan zal het fonds in overleg treden met sociale partners over de feitelijk te nemen maatregelen.

#### 6.4. Verbod op verhoging strategisch risicoprofiel

Zolang de beleidsdekkingsgraad onder 100% + het vereist eigen vermogen ligt, mag het risicoprofiel in termen van het vereist eigen vermogen van het fonds niet hoger zijn dan het risico dat PNO Media zou hebben met de mix toen het fonds in herstel raakte. Onder risicoprofiel wordt verstaan het vereist eigen vermogen van de strategische mix inclusief de norm voor afdekking van het renterisico. Deze toets vindt plaats in de ALM-studie waarop PNO Media zijn beleggingsstrategie baseert. Uitzondering op dit verbod betreft de mogelijkheid om het risicoprofiel eenmalig te verhogen als de beleidsdekkingsgraad boven 100% + het minimaal vereist eigen vermogen ligt in het kader van de overgang naar het nieuwe Financieel Toetsingskader. De hiernavolgende tabel toont de strategische mix toen PNO Media begin 2008 een reservetekort kreeg.

Strategische Mix 2008 (bij aanvang reservetekort)	
<b>Aandelen</b>	<b>40%</b>
Large caps Europa/VS	28%
Small caps Europa/VS	4%
Verre Oosten	4%
Opkomende Markten	4%
<b>Alternatieve Beleggingen</b>	<b>18%</b>
Vastgoed	15%
Private Equity	2%
Grondstoffen	1%
<b>Vastrentende Waarden</b>	<b>42%</b>
Europese staatsleningen	23,5%
Bedrijfsobligaties	10%
Onderhandse leningen	4,5%
Obligaties Opkomende Markten	4%
<b>Afdekking renterisico</b>	<b>45%</b>

#### 6.5. Reserveringsmethode

De technische voorziening voor actieve deelnemers is gelijk aan de actuariële contante waarde van de over verstreken deelnemersjaren verkregen pensioenaanspraken. Onder de actieve deelnemers worden ook de arbeidsongeschikte deelnemers verstaan. Daarnaast wordt ten behoeve van de arbeidsongeschikte deelnemers een voorziening gevormd voor de vrijgestelde premies.

De technische voorziening voor niet-actieve deelnemers is gelijk aan de actuariële contante waarde van de premievrije pensioenaanspraken alsmede van de ingegane pensioenen, inclusief de tot de balansdatum verstrekte indexaties.

Bij de berekening van de technische voorziening wordt uitgegaan van de actuariële grondslagen zoals vermeld in bijlage I. Met betrekking tot de sterftegrondslagen wordt opgemerkt dat PNO Media in principe uitgaat van de meest recente prognosetafel die is uitgebracht door het Actuariële Genootschap (AG). Het AG brengt eens per twee jaar een nieuwe prognosetafel uit. Na het verschijnen van deze tafel beslist het bestuur of de nieuwe prognosetafel inderdaad door het fonds in gebruik wordt genomen en met ingang van welke datum dit gebeurt.

#### 6.6. Premiebeleid

##### 6.6.1. Kostendekkende premie

Het fonds heft een gedempte kostendekkende premie op basis van een verwacht beleggingsrendement. De feitelijke pensioenpremie is in principe gelijk aan de hieronder bepaalde gedempte kostendekkende premie. De gedempte kostendekkende premie bestaat uit:

1. de premie die actuarieel benodigd is voor de jaaropbouw van de pensioenverplichtingen en de risicopremies;

2. een opslag die nodig is voor het bij de aangroei van de pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen;
3. een opslag ter dekking van uitvoeringskosten;
4. de premie die actuariëel benodigd is voor de indexaties conform de gekozen financieringswijze.

#### Onderdeel 1: Actuariële premie voor jaaropbouw en risicopremies

De actuariële premie voor de jaaropbouw en de risicopremies worden bepaald aan de hand van de gedempte disconteringscurve. Onderdeel van de premie is een opslag voor de vorming van de voorziening ter dekking van toekomstige uitvoeringskosten. Deze is gelijk aan 1,75% voor de berekening van de premie over 2021.

Het verwachte nominale beleggingsrendement wordt vastgesteld als combinatie van de risicovrije rentetermijnstructuur zoals voorgeschreven in artikel 23a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (voorheen bekend als de Regeling Parameters Pensioenfondsen) en door het fonds gekozen prudente rendementsverwachtingen voor de verschillende beleggingscategorieën. De bedoelde risicovrije rentetermijnstructuur betreft de FTK-curve. Deze curve wordt telkens voor 5 jaar vastgezet. De curve is voor het laatst vastgezet per 30 september 2020. Deze curve vormt de basis van de rendementsbepaling voor de vaststelling van de pensioenpremie voor de jaren 2021 tot en met 2026. Het fonds draagt er zorg voor dat het vastgestelde verwachte nominale beleggingsrendement (na verlaging met 15 basispunten) altijd voldoet aan de bepalingen in artikel 23a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen.

#### Onderdeel 2: Opslag voor het vereist eigen vermogen over de jaaropbouw

Voor de bepaling van de opslag die nodig is voor het vereist eigen vermogen wordt uitgegaan van de solvabiliteitsbuffer die hoort bij de strategische beleggingsmix. De opslag wordt bepaald door het bufferpercentage te nemen over de bij onderdeel 1 bepaalde waarde van de jaaropbouw en de risicopremies.

#### Onderdeel 3: Opslag ter dekking van de kosten

De actuariële premie op basis van het verwachte reële rendement wordt verhoogd met een opslag voor administratiekosten. Deze opslag wordt jaarlijks vastgesteld door op basis van een geprognosticeerd budget de verwachte uitvoeringskosten van het pensioenfonds door te belasten. Daarbij wordt ook rekening gehouden met de opslag ter dekking van uitvoeringskosten die vrijvalt over de uitkeringen van het pensioenfonds.

#### Onderdeel 4: Actuariële premie voor de indexaties

Het fonds maakt bij onderdeel 1 van de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie gebruik van een verwachte nominale beleggingsrendementscurve. Vervolgens wordt op basis van het bepaalde in artikel 4, lid 4 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen een opslag op de bij onderdeel 1 vastgestelde actuariële premie vastgesteld. Deze opslag wordt berekend door de veronderstelde verwachte inflatie in mindering te brengen op het verwachte nominale beleggingsrendement. De veronderstelde verwachte inflatie wordt voor de premieberekening over de jaren 2021 tot en met 2026 constant verondersteld. De resulterende reële rendementscurve sluit aan bij het verwachte reële beleggingsrendement op een horizon van 30 jaar zoals bepaald conform het beleggingsplan, verminderd met 15 basispunten. De vermindering met 15 basispunten betreft een prudentiemarge.

De toename van de bij onderdeel 1 vastgestelde actuariële jaarpremie die het gevolg is van de verlaging van het verwachte rendement is de opslag voor de financiering van het indexatiebeleid uit het overrendement van het pensioenfonds. Als deze opslag voor het indexatiebeleid hoger is dan de opslag voor de financiering van het vereist eigen vermogen zoals bedoeld bij onderdeel 2 dan wordt het meerdere in de kostendekkende premie opgenomen.

De methodiek voor het bepalen van de verwachte rendementscurves is opgenomen in bijlage IX. Tevens zijn in die bijlage het ingroeipad van de verwachte inflatie, de verwachte nominale

rendementscurve en de resulterende verwachte reële rendementscurve zoals gehanteerd bij de vaststelling van de pensioenpremie voor 2021 opgenomen.

#### 6.6.2. Premie per werkgever

Met ingang van 1 januari 2016 hanteert PNO Media het premiesysteem waarbij sprake is van een doorsneepremie op werkgeversniveau in plaats van op fondsniveau. Bij de bepaling van de pensioenpremie per werkgever geldt als uitgangspunt dat elke premiecollectiviteit de lasten draagt van haar eigen werknemers. Er is geen sprake van leeftijdssolidariteit tussen de verschillende premiecollectiviteiten. Hoe jonger de gemiddelde leeftijd van de werknemers in een premiecollectiviteit, hoe lager de pensioenpremie.

In principe vormt elke bij het fonds aangesloten werkgever zijn eigen premiecollectiviteit. Maar ook groepen werkgevers die onder dezelfde cao of verplichtstelling uit hoofde van de Wet BPF of onder dezelfde uitvoeringsovereenkomst vallen, kunnen een premiecollectiviteit vormen. Daarnaast is het mogelijk dat groepen werkgevers op eigen verzoek een collectiviteit vormen.

Voor de solidariteit tussen mannen en vrouwen geldt bij de premiebepaling voor de werkgevers die deelnemen aan de Film- en Bioscoopregeling de man-vrouw verhouding zoals die binnen de betrokken groep werknemers van toepassing is. Ook voor de werkgevers uit de digitale sector geldt dat de solidariteit tussen mannen en vrouwen bij de premiestelling alleen binnen de sector wordt gedeeld. Voor de premiebepaling voor de overige werkgevers geldt de man-vrouw verhouding op fondsniveau, uitgezonderd de deelnemers aan de Film- en Bioscoopregeling en de deelnemers uit de digitale sector.

De pensioenpremie wordt uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag vermeerderd met een percentage van het salarisdeel boven het in de pensioenregeling geldend maximaal pensioengevend salaris.

#### 6.6.3. Overgangsregeling pensioenpremie

Tot en met 2015 hanteerde PNO Media een premiesystematiek op basis van de doorsneepremie. Alleen bij de Film- en Bioscoopregeling was sprake van een aparte premiesolidariteit. Door de doorsneesystematiek niet langer op fondsniveau toe te passen maar op werkgeversniveau (of premiecollectiviteitsniveau), kan de pensioenpremie voor een afzonderlijke werkgever zonder aanvullende maatregelen vanaf 2016 fors hoger uitpakken dan in 2015. Het bestuur acht dit ongewenst en heeft daarom een overgangsregeling getroffen. De overgangsregeling komt op het volgende neer:

1. Het premieniveau 2016, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag, mag voor een premiecollectiviteit niet meer dan 5% hoger zijn dan het premieniveau in 2015. Hierbij wordt opgemerkt dat na toepassing van de overgangsregeling het deel van de pensioenpremie dat een percentage van de pensioengrondslag betreft, naar boven wordt afgerond op 1 decimaal, bijvoorbeeld 19,9%. Door deze afronding naar boven kan de premie alsnog iets meer bedragen dan het gestelde maximum van 5% boven het niveau van 2015.
2. Voor het premieniveau 2017 geldt een maximale premiestijging van 10% ten opzichte van het premieniveau in 2015.
3. Voor het premieniveau 2018 geldt een maximale premiestijging van 15% ten opzichte van het premieniveau in 2015.
4. Voor een premiecollectiviteit waarvoor het premieniveau in 2018 na toepassing van de overgangsregeling lager is dan het premieniveau in 2018 zonder toepassing van de overgangsregeling, wordt voor de jaren na 2018 het volgende systeem gehanteerd:
  - a. Het verschil in procentpunten tussen de premie zonder toepassing van de overgangsmaatregel en de premie na toepassing van de overgangsmaatregel wordt vastgelegd, zijnde de maximale korting op de pensioenpremie in procentpunten;

- b. In de daaropvolgende jaren wordt aan deze premiecollectiviteit maximaal het onder a) vastgelegde percentage korting gegeven.
  - c. Als in enig jaar het verschil in procentpunten tussen het premieniveau zonder toepassing van de overgangsmaatregel en het premieniveau in 2018 kleiner is dan het onder a) vastgelegde percentage, wordt dit lagere verschil als maximale korting voor de daarop volgende jaren vastgelegd.
5. Door de maximering van de pensioenpremie voor een aantal premiecollectiviteiten ontstaat er een tekort aan premieopbrengst. Dit tekort wordt opgebracht door de overige premiecollectiviteiten die bij aanvang van de overgangsregeling bij het fonds waren aangesloten. In 2021 leidt dit tot een opslag op de premie voor deze laatste groep premiecollectiviteiten van minder dan 0,1% van de pensioengrondslag.
  6. Als het premieniveau in enig jaar na toepassing van de overgangsregeling gelijk is aan het premieniveau zonder toepassing van de overgangsregeling, dan vervalt de overgangsregeling met bijbehorende korting definitief voor de desbetreffende premiecollectiviteit.

## 6.7. Indexatiebeleid

### 6.7.1. Indexatiebeleid

Het indexatiebeleid betreft een indexatie gebaseerd op de consumentenprijsindex. De indexatie is bedoeld voor alle groepen verzekerden (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden). Gezien de directe verwerking van de beleggingsresultaten in de pensioenkapitalen uit hoofde van een DC-regeling en het gegeven dat de sterftgrondslagen van het fonds niet van invloed zijn op de hoogte van de pensioenkapitalen, is het indexatiebeleid niet van toepassing op de pensioenkapitalen.

Indexatie is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad. In de jaren dat de consumentenprijsindex niet of slechts gedeeltelijk kan worden gecompenseerd wordt het verschil geregistreerd voor later in te halen indexatie:

- Tot een beleidsdekkingsgraad van 110% wordt geen indexatie verleend.
- Bij een beleidsdekkingsgraad boven 110% wordt steeds een percentage van de prijsinflatie toegekend op basis van het principe van toekomstbestendige indexatie zoals vastgelegd in de regelgeving verband houdend met de Pensioenwet.
- Als de beleidsdekkingsgraad van het fonds hoger is dan de dekkingsgraad die nodig is voor volledige toekenning van de prijsinflatie, waarbij de rekenregels conform wetgeving worden toegepast, wordt 20% van het overschot ten opzichte van de voor volledige prijsinflatie benodigde dekkingsgraad aangewend voor inhaalindexatie.

Op basis van het beschikbare budget voor inhaalindexatie wordt vastgesteld welk inhaalindexatiepercentage kan worden toegekend. Dit percentage wordt zodanig vastgesteld dat alle beschikbare middelen voor inhaalindexatie volledig worden aangewend.

Aan alle (gewezen) deelnemers en uitkeringsgerechtigden wordt een inhaalindexatie toegekend ter grootte van het vastgestelde inhaalindexatiepercentage maal het opgebouwde pensioen. Dit bedrag is gemaximeerd op de daadwerkelijke individuele indexatieachterstand in euro's per deelnemer. De individuele indexatieachterstand is gelijk aan de nominale verhoging van de pensioenaanspraken uitgaande van volledig toegekende indexaties, verminderd met de werkelijk toegekende indexaties. Een opgetreden deflatie heeft geen invloed op de hoogte van de indexatieachterstand. Geregistreerde indexatieachterstanden komen niet te vervallen.

### 6.7.2. Vaststelling van toe te kennen indexatie

Het bestuur stelt jaarlijks in het vierde kwartaal vast of per ultimo van dat jaar indexatie wordt toegekend en zo ja welk percentage. De besluitvorming vindt plaats op grond van een geprognosticeerde beleidsdekkingsgraad per 31 december van dat jaar.

De geprognosticeerde beleidsdekkingsgraad per 31 december van het boekjaar is gelijk aan het 12-maands-gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over het boekjaar. Daarbij wordt voor de actuele dekkingsgraden die op het moment van vaststelling van de geprognosticeerde beleidsdekkingsgraad nog niet bekend zijn verondersteld dat ze gelijk zijn aan de meest recent vastgestelde actuele dekkingsgraad. Indien nodig wordt daarbij rekening gehouden met bestuursbesluiten die van invloed zijn op de hoogte van de actuele dekkingsgraden.

Indien het bestuur besluit tot toekenning van indexatie over te gaan, dan behoudt het bestuur zich het recht voor om uiteindelijk geen indexatie toe te kennen indien op basis van de werkelijke beleidsdekkingsgraad per 31 december geen indexatie zou zijn toegekend. Het bestuur kan zich beroepen op dit recht zodra de (voorlopige) beleidsdekkingsgraad van 31 december bekend is, gewoonlijk is dat omstreeks half januari.

### 6.7.3. Consumentenprijsindex

De voor de indexatie van toepassing zijnde inflatiemaatstaf betreft de consumentenprijsindex 'totaal consumentenprijsindex, alle huishoudens, afgeleid', zoals door het CBS wordt vastgesteld. De jaarlijkse referentieperiode loopt van september tot september. Op het moment van vaststelling van de indexatie is de consumentenprijsindex soms nog niet definitief vastgesteld. In dat geval wordt het voorlopige cijfer gehanteerd. Eventuele aanpassingen op dit voorlopige cijfer worden bij de vaststelling van de indexatie voor het volgende jaar meegenomen.

### 6.8. Pensioenverlaging

Indien uit de jaarlijkse evaluatie van het herstelplan blijkt dat naar verwachting niet zal worden voldaan aan de hersteltermijn dient het fonds aanvullende maatregelen te nemen zodanig dat naar verwachting opnieuw binnen de gestelde termijnen zal worden voldaan aan de solvabiliteitseisen. Het uiterste middel is een vermindering van de opgebouwde pensioenrechten en pensioenaanspraken. De Pensioenwet noemt dit een voorwaardelijke korting. Daarnaast kan het nodig zijn dat het fonds op grond van artikel 140 van de Pensioenwet kortingen doorvoert. De Pensioenwet noemt dit onvoorwaardelijke verlagingen. Het beleid van het fonds met betrekking tot verdeling en spreiding maakt geen onderscheid tussen de voorwaardelijke kortingen en de onvoorwaardelijke kortingen.

Indien een pensioenverlaging nodig is, wordt deze evenredig verdeeld over (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Gezien de directe verwerking van de beleggingsresultaten in de pensioenkapitalen uit hoofde van een DC-regeling en het gegeven dat de sterftegrondslagen van het fonds niet van invloed zijn op de hoogte van de pensioenkapitalen, is het verlagingbeleid niet van toepassing op de pensioenkapitalen.

Pensioenverlagingen worden gespreid over de maximaal toegestane termijn. Alleen als het percentage van de pensioenverlaging door toepassing van de maximale termijn lager wordt dan 0,1%, wordt de spreidingstermijn zodanig aangepast dat er in een jaar geen korting wordt uitgesteld tot een later jaar terwijl de korting in het betreffende jaar kleiner is dan 0,1%.

Pensioenverlagingen worden gezien als een vorm van indexatie, zij het negatief. De pensioenverlaging wordt als in te halen indexatie aan de indexatieachterstand toegevoegd.

### 6.9. Financieel crisisplan

#### Omschrijving crisissituatie

Er is sprake van een crisissituatie indien PNO Media een pensioenverlaging moet aankondigen. Dit is het geval als:

- de actuele dekkingsgraad zo ver daalt dat PNO Media niet tijdens de hersteltermijn over het vereist eigen vermogen zal beschikken;
- de beleidsdekkingsgraad vijf jaar achter elkaar onder het minimaal vereist eigen vermogen ligt



en de actuele dekkingsgraad aan het eind van het vijfde jaar ook onder het minimaal vereist eigen vermogen ligt.

#### Kritische waarde dekkingsgraad

In dit licht definieert het fonds twee kritische waarden voor de actuele dekkingsgraad:

- de dekkingsgraad waarbij PNO Media naar verwachting niet binnen de wettelijke termijn van 10 jaar over het vereist eigen vermogen beschikt;
- de dekkingsgraad waarbij PNO Media naar verwachting niet binnen de wettelijke termijn van 5 jaar over het minimaal vereist eigen vermogen beschikt. Voor deze kritische dekkingsgraad wordt voor het financieel crisisplan uitgegaan van de situatie dat het fonds nog 5 jaar de tijd heeft om over het minimaal vereist eigen vermogen te beschikken.

De herstelkracht van het fonds is grotendeels afhankelijk van het verschil tussen het beleggingsrendement en de rekenrente voor de pensioenverplichtingen. De kritische waarde varieert dus met de veronderstellingen over het rendement en de rente.

In de berekening van de kritische waarde veronderstellen wij dat geen indexatie plaatsvindt. De kritische waarde is dus de dekkingsgraad waarvan in vijf respectievelijk tien jaar herstel mogelijk is naar het (minimaal) vereist eigen vermogen, zonder dat een pensioenverlaging nodig is, maar ook zonder dat indexatie wordt verleend.

Uitgaande van het renteniveau per 30 november 2020 staan in de volgende tabel de kritische waarden van de actuele dekkingsgraad bij rendementsveronderstellingen van 3,0%, 3,5% en 4,0%.

Kritische actuele dekkingsgraad	Rendement op de beleggingen		
	3,0%	3,5%	4,0%
Binnen 5 jaar naar 100% + MVEV	92,6%	90,4%	88,2%
Binnen 10 jaar naar 100% + VEV	96,9%	92,5%	88,2%

Op basis van het renteniveau per 30 november 2020 bedraagt het maximaal gemiddeld beleggingsrendement waarmee het herstelplan berekend mag worden 3,3%. De bijbehorende 10-jaars kritische dekkingsgraad bedraagt 93,0%.

Gegeven de samenstelling van de strategische beleggingsmix zou de actuele dekkingsgraad onder de kritische waarde kunnen zakken door een sterke koersdaling op aandelenmarkten en/of een daling van de rente. Daarom wordt in onderstaande tabel de kritische dekkingsgraad weergegeven als de FTK-curve met 50 basispunten zou dalen ten opzichte van het niveau per eind november 2020. Ditmaal wordt dit renteniveau gecombineerd met een rendement van 2,5%, 3,0% en 3,5%. Immers, na een rentedaling daalt het toekomstig rendement op obligaties.

Kritische actuele dekkingsgraad	Rendement op de beleggingen		
	2,5%	3,0%	3,5%
Binnen 5 jaar naar 100% + MVEV	95,2%	92,8%	90,6%
Binnen 10 jaar naar 100% + VEV	102,2%	97,5%	93,0%

Uit deze berekeningen blijkt dat de kritische waarde van de dekkingsgraad verschilt van de kritische dekkingsgraad bij de oorspronkelijke curve. Dit verschil wordt met name veroorzaakt doordat bij een lagere rente de premiedekking lager is. Zou het premieniveau worden aangepast aan de lagere rendementsverwachting, dan zouden de kritische waarden qua orde van grootte gelijk zijn aan de situatie bij de oorspronkelijke curven. De verklaring is dat een lager beleggingsrendement bij een lagere rente per saldo ongeveer hetzelfde overrendement oplevert.

#### 6.9.1. Beschikbare maatregelen

Indien de beleidsdekkingsgraad naar verwachting niet binnen de hersteltermijn van tien jaar het

vereist eigen vermogen bereikt, kan het fonds de volgende maatregelen nemen:

#### Indexatiebeleid

Het bestuur kan de indexaties uitstellen totdat weer uitzicht bestaat op tijdig herstel van de dekkingsgraad naar het vereist eigen vermogen. Deze maatregel kan alleen bijdragen aan tijdig herstel als de dekkingsgraad boven de kritische waarde ligt.

#### Pensioenverlaging

Indien bovenstaande maatregelen geen uitkomst bieden, of indien de beleidsdekkingsgraad vijf jaar achter elkaar onder het minimaal vereist eigen vermogen ligt, dient het bestuur een pensioenverlaging aan te kondigen. Indien de dekkingsgraad vijf jaar achter elkaar onder het minimaal vereist eigen vermogen ligt, dan is de pensioenverlaging onvoorwaardelijk. Een eventuele pensioenverlaging wordt evenredig verdeeld over (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Verder zal de pensioenverlaging worden gespreid over de maximaal toegestane termijn, met dien verstande dat de omvang van de verlaging tenminste 0,1% is.

#### Beleggingsbeleid

Het bestuur kan in een crisissituatie de beleggingsstrategie zo aanpassen dat de kans op een substantieel dekkingstekort op korte termijn vermindert. Echter, omdat een beperking van het risicoprofiel normaal gesproken de herstelkracht vermindert, kan het fonds er niet op rekenen dat deze maatregel bijdraagt aan een beter pensioenresultaat op lange termijn. Het bestuur beschouwt het aanpassen van het beleggingsbeleid daarom niet als een sturingsmiddel dat kan bijdragen aan een sneller herstel van de dekkingsgraad in het kader van het financieel crisisplan.

#### 6.9.2. Effect van maatregelen op de dekkingsgraad

In de volgende tabel staat het effect van maatregelen die het bestuur kan nemen op de actuele dekkingsgraad van het fonds. In de tabel is afgezien van maatregelen die sociale partners kunnen nemen, zoals een verlaging van de pensioenopbouw.

Het bestuur is overeengekomen dat het premiebeleid in principe niet als herstelmaatregel zal worden gebruikt. Ter illustratie wordt wel inzicht gegeven in het effect bij een verhoging van de jaarpremie met 1% van de gemaximeerde salarissom. Dit verhoogt de dekkingsgraad jaarlijks met iets meer dan 0,1%. Het exacte effect is afhankelijk van de verhouding tussen de gemaximeerde salarissom en de technische voorziening (TV). Ter illustratie daarvan staat in de volgende tabel het effect van een premieverhoging van 1% van de gemaximeerde salarissom bij deze verhouding op 30 november 2020.

Effect van 1% van de gemaximeerde salarissom meer premie	
Op basis van de TV	Verhoging van de dekkingsgraad
Per 30-11-2020	0,11%

Het effect van 1% minder indexatie varieert met de hoogte van de dekkingsgraad, ofwel met de verhouding tussen het vermogen en de pensioenvoorziening. Hoe hoger de dekkingsgraad hoe groter het effect. Ruwweg stijgt de dekkingsgraad met iets meer dan 1% als 1% minder indexatie wordt verleend.

Effect van 1% minder toeslagverlening	
dekkingsgraad bij toepassen verlaging	verhoging van de dekkingsgraad
110%	1,09%
115%	1,14%
120%	1,19%
125%	1,24%

Ook het effect van een pensioenverlaging varieert met de hoogte van de dekkingsgraad, om dezelfde reden als bij indexaties. Bij een lage dekkingsgraad leidt een pensioenverlaging van 1% tot minder dan 1% stijging van de dekkingsgraad.

Effect van 1% pensioenverlaging	
dekkingsgraad bij toepassen verlaging	verhoging van de dekkingsgraad
85%	0,86%
90%	0,91%
95%	0,96%
100%	1,01%
105%	1,06%

### 6.9.3. Effect van maatregelen op belangengroepen

Bij de inzet van maatregelen beoordeelt het bestuur zowel het effect op de dekkingsgraad als het effect op alle belangengroepen. In de tabel staat per maatregel kwalitatief aangegeven hoe de maatregel uitwerkt op deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Daarna volgt een toelichting. Bij de toelichting wordt ook ingegaan op de inzetbaarheid van de maatregel. Opgemerkt zij dat het effect van een maatregel binnen een groep kan verschillen per leeftijdsklasse. In de tabel wordt echter niet gedifferentieerd tussen bijvoorbeeld jonge en oude deelnemers.

Effect op belangengroepen	Premieverhoging	Uitstel indexatie	Verlaging (opgebouwde) pensioenen
Deelnemers	Negatief	Negatief	Negatief
Gewezen deelnemers	Positief	Negatief	Negatief
Pensioengerechtigden	Positief	Negatief	Negatief
Werkgevers	Negatief	Geen gevolg	Geen gevolg

#### Premieverhoging

Een premieverhoging vergt een bijdrage van werkgevers en van deelnemers. Dit gaat ten koste van de loonruimte en/of deelnemers betalen een hogere eigen premiebijdrage. Omdat een premieverhoging de dekkingsgraad verbetert, en daarmee de kans op een pensioenverlaging vermindert, is het gunstig voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Hoewel de hogere dekkingsgraad ook gunstig is voor deelnemers, pakt de gedeeltelijke overdracht naar gewezen deelnemers en pensioengerechtigden voor hen per saldo negatief uit. De inzetbaarheid van een premieverhoging wordt beperkt door het draagvlak onder werkgevers en werknemers. Indien de premie te hoog wordt, kunnen aangesloten organisaties besluiten dat zij hun regeling elders laten uitvoeren.

#### Uitstel indexatie

Het uitstellen van indexatie is negatief voor alle belangengroepen. Alleen werkgevers worden in financieel opzicht niet geraakt door deze maatregel. Het uitstellen van indexatie is het ongunstigst

voor pensioengerechtigden omdat zij er daadwerkelijk in koopkracht op achteruitgaan. Ook oudere (gewezen) deelnemers hebben een grote kans dat zij pensioenuitkeringen met verminderde koopkracht ontvangen, omdat de indexatieachterstand waarschijnlijk nog niet is ingehaald op het moment dat hun uitkeringen ingaan. De inzetbaarheid van uitstel van indexatie is afhankelijk van de dekkingsgraad. PNO Media kan pas vanaf een dekkingsgraad van 110% beginnen met (gedeeltelijke) indexatie. Met andere woorden, bij een lagere dekkingsgraad dan 110% is deze maatregel niet beschikbaar.

#### Verlaging (opgebouwde) pensioenen

Een evenredige verlaging van (opgebouwde) pensioenen vergt een verhoudingsgewijs gelijke bijdrage van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Gepensioneerden ervaren dit direct als koopkrachtverlies. Het verlagen van (opgebouwde) pensioenen is de uiterste maatregel die het bestuur kan nemen om de financiële positie van het fonds te verbeteren. Hoewel de inzetbaarheid van een pensioenverlaging niet is begrensd, kunnen grote pensioenverlagingen de animo voor collectieve pensioenregelingen bij PNO Media verminderen.

#### 6.9.4. Communicatie

Op het moment dat de actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds per het einde van een kalendermaand onder een niveau van 95% uitkomt, zal het fonds in haar communicatie aandacht gaan besteden aan de toegenomen kans op een pensioenverlaging. Dit betekent onder meer dat de gedefinieerde kans op een pensioenverlaging (klein – gematigd – aanzienlijk – groot) kan wijzigen in de communicatiemiddelen. Die kans wordt afgeleid van de kansverdeling van de dekkingsgraadontwikkeling zoals die ook gebruikt wordt in de maandmonitor. De communicatie over de toegenomen kans op een pensioenverlaging wordt gecoördineerd door het bestuur.

#### 6.9.5. Besluitvormingsproces

De actuele dekkingsgraad van PNO Media lag eind 2019 onder het minimaal vereist eigen vermogen, maar boven de kritische waarde van de dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad lag onder het minimaal vereist vermogen. Het bestuur actualiseert het herstelplan jaarlijks. Daarbij wordt rekening gehouden met de in dit crisisplan genoemde maatregelen.

## 7. Beleggingsbeleid

### 7.1. Prudent person beginsel

Het prudent person beginsel verlangt dat een pensioenfonds op een solide wijze belegt. Hieronder wordt onder meer verstaan dat het bestuur, gelet op de verplichtingen van het fonds, toereikende kwalitatieve en kwantitatieve waarborgen stelt aan de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel. Het prudent person beginsel vereist onder meer dat een pensioenfonds een adequaat beleggingsproces hanteert door een heldere organisatiestructuur, een onafhankelijk en toereikend risicobeheer, richtniveaus en risicolimieten per beleggingscategorie die aansluiten bij de risicohouding, sluitende afspraken in beleggingsmandaten evenals een selectie- en evaluatieprocedure. In onderstaande beschrijving van het strategisch beleggingsbeleid en de uitvoering van het vermogensbeheer, evenals in de verklaring inzake de beleggingsbeginselen die als bijlage V is opgenomen, wordt op hoofdlijnen beschreven hoe PNO Media ervoor zorgt dat het beleggingsbeleid voldoet aan het prudent person beginsel.

### 7.2. Strategisch beleggingsbeleid

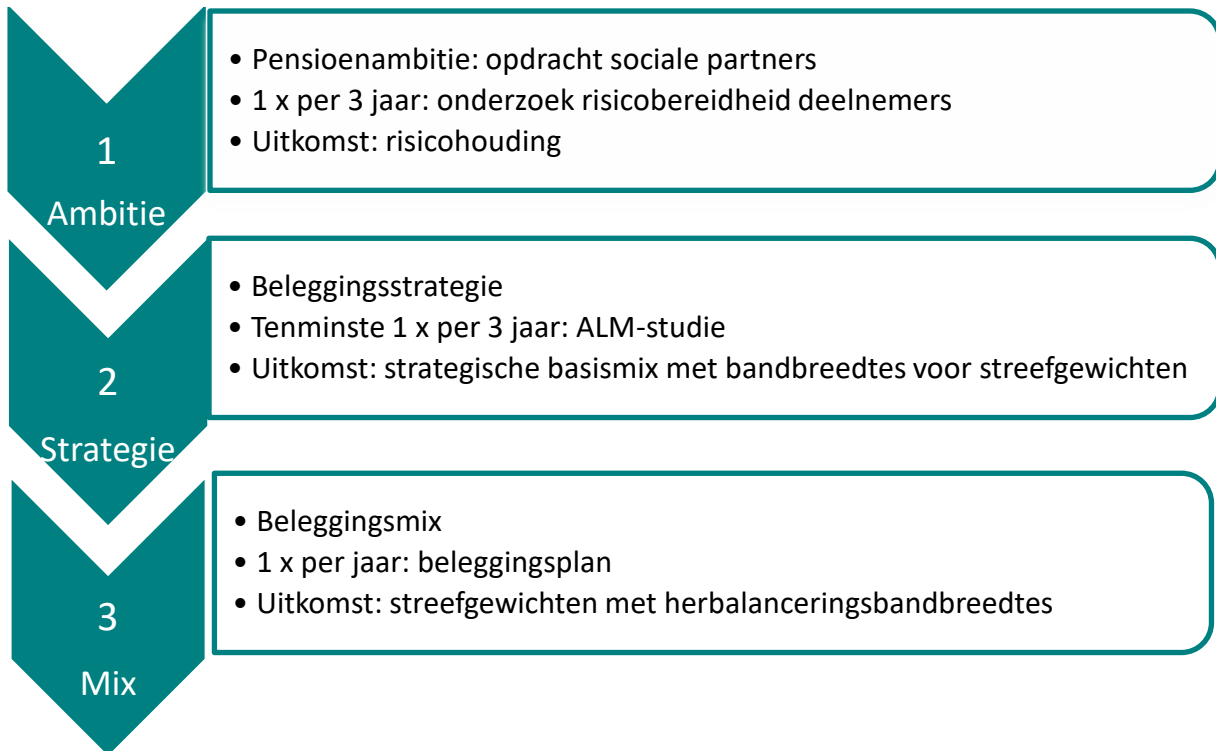
Het strategisch beleggingsbeleid is gericht op de realisatie van de pensioendoelstelling binnen de risicohouding. Het strategisch beleggingsbeleid wordt gekenmerkt door bandbreedtes voor de streefgewichten van beleggingscategorieën en voor de renteafdekking. Binnen deze bandbreedtes stelt het bestuur jaarlijks een beleggingsmix vast.

Strategisch beleggingsbeleid 2021-2023	minimaal risicoprofiel	strategische basismix	maximaal risicoprofiel
Vastrentende Waarden	56%	50%	47%
Liquide middelen	4%	1%	1%
Staatsleningen	21%	15%	10%
Nederlandse hypotheek	12%	15%	18%
Europese bedrijfsobligaties	13%	8%	2%
<b>Hoogrentende obligaties</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>16%</b>
Amerikaanse high yield obligaties	3%	5%	8%
Obligaties opkomende markten \$	3%	6%	8%
<i>[Obligaties opkomende markten lokale valuta's]</i>	max streefgewicht 5%; uitwisselbaar met US HY en Obligaties opkomende markten in \$		
Zakelijke Waarden	44%	50%	53%
Aandelen	27%	33%	36%
<i>Aandelen ontwikkelde markten</i>	25%	27%	29%
<i>Aandelen opkomende markten</i>	2%	6%	7%
<b>Alternatieve zakelijke waarden</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>
Vastgoed	12%	12%	12%
Private Equity	5%	5%	5%
<i>[Infrastructuur]</i>	max streefgewicht 5%; uitwisselbaar met vastgoed en private equity		
Afdekking economisch renterisico	40%	25%	25%
Vereist eigen vermogen (FTK-rente eind 2019)	17,8%	21,6%	23,7%

PNO Media bepaalt het strategisch beleggingsbeleid in drie stappen:

1. Pensioenambitie en onderzoek risicobereidheid → risicohouding.
2. ALM-studie → strategische basismix met bandbreedtes voor streefgewichten.
3. Beleggingsplan → beleggingsmix met streefgewichten en herbalanceringsbandbreedtes.

Hieronder staat deze beleidscyclus afgebeeld.



Het fonds voert in ieder geval eens in de drie jaar een ALM-studie uit, of vaker als daarvoor aanleiding is. Het bestuur stelt de uitgangspunten vast voor de ALM-studie. Dit betreft:

- de uitgangspunten voor het premiebeleid,
- het indexatiebeleid en het beleid inzake de spreiding van pensioenverlagingen,
- de economische veronderstellingen, waaronder de rendementsverwachtingen op beleggingscategorieën.

De beleggingsovertuigingen zijn opgenomen in de verklaring inzake de beleggingsbeginselen, bijlage V. Daarnaast hanteert het fonds een beleid ten aanzien maatschappelijke verantwoord beleggen.

### 7.3. Jaarlijks beleggingsplan

Het bestuur stelt jaarlijks een beleggingsplan vast. Dit plan beschrijft de wijze waarop het strategisch beleggingsbeleid en het risicomanagement wordt uitgevoerd. Gedurende het jaar is er geen ruimte voor bijsturing van de streefgewichten, noch voor de renteaafdekking noch voor de gewichten van beleggingscategorieën. De feitelijke gewichten worden gedurende het jaar bijgestuurd op basis van de herbalanceringsregels.

De jaarlijkse beleggingscyclus bestaat uit de vaststelling van de beleggingsmix door het bestuur in een beleggingsplan, de uitvoering daarvan door MPD, de monitoring op maand- en kwartaalbasis in bestuurscommissies en het bestuur, en op zijn minst een jaarlijkse evaluatie van de beleggingsstrategie en de uitvoering daarvan.

Het beleggingsplan definieert:

- de beleggingsmix;
- de herbalanceringsbandbreedtes voor de gewichten van beleggingscategorieën;
- het herbalanceringsbeleid;
- het afdekbeleid voor renterisico;
- het afdekbeleid voor valutarisico;
- de beleggingsmandaten;
- de performance benchmarks.

Hieronder staat de beleggingsmix voor 2021:

Beleggingsmix 2021	streefgewichten
Vastrentende waarden	50%
Liquide middelen	1%
Staatsleningen	15%
Nederlandse hypotheek	15%
Europese bedrijfsobligaties	8%
Amerikaanse high yield obligaties	5%
Obligaties opkomende markten in \$	6%
Zakelijke waarden	50%
Aandelen	32%
Vastgoed	13%
Private Equity	5%
Afdekking economisch renterisico	25%

#### 7.4. Beheersing risicoprofiel

Het risicoprofiel van de beleggingsmix wordt berekend met het standaardmodel FTK voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen. Het bestuur ontvangt maandelijks een rapportage over het actuele risicoprofiel. In deze rapportage staat eveneens een kansverdeling voor de toekomstige dekkingsgraad en een berekening van dekkingsgraadveranderingen bij schokken in de rente en aandelenkoersen.

##### Maximaal streefgewicht van illiquide beleggingscategorieën

Het streefgewicht van illiquide categorieën in de beleggingsmix mag hoogstens 35% bedragen. Een categorie wordt als illiquide beschouwd wanneer een belegging niet binnen één maand is te verkopen zonder aanzienlijk koersverlies te incasseren. Op basis van deze definitie worden vastgoed, private equity, infrastructuur en hypotheek beschouwd als illiquide categorieën.

##### Herbalanceringsbeleid

Het beleggingsplan definieert herbalanceringsbandbreedtes voor de gewichten van zakelijke waarden en vastrentende waarden, en binnen zakelijke waarden en vastrentende waarden voor liquide beleggingscategorieën zoals aandelen, staatsleningen en bedrijfsobligaties. Binnen liquide beleggingscategorieën gelden herbalanceringsbandbreedtes voor regio's zoals Europese aandelen en Amerikaanse aandelen. Binnen een regio zoals Europese aandelen gelden

herbalanceringsbandbreedtes voor subcategorieën als large cap aandelen en small cap aandelen. PNO Media past de volgende herbalanceringsregels toe:

1. Als het gewicht van vastrentende waarden aan het eind van de maand de herbalanceringsbandbreedte raakt of overschrijdt, vindt in de maand erop herbalancering plaats naar het streefgewicht.
2. Als het gewicht van zakelijke waarden de herbalanceringsbandbreedte raakt of overschrijdt, vindt in de maand erop herbalancering plaats naar het streefgewicht. Als bijsturing van illiquide categorieën niet realiseerbaar is, vindt de herbalancering plaats door bijsturing van het aandelengewicht. In deze situatie is het toegestaan dat het aandelengewicht buiten de herbalanceringsbandbreedte voor aandelen terecht komt.
3. Als het gewicht van een liquide obligatiecategorie aan het eind van de maand de herbalanceringsbandbreedte raakt of overschrijdt, vindt in de maand erop herbalancering plaats naar het streefgewicht.
4. Als het gewicht van aandelen aan het eind van de maand de herbalanceringsbandbreedte raakt of overschrijdt, vindt in de maand erop zoveel herbalancering plaats als nodig is om het gewicht van zakelijke waarden naar het streefgewicht te brengen. Een uitzondering op deze regel geldt bijvoorbeeld als aandelen boven de bandbreedte komen en tegelijkertijd zakelijke waarden onder het streefgewicht liggen. Toepassing van deze regel zou dan namelijk betekenen dat aandelen worden bijgekocht om zakelijke waarden naar het streefgewicht te brengen, waardoor aandelen nóg verder buiten de bandbreedte zouden komen en het concentratierisico zou toenemen. Daarom vindt in deze situatie geen herbalancering plaats.
5. Als het gewicht van een regio binnen de aandelenportefeuille de bandbreedte raakt of overschrijdt, vindt zoveel herbalancering plaats als nodig is om het regiopercentage naar zijn streefniveau terug te brengen.

De gewichten van beleggingen worden bepaald zonder rekening te houden met de waarde van rentederivaten, valutaderivaten of eventuele derivaten voor het afdekken van aandelenrisico. Om te voorkomen dat de positieve of negatieve waarde van renteswaps te groot wordt in verhouding tot het belegd vermogen, definieert het beleggingsplan ook hiervoor grenzen.

#### Afdekking renterisico

In 2021 is het streefgewicht voor de afdekking van het economische renterisico 25%. Er is een herbalanceringsbandbreedte van 2,5 procentpunt rond dit streefgewicht. Als de feitelijke afdekking twee maanden achter elkaar buiten deze bandbreedte ligt, vindt bijsturing plaats.

#### Afdekking valutarisico

Het beleid voor de afdekking van vreemde valuta's is als volgt:

- De positie in de Amerikaanse dollar wordt voor 50% afgedekt.
- De positie in het Britse pond wordt voor 100% afgedekt.
- De posities in andere munten worden niet afgedekt.

#### Aanpassing beleggingsmix in bijzondere omstandigheden

Alleen in bijzondere omstandigheden kan PNO Media de samenstelling van de beleggingsmix gedurende het jaar discretionair aanpassen. Onder bijzondere omstandigheden verstaat PNO Media een (dreigende) systeemcrisis, al dan niet door geopolitieke ontwikkelingen, die schokken veroorzaakt op financiële markten.

De aanpassingen in de beleggingsmix kunnen betreffen:

1. De rente-afdekking.

PNO Media mag in bijzondere omstandigheden meer renterisico afdekken dan de bovenkant van de strategische bandbreedte, maar niet minder renterisico afdekken dan de onderkant van de strategische bandbreedte.



2. De valuta-afdekking.

PNO Media mag in bijzondere omstandigheden zowel meer als minder valutarisico afdekken dan het strategische afdekniveau.

3. De streefgewichten van de beleggingsmix.

PNO Media mag in bijzondere omstandigheden de samenstelling van de mix aanpassen, mits dit gebeurt binnen de strategische bandbreedtes voor de beleggingscategorieën, en mits geen sprake is van verhoging van het strategisch risicoprofiel tijdens herstel.

4. Het herbalanceringsbeleid.

Het bestuur kan in bijzondere omstandigheden het herbalanceringsbeleid tijdelijk aanpassen als de transactiekosten door beperkte liquiditeit uitzonderlijk hoog zijn.

Elke discretionaire aanpassing vergt een onderbouwing waarin wordt ingegaan op de consistentie met de pensioenambitie en de risicohouding, evenwichtige belangenbehartiging, en stress-tests voor de mogelijke verandering in pensioenuitkomsten door het ingrijpen in de beleggingsmix.

Bijlage VII beschrijft een spoedprocedure om snelle besluitvorming mogelijk te maken.

### 7.5. Verantwoordelijkheidsverdeling

Het bestuur stelt het strategisch beleggingsbeleid en het jaarlijkse beleggingsplan vast. De beleggingscommissie adviseert het bestuur inzake het beleggingsbeleid en het financieel risicobeheer, en de wijze waarop daaraan uitvoering wordt gegeven. De risicobeheercommissie adviseert het bestuur over het toezicht op de naleving van de vastgestelde beleidsmatige kaders voor het beleggingsbeleid en controleert of de partijen aan wie diensten zijn uitbesteed binnen de vastgestelde kaders opereren.

Op basis van het jaarlijkse beleggingsplan geeft MPD uitvoering aan het beleggingsbeleid. MPD implementeert de beleggingsmix, rapporteert maandelijks over de beleggingsportefeuille en de risicopositie, stuurt de mix bij zodra vastgestelde bandbreedtes of positielimieten worden overschreden en is door het bestuur gemandateerd tot het beheer van het securities lending programma. In de organisatie van het vermogensbeheer is binnen MPD een strikte scheiding aangebracht tussen de beheersfunctie, de bewaarfunctie en de registratieve functie.

#### 7.5.1. Fiduciair beheer

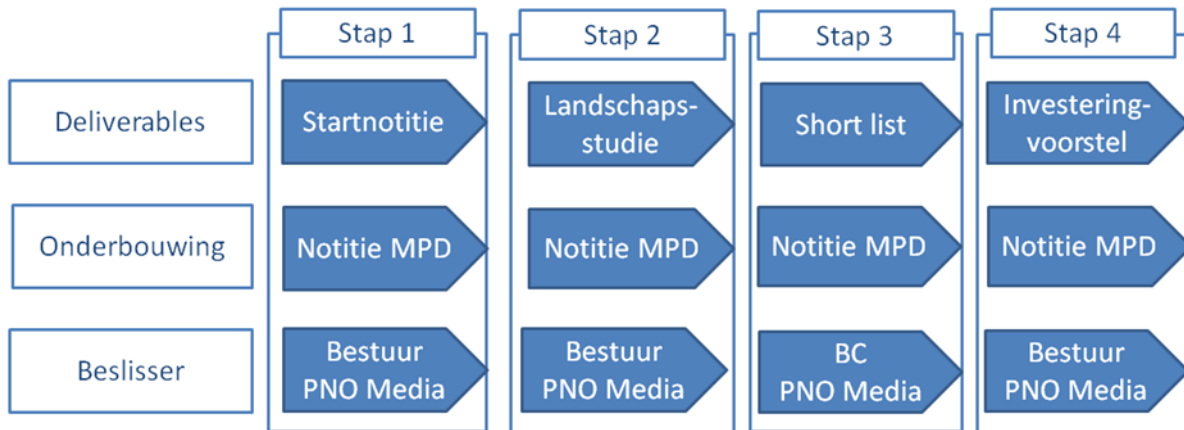
MPD beheert het pensioenvermogen van PNO Media binnen door het bestuur gestelde beleidskaders, zoals vastgelegd in het jaarlijkse beleggingsplan. MPD beheert en belegt dit vermogen conform de toepasselijke wettelijke kaders en in overeenstemming met de bepalingen uit de uitbestedingsovereenkomst, deze SLA en relevante (risico)beleidsstukken van PNO Media. De uitvoering hiervan betreft werkzaamheden in verband met:

- De selectie, monitoring en ontslag van externe vermogensbeheerders;
- Het liquiditeitsbeheer inzake het totale belegde vermogen;
- Het beheer van de portefeuille Europese staatsobligaties;
- De uitvoering en advisering van het verantwoord beleggingsbeleid;
- Het verzorgen van rapportages aan het bestuur.
- De eerstelijns uitvoering van het operationele risicobeheer van de beleggingsportefeuille.

#### 7.5.2. Selectie, monitoring en ontslag van externe vermogensbeheerders

Het beleid met betrekking tot selectie, monitoring en ontslag van externe vermogensbeheerders wordt vastgesteld door het bestuur. MPD voert dit beleid uit. Het proces van selecteren, monitoren en ontslaan van vermogensbeheerders is vastgelegd in een 'handboek managerselectie' en is een

proces dat onder de ISAE-3402 procedures van MPD valt. Indicatief verloopt het proces als volgt:



De startnotitie is de opdracht die PNO Media aan MPD geeft om te inventariseren of een nieuwe beleggingscategorie aan de beleggingsmix dient te worden toegevoegd. De specifieke karakteristieken van de beleggingscategorie worden beschreven.

De landschapsstudie is een verdieping van de startnotitie en geeft o.a. antwoord op de vraag op welke wijze in de nieuwe beleggingscategorie belegd kan worden. De volgende onderwerpen worden in de landschapsstudie beschreven:

- Beschrijving van de karakteristieken (in detail) van de beleggingscategorie,
- De keuze voor de te hanteren benchmark
- Dient het mandaat op actieve of passieve wijze ingevuld te worden?
- Opstellen van de voornaamste beleggingsrichtlijnen, zoals tracking error, benchmark etc.
- Selectiecriteria waar de te selecteren manager bij elke stap van het proces aan moet voldoen.

Vervolgens start MPD op basis van de vastgestelde selectiecriteria de due diligence naar een externe vermogensbeheerder. Hierbij wordt de short list ter advisering aan de BC voorgelegd. In het investeringsvoorstel geeft MPD een terugkoppeling hoe de kandidaat manager is geselecteerd (ter beoordeling en ter besluitvorming door PNO Media aan de hand van de eerder vastgestelde selectiecriteria) en een uitgebreide beschrijving van de kandidaat manager.

#### 7.6. Monitoring en evaluatie van beleggingsbeleid

Het bestuur ontvangt maandelijks een rapportage (de maandmonitor) over de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de dekkingsgraadrisico's, het afdekbeleid van renterisico en valutarisico, de samenstelling van de beleggingsportefeuille en de rendementen op beleggingscategorieën.

Het bestuur ontvangt op kwartaalbasis een gedetailleerde rapportage (de kwartaalrapportage beleggingen) over de samenstelling van de beleggingsportefeuille, de performance van vermogensbeheerders, de risicopositie en de effectiviteit van het renteafdekbeleid. De kwartaalrapportage geeft de rendementen van individuele managers weer. Bij elke portefeuille wordt een toelichting gegeven van de belangrijkste gebeurtenissen en acties in het kwartaal. In de kwartaalrapportage wordt ook gerapporteerd of managers compliant zijn met de richtlijnen van het mandaat en of de operationele beleggingsrisico's voldoende zijn beheerst.

Het bestuur ontvangt op kwartaalbasis een rapportage (de beleidsmonitor) over de haalbaarheid van de lange termijn beleidsdoelstellingen van het fonds, de toereikendheid van het gemiddelde beleggingsrendement en het verwachte beleggingsrendement, en de verdeling van het vereist eigen vermogen over beleggingsrisico's en actuariële risico's.

Het bestuur ontvangt jaarlijks een rapportage (de jaarrapportage beleggingen) over het gevoerde beleggingsbeleid, met een attributie van de bijdrage van beleggingsbeslissingen aan het resultaat

en een analyse van de performance van mandaten. De rapportage beoordeelt het gevoerde beleid aan de hand van de uitgangspunten, zowel kwalitatief als kwantitatief. Op basis hiervan evalueert het bestuur zowel het strategische beleggingsbeleid als de uitvoering daarvan.

Het bestuur ontvangt ieder kwartaal en jaarlijks een rapportage over het beleid verantwoord beleggen .

De monitoringcyclus voorziet er in dat alle beleggingscategorieën en mandaten eens per drie jaar worden geëvalueerd.

#### 7.7. Gebruik van financiële derivaten

Het fonds kan voor verschillende doeleinden gebruik maken van financiële derivaten. Ten eerste kunnen derivaten door het fonds worden gebruikt om het balansrisico van het fonds te verminderen. Daaronder vallen het gebruik van renteswaps ter afdekking van het renterisico in de pensioenverplichtingen en het gebruik van valutatermijncontracten ter afdekking van wisselkoersrisico op beleggingen. Aandelenderivaten kunnen worden ingezet voor de beheersing van het balansrisico mits dit consistent is met de pensioendoelstelling en de risicohouding. PNO Media heeft zich voorbereid op de invoering van EMIR. PNO Media is clearing ready.

Ten tweede kunnen derivaten door het fonds worden gebruikt voor een efficiënt portefeuillebeheer. Zo kan het fonds derivaten gebruiken om tijdelijk posities te vergroten of te verkleinen in omstandigheden, waarin het economisch niet verantwoord of gewenst is om de nagestreefde beleggingsmix te realiseren door middel van aankopen en verkopen van beleggingen. Ten derde mogen externe vermogensbeheerders in enkele mandaten voor vastrentende waarden gebruik maken van derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer, bijvoorbeeld credit default swaps om de blootstelling aan kredietrisico te sturen en swaps voor sturing van de rentegevoeligheid.

#### 7.8. Beleggingsbeleid DC-regeling

Het beleggingsbeleid voor de DC life cycle, waaronder ook de netto pensioenregeling valt, verschilt van het hierboven beschreven beleggingsbeleid voor de DB-regelingen. In de DC life cycle belegt het fonds de ingelegde premie volgens een glijpad gebaseerd op leeftijdscohorten. Deelnemers kunnen daarbij kiezen uit drie risicoprofielen: defensief, neutraal en offensief. In alle drie de DC-profielen beleggen jonge deelnemers vooral in zakelijke waarden. Naarmate de leeftijd vordert, verschuift de beleggingsmix naar vastrentende waarden.

Tot de pensioendatum dragen deelnemers in de DC life cycle zelf het beleggingsrisico. Bij pensionering kunnen deelnemers hun beschikbare kapitaal gebruiken om een aanspraak in te kopen in het DB-collectief. Voor het vermogensbeheer in de DC-regeling is een aparte fiduciair aangesteld, Kempen Capital Management.

Hieronder staat het glijpad van de drie DC-risicoprofielen.

<b>Risicoprofielen DC life cycle</b>											
					<b>DEFENSIEF</b>						
	21-44	45-47	48-50	51-53	54-56	57-59	60-61	62-63	64-65	66-	
Bandbreedte leeftijd (jaren)	21-44	45-47	48-50	51-53	54-56	57-59	60-61	62-63	64-65	66-	
Aandelen ontwikkelde markten	41%	41%	40%	39%	38%	38%	37%	36%	35%	35%	
Aandelen opkomende markten	5%	5%	5%	5%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	
Beursgenoteerd vastgoed	15%	14%	14%	14%	14%	13%	13%	13%	13%	12%	
High Yield obligaties	13%	13%	13%	13%	12%	12%	12%	12%	11%	11%	
IG Bedrijfsobligaties	9%	9%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	7%	7%	
Hypotheke	17%	17%	17%	16%	16%	16%	15%	15%	15%	14%	
LDI (inclusief staatsleningen)	0%	2%	4%	5%	7%	9%	11%	13%	14%	16%	
Zakelijke Waarden	61%	60%	59%	57%	56%	55%	54%	53%	52%	51%	
					<b>NEUTRAAL</b>						
	21-44	45-47	48-50	51-53	54-56	57-59	60-61	62-63	64-65	66-	
Bandbreedte leeftijd (jaren)	21-44	45-47	48-50	51-53	54-56	57-59	60-61	62-63	64-65	66-	
Aandelen ontwikkelde markten	47%	46%	45%	43%	42%	41%	39%	38%	37%	35%	
Aandelen opkomende markten	6%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	4%	4%	4%	
Beursgenoteerd vastgoed	17%	16%	16%	15%	15%	14%	14%	13%	13%	12%	
High Yield obligaties	15%	15%	14%	14%	14%	13%	13%	12%	12%	11%	
IG Bedrijfsobligaties	5%	5%	5%	6%	6%	6%	6%	6%	7%	7%	
Hypotheke	10%	10%	11%	11%	12%	12%	12%	13%	13%	14%	
LDI (inclusief staatsleningen)	0%	2%	4%	5%	7%	9%	11%	13%	14%	16%	
Zakelijke Waarden	70%	68%	66%	64%	62%	60%	58%	56%	54%	52%	
					<b>OFFENSIEF</b>						
	21-44	45-47	48-50	51-53	54-56	57-59	60-61	62-63	64-65	66-	
Bandbreedte leeftijd (jaren)	21-44	45-47	48-50	51-53	54-56	57-59	60-61	62-63	64-65	66-	
Aandelen ontwikkelde markten	56%	54%	51%	49%	47%	45%	43%	41%	38%	36%	
Aandelen opkomende markten	7%	6%	6%	6%	6%	5%	5%	5%	5%	4%	
Beursgenoteerd vastgoed	20%	19%	18%	17%	17%	16%	15%	14%	14%	13%	
High Yield obligaties	18%	17%	17%	16%	15%	14%	14%	13%	12%	12%	
IG Bedrijfsobligaties	0%	1%	1%	2%	3%	4%	4%	5%	6%	6%	
Hypotheke	0%	1%	3%	4%	6%	7%	8%	10%	11%	13%	
LDI (inclusief staatsleningen)	0%	2%	4%	5%	7%	9%	11%	13%	14%	16%	
Zakelijke Waarden	82%	79%	76%	72%	69%	66%	63%	60%	56%	53%	

## 8. Risicomanagementbeleid

### 8.1. Inleiding

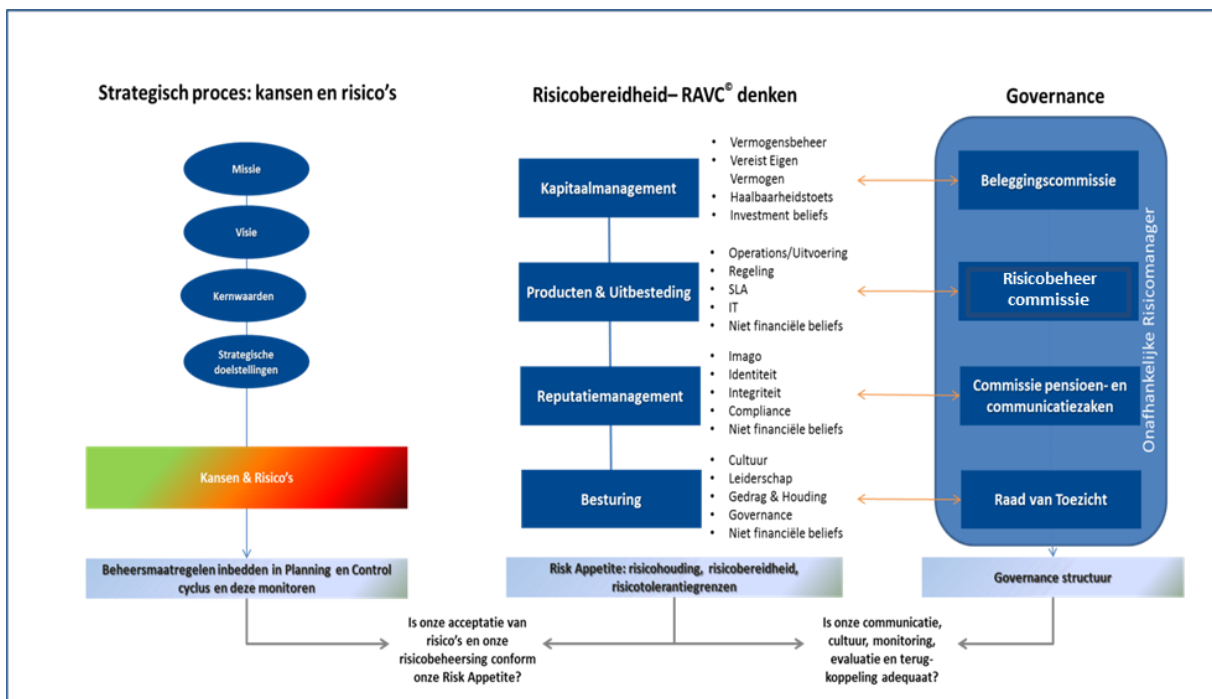
Het risicomanagementbeleid van PNO Media gaat uit van een integrale risicomanagement methodiek (IRM). Deze methodiek dwingt af dat risico's expliciet, op consistente en integrale wijze worden afgewogen op momenten dat door het bestuur beleid wordt opgesteld en/of besluiten voorliggen.

Het doel is het realiseren van een beheerste en integere bedrijfsvoering die bijdraagt aan het realiseren van onze doelstellingen. Hierbij is gekozen voor een integrale en holistische aanpak die begint bij regie vanuit het bestuur: zorg dragen voor inrichting, werking, monitoring, evaluatie en terugkoppeling ten aanzien van risicomanagement in onze bestuurlijke, primaire en secundaire processen én uitbestedingsrelaties, waarin steeds gezocht wordt naar de onderlinge samenhang tussen elementen om onze risicobeheersing daar op af te stemmen.

In het document 'Risicomanagementbeleid PNO Media' is de IRM-methodiek van PNO Media vastgelegd. Het document dient als leidraad voor de opzet, bestaan en werking van het risicomanagementproces van PNO Media.

### 8.2. Uitwerking van integraal risicomanagement

Het IRM-proces is weergegeven in figuur 1.



Figuur 1

#### Strategisch proces

Vanuit de missie, visie en kernwaarden zijn de financiële en niet- financiële strategische doelstellingen geformuleerd. Het bereiken van deze doelstellingen wordt bedreigd door risico's die optreden. Er wordt hierbij onderscheid gemaakt tussen strategische en operationele risico's. Een overzicht van deze risico's is opgenomen in het document 'Beleidsdocument IRM'.

In de Risk & Control-cyclus worden deze risico's geïdentificeerd en geheel of gedeeltelijk gemitigeerd door het treffen van beheersmaatregelen. De Risk & Control cyclus bestaat uit de volgende processtappen:

1. **Interne omgeving.** Hier staan de missie, visie, strategie, risicohouding en risicocultuur centraal;
2. **Formuleren van doelstellingen.** Hier staan de organisatiedoelstellingen en risicobereidheid centraal;
3. **Identificeren van gebeurtenissen.** Hier staat het identificeren en benoemen van risico's centraal die een positieve of negatieve invloed hebben op het behalen van de doelstellingen;
4. **Risicobeoordeling.** Hier staat het wegen van (bruto) risico's centraal;
5. **Reactie op risico.** Hier staat het bepalen en benoemen van beheersmaatregelen en het netto risico centraal;
6. **Beheersingsactiviteiten.** Hier staat het borgen van de beheersmaatregelen in de organisatie centraal;
7. **Informatie en communicatie.** Hier staat het informeren en communiceren over het proces centraal;
8. **Bewaking.** Hier staat het monitoren van het gehele proces en feedback naar de eerste processtap centraal (zodat een lerende organisatie ontstaat).

#### Risicohouding, risicobereidheid en risicotolerantiegrenzen

Tevens stelt het bestuur de risicohouding, de risicobereidheid en risicotolerantiegrenzen vast. Hierbij staan vier domeinen centraal: kapitaalmanagement, producten en uitbesteding, reputatiemanagement en besturing.

De risicohouding betreft de door het bestuur gewenste verhouding tussen opbrengsten en risico's.

- **Kapitaalmanagement:** voor het behalen van de doelstelling om meer dan een nominaal pensioen te bieden is het nemen van enig beleggingsrisico noodzakelijk.
- **Product en uitbesteding:** het is niet wenselijk dat de uitvoering van pensioen, dat in geval van PNO Media geheel is uitbesteed, risico's met zich meebrengt. De uitvoering dient zoveel mogelijk vlekkeloos te zijn.
- **Reputatiemanagement:** omdat het vertrouwen van deelnemers in het pensioenfonds cruciaal is, dient het bestuur de reputatie van het pensioenfonds zorgvuldig te bewaken. De integriteit van het bestuur is van groot belang voor een pensioenfonds als arbeidsvoorwaardelijke financiële instelling en voor het vertrouwen van stakeholders.
- **Besturing:** cultuur, leiderschap en gedrag van het bestuur is essentieel om de doelstellingen van het fonds als team te realiseren en eisend te zijn in de uitbestedingsketen.

De risicobereidheid wordt vastgesteld in zogenaamde risicobereidheidsprincipes. De risicobereidheidsprincipes zijn een positieve verwoording van wat het bestuur niet wenst.

De risicotolerantiegrenzen betreffen de bandbreedtes ten aanzien van risico's. Deze risicotolerantiegrenzen vormen de verbinding tussen risicomangement en performancemanagement. De risicotolerantiegrenzen worden geborgd in beleid. De werking van dit beleid wordt gemonitord.

### 8.3. Governance

#### Onafhankelijke risicomangementfunctie

Een belangrijke eis inzake risicomangement betreft de onafhankelijkheid van de risicomangement-functie. Om deze te waarborgen wordt de handhaving van de IRM-methodiek belegd bij een separate commissie: de RBC. Bij deze commissie is ook de onafhankelijke RM-functie belegd. Het bestuur heeft de ondersteuning van de onafhankelijke risicofunctie van het fonds ondergebracht bij het bestuursbureau.

#### Verantwoordelijkheidsverdeling

De verantwoordelijkheidsverdeling op gebied van risicomangement binnen PNO Media is vastgelegd in een RACI tabel. Dit overzicht geeft per stap in het risicomangementproces aan wie

verantwoordelijk is, wie de stap uitvoert, wie wordt geconsulteerd en wie geïnformeerd. De RACI tabel omvat naast het bestuur en bestuurscommissies ook de overige organen van PNO Media, de adviseurs, het bestuursbureau en de relevante afdelingen van de uitvoeringsorganisatie.

#### 8.4. Uitbestedingsbeleid

##### Uitbestedingsrisico

Onder uitbestedingsrisico wordt verstaan het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. Het fonds heeft de uitvoering van pensioen- en vermogensbeheer en communicatie uitbesteed aan MPD. Dit betekent dat met name de operationele risico's als uitbestedingsrisico kunnen worden gezien.

Het fonds beheerst het operationele risico door erop toe te zien dat MPD de volgende relevante maatregelen heeft getroffen:

- het documenteren van de processen, het identificeren van de bij de uitvoering van die processen optredende risico's alsmede van de met het oog daarop getroffen beheersmaatregelen;
- het vastleggen van functiescheidingen, bevoegdheden, taken en verantwoordelijkheden;
- het meten en beoordelen van operationele indicatoren;
- het beoordelen van de werking van de beheersmaatregelen, mede aan de hand van de bevindingen van de externe accountant.

Over bovenstaand genoemde aspecten verantwoordt MPD zich periodiek aan het bestuur, met name door assurance- en accountantsrapporten en service level rapportages.

Ter beheersing van het IT-risico ziet het fonds toe op maatregelen binnen MPD zoals een meerjaren ICT-beleid, een informatiebeveiligingsbeleid en een calamiteitenplan. Het informatiebeveiligingsbeleid is onderverdeeld in de onderwerpen: bestuurlijke keuzes voor het gewenste beveiligingsniveau en de gevolgen hiervan, de organisatorische aspecten en technische-inhoudelijke aandachtsgebieden. Het beleidsdocument komt tegemoet aan de relevante regels en aanbevelingen ter zake van toezichthouders. Het bestuur heeft een verbetertraject opgestart om de informatiebeveiliging van PNO Media op een hoger niveau (Cobit 3+) te brengen. Dit niveau is per 31 december 2016 bereikt.

Voor het fonds houdt het uitbestedingsrisico verder in dat externe vermogensbeheerders niet handelen in overeenstemming met het aan hen verstrekte mandaat. Om dit uitbestedingsrisico te beheersen hanteert MPD de door het bestuur vastgestelde procedure voor het selecteren, monitoren en ontslaan van externe vermogensbeheerders. Dit is vastgelegd in het 'handboek managersselectie'.

De risico's die zijn gerelateerd aan het uitbesteden van vermogensbeheer worden gemonitord door het bestuur, na bespreking door en advies van de beleggingscommissie. Dit gebeurt op basis van periodieke rapportages die de essentiële ontwikkelingen weergeven (zoals de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de risicopositie gemeten in vereist eigen vermogen). Deze rapportages bevatten ook risicogerelateerde informatie zoals het effect van schokken in de rente en aandelenkoersen op de dekkingsgraad.

De periodieke rapportages sluiten aan op de afspraken/limieten die in het mandaat van MPD zijn opgenomen. De risicobeheercommissie toetst marginaal, de beleggingscommissie monitort het mandaat.

#### 8.5. Integriteitbeleid

Het doel van het integriteitbeleid is het verschaffen van inzicht aan interne- en externe belanghebbenden over de onderkenning van integriteitsrisico's, de genomen beheersmaatregelen, en de controle op de werking en de uitvoering van de beheersmaatregelen. Risicoanalyse geeft

inzicht in de kans dat de verschillende risico's zich voordoen en leiden tot een bepaalde impact. Voor risico's die hoger zijn dan de risk appetite dienen aanvullende maatregelen te worden getroffen.

Het bestuur stelt eisen aan het gedrag dat medewerkers van MPD vertonen en verwacht van hen dat zij eveneens voldoen aan interne regelgeving en externe wet- en regelgeving op integriteitsgebied. Met het oog op het integriteitsrisico worden medewerkers MPD, medewerkers bestuursbureau voorafgaand aan aanstelling gescreend en dienen zij een verklaring van goed gedrag te overleggen. Tevens heeft het fonds adequate functiescheidingen aangebracht en wordt het vier-ogenprincipe toegepast.

Voorts kent het fonds een gedragscode die van toepassing is op alle leden van het bestuur en de leden van de organen van het fonds, een Compliance Programma en Compliance Statuut, een klokkenluidersregeling en een klachten- en geschillenregeling. PNO Media voert bij aanstelling een betrouwbaarheidstoetsing (pre-employment screening) uit op alle toekomstige nieuwe bestuursleden, leden van rvt, leden van het VO en externe adviseurs van commissies. Voor bestaande bestuursleden, leden van rvt en externe adviseurs van commissies geldt de meldingsplicht omtrent wijzigingen in het gedrag.

Jaarlijks wordt door het bestuur van het pensioenfonds in het kader van de risicomanagementcyclus een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) op basis van de FOCUS (risicogeoriënteerde toezichtmethodiek van DNB) uitgevoerd op het gevoerde beleid. Met dit beleid wordt invulling gegeven aan de in FOCUS benoemde integriteitsrisico's. Bij de SIRA worden conform de systematiek van DNB de volgende 10 onderdelen van het integriteitsrisico behandeld:

1. witwassen

bij dit risico gaat het erom of de herkomst van vermogen van klanten of mede-investeerders onduidelijk is, of klanten in een cash-intensieve sector zitten, of het beloningsbeleid ongewenste klantacceptatie in de hand werkt, of er geldstromen van/naar een politically-exposed person (PEP) uit een hoog risicoland, of uitkeringen van verzekeringen bij afkoop naar een ander gaat dan de verzekeringsnemer en in hoeverre uitkeringen van verzekeringen naar sanctie- of hoog risicolanden gaan. Voorts kan het pensioenfonds betrokken raken bij witwassen doordat activa wordt aangekocht of beheerd die door de tegenpartij of partner is verkregen door betaling van crimineel of anderszins onrechtmatig verkregen middelen, dan wel dat werkgevers of uitbestedingspartijen het pensioenfonds gebruiken om geld wit te wassen.

2. fiscale fraude

bij dit risico gaat het erom in hoeverre het pensioenfonds bij pensioenregelingen en –uitbetalingen en vermogensbeheer bewust belastingen ontduikt, klanten gebruik maken van complexe, ondoorzichtige constructies, of medewerkers adviseren over mogelijkheid tot fiscale ontduiking voor organisatie en/of klanten, en in hoeverre klanten zijn gevestigd in intransparante jurisdicties.

3. corruptie (omkoping)

bij dit risico gaat het erom of bij het pensioenfonds betrokken personen, dan wel bij uitvoerende partijen betrokken personen, besluiten nemen op basis van aangeboden, verkregen of in het vooruitzicht gestelde voordelen, waaronder geschenken, uitnodigingen en/of contanten.

4. omzeiling sancties

bij dit risico gaat het erom of klanten zaken doen met sanctielanden, of klanten actief zijn in handel in goederen die onder embargo's vallen, of de instelling handelsfinanciering faciliteert met partijen in sanctielanden en in hoeverre een instelling zelf actief is in sanctielanden.

5. terrorismefinanciering

bij dit risico gaat het erom of het pensioenfonds (via uitbestedingspartijen) betrokken is bij terrorismefinanciering, dan wel regelgeving overtreden wordt indien bedragen worden uitgekeerd aan gerechtigden die op de uitsluitingslijst van DNB staan.



#### 6. belangenverstrengeling

het bestuur bestaat uit leden met verschillende belangen (werkgevers, werknemers en pensioengerechtigden), waardoor besluitvorming beïnvloed en de algemene belangen van het pensioenfonds geschaad kunnen worden. Bestuurders/medewerkers en klanten/derde partijen / inhuur kunnen persoonlijke relaties hebben zodanig dat besluitvorming wordt beïnvloed door derden om een ander belang dan dat van het pensioenfonds na te streven. Voorts kunnen contracten met derden worden afgesloten zonder in voldoende mate rekening te houden met de marktconformiteit voor wat betreft kwaliteit en prijs.

#### 7. interne fraude

bij dit risico gaat het erom of er fraude op kantoor plaatsvindt, zoals diefstal van inventaris, of er gesjoemeld wordt met onkosten of kilometerdeclaraties, of bestuursleden en/of medewerkers samenspannen om pensioengeld te verduisteren, of bestuursleden en medewerkers ongehinderd vertrouwelijke bedrijfsgegevens kunnen wegsluizen en in hoeverre er onrechtmatige pensioenen / nepfacturen kunnen worden betaald.

#### 8. externe fraude

bij dit risico gaat het erom of bestuursleden of medewerkers samenspannen met derden teneinde frauduleuze handelingen te verrichten. Zo kunnen bestuursleden en/of medewerkers samenspannen met zakelijke relaties om pensioengeld te verduisteren, of kunnen medewerkers bij zakelijke relaties pensioengeld van het pensioenfonds verduisteren. Voorts kan een bestuurslid of medewerker een gunst ontvangen of verlenen in privé van een belanghebbende ten koste van het pensioenfonds.

#### 9. marktmisbruik

betreft het risico in hoeverre door verbonden personen bij het pensioenfonds misbruik wordt gemaakt van voorkennis over ontwikkelingen dan wel rechtspersonen. Onder misbruik vallen ook effectentransacties waarbij gebruik wordt gemaakt van verkregen voorkennis.

#### 10. maatschappelijk onbetamelijk gedrag

bij dit risico gaat het erom in hoeverre activiteiten van het pensioenfonds conflicteren met geschreven en ongeschreven maatschappelijk aanvaardbare normen. Het pensioenfonds neemt besluiten waarbij in strijd wordt gehandeld met wet- en regelgeving of intern beleid (bijvoorbeeld onder druk van stakeholders). Het gaat ook om het risico dat gebeurtenissen en/of handelingen (incidenten/misstanden) niet aan de orde gesteld (kunnen) worden, waardoor de belangen van het pensioenfonds of belanghebbenden geschaad worden. Incidenten en misstanden worden niet besproken. Het gaat ook om reputatierisico als gevolg van een door deelnemers, de toezichthouder of algemene publieke opinie als niet of onvoldoende ervaren ethisch beleggingsbeleid.

#### 11. Cybercrime

Het risico inzake cybercrime wordt binnen het perspectief van de SIRA mede beoordeeld. Bij dit risico gaat het erom in hoeverre geautomatiseerde systemen en/of informatie onrechtmatig door derden benaderd kunnen worden. Gelet op het specifieke klantenbestand van het pensioenfonds (veel BN'ers) is er speciale aandacht voor privacy-aspect en informatiebeveiliging.

#### 8.6. Incidentenregeling

PNO Media heeft alle operationele processen uitbesteed aan uitvoeringsorganisatie MPD en andere uitbestedingspartijen. MPD beheert de operationele risico's van PNO Media m.b.t. alle processen binnen de hoofdactiviteiten pensioenuitvoering, vermogensbeheer en bestuursondersteuning, ongeacht of deze zich binnen of buiten MPD afspelen. MPD heeft hiertoe een tweede lijn risicomangement ingericht

MPD rapporteert d.m.v. een driemaandelijks risicomonitor aan de RBC van PNO Media. Incidenten die als 'zwaar' worden gekwalificeerd alsmede operationele incidenten met externe

werking, worden bovendien onverwijld aan het dagelijks bestuur en de Sleutelfunctiehouder risicobeheer van PNO Media gemeld.

De RBC wordt ondersteund door de ORM en heeft tot taak om de incidenten te identificeren en de prioriteit bij de behandeling van de incidenten.

Met compliance beoogt het fonds (1) de integriteit van de verschillende bestuurlijke gremia van het fonds en van verbonden partijen te waarborgen, (2) zorg te dragen voor de naleving van interne regels en externe wet- en regelgeving op integriteitsgebied en (3) bij te dragen aan een goede reputatie en betrouwbaarheid van het fonds.

## Bijlage I: Actuariële grondslagen voor de vaststelling van de TV basisregelingen

**Sterfte:** Wordt ontleend aan de AG Prognosetafel AG2020. In verband met het verschil tussen de sterftetekansen van de PNO-populatie en de gehele bevolking worden de sterftetekansen gecorrigeerd met op eigen waarnemingen gebaseerde ervaringssterftefactoren. Daarbij wordt voor mannelijke medeverzekerde uitgegaan van de ervaringssterfte voor mannelijke hoofdverzekerden en voor vrouwelijke medeverzekerden wordt uitgegaan van de ervaringssterfte voor vrouwelijke hoofdverzekerden. De ervaringssterftetabel is opgenomen in bijlage VI.

**Gehuwdheidsfrequentie:** Voor (gewezen) deelnemers wordt uitgegaan van gehuwdheidsfrequenties. Bedoelde kansen zijn gebaseerd op waarnemingen uit het PNO deelnemersbestand.

Leeftijd	Gehuwdheidsfrequentie	
	Mannen	Vrouwen
25	8,41%	11,37%
30	25,43%	26,93%
35	49,62%	47,94%
40	65,46%	61,16%
45	71,73%	65,69%
50	76,02%	67,40%
55	80,30%	69,33%
60	83,09%	70,64%
65	83,09%	71,01%
Vanaf 67	100,00%	100,00%

Voor pensioengerechtigden wordt uitgegaan van de werkelijke situatie.

**Rekenrente:** De rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen zoals maandelijks gepubliceerd op de site van DNB.

**Leeftijdsvaststelling:** Bij de leeftijdsbepaling op de balansdatum wordt verondersteld dat de betrokkene op de eerste dag van zijn geboortemaand is geboren.

**Leeftijdsverschil:** De man wordt 4 jaar ouder verondersteld dan de vrouw.

**Pensioendatum:** Als uitgangspunt wordt gehanteerd dat de pensioendatum van een latent ouderdomspensioen de eerste dag van de maand is waarin het pensioen daadwerkelijk in gaat.

Uitkeringen:	Bij de waardering van de aanspraken is uitgegaan van de veronderstelling dat de pensioenuitkeringen continu geschieden.
Kostenopslagen:	Voor toekomstige uitvoeringskosten is 1,75% van de netto technische voorziening in de technische voorziening begrepen.
Wezenpensioenen:	De voorziening voor latent wezenpensioenen is gelijk aan 1,9% van de netto contante waarde van de voorziening voor latent partnerpensioenen van deelnemers en slapers.
Arbeidsongeschikten:	De netto voorziening is gelijk aan de som van: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. de netto contante waarde van de individueel vastgestelde (reeds opgebouwde) pensioenen;</li> <li>2. de netto contante waarde van de individueel vastgestelde pensioenen betrekking hebbende toekomstige pensioenopbouw waarvoor premievrijstelling wordt verleend;</li> <li>3. de netto contante waarde van de toegekende invaliditeitspensioenen.</li> </ol>

## Bijlage II: Actuariële grondslagen voor de vaststelling van de premie

- Sterfte:** Wordt ontleend aan de AG Prognosetafel AG2020. In verband met het verschil tussen de sterftetekansen van de PNO-populatie en de gehele bevolking wordt een op eigenwaarnemingen gebaseerde ervaringssterftetabel gehanteerd. In deze ervaringssterftetabel zijn de factoren opgenomen waarmee de sterftetekansen vermenigvuldigd dienen te worden. Deze factoren zijn afhankelijk van geslacht en leeftijd. De ervaringssterftetabel is opgenomen in bijlage VI.
- Rekenrente:** De premieberekening wordt gebaseerd op een langjarig verwacht reëel rendement. Zie ook bijlage IX.
- Gehuwdheidsfrequentie:** Zoals gespecificeerd in bijlage I.
- Invalidering:** Voor de kansen op invalidering wordt gebruik gemaakt van historische waarnemingen ter zake uit de PNO-populatie.

Leeftijd	Invalideringskansen		Leeftijd	Invalideringskansen	
	mannen	vrouwen		mannen	vrouwen
15	0,000%	0,000%	41	0,050%	0,169%
16	0,000%	0,000%	42	0,064%	0,187%
17	0,000%	0,000%	43	0,078%	0,207%
18	0,000%	0,000%	44	0,095%	0,230%
19	0,000%	0,000%	45	0,112%	0,255%
20	0,000%	0,000%	46	0,129%	0,282%
21	0,000%	0,039%	47	0,147%	0,310%
22	0,000%	0,073%	48	0,165%	0,338%
23	0,000%	0,098%	49	0,183%	0,367%
24	0,017%	0,116%	50	0,199%	0,395%
25	0,017%	0,128%	51	0,214%	0,421%
26	0,017%	0,135%	52	0,228%	0,445%
27	0,017%	0,138%	53	0,238%	0,466%
28	0,017%	0,138%	54	0,246%	0,483%
29	0,017%	0,138%	55	0,249%	0,495%
30	0,017%	0,138%	56	0,248%	0,500%
31	0,017%	0,138%	57	0,242%	0,498%
32	0,017%	0,138%	58	0,230%	0,486%
33	0,017%	0,138%	59	0,210%	0,465%
34	0,017%	0,138%	60	0,183%	0,431%
35	0,017%	0,138%	61	0,147%	0,385%

36	0,017%	0,138%	62	0,101%	0,323%
37	0,017%	0,138%	63	0,101%	0,245%
38	0,020%	0,138%	64	0,101%	0,245%
39	0,028%	0,141%	65	0,101%	0,245%
40	0,038%	0,153%	66	0,101%	0,245%
			67	0,101%	0,245%

### **Bijlage III: Actuariële grondslagen voor de netto pensioenregeling**

Voor de bepaling van de tarieven voor de risicodekking van het nabestaandenpensioen wordt gebruik gemaakt van een sekseneutrale weging van de grondslagen voor de bepaling van de technische voorziening van de netto pensioenrechten voor mannen en vrouwen. De resulterende tarieven voor de risicodekking worden verhoogd met een opslag ter grootte van het percentage aan te houden vereist eigen vermogen, een opslag voor (toekomstige) administratiekosten en een opslag voor termijnbetaling.

De technische voorziening van de pensioenspaarkapitalen uit hoofde van de netto pensioenregeling is gelijk aan het totale pensioenspaarkapitaal.

De tarieven voor de inkoop van pensioenrechten door aanwending van (een deel van) het pensioenspaarkapitaal zijn gelijk aan de voor de inkoop van de pensioenaanspraken benodigde sekseneutrale toevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen vermenigvuldigd met een dekkingsgraadfactor die wordt afgeleid van de Actuele dekkingsgraad van het fonds (dekkingsgraadneutraal). De dekkingsgraadfactor wordt maandelijks op basis van de actuele dekkingsgraad aan het eind van de voorafgaande maand vastgesteld en is minimaal gelijk aan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Daarnaast wordt in het tarief rekening gehouden met de vrijval van de reeds gefinancierde solvabiliteitsmarge.

In 2015 is onderzoek verricht naar de sterftekansen van de specifieke populatie die deelneemt aan de netto pensioenregeling. De resultaten van het onderzoek gaven geen aanleiding om voor de waardering van pensioenaanspraken en pensioenrechten en bij de premieberekening voor de netto pensioenregelingen afwijkende grondslagen te hanteren.

In afwijking van bovenstaande is bij de bepaling van de tarieven voor de risicodekking van het nabestaandenpensioen over 2020 voor het leeftijdsverschil tussen partners, in aansluiting van de verwachting hieromtrent voor de specifieke populatie, uitgegaan van de veronderstelling dat mannen 3 jaar ouder zijn dan hun vrouwelijke partner.

#### **Bijlage IV: Onderbouwing minimaal vereist eigen vermogen**

Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) van 4,2% is opgebouwd uit de volgende vier elementen:

1. Voor pensioenregelingen die beleggingsrisico lopen: 4% van de TV vermenigvuldigd met de verhouding (minimaal 85%) van de TV minus het herverzekerde deel ervan en de volledige voorziening.
2. Voor pensioenregelingen waarbij door het fonds geen beleggingsrisico wordt gelopen: 1% van de TV.
3. Uit hoofde van overlijdensrisico: 0,3% van het aanwezige risicokapitaal vermenigvuldigd met de verhouding (minimaal 50%) tussen het risicokapitaal minus het herverzekerde deel ervan en het volledige risicokapitaal.
4. Uit hoofde van arbeidsongeschiktheidsrisico de hoogste van:
  - a. 18% van de geboekte premies voor arbeidsongeschiktheidsrisico (16% voor zover de premie de 50 miljoen overschrijdt).
  - b. 26% van de gemiddelde geboekte schade door arbeidsongeschiktheid in de laatste drie jaar (23% voor zover de gemiddelde schade de 35 miljoen overschrijdt).

Indien de hoogste uitkomst van de berekeningen onder 4a en 4b, lager is dan in het afgelopen boekjaar, is de uitkomst ten minste gelijk aan de uitkomst van het afgelopen boekjaar vermenigvuldigd met de verhouding tussen de technische voorzieningen voor te betalen schaden onder aftrek van de overdrachten uit verzekering aan het einde van het afgelopen boekjaar en de technische voorzieningen voor te betalen schaden onder aftrek van de overdrachten uit verzekering aan het begin van het afgelopen boekjaar. Dit verhoudingsgetal is ten hoogste honderd procent.

Voor PNO media luidt de som per 31 december 2019 als volgt (bedragen in duizenden):

1.	$4\% * 6.771.902 * (6.771.902 - 3.430) / 6.77.901$	270.739
2.	$1\% * 1.989$	20
3.	$0,3\% * 100\% * 3.081.017$	9.252
4.	$1.112 * 100\%$	1.112
		281.122

Als percentage van de TV bedraagt het minimaal vereist eigen vermogen, prudent afgerond naar boven op 1 cijfer achter de komma, 4,2%.





### Inleiding

PNO Media heeft de ambitie om deelnemers tegen een aanvaardbare premie te voorzien van een degelijk pensioen dat meestijgt met de inflatie. Om dit te bereiken, moet op het aanwezige pensioenvermogen een hoger rendement worden behaald dan de rente op een spaarrekening of een Nederlandse staatslening. Zo'n hoger rendement is alleen te bereiken als het pensioenfonds op een weloverwogen manier risico neemt door een deel van het vermogen te beleggen in bijvoorbeeld aandelen, vastgoed en bedrijfsobligaties. Naar verwachting levert een gespreide beleggingsportefeuille op lange termijn genoeg rendement op om de pensioenambitie te realiseren. Daar staat tegenover dat de dekkingsgraad van het pensioenfonds meer schommelt dan in de situatie dat het vermogen met zo min mogelijk risico is belegd. Het bestuur van PNO Media bepaalt hoeveel beleggingsrisico verantwoord is, gegeven de pensioendoelstelling en de risicohouding die in overleg met sociale partners is vastgesteld. Daarbij staat een evenwichtige behartiging voorop van de belangen van aangesloten werkgevers, (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Bovendien wordt rekening gehouden met de uitkomsten van een periodiek onderzoek naar het risicodraagvlak onder deelnemers en pensioengerechtigden.

## 1 Organisatie en pensioenregeling

### 1.1 Organisatie

PNO Media is een vrijwillig bedrijfstakpensioenfonds voor ondernemingen en hun medewerkers in de mediasector. Daarnaast voert PNO Media de verplicht gestelde regeling uit voor ondernemingen in het Film- en Bioscoopbedrijf. PNO Media is een stichting zonder winstoogmerk. Het bestuur van PNO Media is verantwoordelijk voor het gevoerde beleid en de naleving daarvan. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. De raad van toezicht houdt toezicht op het functioneren van het bestuur.

### 1.2 Pensioenregelingen

Omdat werkgevers in de mediasector en het film- en bioscoopbedrijf uiteenlopende behoeften hebben voert PNO Media meerdere eigentijdse middelloonregelingen en een netto pensioenregeling waarmee ouderdoms- en nabestaandenpensioen worden opgebouwd. De regelingen verschillen onder meer in het deel van het salaris waarover deelnemers pensioen opbouwen, in de hoogte van het jaarlijkse opbouwpercentage en in de aard en financiering van het nabestaandenpensioen.

### 1.3 Uitbesteding

PNO Media heeft de uitvoering van de bij haar ondergebrachte pensioenregelingen, met inbegrip van de werkzaamheden inzake het vermogensbeheer en een aantal overige diensten, uitbesteed aan een mede door het fonds opgerichte uitvoeringsorganisatie: Coöperatieve Media Pensioen Diensten U.A. (MPD). Deze uitbesteding omvat fiduciair beheer, extern vermogensbeheer en custody.

PNO Media is zich bewust van de maatschappelijke rol die het fonds vervult en de bijzondere mate van zorgvuldigheid die deze rol van het fonds vereist. PNO Media hecht aan transparantie over de wijze waarop het fonds deze rol invult.

### 1.4 Integere bedrijfsvoering en compliance

Met een afgewogen samenstel aan beleidsmaatregelen beoogt het fonds (1) de integriteit van de verschillende bestuurlijke gremia van het fonds en de medewerkers van verbonden partijen te waarborgen, (2) zorg te dragen voor de naleving van interne regels en externe wet- en regelgeving op integriteitsgebied en (3) bij te dragen aan een goede reputatie en betrouwbaarheid van het

fonds. Het fonds stelt ook eisen aan het gedrag dat medewerkers van MPD vertonen en verwacht van hen dat zij eveneens voldoen aan regelgeving op integriteitsgebied. Nieuwe medewerkers van het fonds en MPD worden voorafgaand aan aanstelling gescreend en dienen een verklaring van goed gedrag te overleggen. Tevens heeft het fonds adequate functiescheidingen aangebracht en wordt het vier-ogenprincipe toegepast.

Voorts kent het fonds een gedragscode die van toepassing is op alle leden van het bestuur, de leden van de beleggingscommissie enerzijds en de leden van de directie en de medewerkers van MPD anderzijds. Het bestuur heeft een compliance officer benoemd. Het bestuur heeft de taken en verantwoordelijkheden van de compliance officer vastgelegd in een Compliance Programma. Ook is een Compliance Statuut ondertekend. Tot slot kent het fonds een klokkenluidersregeling ten behoeve van interne en externe meldingen van eventuele misstanden binnen het fonds en een klachten- en geschillenregeling.

## 2 Strategisch beleggingsbeleid en risicokader

### 2.1 Organisatie beleggingsbeleid

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het strategische beleggingsbeleid. Onder het strategische beleggingsbeleid wordt met name verstaan het vaststellen van het doel van het beleggingsbeleid en het vaststellen van de strategische basismix en de bandbreedtes voor het risicoprofiel en de beleggingscategorieën.

Het bestuur wordt in de beleggingscommissie geadviseerd over het beleggingsbeleid door externe deskundigen. Deze deskundigen zijn uitsluitend verantwoordelijk voor het advies, niet voor de inhoud en de uitkomsten van het gevoerde beleggingsbeleid.

Op basis van het door het bestuur vastgestelde kader en binnen het mandaat dat het bestuur aan MPD verstrekt, geeft MPD uitvoering aan het beleggingsbeleid. De hiermee verband houdende werkzaamheden hebben onder meer betrekking op de aanstelling van vermogensbeheerders en het houden van toezicht op de uitvoering van het vermogensbeheer. In de organisatie van het vermogensbeheer is een strikte scheiding aangebracht tussen de beheerfunctie, de bewaarfunctie en de registratieve functie. De monitoring van de adequate uitvoering van het beleggingsbeleid vindt plaats door de risk- en auditcommissie.

### 2.2 Strategisch beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid is gebaseerd op een periodieke Asset Liability Management studie. Het beleid is er op gericht om tegen een aanvaardbare premie een zodanig rendement op het belegde vermogen te realiseren dat de indexatieambitie kan worden gerealiseerd, rekening houdend met de risicohouding van het fonds.

### 2.3 Risicohouding

De risicohouding geeft de mate aan waarin het fonds risico's wil lopen om de doelstellingen van het fonds te bereiken en de mate waarin het fonds risico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding komt tot stand na overleg met de sociale partners en organen van het fonds. Het is een kwalitatieve beschrijving en vormt het kader voor:

- De aanvaarding van de opdracht van sociale partners door het pensioenfonds.
- Het vaststellen van het beleid, bijvoorbeeld het strategisch beleggingsbeleid.
- De verantwoording achteraf van het fondsbestuur over het gevoerde beleid.

De risicohouding ten opzichte van de financiële en niet-financiële risico's heeft het bestuur vastgelegd in het risicomangementbeleid.

Er wordt onderscheid gemaakt tussen de risicohouding op korte en op de lange termijn.

#### Risicohouding op korte termijn

De risicohouding op korte termijn komt tot uitdrukking in een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen. Op het moment het feitelijke VEV de bandbreedte overschrijdt, treedt het bestuur in overleg met de sociale partners. De VEV bandbreedte loopt vanaf 18,8% tot en met 24,7%.

#### Risicohouding op lange termijn

Bij het bepalen van het aanvaardbare beleggingsrisico op lange termijn hanteert het fonds de randvoorwaarde dat het pensioenresultaat ook in extreem ongunstige economische scenario's tenminste de helft bedraagt van de ambitie, dat wil zeggen van een volledig geïndexeerd pensioen. Hiermee wordt bedoeld: bij pensioenopbouw over een diensttijd van ongeveer 40 jaar zal rond de 70% van het pensioen bestaan uit de nominale opbouw en 30% uit de toegekende indexaties; de totale pensioenopbouw is hiermee 100%. De hier bedoelde bodem komt neer op een pensioenresultaat van 50% en is daarmee aanzienlijk lager dan de totale nominale opbouw zonder indexatie. Met andere woorden: het bereiken van de bodem betekent niet alleen dat er nooit geïndexeerd zal worden maar ook dat er nog een forse verlaging van het nominale pensioen zal moeten worden doorgevoerd.

In de ALM-studie 2017 is dit als volgt getoetst: de beleggingsstrategie dient op een horizon van 15 jaar hoogstens 5% kans te geven op een pensioenresultaat dat lager ligt dan de helft van de ambitie, onder de veronderstelling dat het fonds start met de minimaal vereiste dekkinggraad.

De risicohouding op lange termijn komt tot uitdrukking in door het fonds gekozen ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets. De uitkomsten van de haalbaarheidsstudie worden jaarlijks besproken met de Pensioenraad.

#### 2.4 Prudent Person

Bij het beleggingsbeleid geldt het prudent person beginsel als leidraad. Dit betekent dat het vermogen zodanig wordt belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel wordt gewaarborgd. Spreiding van de beleggingen is daarvoor van belang.

Het risico/rendementprofiel van de portefeuille is afgestemd op de verplichtingen van het pensioenfonds. Het risicoprofiel van de beleggingsmix wordt berekend met het standaardmodel FTK voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen. Om het renterisico in de pensioenverplichtingen gedeeltelijk af te dekken maakt PNO Media gebruik van derivaten. Dit geldt ook voor het gedeeltelijk afdekken van het valutarisico op beleggingen buiten de eurozone. Desgewenst kan PNO Media gebruik maken van derivaten om het aandelenrisico te beperken of de samenstelling van de beleggingsportefeuille op een efficiënte manier naar het gewenste profiel te sturen. Het risicobeleid heeft als doelstelling om pensioen- en beleggingsrisico's binnen de afgesproken kaders te houden. Externe vermogensbeheerders hebben de mogelijkheid om, binnen de richtlijnen van het mandaat, gebruik te maken van derivaten om een actief beleggingsbeleid te voeren.

#### 2.5 Waarderingsgrondslagen

Alle beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Indien mogelijk wordt de beurswaarde als actuele waarde gebruikt. Indien geen beurswaarde beschikbaar is, worden bezittingen gewaardeerd tegen het evenredig deel van de netto vermogenswaarde waartoe het fonds gerechtigd is.

#### 2.6 Beleggingsovertuigingen

Aan de basis van de beleggingsmix liggen de pensioendoelstelling en de risicohouding van het pensioenfonds. Deze hebben onder meer invloed op de beheersing van het balansrisico. Hieronder staan de beleggingsovertuigingen met toelichting.

#### 1: PNO Media is een lange termijn belegger

PNO Media wil kunnen profiteren van lange termijn mogelijkheden. PNO Media realiseert zich dat er sprake kan zijn van korte termijn risico's met nadelige gevolgen voor zijn deelnemers.

Omdat:

- de doelstellingen, ambities en risicohouding richtinggevend zijn voor het strategisch beleggingsbeleid.

Daarom:

- wordt het strategisch beleid van PNO Media onderzocht en vastgesteld door middel van een ALM-studie;
- stelt PNO Media in eerste instantie de beleggingen vast op basis van lange termijn risico's en lange termijn rendementen.

## 2: Strategische asset allocatie is de belangrijkste keuze in relatie tot het rendement

De beslissing om al dan niet in aandelen te beleggen, heeft op lange termijn veel meer impact dan de beslissing om in het ene of het andere aandeel te beleggen.

Daarom:

- hanteert PNO Media een top-down aanpak waarbij primair aandacht wordt besteed aan de strategische assetallocatie door met name een ALM-studie, het beleggingsplan en scenarioanalyses;
- formuleert PNO Media richtlijnen betreffende de maximale afwijking van de nagestreefde beleggingsmix en de wijze van herbalanceren;
- voert PNO Media geen tactisch beleid, dat wil zeggen neemt het bestuur geen beleggingsbeslissingen op basis van verwachtingen voor de korte termijn.

## 3: Diversificatie loont

Diversificatie zorgt voor spreiding van risico's en voorkomt concentratierisico's. PNO Media is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme marktomstandigheden kunnen diversificatievoordelen afnemen.

Daarom:

- wordt het vermogen geïnvesteerd in verschillende beleggingscategorieën;
- wordt er binnen een categorie niet in een beperkt aantal titels belegd;
- moet een beleggingscategorie voldoende omvang hebben voor diversificatievoordeel.

## 4: Risico vereist een extra rendement

PNO Media is bereid om beleggingsrisico te accepteren indien dat nodig is om de ambitie te realiseren. Daarbij is PNO Media alleen bereid om beleggingsrisico te accepteren indien daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat.

Daarom:

- wordt een risicopremie voor (risicovolle) beleggingen vereist;
- moet de risicopremie kunnen worden onderbouwd;
- wordt voor elke beleggingscategorie een expliciete keuze tussen actief en passief beleggen gemaakt op basis van het verwachte rendement en risico;
- wordt in rendementsramingen rekening gehouden met verschillen tussen feitelijke waarderingen en veronderstelde evenwichtswaarderingen (mean reversion).

## 5: PNO Media belegt alleen in categorieën die het bestuur begrijpt

Onder begrijpen verstaat PNO Media dat het de belangrijkste karakteristieken van de belegging kan uitleggen aan de deelnemers en andere belanghebbenden. PNO Media wil een beleggingsbeleid voeren waarbij het in alle omstandigheden kan uitleggen waarom beleggingsbeslissingen zijn genomen.

Daarom:

- doet PNO Media wat nodig is om (nieuwe) beleggingscategorieën en –instrumenten te doorgronden;
- wordt er belegd op basis van volledige doorkijk;
- maakt het pensioenfonds gebruik van externe professionals als ondersteuning.

#### 6: Een sterke organisatie draagt bij aan risicobeheersing

Een sterke organisatie heeft een duidelijke governancestructuur. Wanneer verantwoordelijkheden eenduidig zijn verankerd komt dit het risicobeheer ten goede.

Daarom:

- worden verantwoordelijkheden duidelijk vastgelegd;
- wordt uitbesteed aan vermogensbeheerders met een transparante organisatiestructuur;
- hebben de vermogensbeheerders een helder mandaat.

#### 7: Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) is integraal onderdeel van het beleggingsbeleid

Het fonds houdt bij zijn beleggingskeuzes rekening met algemeen aanvaarde normen en waarden en hanteert een beleid ten aanzien maatschappelijke verantwoord beleggen. Het hanteren van een verantwoord beleggingsbeleid draagt bij aan de beheersing van risico's.

#### 8: PNO Media is kostenbewust

Verwachte opbrengsten zijn onzeker, kosten niet.

Daarom:

- wordt door het bestuur een afweging gemaakt tussen het verwacht rendement van een belegging en het risico, de complexiteit en kosten hiervan;
- worden kosten gemonitord en periodiek door middel van benchmarkstudies vergeleken;
- investeert het bestuur alleen in actieve en alternatieve strategieën als kan worden onderbouwd dat het extra verwachte rendement minimaal de extra kosten compenseert.

### 2.7 Beleggingsmix

De beleggingsmix is verdeeld over vastrentende waarden, aandelen en alternatieve beleggingen, met daarbinnen een verdere verdeling naar deelcategorieën. PNO Media definieert herbalanceringsbandbreedtes rond de streefgewichten van liquide beleggingscategorieën.

## 3 Uitvoering beleggingsbeleid en risicobeheersing

### 3.1 Organisatie vermogensbeheer

Voor alle vermogensbehermandaten gelden beleggingsrichtlijnen. De richtlijnen kunnen betrekking hebben op de instrumenten die zijn toegestaan, kredietrisico, concentratie in landen, sectoren en individuele ondernemingen of debiteuren. Naast inperking van marktrisico en kredietrisico worden ook maatregelen genomen om andere risico's, zoals operationeel risico, te beheersen. Voor het selecteren van een manager is een vaste procedure ingericht. Bij het beheer van de afdekking van het renterisico wordt gebruik gemaakt van een externe adviseur.

### 3.2 Beheersing uitbestedingsrisico

Onder uitbestedingsrisico wordt verstaan het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. In het algemeen geldt dat de risico's die zijn gerelateerd aan het uitbesteden van vermogensbeheer, worden gemonitord door het bestuur. Dit gebeurt op basis van periodieke rapportages die de essentiële ontwikkelingen weergeven (zoals dekkingsgraad en risicopositie gemeten in vereist eigen vermogen). Deze rapportages bevatten ook risico gerelateerde informatie zoals rente- en valuta-afdekking, schokscenario's, e.d. De periodieke rapportages sluiten aan op de afspraken/limieten in het

mandaat van MPD.

Alle relevante beheersmaatregelen worden gemonitord en waar relevant periodiek getoetst door een externe accountant. Het fonds hanteert een zodanig rapportageproces dat de uitkomsten van deze monitoring driemaandelijks aan het fondsbestuur ter beschikking worden gesteld. Er vindt externe toetsing plaats op relevante aspecten van de bedrijfsvoering.

Daarnaast ontvangt het bestuur relevante informatie over de uitvoering van het vermogensbeheer op maandbasis. Op kwartaalbasis vindt rapportage plaats die meer in detail gaat en tevens een beoordeling van alle beleggingsmanagers bevat. Deze rapportage wordt driemaandelijks besproken door zowel de risk- en auditcommissie als de beleggingscommissie, die ter zake adviseert aan het bestuur.

Waarderingen, performancemeting en toetsing of door externe vermogensbeheerders binnen beleggingsmandaten wordt geopereerd, vinden onafhankelijk van de fiduciair beheerder plaats. Op de relevante operationele beleggingsprocessen binnen de fiduciair beheerder is een assurancerapportage (ISAE 3402) van toepassing met een verklaring van een externe accountant. Deze rapportage wordt jaarlijks behandeld in de risk- en auditcommissie.

### 3.3 Rapportage en verantwoording

Maandelijks krijgen de beleggingscommissie en het bestuur van het fonds inzicht in de samenstelling van de portefeuille ten opzichte van de door het bestuur vastgestelde bandbreedtes alsmede in het behaalde resultaat. Eenmaal per kwartaal brengt MPD verslag uit aan het bestuur over de belangrijkste wijzigingen in de beleggingsportefeuille en over het behaalde rendement. In een jaarrapportage over de beleggingen legt MPD eveneens verantwoording af over het gevoerde beleid.

### 3.4 Kosten

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt Pensioenfonds PNO Media geen andere kosten dan die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en samenstelling van het vermogen en de doelstelling van het pensioenfonds. De kosten van vermogensbeheer inclusief transactiekosten worden gemeld in het jaarverslag.

Jaarlijks vindt analyse plaats van de gemaakte beleggingskosten waarbij een vergelijking wordt gemaakt van het kostenniveau van vergelijkbare partijen en een relatie wordt gelegd met de geldende beleggingsmix en de beleggingsperformance.

## 4 Maatschappelijke verantwoordelijkheid

PNO Media is zich bewust van zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid als institutionele belegger en wil daarnaar handelen. Dit betekent dat wij in ons beleggingsbeleid rekening houden met de normen en waarden waarover in de samenleving overeenstemming bestaat. Wij wegen daarom sociale, corporate governance en milieuoverwegingen mee in onze beleggingsbeslissingen. PNO Media heeft een beleid voor verantwoord beleggen dat aansluit bij internationale verdragen als de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OESO en de Mensenrechten Principes van de Verenigde Naties (VN). Dit heeft het fonds kracht bijgezet door met de overheid, vakbonden, maatschappelijke organisaties en vele andere Nederlandse pensioenfondsden het zogenoemde IMVB (Internationaal Maatschappelijke Verantwoord Beleggen) convenant te ondertekenen. Om de specifieke voorkeuren van deelnemers te vertalen naar beleidsdoelstellingen heeft het fonds een aantal Sustainable Development Goals vastgesteld: een stabiel en bestendig klimaat (SDG 7, 12 en 13), voldoende, toegankelijk en kwalitatief goed water (SDG 6) en voldoende, toegankelijk en kwalitatief goed voedsel (SDG 2). De Sustainable Development Goals (SDG's, Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen) zijn door de VN vastgesteld als de mondiale duurzame ontwikkelingsagenda voor 2030. Het beleid geldt voor alle beleggingen.

PNO Media bevordert dat externe vermogensbeheerders beleggingen selecteren op basis van sociale-, milieu- en corporate governance-criteria (de zogenaamde ESG-criteria). Bovendien beoordeelt PNO Media het gedrag van ondernemingen en overheden waarin zij belegt aan de hand van zijn fundamentele uitgangspunten. Wanneer ondernemingen in strijd handelen met deze criteria wenden wij onze invloed als aandeelhouder aan om te bewerkstelligen dat die ondernemingen hun gedrag veranderen in overeenstemming met de fundamentele uitgangspunten. In eerste instantie gebeurt dit door overleg met de onderneming (engagement) en gebruik maken van het aandeelhoudersstemrecht.

Bij zeer ernstige en structurele schending van de fundamentele uitgangspunten, en waar engagement niet leidt of zal leiden tot verbetering van het gedrag, zal PNO Media de onderneming uitsluiten van beleggingen. De verkoop en/of productie van bepaalde goederen en diensten kan ook aanleiding zijn om ondernemingen uit te sluiten van beleggingen. PNO Media sluit ondernemingen uit die zich bezig houden met de productie/verkoop van bepaalde controversiële wapensystemen en tabak, Ook staatsobligaties kunnen uitgesloten worden vanwege zeer ernstige en structurele schending van de fundamentele uitgangspunten. PNO Media heeft daarom besloten om staatsobligaties uitgegeven door staten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties en/of de Europese Unie deze staten sancties heeft opgelegd, uit te sluiten van beleggingen. Als pensioenfonds voor de mediasector hecht PNO Media een groot belang aan persvrijheid. Daarom worden staatsobligaties uitgegeven door staten waar de persvrijheid ernstig geschonden wordt, eveneens uitgesloten van beleggingen.

Omdat PNO Media wenst dat de code op een uniforme wijze wordt toegepast, is een gespecialiseerd extern researchinstituut benoemd om op een gestructureerde wijze alle beleggingen te screenen, engagement te voeren met ondernemingen en overheden, het stemrecht op aandelen uit te oefenen en daarover verantwoording af te leggen.

PNO Media legt op de website verantwoording af over zijn beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen.

**Bijlage VI: Ervaringssterftetabel PNO Media**

In deze ervaringssterftetabel staan de factoren waarmee de sterftetekansen vermenigvuldigd moeten worden. De factoren zijn afhankelijk van geslacht en leeftijd. Deze ervaringssterftefactoren zijn van toepassing per 31 december 2017.

Leeftijd	Mannen	Vrouwen	Leeftijd	Mannen	Vrouwen
0-30	0,339	0,643	66	0,652	0,844
31	0,349	0,650	67	0,658	0,856
32	0,360	0,657	68	0,664	0,868
33	0,370	0,664	69	0,67	0,88
34	0,381	0,671	70	0,676	0,893
35	0,392	0,678	71	0,682	0,905
36	0,402	0,685	72	0,687	0,917
37	0,413	0,691	73	0,693	0,929
38	0,423	0,698	74	0,699	0,941
39	0,434	0,704	75	0,705	0,953
40	0,445	0,710	76	0,717	0,955
41	0,455	0,711	77	0,729	0,957
42	0,466	0,711	78	0,74	0,959
43	0,476	0,711	79	0,752	0,96
44	0,487	0,711	80	0,764	0,962
45	0,498	0,711	81	0,776	0,964
46	0,508	0,711	82	0,788	0,966
47	0,519	0,711	83	0,799	0,968
48	0,529	0,711	84	0,811	0,970
49	0,540	0,711	85	0,823	0,972
50	0,551	0,711	86	0,835	0,974
51	0,556	0,711	87	0,847	0,976
52	0,563	0,711	88	0,858	0,977
53	0,570	0,711	89	0,87	0,979
54	0,579	0,711	90	0,882	0,981
55	0,588	0,711	91	0,894	0,983
56	0,594	0,723	92	0,906	0,985
57	0,599	0,735	93	0,917	0,987
58	0,605	0,748	94	0,929	0,989
59	0,611	0,760	95	0,941	0,991
60	0,617	0,772	96	0,953	0,992
61	0,623	0,784	97	0,965	0,994
62	0,629	0,796	98	0,976	0,996
63	0,635	0,808	99	0,988	0,998
64	0,640	0,820	100	1,000	1,000
65	0,646	0,832			



## **Bijlage VII: Spoedprocedure beleggingsbeleid**

### Doel spoedprocedure

PNO Media heeft een beleggingsstrategie die is afgestemd op de pensioendoelstellingen. Jaarlijks stelt het bestuur een beleggingsmix met bandbreedtes vast. In beginsel past het bestuur deze gedurende het jaar niet aan. Echter, in bijzondere omstandigheden kan een tussentijdse aanpassing van het beleid nodig zijn. Voor situaties waarin een besluit niet kan wachten tot de eerstvolgende vergadering van de beleggingscommissie (BC) en het bestuur, maar binnen een termijn van maximaal vijf werkdagen nodig is, heeft het bestuur een spoedprocedure opgesteld. Maatregelen op basis van de spoedprocedure zijn altijd gericht op risicobeheersing. Maatregelen die het (financiële) risico van het pensioenfonds verhogen kunnen niet via de spoedprocedure worden genomen.

### Start spoedprocedure

De spoedprocedure kan in gang worden gezet door:

- De voorzitter of een der vicevoorzitters van het bestuur;
- De voorzitter van de beleggingscommissie;
- Het hoofd bestuursbureau van PNO Media;
- De algemeen directeur, het hoofd beleid & onderzoek of de manager vermogensbeheer van MPD.

Een spoedprocedure kan gerechtvaardigd zijn bij:

1. De aanwezigheid van een bijzondere omstandigheid. Hieronder verstaat PNO Media een (dreigende) systeemcrisis, al dan niet door geopolitieke ontwikkelingen, die (naar verwachting) uitzonderlijke schokken veroorzaakt op financiële markten. Het bestuur kan de beleggingsmix dan discretionair aanpassen, mits dit gebeurt binnen de VEV-bandbreedte. Deze aanpassingen kunnen betrekking hebben op:

De rente-afdekking.

PNO Media mag in bijzondere omstandigheden meer renterisico afdekken dan de bovenkant van de strategische bandbreedte, maar niet minder renterisico afdekken dan de onderkant van de strategische bandbreedte.

De valuta-afdekking.

Het bestuur mag in bijzondere omstandigheden besluiten om zowel meer als minder valutarisico af te dekken dan het strategische afdekniveau.

De streefgewichten van de beleggingsmix.

Het bestuur mag in bijzondere omstandigheden de samenstelling van de mix aanpassen, mits dit gebeurt binnen de bandbreedte voor de streefgewichten van de beleggingscategorieën zakelijke waarden en vastrentende waarden.

5. Indien geopolitieke of bijzondere financiële ontwikkelingen een beheersing van specifieke beleggingsrisico's of reputatierisico rechtvaardigen kan het bestuur de mandaatrichtlijnen van externe vermogensbeheerders en/of de benutting van de ruimte binnen de mandaatrichtlijnen aanpassen.

### Onderbouwing maatregelen

Elke discretionaire aanpassing van de beleggingsmix op basis van een bijzondere omstandigheid vergt een onderbouwing die ingaat op de consistentie met de pensioenambitie en de risicohouding, evenwichtige belangenafweging, en stress-tests voor de mogelijke verandering in pensioenuitkomsten door het ingrijpen in de beleggingsmix.

Bij het aanpassen van mandaatrichtlijnen om specifieke beleggingsrisico's en/of reputatierisico te

beheersen dient onderbouwd te worden dat het profiel van het mandaat voldoende blijft aansluiten bij het beoogde rendement-risicoprofiel van de beleggingscategorie.

#### Communicatie

De omstandigheden die aanleiding geven om de spoedprocedure in te roepen, kunnen aanleiding geven om aan belanghebbenden uitleg te geven over de ontstane situatie, de gevolgen hiervan en de maatregelen die het fonds heeft getroffen om de situatie te beheersen. Over de noodzaak hiervan en de wijze waarop deze uitleg wordt gegeven, besluit het bestuur.

#### Besluitvorming

Om een besluit te kunnen nemen is het noodzakelijk dat er voldoende quorum is. Het bestuur dient te allen tijde bij een dergelijke situatie (telefonisch) beschikbaar te zijn. De voorkeur is dat bestuurders zelf aanwezig zijn, maar het is ook mogelijk om telefonisch (via een conference call) deel te nemen aan de vergadering. In de aanloop naar de vergadering zal intensieve afstemming plaatsvinden tussen de voorzitter, de vicevoorzitters en overige bestuursleden en beleggingsdeskundigen die zitting hebben in de BC, en MPD. Ook de sleutelfunctiehouder risicobeheer moet bij de intensieve afstemming in het besluitvormingsproces worden betrokken.

Mocht het niet mogelijk zijn om voldoende bestuurders bijeen te krijgen dan kunnen de voorzitters tot een alternatieve procedure besluiten. Er vindt dan een bespreking plaats tussen de voorzitter of één van de vicevoorzitters, de sleutelfunctiehouder risicobeheer, tenminste twee leden van de BC, tenminste twee beleggingsdeskundigen die zitting hebben in de BC, tenminste een lid van de CPC, en twee vertegenwoordigers van MPD (directie en manager vermogensbeheer of hoofd beleid & onderzoek) en zo mogelijk het hoofd MCC of een medewerker MCC. Indien er geen sprake is van een afvaardiging van de beleggingsdeskundigen, dan zullen zij in ieder geval voorafgaand aan de bespreking over de ontstane situatie en de te nemen maatregelen worden geconsulteerd. De bespreking kan door bijeen te komen, een telefonische conferentie of een combinatie.

De bespreking leidt tot een voorstel voor te nemen maatregelen, dat per mail voor besluitvorming aan de rest van het bestuur wordt voorgelegd. Daarbij kan op zijn kortst een reactietermijn van 24 uur worden gehanteerd.

Na het besluit geeft het bestuur de directie van MPD opdracht het besluit uit te voeren. In de eerstvolgende reguliere BC-vergadering wordt de aanleiding tot de spoedprocedure, de genomen maatregelen en de voortgang ervan geagendeerd.

**Bijlage VIII: Vaststelling technische voorziening voor uitvoeringskosten**

PNO Media hanteert de zogenaamde excassomethode. Daarbij wordt de benodigde voorziening voor uitvoeringskosten vertaald in een opslag op de technische voorziening, de excassokosten-opslag. Deze voorziening bedraagt 1,75% van de technische voorziening van de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken. Dit percentage is gebaseerd op een in 2018 uitgevoerd onderzoek.

Voor de bepaling van deze voorziening is uitgegaan van de verwachte kasstromen voor toekomstige uitvoeringskosten die voortvloeien uit de tot het moment van vaststelling opgebouwde pensioenverplichtingen. Uitgangspunt daarbij is dat de opbouw van nieuwe aanspraken stopt, en het fonds verder gaat als slapersfonds. De dienstverlening aan gewezen deelnemers wordt naar een minimaal niveau teruggebracht.

### **Bijlage IX: Verwachte inflatie en rendementscurves in de premieberekening**

Bij de premieberekening wordt rekening gehouden met het verwachte rendement, zowel nominaal als reëel en de verwachte prijsinflatie.

Voor de prijsinflatie wordt conform de Regeling Parameters Pensioenfondsen en Q&A nummer 01851 van DNB uitgegaan van het volgende ingroeipad voor de prijsinflatie.

Looptijd	prijsinflatie
0	1,600%
1	1,675%
2	1,750%
3	1,825%
4	1,900%
5	1,900%

Omdat de pensioenrechten die met de pensioenpremie worden ingekocht voor het eerst bij looptijd 1 in aanmerking komen voor indexatie, is bij de premieberekening het ingroeipad vanaf looptijd 1 gehanteerd. Bovendien wordt er rekening mee gehouden dat de kasstromen bij de premieberekening zodanig zijn geconstrueerd dat de kasstroom op tijdstip t de uitkeringen betreft over de periode van 1 juli van het jaar t-1 tot 1 juli van het jaar t. Voor slechts de helft van die kasstroom hoeft dus rekening te worden gehouden met de inflatie per 1 januari van het jaar t. Het ingroeipad wordt gebruikt voor de premieberekening voor de jaren 2021 tot en met 2026.

Voor de premieberekening is voor de bepaling van het verwacht rendement op risicovrije waarden uitgegaan van de FTK-rentetermijnstructuur van 30 september 2020, die ook van toepassing is voor de premieberekening voor de jaren 2021 tot en met 2026.

Voor de bepaling van de maximaal toegestane verwachte nominale rendementscurve wordt uitgegaan van de methodiek zoals aangegeven in de Regeling Parameters Pensioenfondsen, factsheet nummer 00234 van DNB en de Q&A's nummers 01772 en 01772 van DNB. Dat komt er op neer dat het maximale verwachte rendement voor de berekening van de premie wordt vastgesteld als een combinatie van een voorgeschreven rendement op risicovrije vastrentende waarden en een rendement op zakelijke waarden conform de maxima uit de Regeling Parameters. Voor de bepaling van de rendementscurve van de premieberekening kan worden uitgegaan van een eigen verwachting voor het rendement op zakelijke waarden. De totale rendementsverwachting mag de maximale curve uiteraard niet overschrijden.

Het fonds bepaalt jaarlijks het verwacht reëel rendement op een beleggingshorizon van 30 jaar. Daarbij wordt de methodiek gebruikt conform de bepaling van de verwachte rendementen in het beleggingsplan. Het beleid van PNO Media is om het reëel beleggingsrendement voor de berekening van de kostendekkende premie zo goed mogelijk te laten aansluiten bij het verwachte reëel rendement in het beleggingsplan verminderd met een prudentieafslag van 15 basispunten. De combinatie van het voor de premieberekening voorgeschreven rendement op vastrentende waarden en de eigen rendementsverwachtingen voor zakelijke waarden kan een portefeuillerendement opleveren dat afwijkt van de eigen verwachting in het beleggingsplan. Als het verwachte rendement in het beleggingsplan hoger is zal, binnen de ruimte die de Regeling Parameters Pensioenfondsen biedt, worden gezocht naar een rendementscurve voor de berekening van de premie die zo goed mogelijk aansluit bij het beleggingsplan na aftrek van de prudentieafslag. In de situatie dat het verwachte beleggingsrendement uit het beleggingsplan na aftrek van de prudentieafslag lager is dan het maximale rendement voor de berekening van de premie zal voor de vaststelling worden uitgegaan van het lagere verwachte beleggingsrendement uit het beleggingsplan na aftrek van de prudentieafslag. De toetsing zal plaatsvinden op basis van

het reële rendement over een periode van 30 jaar.

In onderstaande tabel zijn de voor de premieberekening 2020 resulterende verwachte nominale en reële rendementscurve opgenomen. Tevens is een kolom toegevoegd met de bij de desbetreffende looptijd behorende breakeveninflatie, waarbij voor de inflatieverwachting is uitgegaan van het eerder weergegeven ingroeipad. De rendementen betreffen netto rendementen.

Looptijd	Nominaal rendement	Breakeveninflatie	Reëel rendement
1	3,342%	0,794%	2,529%
2	3,341%	1,215%	2,101%
3	3,346%	1,380%	1,939%
4	3,355%	1,482%	1,846%
5	3,363%	1,558%	1,778%
6	3,381%	1,615%	1,738%
7	3,397%	1,655%	1,713%
8	3,409%	1,686%	1,694%
9	3,433%	1,710%	1,694%
10	3,452%	1,729%	1,694%
11	3,471%	1,744%	1,697%
12	3,487%	1,757%	1,700%
13	3,500%	1,768%	1,702%
14	3,512%	1,778%	1,704%
15	3,522%	1,786%	1,706%
16	3,532%	1,793%	1,708%
17	3,540%	1,799%	1,710%
18	3,548%	1,805%	1,712%
19	3,555%	1,810%	1,714%
20	3,561%	1,814%	1,715%
21	3,561%	1,818%	1,711%
22	3,564%	1,822%	1,711%
23	3,570%	1,825%	1,714%
24	3,578%	1,829%	1,718%
25	3,588%	1,831%	1,725%
26	3,598%	1,834%	1,733%
27	3,610%	1,837%	1,741%
28	3,622%	1,839%	1,751%
29	3,634%	1,841%	1,761%
30	3,647%	1,843%	1,771%

### **Bijlage X: Methodiek flexibiliseringsfactoren**

De pensioenregelingen van PNO Media kennen een aantal keuzemogelijkheden. Zo kan de pensioendatum bijvoorbeeld worden vervroegd of uitgesteld en kan ouderdomspensioen worden uitgeruild voor partnerpensioen of juist andersom. Het effect op de hoogte van de pensioenen van de keuzes wordt bepaald aan de hand van flexibiliseringsfactoren. De factoren worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur. Het beleid is om de tarieven voor inkoop en netto pensioen voor het komende jaar vast te stellen en de tarieven voor afkoop, uitruil, uitstel en vervroeging voor het daaropvolgende jaar.

De flexibiliseringsfactoren zijn sekseneutraal. PNO Media maakt daarom jaarlijks een inschatting van de verhouding waarin mannen of juist vrouwen gebruik zullen maken van de keuzemogelijkheden. De man-vrouwverhouding in de factoren wordt zodanig vastgesteld dat het fonds naar verwachting per saldo geen voor- of nadeel zal ondervinden door gebruik van de keuzemogelijkheden. Omdat in de praktijk de verhouding tussen mannen en vrouwen verschilt per keuzemogelijkheid, wordt de man-vrouwverhouding van de tarieven ook per keuzemogelijkheid vastgesteld:

- De man-vrouwverhoudingen voor inkoop en uitruil worden ingeschat op basis van de realisatie in de afgelopen jaren en de huidige opbouw van het verzekerdensbestand.
- De man-vrouwverhoudingen voor afkoop en netto pensioen worden ingeschat op basis van de huidige opbouw van het verzekerdensbestand.
- De man-vrouwverhouding voor uitstel en vervroeging wordt vastgesteld op basis van de opgebouwde ouderdomspensioenaanspraken van het volledige (gewezen) deelnemersbestand.

## Ondertekening

Hilversum, 26 januari 2021

Hierbij verklaart het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Media PNO, dat het werkt volgens het gestelde in deze Abtn.

.....

R.H.A. van Vledder

Voorzitter a.i.