

ABTN – geldend vanaf 30 maart 2009

Inhoudsopgave

1. Inleiding	2
2. De organisatie van het pensioenfonds	3
2.1 Inleiding	3
2.2 Organisatieschema	3
2.3 Verdeling taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden	4
2.4 Risicomanagement	6
2.5 Verslaggeving	9
2.6 Extern toezicht	9
3. Procedures en criteria voor aansluiting van werkgevers	10
4. Pensioenaanspraken	11
5. Eigen beheer en herverzekering	17
6. Financiële opzet	18
6.1 Reserveringsmethode	18
6.2 Premiebeleid	18
6.3 Toeslagverleningsbeleid	20
6.4 Beleggingsbeleid	21
6.4.1 Strategisch beleggingsbeleid	21
6.4.2 Opzet en uitvoering vermogensbeheeractiviteiten	22
6.4.3 Opzet resultatenevaluatie	23
6.4.4 Waarderingsgrondslagen van de beleggingen	23
Ondertekening	24

1. Inleiding

In artikel 26 lid 7 van de statuten wordt tot uiting gebracht dat het fonds werkt volgens een door het bestuur vastgestelde actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn), zoals bedoeld in artikel 145 van de Pensioenwet en het daaruit voortvloeiende Besluit FTK. De abtn heeft als doel om:

- aan de hand van een beschrijving van de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle integraal inzicht te geven in het functioneren van het fonds, en;
- een beschrijving te geven van het door het fonds te voeren beleid, waarbij de financiële opzet en de grondslagen waarop dit beleid berust, gemotiveerd omschreven zijn.

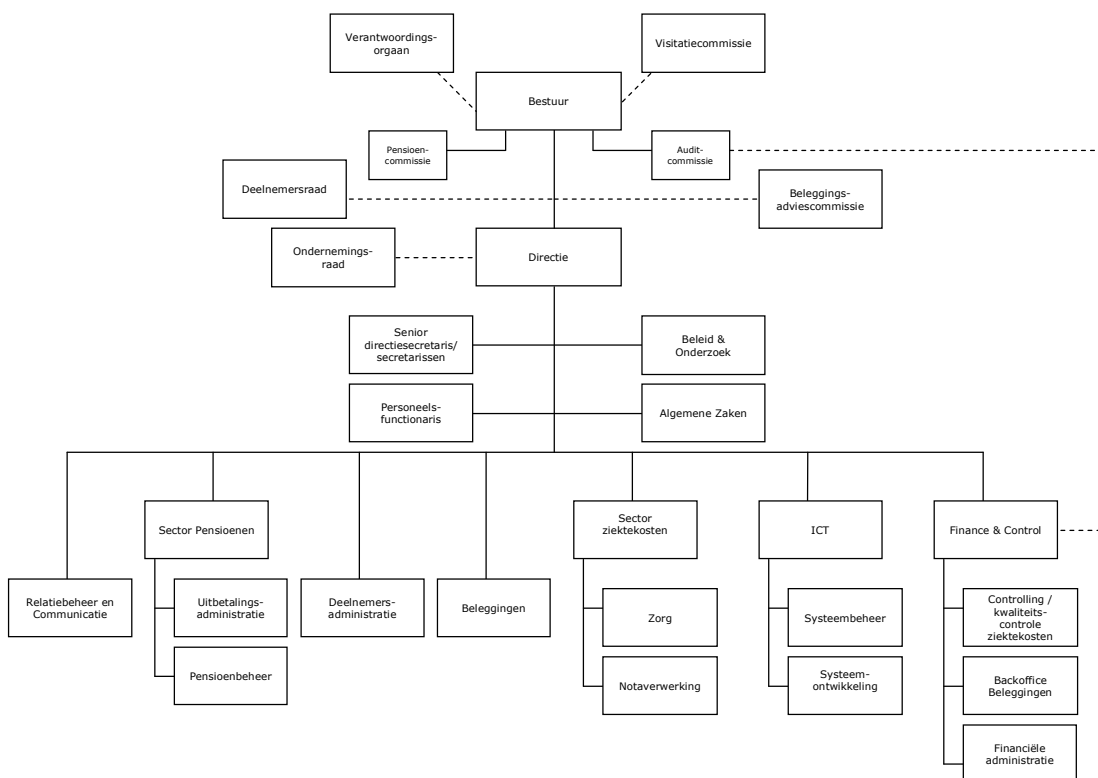
2. De organisatie van het pensioenfonds

2.1 Inleiding

Dit hoofdstuk bevat een toelichting op de organisatie van het pensioenfonds. Onderstaand is het organisatieschema opgenomen. In de daaropvolgende paragrafen wordt ingegaan op de verdeling van verantwoordelijkheden en bevoegdheden, het risicomanagement en op de wijze waarop toezicht op de uitvoering wordt gehouden.

2.2 Organisatieschema

De organisatiestructuur kan als volgt worden weergegeven:



Het bestuur bestaat uit zestien leden. Acht leden (de werkgeversleden) worden aangewezen door de Werkgeversvereniging voor de Media. Acht leden (de werknemersleden) worden aangewezen door FNV KIEM, de CNV Dienstenbond, de Nederlandse Vereniging van Journalisten en De Unie, met inachtneming van de verhouding tussen de aantallen bij de aangesloten werkgevers werkzame vakbondsleden, echter met dien verstande dat elk van de hiervoor genoemde werknemersorganisaties tenminste een lid aanwijst en voorts, dat tenminste twee van de door de werknemersorganisaties aangewezen leden behoren tot de groep van pensioengerechtigden.

Het bestuur heeft uit haar midden een pensioencommissie en een auditcommissie benoemd. Beide commissies zijn in beginsel paritair samengesteld en bestaan uit ten minste twee leden. De leden van het dagelijks bestuur kunnen geen zitting hebben in de auditcommissie. Tevens geldt voor de leden van auditcommissie dat zij dienen te beschikken over kennis op verdiept niveau op het deelgebied administratieve organisatie.

De pensioencommissie beoordeelt zaken op pensioengebied voordat deze aan het bestuur ter vaststelling worden voorgelegd en brengt op basis daarvan advies aan het bestuur uit. De auditcommissie heeft een soortgelijke beoordelende en adviserende rol ten aanzien van:

- de financiële verslaggeving en periodieke rapportages;
- de interne risicobeheersing;
- de interne controlfunctie.

De controller van het fonds heeft rechtstreeks (zonder tussenkomst van de directie) toegang tot (de voorzitter van) het fondsbestuur en de (voorzitter van de) auditcommissie.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit negen leden. Drie leden vertegenwoordigen de actieve deelnemers van het fonds, drie leden de aangesloten werkgevers, twee leden de pensioengerechtigden en één lid de gewezen deelnemers. De leden die de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en de gepensioneerden vertegenwoordigen, worden door de betreffende geleding in de deelnemersraad uit hun midden voorgedragen. De leden die de aangesloten werkgevers vertegenwoordigen worden voorgedragen door de Werkgeversvereniging voor de Media. Op basis van de voordracht benoemt het bestuur de leden.

Het intern toezicht is vormgegeven via een visitatiecommissie. De visitatiecommissie bestaat uit minimaal drie en maximaal vijf onafhankelijke externe deskundigen die geen zakelijke relatie hebben met of niet in dienst zijn van een organisatie die bevoegd is bestuursleden te benoemen of voor te dragen dan wel waar de externe accountant of de adviserend of certificerend actuaris in dienst zijn. Tevens dienen de leden te beschikken over meerjarige bestuurlijke ervaring en dienen zij in staat te zijn om het functioneren van het bestuur te beoordelen. De leden van de commissie worden benoemd door het bestuur.

De beleggingsadviescommissie (BAC) bestaat uit vier externe deskundigen. De leden van de BAC worden benoemd door het bestuur. De bijeenkomsten van de BAC worden bijgewoond door -door het bestuur als waarnemer aangewezen- bestuursleden en door de directie van het fonds.

De deelnemersraad bestaat uit 22 leden. 20 leden zijn afkomstig uit de kiesgroepen deelnemers en gepensioneerden. Deze leden worden gekozen op grond van het reglement van de deelnemersraad en worden geïnstalleerd door het zittende presidium van de raad. Daarnaast worden er door het bestuur 2 leden uit de groep van gewezen deelnemers benoemd.

De directie wordt gevormd door een directievoorzitter en een directeur.

De door de uitvoeringsorganisatie te verrichten taken zijn verdeeld over afdelingen en binnen de afdelingen verbijzonderd naar functies. In functiebeschrijvingen zijn de doelstelling en de bij de functie behorende taken en verantwoordelijkheden vastgelegd.

2.3 Verdeling taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden

De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van het bestuur zijn vastgelegd in de statuten van het fonds. Het bestuur heeft de volgende verantwoordelijkheden:

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

Het bestuur heeft de volgende bevoegdheden:

- het sluiten van overeenkomsten tot het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van registergoederen;
- het opdragen van de bepaling van het dagelijkse beleid van het fonds aan een uit tenminste twee personen bestaande directie, deze van instructie en procuratie te voorzien en te ontslaan;
- het opdragen van de uitvoering van het dagelijks beleid aan andere personen of instellingen;
- 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 de externe accountant en de externe certificerend actuaris van het fonds;
- het benoemen van andere externe deskundigen om advies uit te brengen.
-

- Ten einde haar taken en verantwoordelijkheden goed te kunnen vervullen, dient het bestuur als collectief maar ook de bestuurleden op individuele basis te beschikken over voldoende deskundigheid om aan het vereiste van goed bestuur te voldoen als vastgelegd in de Pensioenwet en in de beginselen van goed pensioenfondsbestuur. Om dit te realiseren, heeft het fonds een deskundigheidsplan opgesteld. In dit plan zijn per bestuurstaak de benodigde competenties weergegeven. Met dit overzicht als uitgangspunt is op basis van eindtermen weergegeven de basiskennis waarover ieder bestuurslid dient te beschikken en de deelgebieden (governance, financieel risicobeheer, pensioen, administratieve organisatie en communicatie) waarop telkens ten minste twee bestuursleden over kennis op verdiept niveau moeten beschikken. Daartoe wordt jaarlijks een opleidingsplan vastgesteld.

Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid, de uitvoering daarvan en de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over (1) het handelen van het bestuur, (2) het door het bestuur gevoerde beleid en (3) over beleidskeuzes van het bestuur voor de toekomst. Het verantwoordingsorgaan baseert haar oordeel op de vraag of het bestuur bij (de uitvoering van) het door haar gevoerde beleid en haar toekomstige beleidskeuzes op evenwichtige wijze rekening heeft gehouden met de belangen van alle belanghebbenden. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het handelen van het bestuur in een bepaald boekjaar wordt tezamen met de reactie van het bestuur op dat oordeel in het jaarverslag over het betreffende boekjaar opgenomen. Naast de bevoegdheid om een oordeel te vellen, heeft het verantwoordingsorgaan ook nog het recht om advies uit te brengen ten aanzien van:

- het vaststellen en wijzigen van de vergoedingsregeling van bestuurders;
- het wijzigen van het beleid ten aanzien van het verantwoordingsorgaan;
- de vorm, inrichting en samenstelling van het intern toezicht;
- het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- het vaststellen en het wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid.

De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van het verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in de statuten en verder uitgewerkt in een reglement.

De visitatiecommissie dient een onafhankelijk oordeel te vellen over het functioneren van het bestuur als zodanig. In die beoordeling dienen de volgende zaken te worden betrokken:

- de beleids- en bestuursprocedures en -processen en de zogenaamde checks en balances binnen het fonds;
- de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- de wijze waarop het bestuur omgaat met de risico's op de lange termijn.

Daarbij wordt met name gekeken naar de wijze waarop het bestuur zijn besluiten neemt, het de kwaliteit van zijn adviseurs beoordeelt en het toezicht houdt op de uitvoering van de pensioenregeling.

De visitatiecommissie rapporteert na afronding van de visitatie aan het bestuur. De rapportage wordt opgenomen in het jaarverslag. De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de visitatiecommissie zijn vastgelegd in de statuten.

De beleggingsadviescommissie (BAC) heeft een adviserende bevoegdheid. De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de BAC zijn vastgelegd in een door het bestuur vastgesteld protocol. De BAC adviseert het bestuur en de directie inzake het beleggingsbeleid en de wijze waarop daaraan uitvoering wordt gegeven. De BAC is uitsluitend verantwoordelijk voor haar advies en niet voor de inhoud en de uitkomsten van het gevoerde beleggingsbeleid.

De deelnemersraad adviseert het fonds desgevraagd of uit eigen beweging over aangelegenheden die het fonds betreffen. De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de deelnemersraad zijn vastgelegd in de statuten en verder uitgewerkt in een reglement. De deelnemersraad wordt in ieder geval in de gelegenheid gesteld advies uit te brengen over elk door het bestuur voorgenomen besluit tot:

- het nemen van maatregelen van algemene strekking;
- wijziging van de statuten en reglementen van het fonds;
- vaststelling van het jaarverslag, de jaarrekening, de begroting, de abtn en een langetermijnherstelplan;

- vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten bij toepassing van artikel 134 Pensioenwet;
- het vaststellen of wijzigen van het toeslagbeleid;
- gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het fonds of de overname van verplichtingen door het fonds;
- liquidatie van het fonds;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
- het terugstorten van premie of het geven van premiekorting.

De directie is belast met de bepaling van het dagelijks beleid van het fonds. De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de directie zijn vastgelegd in een directiestatuut. In het kader van de bepaling van het dagelijks beleid van het fonds heeft het bestuur aan de directie een algehele volmacht verstrekt.

De vertegenwoordigingsbevoegdheid van de medewerkers binnen het fonds is vastgelegd in een procuratieregeling.

2.4 Risicomanagement

Het fonds wil op basis van een bedrijfsbrede, uniforme en integrale risicomanagementmethodiek zijn doelstellingen realiseren. Deze methodiek stelt het fonds in staat om weloverwogen keuzes te maken ten aanzien van het gewenste geheel van beheersmaatregelen. Deze maatregelen dienen een bijdrage te leveren aan het 'in control' zijn van de organisatie om het fonds op een effectieve wijze in staat te stellen verantwoording af te leggen aan zijn belanghebbenden.

Door het op structurele wijze en uniform in kaart brengen van de risico's en van de effectiviteit van de met het oog daarop getroffen beheersmaatregelen heeft het fonds inzicht in de mate waarin het zijn organisatie beheerst.

Om zijn risicomanagementvisie te bewerkstelligen heeft het fonds een Enterprise Risk Management-raamwerk (ERM-raamwerk) geïmplementeerd. Hierna volgt een beschrijving van de belangrijkste risico's en van de wijze waarop deze risico's worden beheerst.

Matching-/renterisico

Onder het matching-/renterisico wordt verstaan het risico van het niet volledig gematcht zijn van activa en passiva (inclusief off-balanceposten) dan wel van inkomsten en uitgaven. Het fonds beheerst het op langere termijn aanwezige matching-/renterisico door:

- het onderzoeken van de consequenties van het gevoerde beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagverleningsbeleid (alsmede van alternatieve beleidsvarianten) voor de verwachte ontwikkeling van de pensioenpremie, van de mogelijkheid om te indexeren en van de hoogte van de kapitaaldeckingsgraad van het fonds met behulp van ALM-studies en continuïteitsanalyses;
- het vaststellen van beleggingsbeleid en afdekbeleid op basis van deze ALM-studies en het advies van de (uit externe deskundigen bestaande) beleggingsadviescommissie;
- het inbedden van het beleggingsbeleid en het afdekbeleid in de organisatie door middel van procedures, functiescheidingen, bevoegdheden en limieten;
- het monitoren van de uitvoering van het beleggingsbeleid en het afdekbeleid aan de hand van periodieke rapportages en van adviezen daaromtrent van de beleggingsadviescommissie.

Ook op kortere termijn kan er sprake zijn van een matching-/renterisico; dit wordt aangeduid met de term liquiditeitsrisico. Het liquiditeitsrisico wordt als gering ingeschat omdat de beleggingsportefeuille voor een aanzienlijk deel bestaat uit beursgenoteerde beleggingen en vanwege de verwachting dat de pensioenpremies en de directe beleggingsopbrengsten de pensioenuitkeringen de komende jaren in ruime mate zullen overtreffen.

Marktrisico

Onder marktrisico wordt hier verstaan het risico als gevolg van het blootstaan aan wijzigingen in de marktprijzen van beleggingen in zakelijke waarden. Het marktrisico ten aanzien van beleggingen in vastrentende waarden betreft met name het renterisico en het kredietrisico, welke elders zijn beoordeeld als onderdeel van de risicocategorie matching-/renterisico. Het fonds verwacht voor het hier bedoelde marktrisico te worden beloond in de vorm van een risicopremie. Het marktrisico vormt daarmee voor het fonds een belangrijke bron om zijn indexatieambities te kunnen realiseren. Het fonds beheerst de mate waarin het marktrisico loopt door middel van de maatregelen die zijn beschreven bij het matching-/renterisico. In aanvulling daarop bewaakt het fonds de optimale samenstelling van de beleggingsportefeuille naar deelpartefeuilles door middel van risicobudgetteringsonderzoeken.

Kredietrisico

Onder kredietrisico wordt verstaan het risico dat een tegenpartij verplichtingen niet nakomt. Voor het fonds zijn de belangrijkste kredietrisico's het risico verbonden aan beleggingen in vastrentende waarden en derivaten, aan het afwickelen van effectentransacties, aan het uitlenen van effecten en aan het innen van de pensioenpremies bij de aangesloten organisaties.

Het kredietrisico bij beleggingen in vastrentende waarden wordt beheerst door controle op de naleving van de vastgestelde normen ten aanzien van de spreiding van de portefeuille naar geografische gebieden, soorten debiteuren en individuele debiteuren. Bij het aangaan van derivatentransacties beperkt het fonds het kredietrisico door te werken met standaardovereenkomsten, door het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, door spreiding van het transactievolume over verschillende tegenpartijen en door het verlangen van onderpand. Het kredietrisico dat samenhangt met het afwickelen van effectentransacties wordt beheerst door uitsluitend te beleggen in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementsysteem functioneert. Bij het uitlenen van effecten beheerst het fonds het kredietrisico met name door het verlangen van onderpand. Het kredietrisico verbonden aan het innen van pensioenpremies bij deelnemende organisaties wordt beheerst door het vastleggen en bewaken van procedures voor het bewaken en incasseren van openstaande vorderingen en door afspraken omtrent het voldoen van de pensioenpremies vast te leggen in de pensioenovereenkomsten. In het algemeen worden voorschotten op de verschuldigde pensioenpremie in één keer aan het begin van het jaar voldaan.

Verzekeringstechnisch risico

Onder verzekeringstechnisch risico wordt verstaan het risico dat uitkeringen niet gefinancierd kunnen worden vanuit de premie-inkomsten en de beleggingsresultaten als gevolg van onjuiste of onvolledige aannames bij de premiestelling.

Het fonds beheerst dit risico door:

- het aanhouden van een algemene reserve;
- het hanteren van actuele sterftetabellen waarbij rekening wordt gehouden met de voorziene stijging van de levensverwachting;
- het hanteren van prudente aannames ten aanzien van beleggingsrendementen en inflatie;
- het betrekken van het advies van de adviserend actuaris en de beleggingsadviescommissie ten aanzien van de aannames bij het vaststellen daarvan;
- het beoordelen van verschillen tussen de werkelijke uitkomsten en de vooraf gemaakte aannames, mede aan de hand van een analyse van de adviserend actuaris.

Omgevingsrisico

Onder omgevingsrisico wordt verstaan het risico van buiten het fonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie alsmede het algemene klimaat waarin (bedrijfstaking-)pensioenfondsen opereren. Dit risico is voor het fonds slechts in beperkte mate beheersbaar. De belangrijkste beheersmaatregelen op dit vlak zijn de vertegenwoordiging van belanghebbenden in het bestuur en de deelnemersraad van het fonds, het lidmaatschap van brancheverenigingen, alsmede het door het fonds vastgestelde communicatiebeleid en het deskundigheidsplan.

Operationeel risico

Onder operationeel risico wordt verstaan het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering. Het fonds beheerst het operationele risico door:

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 in een handboek Administratieve organisatie en interne controle; het vastleggen van functiescheidingen, bevoegdheden, taken en verantwoordelijkheden; het uitvoeren van zogeheten control self assessments; 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.

Uitbestedingsrisico

Onder uitbestedingsrisico wordt verstaan het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. Voor het fonds houdt het uitbestedingsrisico met name het risico in dat externe vermogensbeheerders niet handelen in overeenstemming met het aan hen verstrekte mandaat. Om dit uitbestedingsrisico te beheersen hanteert het fonds een procedure voor het selecteren, monitoren en ontslaan van externe vermogensbeheerders.

IT-risico

Onder IT-risico wordt verstaan het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continue of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT. Ter beheersing van dit risico beschikt het fonds over een meerjaren-ICT-beleid, een informatiebeveiligingsbeleid en een calamiteitenplan. Het fonds bewaakt de werking van de IT-gerelateerde beheersmaatregelen door het laten uitvoeren van een EDP-auditplan door een externe EDP-auditor en het bespreken van de bevindingen.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico betreft het risico dat de integriteit van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van niet integere of onethische gedragingen van de organisatie, de medewerkers of de leiding van het fonds. Met het oog op dit risico besteedt het fonds aandacht aan de screening van nieuwe medewerkers op integriteitsgevoelige functies, 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 directie en op alle medewerkers. Het fonds heeft een compliance officer aangesteld die toezicht houdt op de naleving van de gedragscode en daarover aan het bestuur verslag uitbrengt.

Juridisch risico

Onder juridisch risico wordt verstaan het risico samenhangend met veranderingen in, en naleving van wet- en regelgeving en het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van het fonds, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. Ter beheersing van het juridische risico heeft Pensioenfonds PNO Media alle relevante juridische risico's en ontwikkelingen geïdentificeerd die samenhangen met zijn activiteiten, producten en contracten. Het fonds beschikt over juridische expertise en betreft deze standaard bij het opstellen van contracten, reglementen en bij omvangrijke transacties. Voor complexe zaken wordt tevens advies ingewonnen bij gespecialiseerde externe juristen. Binnen de uitvoeringsorganisatie is een medewerker aangewezen die toezicht houdt op de naleving van de voor het fonds relevante wet- en regelgeving.

De inventarisatie van de risico's en de beschrijving van de maatregelen zijn vastgelegd in een handboek risicomangement.

De directie rapporteert op kwartaalbasis aan het bestuur over de voortgang van de implementatie van de beheersmaatregelen, over de voortgang van de implementatie van de beheersmaatregelen gericht op het versterken van het algemene beheerskader en over wijzigingen en incidenten gedurende de verslagperiode.

2.5 Verslaggeving

Jaarlijks stelt het bestuur op basis van de doelstellingen van het fonds een begroting vast voor de uitvoeringskosten. De begroting wordt voorbereid door de directie. De deelnemersraad brengt omtrent de begroting advies uit aan het bestuur.

De administratie van het fonds verstrekt de directie en de afdelingshoofden periodiek een overzicht van de werkelijke kosten ten opzichte van de begroting. De directie rapporteert hierover op kwartaalbasis aan het bestuur. Daarnaast verschijnt er op kwartaalbasis een kwartaalbericht inzake de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds.

Het jaarverslag van het fonds omvat een verslag van bestuur en directie, 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 certificerende actuaire, de verklaring van de externe accountant en de bestemming van het resultaat.

2.6 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 beheermaatregelen 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.

Het bestuur heeft een externe certificerende actuaire benoemd die verantwoordelijk is voor de jaarlijkse beoordeling van de pensioenvoorzieningen van het fonds, de gehanteerde actuariële grondslagen en de kostendeckende premie. Op basis van deze beoordeling geeft de certificerende actuaire jaarlijks een actuariële verklaring af, inclusief een toelichtend en verklarend rapport. Als waarborg voor de onafhankelijkheid verricht de certificerende actuaire geen advieswerkzaamheden ten behoeve van het fonds. Het bestuur maakt voor advieswerkzaamheden gebruik van een andere externe actuaire. Deze adviserende actuaire adviseert zowel het bestuur bij de interpretatie van het periodieke ALM-onderzoek (als basis voor het beleggingsbeleid) als het bestuur en de directie bij het te voeren financierings-, indexatie- en pensioenbeleid.

3. Procedures en criteria voor aansluiting van werkgevers

De criteria voor aansluiting bij het fonds zijn in de statuten opgenomen. In hoofdlijnen zijn deze als volgt.

Een werkgever die 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, is uit dien hoofde bij het fonds aangesloten. Andere werkgevers die deel uitmaken van de bedrijfstak media kunnen door het fonds, gehoord de adviserend actuaris, als aangesloten werkgever worden aanvaard.

Werkgevers die kwalificeren als dochtermaatschappij van een reeds aangesloten werkgever kunnen eveneens door het fonds als aangesloten werkgever worden aanvaard. Tot slot kunnen werkgevers die in de periode voorafgaand aan het moment van aansluiting onder de werkingssfeer van het fonds vielen, door het fonds, gehoord de adviserend actuaris, als aangesloten werkgever worden aanvaard.

De wederzijdse rechten en verplichtingen van het fonds en de aangesloten werkgever worden c.q. zijn in een uitvoeringsovereenkomst en een bijbehorend uitvoeringsreglement vastgelegd.

In het uitvoeringsreglement liggen de algemene bepalingen vast. Daarin worden onder andere de volgende zaken geregeld:

- De toetreding.
- Het premiebeleid en de premiebetaling.
- De uitgangspunten die gevolgd worden in geval van vermogenstekorten en vermogenoverschotten.
- De aanspraken.
- De informatieverstrekking over en weer.
- De beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst.
- Indien sprake is van financieel onvermogen van het fonds.
- De toeslagverlening.
- De procedures voor omzetting van de pensioenovereenkomst in het pensioenreglement en vice versa.
- Bezwaar en beroep.
- Onvoorziene omstandigheden.

Het uitvoeringsreglement kan eenzijdig door het fonds gewijzigd worden. Het uitvoeringsreglement is als bijlage opgenomen bij de individuele uitvoeringsovereenkomst waarin de voor de aangesloten werkgever specifieke afspraken opgenomen zijn. Deze individuele bepalingen kunnen alleen met instemming van de betrokken werkgever worden gewijzigd.

4. Pensioenaanspraken

Het fonds voert thans naast de standaard middelloonregeling nog drie andere pensioenregelingen op basis van middelloon uit. Hierna worden van alle regelingen alleen de hoofdkenmerken weergegeven. Voor de volledige regeling verwijzen wij naar de reglementen van respectievelijk PNO Pensioenregeling 1, PNO Pensioenregeling 2, PNO Pensioenregeling 3 en de minimum producentenpensioenregeling A.

Pensioenregeling 1 (standaard)

De pensioenregeling PNO-1 per 1-1-2009 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 toeslagverlening van de opgebouwde rechten.
Pensioensalaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de decemberuitkering en eventuele vaste toeslagen. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt als pensioensalaris 70% van het pensioensalaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid gehanteerd
Franchise:	De franchise is gelijk aan: € 12.465 en kan jaarlijks worden aangepast door het bestuur.
Pensioengrondslag:	Het pensioensalaris minus de franchise.
Ouderdompensioen:	Het ouderdompensioen gaat in op de eerste dag van de maand waarin de pensioengerechtigde de leeftijd van 65 jaar bereikt. Het jaarlijkse ouderdompensioen bedraagt 2,25% van de voor elk jaar naar tijd gewogen gemiddelde pensioengrondslag per dienstjaar. Het over voorgaande jaren opgebouwde ouderdompensioen kan elk jaar, voor zover de financiële positie van het fonds dat toelaat, worden aangepast.
Vervroeging/uitstel:	Het levenslange ouderdompensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is 70 jaar.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is verzekerd op opbouwbasis en bedraagt 70% van het te behalen ouderdompensioen. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband bedraagt het partnerpensioen 69,3% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdompensioen er voor kiezen het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdompensioen.

Tijdelijk partnerpensioen:	Voor partners die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en die tevens niet voor 45% of meer arbeidsongeschiktheid zijn, 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 van de maand waarin de deelnemer of aspirant-deelnemer overlijdt of, indien dit moment later ligt, de eerste van de maand waarin het jongste kind van de partner 18 jaar wordt. De uitkering eindigt op de eerste van de maand waarin de partner 65 jaar wordt.
Wezenpensioen:	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 2006 opgebouwde ouderdompensioen, vermeerderd met 14% van het vanaf deze datum opgebouwde en nog te behalen ouderdompensioen, uit te keren tot 21 jaar, te verlengen uiterlijk tot 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeitsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het op basis van het aangepaste pensioensalaris. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.
Arbeitsongeschiktheidspensioen:	Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de eerste dag van de maand waarin de verzekerde met pensioen gaat dan wel de einddatum bereikt. De einddatum is de 65-jarige leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen bestaat uit een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris de som van de pensioenbijdrage en het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70%. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld. Bij de uitkering vindt anticumulatie plaats.
Toeslagen:	Toeslagen worden verleend conform het pensioenbeleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.3 van deze abtn.

Per 1-1-2006 bestaat er voor de deelnemers geboren vóór 1-1-1950 als overgangsmaatregel een (tijdelijke) regeling die volgens een overeenkomst tussen het fonds en de werkgever gevoerd kan worden. Deze regeling betreft de pensioenregeling PNO-1 per 31-12-2005.

Pensioenregeling 2

De pensioenregeling 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:	Middelbaar met voorwaardelijke toeslagverlening van de opgebouwde rechten.

Pensioensalaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de decemberuitkering en eventuele vaste toeslagen. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt als pensioensalaris 70% van het pensioensalaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid gehanteerd.
Franchise:	De franchise is gelijk aan 86% van het bruto minimumloon op jaarbasis.
Pensioengrondslag:	Het pensioensalaris minus de franchise, jaarlijks op 1 januari vastgesteld.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de eerste dag van de maand waarin de pensioengerechtigde de leeftijd van 65 jaar bereikt. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,75% van de voor elk jaar geldende pensioengrondslag per dienstjaar. Het over voorgaande jaren opgebouwde ouderdomspensioen kan elk jaar, voor zover de financiële positie van het fonds dat toelaat, worden aangepast.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is 70 jaar.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is verzekerd op opbouwbasis en bedraagt 80% van het te behalen ouderdomspensioen. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband bedraagt het partnerpensioen 61,6% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer. De deelnemer kan op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen er voor kiezen het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor een hoger ouderdomspensioen.
Tijdelijk partnerpensioen:	Voor partners die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en die tevens niet voor 45% of meer arbeidsongeschiktheid zijn, 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 van de maand waarin de deelnemer of aspirant-deelnemer overlijdt of, indien dit moment later ligt, de eerste van de maand waarin het jongste kind van de partner 18 jaar wordt. De uitkering eindigt op de eerste van de maand waarin de partner 65 jaar wordt.
Wezenpensioen:	Het wezenpensioen bedraagt 20% van het tot en met 31 december 2003 opgebouwde ouderdomspensioen, vermeerderd met 16% van het vanaf deze datum opgebouwde en nog te behalen ouderdomspensioen, uit te keren tot 21 jaar, te verlengen uiterlijk tot 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeitsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het op basis van het aangepaste pensioensalaris. 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 eerste dag van de maand waarin de verzekerde met pensioen gaat dan wel de einddatum bereikt. De einddatum is de 65-jarige leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen bestaat uit een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris de som van de pensioenbijdrage en het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70%. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld. Bij de uitkering van het pensioen vindt anticumulatie plaats.
Toeslagen:	Toeslagen worden verleend conform het pensioenbeleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.3 van deze abtn.

Pensioenregeling 3

De pensioenregeling 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 toeslagverlening van de opgebouwde rechten.
Pensioensalaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt als pensioensalaris 70% van het pensioensalaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid gehanteerd.
Franchise:	De franchise is gelijk aan 86% van het bruto minimumloon op jaarbasis.
Pensioengrondslag:	Het pensioensalaris minus de franchise, jaarlijks op 1 januari vastgesteld.
Ouderdompensioen:	Het ouderdompensioen gaat in op de eerste dag van de maand waarin de pensioengerechtigde de leeftijd van 65 jaar bereikt. Het jaarlijkse ouderdompensioen bedraagt 2% van de voor elk jaar geldende pensioengrondslag per dienstjaar. Het over voorgaande jaren opgebouwde ouderdompensioen kan elk jaar, voor zover de financiële positie van het fonds dat toelaat, worden aangepast.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdompensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is 70 jaar.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is verzekerd op risicobasis en bedraagt 70% van het te behalen ouderdompensioen. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband bedraagt het partnerpensioen 61,6% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer.

Tijdelijk partnerpensioen:	Voor partners die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en die tevens niet voor 45% of meer arbeidsongeschiktheid zijn, 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 van de maand waarin de deelnemer of aspirant-deelnemer overlijdt of, indien dit moment later ligt, de eerste van de maand waarin het jongste kind van de partner 18 jaar wordt. De uitkering eindigt op de eerste van de maand waarin de partner 65 jaar wordt.
Wezenpensioen:	Het wezenpensioen bedraagt 20% van het tot en met 31 december 2003 opgebouwde ouderdompensioen, vermeerderd met 16% van het vanaf deze datum opgebouwde en nog te behalen ouderdompensioen, uit te keren tot 21 jaar, te verlengen uiterlijk tot 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeitsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het op basis van het aangepaste pensioensalaris. De kosten hiervoor komen -naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid- voor rekening van het fonds.
Arbeitsongeschiktheidspensioen:	Het arbeidsongeschiktheidspensioen gaat in op de dag waarop de WIA-uitkering ingaat en eindigt uiterlijk op de eerste dag van de maand waarin de verzekerde met pensioen gaat dan wel de einddatum bereikt. De einddatum is de 65-jarige leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen bestaat uit een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris de som van de pensioenbijdrage en het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70%. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld. Bij de uitkering van het pensioen vindt anticumulatie plaats.
Toeslagen:	Toeslagen worden verleend conform het pensioenbeleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.3 van deze abtn.

Minimum producentenpensioenregeling A

De pensioenregeling 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:	Middellood met voorwaardelijke toeslagverlening van de opgebouwde rechten.
Pensioensalaris:	Het twaalfvoud van het geldende maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag. Tijdens arbeidsongeschiktheid wordt als pensioensalaris 70% van het pensioensalaris bij ingang van de arbeidsongeschiktheid gehanteerd.

Franchise:	De franchise is gelijk aan: € 12.465 en kan jaarlijks worden aangepast door het bestuur.
Pensioengrondslag:	Het pensioensalaris minus de franchise, jaarlijks op 1 januari vastgesteld.
Ouderdomspensioen:	Het ouderdomspensioen gaat in op de eerste dag van de maand waarin de pensioengerechtigde de leeftijd van 65 jaar bereikt. Het jaarlijkse ouderdomspensioen bedraagt 1,5% van de voor elk jaar geldende pensioengrondslag per dienstjaar. Het over voorgaande jaren opgebouwde ouderdomspensioen kan elk jaar, voor zover de financiële positie van het fonds dat toelaat, worden aangepast.
Vervroeging/uitstel:	Het ouderdomspensioen kan vervroegd of uitgesteld worden. De uiterste pensioenleeftijd is 70 jaar.
Partnerpensioen:	Het partnerpensioen is verzekerd op risicobasis en bedraagt 70% van het te behalen ouderdomspensioen. Voor de partner van een aspirant-deelnemer met een volledig dienstverband bedraagt het partnerpensioen 61,6% van de pensioengrondslag ten tijde van het overlijden van de aspirant-deelnemer.
Tijdelijk partnerpensioen:	Voor partners die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en die tevens niet voor 45% of meer arbeidsongeschiktheid zijn, 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 van de maand waarin de deelnemer of aspirant-deelnemer overlijdt of, indien dit moment later ligt, de eerste van de maand waarin het jongste kind van de partner 18 jaar wordt. De uitkering eindigt op de eerste van de maand waarin de partner 65 jaar wordt.
Wezenpensioen:	Het wezenpensioen bedraagt 16% van het te behalen ouderdomspensioen, uit te keren tot 21 jaar, te verlengen uiterlijk tot 27 jaar voor invalide en studerende kinderen. Bij volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld.
Arbeidsongeschiktheid en pensioenopbouw:	Gedurende de arbeidsongeschiktheid blijft het deelnemerschap en daarmee de pensioenopbouw voortduren, zij het op basis van het aangepaste pensioensalaris. 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 eerste dag van de maand waarin de verzekerde met pensioen gaat dan wel de einddatum bereikt. De einddatum is de 65-jarige leeftijd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen bestaat uit een uitkering voor arbeidsongeschikten voor wie het pensioengevende salaris de som van de pensioenbijdrage en het maximaal verzekeringsplichtige jaarloon krachtens de WIA overschrijdt. Voor volledig arbeidsongeschikten met recht op een volledige WIA-uitkering bedraagt het pensioen 70%. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten en parttimers wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen naar rato vastgesteld. Bij de uitkering van het pensioen vindt anticumulatie plaats.
Toeslagen:	Toeslagen worden verleend conform het pensioenbeleid zoals gesteld in hoofdstuk 6.3 van deze abtn.

5. Eigen beheer en herverzekering

Ten aanzien van het overlijdensrisico is met de verzekeringsmaatschappij Zwitserleven een risicoherverzekeringscontract op stop-loss basis afgesloten. De herverzekerde prestaties bestaan uit de som van de positieve risicokapitalen met inachtneming van een eigen behoud van 135% van de hiervoor berekende risicopremies. De overige uit de aangegane verplichtingen voortvloeiende risico's zijn volledig in eigen beheer gehouden.

6. Financiële opzet

In het financiële toetsingskader (FTK) dat verweven is in de Pensioenwet, spelen de marktwaardebenadering van de pensioenverplichtingen en de buffervorming voor risico's een belangrijke rol. Hiermee wordt feitelijk het (duration) mismatchrisico expliciet zichtbaar gemaakt. Tevens dient er sprake te zijn van een samenhangend premie-, toeslagverlenings- en beleggingsbeleid.

PNO Media heeft medio 2007 dit integrale beleid vastgesteld. Dit beleid is in 2009 heroverwogen omdat de doelstellingen als gevolg van de financiële positie van het fonds, niet langer geldig waren. Het nieuwe integraal beleid is vastgesteld op 27 maart 2009.

Het uitgangspunt van het oude integraal beleid was dat het risico dat de pensioenen moeten worden gekort, niet groter mag zijn dan hetgeen maatschappelijk aanvaardbaar wordt geacht. Voor PNO Media betekende dit dat de kans op een dekkingsgraad over een jaar van minder dan 100% niet groter mocht zijn dan 2,5%. Deze kans heeft zich thans voorgedaan. Omdat het fonds zich in onderdekking bevindt, is het niet mogelijk een beleid te voeren dat aansluit op bovengenoemde eis. PNO Media heeft daarom besloten dit uitgangspunt te herformuleren. Het risico op korten ligt beduidend boven de 2,5% en er zijn geen reële maatregelen denkbaar die dit risico beperken in combinatie met een redelijke mate van toeslagverlening op afzienbare termijn.

Het nieuwe integraal beleid staat ten dienste van het herstelplan. De doelstelling van het fonds is om in een periode van 15 jaar een zodanige financiële positie te bereiken dat de kans op onderdekking weer kleiner is dan 2,5%. Daarbij wil het fonds in deze periode ten aanzien van de pensioenen en opgebouwde pensioenaanspraken in belangrijke mate toeslag verlenen.

Aan de hand van een periodieke monitoring van de risicopositie van het fonds wordt beoordeeld of en in hoeverre de risicoafdekkingen dienen te worden aangepast. Onderdeel van de periodieke monitoring is de berekening van de evenwichtsdekkingsgraad. Deze evenwichtsdekkingsgraad wordt berekend op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde standaardtoets. De evenwichtsdekkingsgraad bedroeg op basis van deze standaardtoets eind december 2008 118,3%. Het minimaal vereist eigen vermogen bedroeg ultimo 2008 4,3%. De onderbouwing van het minimaal vereist eigen vermogen is opgenomen in bijlage III.

(Gedeeltelijke) afdekking van het renterisico maakt deel uit van het strategische beleid.

6.1 Reserveringsmethode

De technische voorziening wordt als volgt berekend:

- a) 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.
- b) 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 toeslagen.

Bij de berekening van de technische voorziening wordt uitgegaan van de actuariële grondslagen zoals vermeld in bijlage I.

6.2 Premiebeleid

In beginsel ligt het premiesysteem vast. Dit impliceert dat de premie normaal gesproken niet als sturingsmiddel wordt ingezet. Het bestuur kan, gegeven de omstandigheden, besluiten tot aanpassing van de methodiek en/of de parameters. In dit kader heeft het bestuur het noodzakelijk geacht om gedurende de periode dat het fonds in kortetermijnherstel verkeert, besloten een extra premie te heffen ten behoeve van het verkleinen van de kans dat het fonds eind 2013 nog in een situatie van dekkingstekort verkeert. Met ingang van 1 april 2009 wordt voor PNO pensioenregeling 1 een extra premie geheven van 0,5% van de pensioengrondslag.

Vanaf 1 januari 2010 wordt de premie nog eens verhoogd met 1,5% van de pensioengrondslag. Voor de overige pensioenregelingen geschiedt dit naar rato.

PNO Media heeft gekozen voor een premiebeleid waarbij sprake is van premiedemping. De premie wordt bepaald op basis van het verwacht rendement op de beleggingsportefeuille. Bovendien is er voor gekozen om de indexatie niet alleen uit het overrendement te financieren, maar ook uit de premie. De benodigde premie wordt dan ook bepaald aan de hand van een verwacht reëel rendement. Met reëel wordt daarbij reëel ten opzichte van de prijsinflatie bedoeld.

In de volgende tabel zijn de opbouw van de strategische beleggingsmix ultimo 2008 van PNO Media weergegeven en de verwachte rendementen per beleggingscategorie. Het daaruit volgende verwachte rendement op de beleggingsportefeuille bedraagt 5,857%.

Beleggingscategorie	aandeel in portefeuille	verwachte risicopremie	Max rendement per categorie	bijdrage aan portefeuille rendement	bijdrage aan portefeuille risicopremie
vastrentende waarden	39%	0.30%	4.30%	1.68%	0.12%
Aandelen	36%				
- mature markets	32%	3.00%	7.00%	2.24%	0.96%
- emerging markets	4%	4.00%	8.00%	0.32%	0.16%
Alternatives	25%				
- direct vastgoed	12%	2.00%	6.00%	0.72%	0.24%
- indirect vastgoed	3%	2.00%	6.00%	0.18%	0.06%
- commodities	2%	2.00%	6.00%	0.12%	0.04%
- private equity	7%	3.50%	7.50%	0.53%	0.25%
- infrastructuur	1%	3.50%	7.50%	0.08%	0.04%
Totaal	100.00%			5.857%	1.857%

Voor de inschatting van het verwacht reëel rendement is enerzijds een inschatting van het verwacht rendement nodig. Uitgaande van de strategische beleggingsmix bedraagt het verwacht rendement op de beleggingsportefeuille 5,857%. Anderzijds wordt de prijsinflatie verondersteld jaarlijks 2% te bedragen, zodat er van de 5,857% rendement per saldo effectief 3,78% ($1,05857 / 1,02 = 1,0378$) overblijft aan reële groei.

De benodigde pensioenpremie wordt berekend aan de hand van deze rentevoet en wordt vervolgens verhoogd met een opslag van 1% voor excassokosten en een opslag voor de verwachte administratiekosten. Het verwacht reëel rendement kan wijzigen door veranderingen in de samenstelling van de strategische beleggingsmix of door veranderende inzichten met betrekking tot de te verwachten rendementen en inflaties.

Naast de benodigde premie wordt door het bestuur het feitelijke premieniveau vastgesteld. Het feitelijke premieniveau bedraagt normaal gesproken 16,6% van de salarissom (fondsbreed en exclusief de premie voor de overgangsmaatregelen). Het verschil tussen de feitelijke premie en de benodigde premie is in principe bedoeld om een extra toeslagverlening aan de actieven ter grootte van het verschil tussen de loon- en prijsinflatie te financieren. Het premieverschil wordt daarom normaal gesproken in een fictief depot gestort (zie ook de volgende paragraaf over het toeslagbeleid). Echter in jaren waarin de dekkinggraad minder dan 105% bedraagt, komt het premieverschil rechtstreeks ten gunste van het herstel van de financiële positie van het fonds.

Nadat de fondsbrede pensioenpremie en de premie voor de overgangsregeling zijn bepaald, wordt deze premie verdeeld over de verschillende pensioenregelingen.

Vervolgens wordt de pensioenpremie verdeeld over de verschillende werkgevers waarbij de pensioenpremie wordt uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag en ingeval van de overgangsregeling tevens als percentage van de salarissom.

De werkgever is de volledige premie verschuldigd. Werkgever en werknemer zijn vrij om in onderling overleg de verdeling van de premielasten vast te stellen.

6.3 Toeslagverleningsbeleid

Bij de heroverweging van het integraal beleid is tot een nieuw toeslagbeleid besloten. Het toeslagverleningsbeleid is een belangrijk sturingsmiddel. Door het niet of slechts gedeeltelijk toekennen van toeslagen is de dekkingsgraad hoger dan in het geval de volledige toeslag wordt toegekend. Doordat alle pensioenregelingen van het fonds op het middelloonsysteem zijn gebaseerd en het niet of gedeeltelijk verlenen van een toeslag zowel de pensioenrechten van de (gewezen) deelnemers als die van de pensioengerechtigden betreft, is het een effectief sturingsmiddel. Gezien het niveau van de dekkingsgraad van het fonds heeft het bestuur in december 2008 besloten om per 1 januari 2009 geen toeslagen te verlenen. In het algemeen geldt dat geen toeslagen worden verleend zolang het fonds in kortetermijnherstel is.

Het nieuwe toeslagbeleid wordt gefinancierd uit zowel de premie als het rendement en een depot. Het depot wordt, in jaren waarin de dekkingsgraad meer dan 105% bedraagt, op zijn beurt gevuld uit de premie.

Het toeslagbeleid is net als het voorgaande toeslagbeleid een voorwaardelijk beleid waarbij het bestuur als leidraad voor zijn beslissingen omtrent de toeslagverlening toeslagstaffels hanteert. Deze staffels zijn afhankelijk van de dekkingsgraad. De in de staffel gehanteerde dekkingsgraad betreft de geprognosticeerde dekkingsgraad per 31 december ná toeslagverlening. De staffel luidt voor alle deelnemers als volgt:

- bij een dekkingsgraad $< 105\%$: geen toeslagverlening;
- in geval dat $105\% \leq$ dekkingsgraad $< 125\%$: lineair deel, oplopend van 0 tot 1, van de prijsinflatie;
- bij een dekkingsgraad $\geq 125\%$: prijsinflatie.

In de jaren dat de prijsinflatie niet of slechts gedeeltelijk kan worden gecompenseerd, dus ook in jaren dat sprake is van een dekkingstekort, wordt het verschil op de lat geschreven. Bij een dekkingsgraad van 125% of meer wordt zo veel als mogelijk gecompenseerd voor de achterstand in de toeslagverlening.

Naast bovenstaande toeslagverlening die gefinancierd wordt uit zowel de premie als het overrendement, is er een depot ten behoeve van een voorwaardelijke extra toeslagverlening voor de actieve deelnemers. Dit depot wordt in jaren waarbij de dekkingsgraad meer dan 105% bedraagt, gevuld met een deel van de pensioenpremie. Voor zover het depot toereikend is, wordt naast de toeslag conform de vorige staffel aan de actieve deelnemers bovendien de volgende toeslag toegekend:

- bij een dekkingsgraad $< 105\%$: geen toeslagverlening;
- bij een dekkingsgraad $\geq 105\%$: toeslag ter grootte van het verschil tussen de loon- en de prijsinflatie (minimaal 0).

Ook voor deze staffel wordt uitgegaan van de dekkingsgraad na toeslagverlening.

Het depot kan niet negatief worden. Als het verschil tussen de loon- en prijsinflatie niet volledig uit het depot gefinancierd kan worden, wordt in jaren dat de dekkingsgraad meer dan 105% bedraagt het verschil toegevoegd aan de achterstand die de actieven als gevolg van dit beleid hebben opgelopen op de loonambitie. Bedraagt de dekkingsgraad minder dan 105% dan wordt het verschil tussen de loon- en prijsinflatie daar niet aan toegevoegd. Als het depot weer voldoende hoog is, kan de opgebouwde achterstand worden ingehaald.

In jaren dat de dekkingsgraad lager is dan 105% wordt het hele saldo dat in het depot aanwezig is in het fonds gestort ten behoeve van herstel. Als de dekkingsgraad boven de 105% uitkomt, kan het depot opnieuw worden opgebouwd. De genoteerde achterstand ten opzichte van de loonambitie komt uiteraard niet te vervallen, deze blijft gewoon gehandhaafd.

Jaarlijks wordt in november door het bestuur vastgesteld of er per ultimo van dat jaar toeslag verleend wordt en met welk percentage en met welk bedrag het depot zal worden gevuld. Zoals hiervoor reeds is aangegeven vindt de besluitvorming daaromtrent plaats op grond van een geprognosticeerde dekkinggraad per 31 december van dat jaar ná toeslagverlening. Indien het bestuur alsdan besluit tot toeslagverlening over te gaan, dan behoudt het bestuur zich het recht voor om uiteindelijk per 1 januari geen toeslag te verlenen indien zich in de periode tussen het moment van vaststelling en het moment van verlening (1 januari) een zodanige wijziging in de financiële situatie van het fonds heeft voorgedaan dat op basis van de werkelijke dekkinggraad na toeslagverlening per 31 december geen toeslag zou zijn verleend.

In de communicatie omtrent het toeslagverleningsbeleid wordt de volgende disclaimer gehanteerd.

"Er is geen recht op toekomstige toeslagen. De toeslagverlening op uw pensioenrecht/pensioenaanspraak is voorwaardelijk. Het pensioenfonds probeert uw pensioenrecht/pensioenaanspraak jaarlijks aan te passen. De toeslag in een jaar wordt vastgesteld door het bestuur van het fonds. Er is geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagverleningen."

6.4 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf wordt het beleggingsbeleid beschreven, alsmede de wijze waarop hieraan invulling wordt gegeven. Hierna wordt achtereenvolgens ingegaan op het strategisch beleggingsbeleid, de opzet en de uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten, de wijze van risicobeheersing, de opzet van de resultatenevaluatie alsmede de waarderingsgrondslagen. De verklaring inzake de beleggingsbeginselen is als bijlage IV opgenomen.

6.4.1 Strategisch beleggingsbeleid

6.4.1.1 Beleggingsdoelstelling

De doelstelling van het nieuwe integraal beleid, waar het beleggingsbeleid een onderdeel van is, staat ten dienste van het herstelplan. De doelstelling van het fonds is om in een periode van 15 jaar een zodanige financiële positie te bereiken dat de kans op onderdekking weer kleiner is dan 2,5%. Daarbij wil het fonds in deze periode ten aanzien van de pensioenen en opgebouwde pensioenaanspraken in belangrijke mate toeslag verlenen..

Binnen de kaders van deze doelstelling is het beleggingsbeleid van het fonds er op gericht om tegen een aanvaardbare premie (laag en stabiel) een situatie te creëren waarbij een zodanig rendement op het belegde vermogen wordt behaald dat een bestendig toeslagbeleid kan worden gevoerd.

6.4.1.2 Assetmix

De strategische beleggingsmix is weergegeven in bijlage VI. De bandbreedtes die daarbij voor de kernmarkten worden aangehouden, zijn per 31 december 2008:

Kernmarkt	Bandbreedte
Aandelen	33,5% - 38,5%
Vastrentende waarden	36,25% - 41,75%
Alternatieve beleggingen	23,25% - 26,75%

Bij de weging van de kernmarkten blijven de waarden van de swaps, swaptions en van de derivaten samenhangend met het afdekken van het aandelenrisico buiten beschouwing. Indien de werkelijke weging van een kernmarkt zich aan het einde van een maand niet binnen de bandbreedte bevindt, wordt door middel van aan- en verkopen bereikt dat die weging voor het einde van de volgende maand weer binnen de bandbreedte uitkomt.

Voor zowel de aandelenbeleggingen als voor de vastrentende waarden zijn meerdere mandaten verstrekt aan externe vermogensbeheerders. Deze beheerders leggen verantwoording af inzake het gevoerde beleid en het behaalde resultaat (ten opzichte van de relevante benchmark). Voor de benchmarks die voor de diverse mandaten zijn vastgesteld, wordt verwezen naar bijlage VI.

Met betrekking tot de alternatieve beleggingen geldt het volgende.

De vastgoedportefeuille wordt extern beheerd. In het strategisch vastgoedplan is vastgelegd welke indeling naar soorten vastgoed en geografische gebieden wordt nagestreefd, en welke beleggingsinstrumenten mogen worden gebruikt.

De portefeuille Private Equity wordt gezamenlijk opgebouwd met een ander pensioenfonds. Er is een beheerder aangewezen voor de gezamenlijke portefeuille. Met de beheerder zijn afspraken gemaakt over de verdeling van de portefeuille naar soorten en geografische gebieden. De beheerder legt periodiek verantwoording af aan de directie over het gevoerde beleid. De portefeuille Commodities wordt vormgegeven door middel van een deelname in één of meerdere fondsen.

De portefeuille Infrastructuur wordt opgebouwd door deelname in één of meerdere fondsen.

6.4.1.3 Derivatenbeleid

Naast het doel van risicoreductie, worden uitsluitend derivatentransacties aangegaan om tijdelijk posities te vergroten of te verkleinen in omstandigheden, waarin het economisch niet verantwoord of gewenst is om de (beleidsmatig) nagestreefde assetmix te realiseren door middel van aankopen en verkopen van beleggingen.

Het algemene uitgangspunt voor het derivaten- en valutabeleid is dat posities worden ingenomen door de aankoop of verkoop van beleggingen en niet door de aankoop of verkoop van derivaten. Aan het derivatenbeleid ligt de overtuiging ten grondslag dat het afdekken van posities op lange termijn geen positieve bijdrage levert aan het rendement van het fonds.

Het aangaan van derivatentransacties maakt integraal onderdeel uit van het reguliere beleggingsbeleid. Het is niet de bedoeling om resultaat te genereren met een separate derivatenportefeuille.

6.4.1.4 Valutabeleid

Ten aanzien van het valutabeleid wordt opgemerkt dat het afdekken van valutaposities naar verwachting geen positieve of negatieve bijdrage zal leveren aan het rendement van het fonds, maar dat het afdekken van valutaposities onder omstandigheden wel het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille in gunstige zin kan beïnvloeden.

Het strategisch valutabeleid houdt in dat valuta met een exposure van meer dan € 50 miljoen volledig worden afgedekt.

6.4.2 Opzet en uitvoering vermogensbeheeractiviteiten

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het strategische beleggingsbeleid.

Onder strategisch beleggingsbeleid wordt verstaan:

- het vaststellen van het doel van het beleggingsbeleid;
- het vaststellen van de strategische beleggingsportefeuille en de bandbreedtes;
- het vaststellen van het derivatenbeleid en het valutabeleid.

De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur en de directie inzake het beleggingsbeleid en de wijze waarop daaraan uitvoering wordt gegeven.

Binnen het door het bestuur vastgestelde beleidsmatige kader wordt door de directie uitvoering gegeven aan het beleggingsbeleid. De hiermee verband houdende werkzaamheden hebben onder meer betrekking op:

- de voorbereiding en advisering met betrekking tot het te voeren beleggingsbeleid ten behoeve van het bestuur;
- de tactische assetallocatie, waaronder wordt verstaan het vaststellen van de gewenste positie op de door het bestuur aangegeven bandbreedten voor aandelen, vastrentende waarden en alternatieve beleggingen;
- de aanstelling van vermogensbeheerders;
- het vaststellen van de benchmarks;

- het houden van toezicht op de uitvoering van het vermogensbeheer door eventuele vermogensbeheerders.

In de organisatie van het vermogensbeheer is een strikte scheiding aangebracht tussen de beheersfunctie, de bewaarfunctie en de registratieve functie.

6.4.3 Opzet resultatenevaluatie

Maandelijks geeft de directie door middel van een rapportage aan de leden van het dagelijks bestuur en de beleggingsadviescommissie inzicht in de samenstelling van de portefeuille ten opzichte van de door het bestuur vastgestelde bandbreedten alsmede in het behaalde resultaat. Eenmaal per kwartaal brengt de directie verslag uit aan het bestuur van de belangrijkste wijzigingen in de beleggingsportefeuille en van het behaalde rendement. Jaarlijks wordt een jaarrapportage beleggingen opgesteld. Hierin wordt een zo volledig mogelijk overzicht gegeven van alle aannames, beslissingen en resultaten die betrekking hebben op het beleggings- en afdekbeleid. Voor de toetsing van de relatieve performance over boekjaren wordt gebruik gemaakt van een onafhankelijke instelling. In het jaarverslag leggen bestuur en directie eenmaal per jaar verantwoording af over het gevoerde beleggingsbeleid.

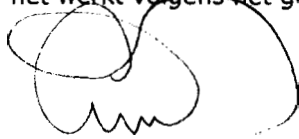
6.4.4 Waarderingsgrondslagen van de beleggingen

Alle beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Bedragen die luiden in buitenlandse valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoersen aan het einde van het jaar. Mutaties met betrekking tot transacties in vreemde valuta gedurende het jaar worden geboekt tegen de op dat moment geldende valutakoersen.

Ondertekening

Hilversum, 30 maart 2009
Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Media PNO

Hierbij verklaart het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Media PNO, dat het werkt volgens het g. stelde in deze abtn.



.....
A.N.T. Tekstra
voorzitter



.....
A. Baard
plv. voorzitter

Bijlage I : Actuariële grondslagen voor de vaststelling van de TV

Sterfte: Wordt ontleend aan de AG Prognosetafel 2005-2050. In verband met het verschil tussen de sterftetekansen van de PNO-populatie en de gehele bevolking wordt een op eigen waarnemingen gebaseerde ervaringssterftetabel gehanteerd, In deze ervaringssterftetabel zijn de factoren opgenomen waarmee de sterftetekansen vermenigvuldigd dienen te worden. Deze factoren zijn afhankelijk van geslacht, leeftijd en wijze van verzekering (deelnemer/partner), De ervaringssterftetabel is opgenomen in bijlage V.

Sociale staat: Voor niet-gepensioneerden wordt uitgegaan van kansen op gehuwd zijn dan wel het hebben van een partner. Bedoelde kansen zijn eveneens gebaseerd op naar leeftijd bekende ervaringsgegevens omtrent de Nederlandse bevolking. Deze kansen zijn nog aangepast wegens het voeren van partnerpensioen.

Leeftijd	Gehuwdheidsfrequentie	
	Mannen	Vrouwen
25	75,5%	85%
30	88%	90%
35	92%	95%
40	96%	95%
45	96%	95%
50	96%	95%
55	96%	95%
60	96%	95%
65	100%	100%

Voor gepensioneerden wordt uitgegaan van de werkelijke situatie.

Rekenrente: De nominale rentetermijnstructuur op basis van de swapcurve, afgeleid volgens de methodiek zoals die beschreven in de DNB notitie "Vaststelling van de methodiek voor de rentetermijnstructuur". Deze rentetermijnstructuur wordt maandelijks gepubliceerd op de site van DNB.

Leeftijdsvaststelling: De leeftijden op de balansdatum zijn bepaald in dagen nauwkeurig.

Leeftijdsverschil: Als uitgangspunt wordt gehanteerd dat de vrouw vier jaar jonger is dan de man.

Uitkeringen: Bij de waardering van de aanspraken is uitgegaan van de veronderstelling dat de pensioenuitkeringen continu geschieden.

Kostenopslagen: Voor toekomstige excassokosten is 1% van de netto technische voorziening in de technische voorziening begrepen.

Wezenpensioen: Voor nog niet ingegaan wezenpensioen wordt de voorziening gelijk gesteld aan de 1,9% netto contante waarde van de voorziening voor latent partnerpensioen.

Arbeidsongeschikten: De netto voorziening wordt gelijk gesteld aan de netto contante waarde van de individueel vastgestelde (reeds opgebouwde) pensioenen betrekking hebbende op de pensioengevende jaren voor de balansdatum, vermeerderd met de netto contante waarde van de individueel vastgestelde pensioenen betrekking hebbende op de pensioengevende jaren waarvoor

premiëvrijstelling wordt verleend, vanaf de balansdatum tot de pensioendatum, en met de contante waarde van de toegekende invaliditeitspensioenen. Bij de vaststelling van de contante waarde van de laatste twee posten wordt rekening gehouden met de revalideringskans.

Revalidering:

Voor de kansen op revalidering wordt gebruik gemaakt van historische waarnemingen ter zake uit de PNO-populatie

Bijlage II: Actuariële grondslagen voor de vaststelling van de premie

- Sterfte:** Wordt ontleend aan de AG Prognosetafel 2005-2050. In verband met het verschil tussen de sterftekansen van de PNO-populatie en de gehele bevolking wordt een op eigenwaarnemingen gebaseerde ervaringssterftetabel gehanteerd, In deze ervaringssterftetabel zijn de factoren opgenomen waarmee de sterftekansen vermenigvuldigd dienen te worden. Deze factoren zijn afhankelijk van geslacht, leeftijd en wijze van verzekering (deelnemer/partner), De ervaringssterftetabel is opgenomen in bijlage V.
- Rekenrente:** De premieberekening wordt gebaseerd op een langjarig verwacht reëel rendement van 3,78%
- Sociale staat:** Zoals gespecificeerd in bijlage I.
- Invalidering:** Voor de kansen op invalidering wordt gebruik gemaakt van historische waarnemingen ter zake uit de PNO-populatie. Deze kansen worden voor het jaar 2008 voor enkele leeftijden weergegeven:

Leeftijd	Invalideringskans	
	Mannen	Vrouwen
25	0,044%	0,050%
30	0,044%	0,050%
35	0,079%	0,087%
40	0,086%	0,115%
45	0,136%	0,164%
50	0,293%	0,248%
55	0,443%	0,285%
60	0,262%	0,127%

Bijlage III: Onderbouwing minimum vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) van 4,3% als opgenomen in het actuair rapport 2006 is opgebouwd uit de volgende drie elementen:

- 4% omdat het fonds beleggingsrisico loopt;
- 0,2% vanwege risicokapitalen bij overlijden;
- 0,1% voor arbeidsongeschiktheidspensioenen.

In het actuair rapport over 2005 was het minimum vereist eigen vermogen ook al op bovenstaande wijze vastgesteld. Dit is gedaan op basis van de toen geldende beleidsregel van DNB van 21 oktober 2004 waarin een verwijzing was opgenomen naar een Europese richtlijn voor levensverzekeraars (2002/83/EG). Hierin waren echter alleen de elementen 1 en 2 opgenomen.

Element 2 is destijds als volgt vastgesteld: het risicokapitaal bij overlijden in 2004 bedroeg € 1.040.659.000. Van dit bedrag is 0,3% genomen en vervolgens gedeeld door de technische voorziening. Dit resulteerde in 0,16% van de TV, prudent afgerond op 0,2%. Voor het actuair rapport 2006 is vervolgens ingevolge het Besluit FTK pensioenfondsen 0,1% voor arbeidsongeschiktheidspensioen toegevoegd. Deze 0,1% is het resultaat van de volgende berekening. Max (18% * premies 2006; 23% van de gemiddelde schade over 2004-2006). Voor de AO-premies 2006 is een bedrag van € 4.416 gehanteerd, 18% hiervan levert 795. De gemiddelde schade over 2004-2006 was $\text{sum}(-1.750, 1.511, 6.831) / 3 = 2.197$. Dit maal 23% geeft 505. Het maximum is dus 795. Relatief is dit 0,035% van de TV. prudent afgerond op 0,1%.

De adviserend actuaris heeft in het eerste kwartaal van 2009 beoordeeld of er reden is tot aanpassing van het MVEV.

Het eerste element blijft ongewijzigd 4% voor beleggingsrisico.

Het tweede element betreft een risicokapitaal van 1,3 miljard. 0,3% van 1,3 miljard gedeeld door de TV ultimo 2008 geeft 0,14%. Dit geeft geen aanleiding om de eerder bepaalde 0,2% te wijzigen.

Bij het derde element wordt nu door de forse daling van de werkelijke schades uitgegaan van de beschikbare premie voor invaliditeit over 2008. Deze bedroeg 8,1 miljoen. 18% van deze premie gedeeld door de TV geeft 0,05%. Dus ook voor dit derde element is geen aanleiding gevonden om het te wijzigen.

Geconcludeerd kan worden dat het MVEV ongewijzigd blijft en 4,3% bedraagt.

**Bijlage IV : Verklaring inzake de beleggingsbeginselen
(separaat)**

Bijlage V : Ervaringssterftetabel PNO Media

1. In deze ervaringssterftetabel zijn de factoren opgenomen waarmee de sterftetekansen vermenigvuldigd dienen te worden. De factoren zijn afhankelijk van geslacht, leeftijd en wijze van verzekering (deelnemer/partner).

2.

	PNO 2008 mannen - verzekerde	PNO 2008 vrouwen - verzekerde	PNO 2008 mannen - partner	PNO 2008 vrouwen - partner
0	0,523	0,450	0,762	0,725
1	0,523	0,450	0,762	0,725
2	0,523	0,450	0,762	0,725
3	0,523	0,450	0,762	0,725
4	0,523	0,450	0,762	0,725
5	0,523	0,450	0,762	0,725
6	0,523	0,450	0,762	0,725
7	0,523	0,450	0,762	0,725
8	0,523	0,450	0,762	0,725
9	0,523	0,450	0,762	0,725
10	0,523	0,450	0,762	0,725
11	0,523	0,450	0,762	0,725
12	0,523	0,450	0,762	0,725
13	0,523	0,450	0,762	0,725
14	0,523	0,450	0,762	0,725
15	0,523	0,450	0,762	0,725
16	0,523	0,450	0,762	0,725
17	0,523	0,450	0,762	0,725
18	0,523	0,450	0,762	0,725
19	0,523	0,450	0,762	0,725
20	0,523	0,450	0,762	0,725
21	0,523	0,450	0,762	0,725
22	0,523	0,450	0,762	0,725
23	0,523	0,450	0,762	0,725
24	0,523	0,450	0,762	0,725
25	0,523	0,450	0,762	0,725
26	0,531	0,470	0,765	0,735
27	0,538	0,490	0,769	0,745
28	0,545	0,511	0,773	0,755
29	0,553	0,531	0,776	0,765
30	0,560	0,551	0,780	0,776
31	0,568	0,571	0,784	0,786
32	0,575	0,592	0,788	0,796
33	0,583	0,612	0,791	0,806
34	0,590	0,632	0,795	0,816

	PNO 2008 mannen - verzekerde	PNO 2008 vrouwen - verzekerde	PNO 2008 mannen - partner	PNO 2008 vrouwen - partner
35	0,597	0,652	0,799	0,826
36	0,605	0,673	0,802	0,836
37	0,612	0,693	0,806	0,846
38	0,620	0,713	0,810	0,857
39	0,627	0,733	0,814	0,867
40	0,635	0,753	0,817	0,877
41	0,642	0,774	0,821	0,887
42	0,649	0,794	0,825	0,897
43	0,657	0,814	0,828	0,907
44	0,664	0,834	0,832	0,917
45	0,672	0,855	0,836	0,927
46	0,679	0,860	0,840	0,930
47	0,686	0,866	0,843	0,933
48	0,694	0,872	0,847	0,936
49	0,701	0,878	0,851	0,939
50	0,709	0,883	0,854	0,942
51	0,716	0,889	0,858	0,945
52	0,724	0,895	0,862	0,948
53	0,731	0,901	0,865	0,950
54	0,738	0,907	0,869	0,953
55	0,746	0,912	0,873	0,956
56	0,753	0,918	0,877	0,959
57	0,761	0,924	0,880	0,962
58	0,768	0,930	0,884	0,965
59	0,775	0,935	0,888	0,968
60	0,783	0,941	0,891	0,971
61	0,790	0,947	0,895	0,973
62	0,798	0,953	0,899	0,976
63	0,805	0,958	0,903	0,979
64	0,813	0,964	0,906	0,982
65	0,820	0,970	0,910	0,985
66	0,820	0,970	0,910	0,985
67	0,820	0,970	0,910	0,985
68	0,820	0,970	0,910	0,985
69	0,820	0,970	0,910	0,985
70	0,820	0,970	0,910	0,985
71	0,820	0,970	0,910	0,985
72	0,820	0,970	0,910	0,985
73	0,820	0,970	0,910	0,985
74	0,820	0,970	0,910	0,985
75	0,820	0,970	0,910	0,985

	PNO 2008 mannen - verzekerde	PNO 2008 vrouwen - verzekerde	PNO 2008 mannen - partner	PNO 2008 vrouwen - partner
76	0,820	0,970	0,910	0,985
77	0,820	0,970	0,910	0,985
78	0,820	0,970	0,910	0,985
79	0,820	0,970	0,910	0,985
80	0,820	0,970	0,910	0,985
81	0,820	0,970	0,910	0,985
82	0,820	0,970	0,910	0,985
83	0,820	0,970	0,910	0,985
84	0,820	0,970	0,910	0,985
85	0,831	0,972	0,916	0,986
86	0,843	0,974	0,921	0,987
87	0,854	0,976	0,927	0,988
88	0,865	0,978	0,933	0,989
89	0,876	0,979	0,938	0,990
90	0,888	0,981	0,944	0,991
91	0,899	0,983	0,949	0,992
92	0,910	0,985	0,955	0,993
93	0,921	0,987	0,961	0,993
94	0,933	0,989	0,966	0,994
95	0,944	0,991	0,972	0,995
96	0,955	0,992	0,978	0,996
97	0,966	0,994	0,983	0,997
98	0,978	0,996	0,989	0,998
99	0,989	0,998	0,994	0,999
100	1,000	1,000	1,000	1,000
101	1,000	1,000	1,000	1,000
102	1,000	1,000	1,000	1,000
103	1,000	1,000	1,000	1,000
104	1,000	1,000	1,000	1,000
105	1,000	1,000	1,000	1,000
106	1,000	1,000	1,000	1,000
107	1,000	1,000	1,000	1,000
108	1,000	1,000	1,000	1,000
109	1,000	1,000	1,000	1,000
110	1,000	1,000	1,000	1,000
111	1,000	1,000	1,000	1,000
112	1,000	1,000	1,000	1,000
113	1,000	1,000	1,000	1,000
114	1,000	1,000	1,000	1,000
115	1,000	1,000	1,000	1,000
116	1,000	1,000	1,000	1,000

	PNO 2008 mannen - verzekerde	PNO 2008 vrouwen - verzekerde	PNO 2008 mannen - partner	PNO 2008 vrouwen - partner
117	1,000	1,000	1,000	1,000
118	1,000	1,000	1,000	1,000
119	1,000	1,000	1,000	1,000
120	1,000	1,000	1,000	1,000
121	1,000	1,000	1,000	1,000
122	1,000	1,000	1,000	1,000
123	1,000	1,000	1,000	1,000
124	1,000	1,000	1,000	1,000
125	1,000	1,000	1,000	1,000

Bijlage VI: Strategische beleggingsmix

	Vanaf 31-12-2008	
	Allocatie	Benchmark
Aandelen	36,0%	Composite van aandelen indices
Aberdeen Verre Oosten	2,0%	MSCI Asia AC Pacific Net Index
Alliance Emerging Market Equity	2,0%	MSCI Emerging Markets Net Index
BGI Europa	4,5%	MSCI Europe Net Index
BGI Verenigde Staten	4,5%	MSCI USA Net Index
FDA Europa en Verenigde staten	15,0%	50% MSCI Pan-Euro Net Index en 50 % S&P100 Index
Legg Mason Emerging Market Equity	2,0%	MSCI Emerging Markets Net Index
Lupus Alpha Small Caps Europa	2,0%	Dow Jones TMI Small
Robeco Verre Oosten	2,0%	MSCI Pacific Net Index
Wellington Small Caps Verenigde Staten	2,0%	Russell 2000
Vastrentende waarden	39,0%	Composite van vastrentende waarden indices
Ashmore Emerging Market Debt	2,5%	JP Morgan EMBI Global
Blue Bay bedrijfsobligaties	2,5%	Merrill Lynch Euro Credit
Credit Agricole Euro Short duration	5,0%	3-maands Euribor
FDA Europa	9,5%	EFFAS Euro Government Bond Index (>1 jaar)
PIMCO Emerging Market Debt	1,5%	JP Morgan EMBI Global
PIMCO Euro bedrijfsobligaties	5,0%	Merrill Lynch Euro Credit
PNO Onderhandse Leningen	1,0%	EFFAS Euro Government Bond Index (1-3 jaar)
FDA Euro Inflation Linked	9,5%	Barclay's Euro Government Inflation Linked Bonds
High Yield	2,5%	Nader te bepalen
Alternatives	25,0%	
Vastgoed:		Composite van vastgoed indices
Kempen aandelen vastgoed	3,0%	GPR 250 Europe 20% UK-capped Net Index
Grontmij Capital Consultants Deelnemingen Vastgoed	12,0%	85% ROZ/IPD en 15% NCREIF
Overige:		
Grontmij Capital Consultants infrastructuur	1,0%	10% jaars Euro kapitaalmarkt rente + 1,5%
Goldman Sachs Commodities	2,0%	GSCI Total Return
SPF Private Equity	7,0%	10% jaars Euro kapitaalmarkt rente + 6%
Totaal	100,0%	Composite