

Stichting Pensioenfonds
voor de
Nederlandse Groothandel

Stichting Pensioenfonds Nederlandse Groothandel
Bezuidenhoutseweg 12, 2594 AV Den Haag
Postbus 93002, 2509 AA Den Haag
Telefoon: 070 - 3490746
e-mail: info@spng.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van
de Kamer van Koophandel onder nummer 41151337

Verslag over het boekjaar
1-1-2013 t/m 31-12-2013

Inhoud

| | Pagina |
|---|---------------|
| Jaarverslag | |
| 1. Voorwoord | 5 |
| 2. Meerjarenoverzicht | 7 |
| 3. Profiel van SPNG | 9 |
| 4. Vermogenspositie | 17 |
| 5. Beleggingen | 20 |
| 6. Pensioenregeling | 28 |
| 7. Ontwikkelingen | 32 |
| 8. Risicobeheer | 42 |
| 9. Verantwoordingsorgaan | 47 |
| 10. Visitatiecommissie | 48 |
| Jaarrekening | |
| 11. Balans per 31 december | 52 |
| 12. Staat van baten en lasten | 54 |
| 13. Kasstroomoverzicht | 56 |
| 14. Toelichting grondslagen | 57 |
| 15. Toelichting op de balans per 31 december | 61 |
| 16. Toelichting op de staat van baten en lasten | 68 |
| 17. Risicoparagraaf | 74 |
| Overige gegevens | |
| 18. Gebeurtenissen na balansdatum | 81 |
| 19. Bestemming saldo van baten en lasten | 81 |
| 20. Actuariële verklaring | 82 |
| 21. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 83 |

Jaarverslag

1. Voorwoord

In dit jaarverslag kijken we terug op 2013 en vooruit. De wereld om ons heen is continu in beweging en de pensioenwereld wordt doorlopend geconfronteerd met grote veranderingen die ook ons pensioenfonds raken.

2013 was voor SPNG een jaar van grote veranderingen. Eind 2012 liep het herverzekeringscontract met Nationale-Nederlanden en Aegon af. Zoals het bestuur al in 2011 heeft aangegeven, is besloten de pensioenopbouw vanaf 1 januari 2013 in eigen beheer te gaan voeren in een nieuw vormgegeven regeling (pensioenregeling 2013). In pensioenregeling 2013 zijn de oude pensioenregeling A voor vrijwillig aangesloten werkgevers en de oude regeling B voor verplicht aangesloten werkgevers samengevoegd. In december 2013 heeft het bestuur de nieuwe pensioenregeling uitgebreid geëvalueerd en besloten de regeling op onderdelen aan te passen. Eén van de belangrijkste aanpassingen is de mogelijkheid voor de vrijwillig aangesloten werkgevers om de pensioenregeling te kunnen versoberen om zodoende de pensioenkosten meer in lijn te brengen met het beschikbare pensioenbudget vanuit de aangesloten onderneming. Bij de overgang naar pensioenregeling 2013 bleek namelijk dat de afwezigheid hiervan de belangrijkste reden voor werkgevers was om de uitvoeringsovereenkomst met SPNG niet te verlengen.

Daarnaast is de pensioenadministratie per 1 januari 2013 overgegaan van Nationale-Nederlanden en Aegon naar AZL N.V. te Heerlen. Dit zowel voor wat betreft de administratie van de opgebouwde en herverzekerde pensioenen per eind 2012 als de vanaf 1 januari 2013 op te bouwen pensioenen in eigen beheer. De feitelijke conversie van de administratie en het inregelen van de nieuwe pensioenregeling heeft in de eerste helft van 2013 prominent op de agenda gestaan. Uiteindelijk was de administratie bij AZL in oktober volledig operationeel. Gedurende de conversie heeft op meerdere momenten (ad hoc) overleg met werkgevers en deelnemers plaatsgevonden over de aanpassingen in de uitvoering. De suggesties die hierbij werden geuit, gebruikt het bestuur in het overleg met de pensioenuitvoerder AZL om de dienstverlening naar werkgevers en deelnemers verder te verbeteren. Voor het in eigen beheer op te bouwen pensioenvermogen heeft SPNG Syntus Achmea als vermogensbeheerder aangesteld en is in de eerste helft van 2013 de samenwerking geëffectueerd.

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2013 substantieel verlaagd ten opzichte van 2012. Ondanks het vertrek van een aantal grote vrijwillig aangesloten ondernemingen eind 2012 zijn de uitvoeringskosten per deelnemer in 2013 meer dan gehalveerd tot € 117 per deelnemer. Hoewel het bestuur zeer content is met deze daling, blijft het de mogelijkheden onderzoeken om de uitvoeringskosten nog verder te verlagen zonder daarbij het dienstverleningsniveau aan te tasten. De meest geëigende manier om dit te realiseren ligt in samenwerking met andere bedrijfstakpensioenfonds en werving van nieuwe vrijwillig aan te sluiten ondernemingen. Vanaf september 2013 heeft het bestuur de inspanningen op dit vlak dan ook verhoogd. Gedurende 2013 is het aantal aangesloten werkgevers licht gestegen, waarmee de sterke daling van eind 2012 tot staan is gebracht. Met de (relatief) lage uitvoeringskosten en de keuzemogelijkheden die pensioenregeling 2013 biedt, is SPNG goed gepositioneerd als partner voor zowel andere pensioenfonds als vrijwillig aan te sluiten ondernemingen.

2013 is voor SPNG in financiële zin gunstig afgesloten met een positief beleggingsrendement. Het beleggingsrendement van SPNG als geheel over 2013 bedraagt 5,3% (2012: 12,2%) en ligt enkele procentpunten boven de benchmark. Ook de dekkingsgraad is gestegen mede door een lichte stijging van de marktrente op basis waarvan de pensioenverplichtingen worden gewaardeerd. Gezien het goede

resultaat is het bestuur voornemens om de herverzekerde pensioenaanspraken en -rechten te verhogen. Uitgangspunt hierbij is de gerealiseerde overrente in de garantiecontracten over 2013. Een en ander wordt later in 2014 nader uitgewerkt.

Nieuwe wetgeving en wetsvoorstellen zorgen er voor dat het bestuur zich in 2014 moet blijven buigen over beleidsmaatregelen op het gebied van de governance van het pensioenfonds, het financiële toezichtkader en deskundigheidsbevordering. Dit nog afgezien van de maatregelen van de politiek met betrekking tot de AOW, het fiscale kader voor pensioen en de regelgeving vanuit De Nederlandsche Bank. Ook op dit vlak blijft de pensioenwereld in beweging en zal het bestuur in 2014 belangrijke keuzes moeten maken.

Als bestuur zetten wij ons in voor alle SPNG betrokken partijen: of u nu werknemer, werkgever, of gepensioneerde bent. Met u hebben wij hetzelfde belang: een stabiel en financieel gezond pensioenfonds. U mag en kunt op ons rekenen en wij rekenen op uw bijdrage via het verantwoordingsorgaan.

Den Haag, 18 juni 2014

G. Lodewijk
werkgeversvoorzitter

I. Slikkerveer
werknemersvoorzitter

2. Meerjarenoverzicht

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Aantallen | | | | | |
| Actieve deelnemers ¹⁾ | 5.289 | 7.769 | 8.110 | 8.071 | 8.233 |
| Gewezen deelnemers | 20.549 | 17.993 | 17.392 | 17.034 | 18.942 |
| Pensioengerechtigden | 4.715 | 4.352 | 4.084 | 3.853 | 3.658 |
| Totaal | 30.553 | 30.114 | 29.586 | 28.958 | 30.833 |
| Aangesloten werkgevers | 353 | 391 | 410 | 408 | 404 |
| Financiële gegevens (in duizenden euro) | | | | | |
| Beleggingen | | | | | |
| Belegd vermogen garantie contracten | 599.536 | 598.867 ²⁾ | 533.899 | 520.686 | 477.585 |
| Belegd vermogen voor risico pensioenfonds | 14.810 ³⁾ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal beleggingen | 614.346 | 598.867 | 533.899 | 520.686 | 477.585 |
| Beleggingsresultaat | 5,3% | 12,2% | 1,6% | 8,2% | 14,5% |
| Reserves | | | | | |
| Minimale reserves Garantiecontract | 7.665 | 8.105 | 7.318 | 6.086 | 5.358 |
| Reserve Garantiecontract | 26.246 | 21.058 | 15.771 | 14.141 | 15.948 |
| Reserve Eigen beheer | 1.717 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bestemmingsreserve | 930 | 990 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal reserves | 36.558 | 30.153 | 23.089 | 20.227 | 21.306 |
| Technische voorzieningen ⁴⁾ | | | | | |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen | 758.845 | 810.490 | 731.822 | 608.551 | 535.823 |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | 15.080 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal technische voorzieningen | 773.925 | 810.490 | 731.822 | 608.551 | 535.823 |

1) Onder de actieve deelnemers zijn ook de deelnemers met (gedeeltelijke) premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid opgenomen.

2) Dit bedrag wijkt af van het bedrag dat in het jaarverslag 2012 is opgenomen. De annuïtaire inbreng van de oude liggende reserve is in 2012 op nominale waarde gewaardeerd, terwijl dit op marktwaarde had moeten gebeuren. Een en ander heeft geen impact op de balanspositie ultimo 2012.

3) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is niet volledig. Alle externe geldstromen (o.a. uitkeringen, kosten en waardeoverdrachten) vinden plaats vanuit eigen beheer. Omdat eind 2013 nog niet alle geldstromen zijn verrekend, heeft het belegd vermogen eigen beheer nog een vordering op het belegd vermogen garantiecontracten. Deze vordering is in de balans echter niet zichtbaar.

4) Gewaardeerd op marktwaarde.

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Overige technische voorzieningen | | | | | |
| Kostenvoorziening Garantiecontract | 7.692 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Premiebijdragen van werkgevers en werknemers | 17.464 | 24.250 | 22.586 | 22.529 | 25.689 |
| Pensioenuitkeringen | 16.747 | 15.732 | 14.289 | 15.112 | 12.002 |
| Pensioenuitvoerings- en administratiekosten ¹⁾ | 1.248 | 978 | 582 | 960 | 669 |
| Toeslagen | | | | | |
| <i>Herverzekerd</i> | | | | | |
| Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari | n.v.t. | 1,26% | 1,03% | 1,26% | 3,00% |
| Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari | n.v.t. | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Toeslag inactieven per 1 januari | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| <i>Eigen beheer</i> | | | | | |
| Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari ²⁾ | 1,55% | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. |
| Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari | 0,00% | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. |
| Toeslag inactieven per 1 januari | 0,00% | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. |
| Z-score (1-jarig) ³⁾ | 1,38 | 1,62 | 0,25 | 1,42 | 0,61 |
| Performancetoets | 2,36 | 3,50 | 3,75 | 4,08 | 3,26 |
| Dekkingsgraad | | | | | |
| Dekkingsgraad totaal fonds ⁴⁾ | 104,6 | 103,6 | 103,2 | 103,3 | 104,0 |
| Vereiste Dekkingsgraad | 101,4 | 101,0 | 101,0 | 101,0 | 101,0 |
| Dekkingsgraad voor risico fonds ⁵⁾ | 111,4 | | | | |
| Vereiste Dekkingsgraad voor risico fonds | 119,2 | | | | |

1) Tot en met 2012 waren de pensioenuitvoeringskosten exclusief de kosten die uit hoofde van de uitvoeringsovereenkomst werden betaald aan de herverzekeraars voor administratie. In 2013 zijn de pensioenuitvoeringskosten gedaald ten opzichte van de pensioenuitvoeringskosten 2012 inclusief de kosten voor administratie uit hoofde van de uitvoeringsovereenkomst (totaal 2012: circa 3 miljoen).

2) De onvoorwaardelijke toeslag actieven in enig jaar is, indien en voor zover van toepassing, inclusief de voorwaardelijke toeslag van dat jaar. De onvoorwaardelijke toeslag is ook van toepassing op de eventuele opgebouwde herverzekerde pensioenaanspraken van de deelnemer.

3) Verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfondsen dienen een Z-score vast te stellen.

4) De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Totaal reserves – Bestemmingsreserve + Totaal technische voorzieningen) / Totaal technische voorzieningen.

5) De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Reserve Eigen beheer + Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds) / Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

3. Profiel van SPNG

SPNG, de Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel, is statutair gevestigd te Den Haag.

Het bestuurssecretariaat van SPNG wordt gevoerd door het Nederlands Verbond van de Groothandel gevestigd aan de Bezuidenhoutseweg 12, 2594 AV te Den Haag.

3.1. Doelstelling

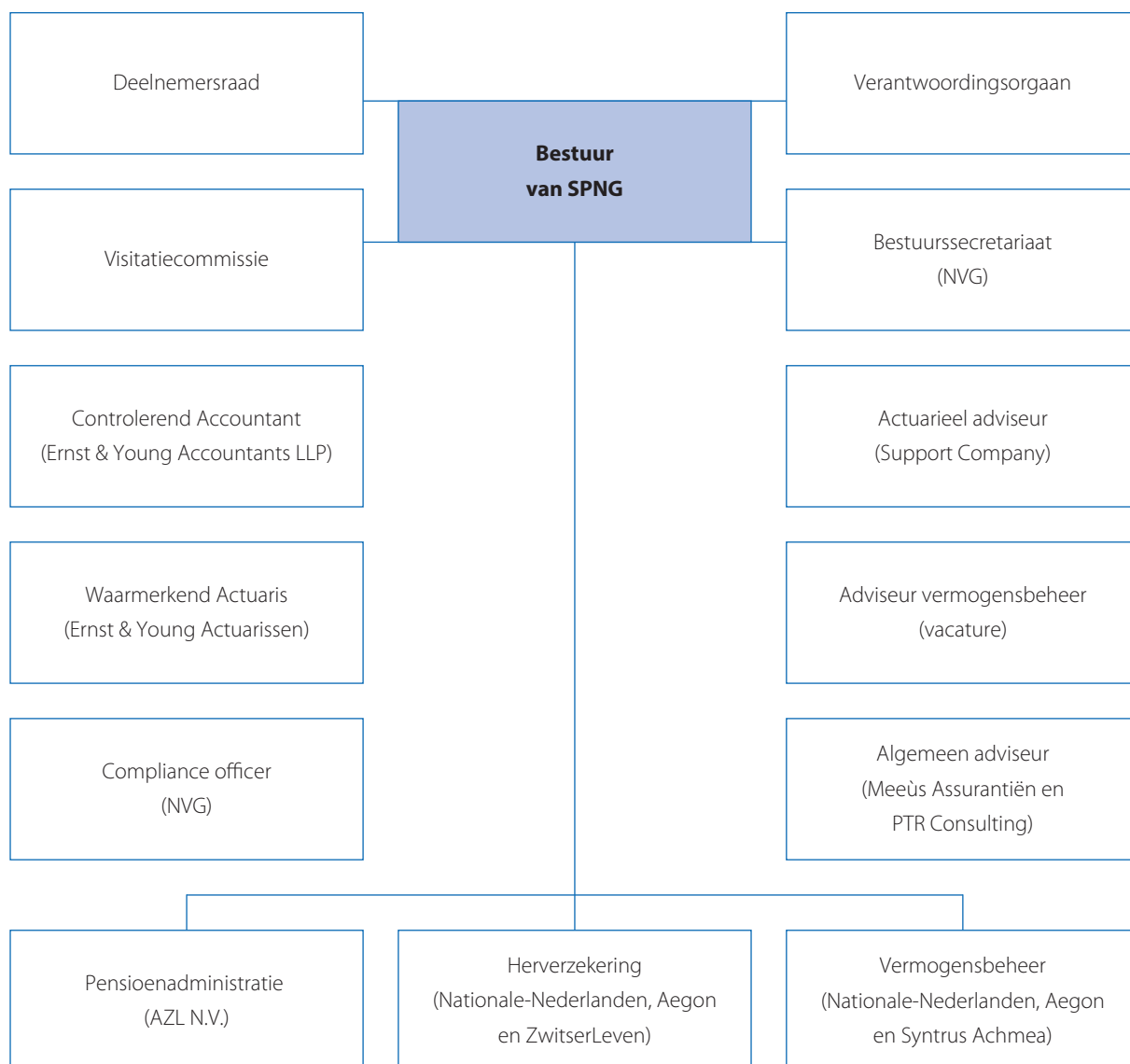
SPNG heeft ten doel, overeenkomstig de bepalingen van haar statuten en fondsreglementen, pensioen-aanspraken te verlenen aan de (gewezen) deelnemers en hun (eventuele) nabestaanden. Deelnemers zijn de werknemers die op basis van een arbeidsovereenkomst in dienst zijn van een bij SPNG aangesloten werkgever en voldoen aan de criteria voor opneming in de pensioenregeling. SPNG richt zich sinds de fusie (in 2010) met het Bedrijfstakpensioenfonds Herwinning Grondstoffen (HEGRO) op:

- de bedrijfstak van de groothandel waarin ondernemingen voor eigen rekening en risico goederen verhandelen die buiten de onderneming zijn vervaardigd, en die aan bedrijfsmatige afnemers worden afgeleverd;
- de bedrijfstak herwinning grondstoffen waarin ondernemingen zich gedeeltelijk of uitsluitend bezighouden met de inzameling en/of bewerking/sortering/vernietiging en/of handel in stoffen, die bestemd zijn om als product of materiaal te worden hergebruikt.

3.2. Organisatie

Dit hoofdstuk geeft een toelichting op de organisatie van SPNG.

3.2.1. Organogram



3.2.2. Verdeling taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden

Bestuur

Het bestuur van SPNG is belast met het besturen van SPNG en is als zodanig (eind)verantwoordelijk voor alle handelingen die door of namens SPNG worden verricht.

De belangrijkste verantwoordelijkheden van het bestuur zijn:

- het beheer van SPNG;
- het uitvoeren van de in de fondsreglementen vastgelegde pensioenregelingen (zie hoofdstuk 6);
- het beheersen van de risico's die aan het voorgaande verbonden zijn en het streven naar een optimale rendement-/risicoverhouding.

Zowel het algemeen strategisch als het dagelijks beleid wordt vastgesteld door het voltallige bestuur dat wordt bijgestaan door verschillende adviseurs. SPNG heeft een dagelijks bestuur dat wordt gevormd door de voorzitter en de vice-voorzitter die –bijgestaan door de secretaris– het door het bestuur geformuleerde dagelijks beleid in algemene zin uitvoeren. Het bestuur kan bepalen dat bepaalde aspecten van het beleid of beleidsvoorbereiding worden gedelegeerd aan commissies.

Het bestuur heeft een extern accountantsbureau (Ernst & Young Accountants) aangesteld om jaarlijks het jaarverslag en de staten voor De Nederlandsche Bank te controleren en te waarmerken. Tevens heeft het bestuur een waarmerkend actuaris (Ernst & Young Actuarissen) aangesteld met als opdracht de aan de Nederlandsche Bank te verstrekken actuariële staten –waaronder begrepen het actuariële verslag met de daarin opgenomen actuariële verklaring– te waarmerken.

Deelnemersraad, verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie

Naast het bestuur en de bestuurscommissies kent SPNG een deelnemersraad en een verantwoordingsorgaan. De deelnemersraad adviseert het bestuur desgevraagd of uit eigen beweging over aangelegenheden die het fonds betreffen. Het bestuur legt (ten minste één keer per jaar) verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid.

Het intern toezicht ligt in handen van een externe visitatiecommissie. De visitatiecommissie zal ten minste één keer per drie jaar het functioneren van het pensioenfonds en het bestuur kritisch bezien.

De werking van de deelnemersraad, het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie komt aan de orde in hoofdstuk 3.3.

3.2.3. Personalia

Samenstelling bestuur

Per 31 december 2013 was het bestuur als volgt samengesteld:

| <i>Naam</i> | <i>functie</i> | <i>namens</i> | <i>lid sinds</i> | <i>einde zittingstermijn</i> |
|----------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------------------|
| I. Slikkerveer | vice-voorzitter | De Unie | 1 juni 2006 | 2015 |
| G. Lodewijk | voorzitter | NVG | 1 januari 1991 | 2018 ¹⁾ |
| H.J.A. Brak | bestuurslid | VHT/FNOI | 29 mei 2010 | 2016 |
| J.G.A. van den Brink | bestuurslid | FNV | 29 mei 2010 | 2017 |
| C. Lonsain | bestuurslid | CNV | 20 januari 2011 | 2018 ²⁾ |
| M.E.T. Marchée | bestuurslid | NVG | 1 november 2008 | 2015 |
| R.L.P. Schellekens | bestuurslid | NVG | 12 juni 1996 | 2014 |
| A.A.M. Steijaert | bestuurslid | FNV | 1 september 2008 | 2014 |

1) De heer Lodewijk is in 2013 herbenoemd voor een periode tot en met 2018.

2) De heer Lonsain is in 2013 herbenoemd voor een periode tot en met 2018.

Het bestuur is paritair samengesteld. De ene helft van de bestuursleden wordt voorgedragen door de bij SPNG betrokken werkgeversorganisaties, te weten het Nederlands Verbond van de Groothandel (NVG), de Federatie Nederlandse Oud Papier Industrie (FNOI) en de Vereniging Herwinning Textiel (VHT). De andere helft van de bestuursleden wordt voorgedragen door de bij SPNG betrokken werknemersorganisaties: CNV Dienstenbond (mede namens CNV Vakmensen), FNV Bondgenoten en De Unie.

Samenstelling deelnemersraad en verantwoordingsorgaan

De deelnemersraad bestaat uit leden die worden voorgedragen door CNV Dienstenbond (mede namens CNV Vakmensen), FNV Bondgenoten en De Unie.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit leden die de volgende drie geledingen vertegenwoordigen: de deelnemers, de pensioengerechtigden en de aangesloten werkgevers. De leden van de deelnemersraad vormen een personele unie met de leden namens de deelnemers en namens de pensioengerechtigden van het verantwoordingsorgaan. Het NVG, de FNOI en de VHT benoemen de leden die de werkgevers vertegenwoordigen in dit orgaan.

Per 31 december 2013 was de bemensing van de deelnemersraad als volgt:

| <i>Naam</i> | <i>namens</i> | <i>lid sinds</i> | <i>einde zittingstermijn</i> |
|-------------------|--------------------------------|------------------|------------------------------|
| H.C. Dudok | CNV (geleding gepensioneerden) | 2005 | 2014 |
| G. de Jong | FNV (geleding gepensioneerden) | 2005 | 2016 |
| P.W. van der Meer | CNV (geleding gepensioneerden) | 2005 | 2016 |
| vacature | De Unie (geleding actieven) | | |
| vacature | FNV (geleding actieven) | | |

Per 31 december 2013 was de bemensing van het verantwoordingsorgaan als volgt:

| <i>Naam</i> | <i>namens</i> | <i>lid sinds</i> | <i>einde zittingstermijn</i> |
|-------------------|--------------------------------|------------------|------------------------------|
| H.C. Dudok | CNV (geleding gepensioneerden) | 2005 | 2014 |
| G. de Jong | FNV (geleding gepensioneerden) | 2005 | 2016 |
| P.W. van der Meer | CNV (geleding gepensioneerden) | 2005 | 2016 |
| vacature | De Unie (geleding actieven) | | |
| vacature | FNV (geleding actieven) | | |
| M.P. Bootsma | NVG (geleding werkgevers) | 2008 | 2016 |
| W. Smaal | VHT/FNOI (geleding werkgevers) | 2008 | 2016 |

Eén van de openstaande vacatures namens actieven in de deelnemersraad wordt per 1 januari 2014 bemand door de heer H. van Proosdij op voordracht van De Unie.

Samenstelling visitatiecommissie (periode 2011-2013)

De visitatiecommissie bestaat uit de volgende leden:

- De heer R.G. Nagtegaal (voorzitter)
- De heer J.A.H. Westerbeek
- De heer J.M. van Beek

Bestuurssecretariaat

De secretaris van SPNG is de heer G. Aldershof. De heer Aldershof treedt tevens op als compliance officer die toezicht houdt op de juiste uitvoering c.q. handhaving van de gedragscode van SPNG.

| | |
|-------------|--|
| Bezoekadres | Bezuidenhoutseweg 12, 2594 AV Den Haag |
| Postadres | Postbus 93002, 2509 AA Den Haag |
| Telefoon | 070 - 349 07 46 |
| e-mail | info@spng.nl |

Overzicht bestuurscommissies SPNG in 2013

In 2013 waren de volgende commissies actief.

| | |
|----------------------------|---|
| Commissie Acquisitie | De heer G. Lodewijk De heer M.E.T. Marchée De heer I. Slikkerveer De heer A.A.M. Steijaert De heer P.J. Verweij, algemeen adviseur (Meeùs) De heer P. Langereis, bestuursadviseur (PTR Consulting) |
| Commissie Communicatie | De heer H.J.A. Brak De heer H. Lindelauf, namens AZL De heer C. Lonsain De heer R.L.P. Schellekens De heer P.J. Verweij, algemeen adviseur (Meeùs) |
| Commissie Risicomanagement | De heer H.J.A. Brak De heer G. Lodewijk De heer C. Lonsain De heer A.A.M. Steijaert |

De commissie belegging is in 2013 niet afzonderlijk bijeen geweest. De taken van de commissie beleggingen zijn in 2013 door het bestuur als geheel uitgevoerd.

3.2.4. Betrokken externe partijen

| | |
|--------------------------|--|
| Actuarieel adviseur | Support Company B.V. te Hoofddorp |
| Algemeen adviseur | Meeùs Assurantiën te Nieuwegein |
| Algemeen adviseur | PTR Consulting te Bussum |
| Adviseur vermogensbeheer | vacature |
| Accountant | Ernst & Young Accountants LLP te Den Haag. |

| | |
|---|--|
| Waarmerkend actuaris | Ernst & Young Actuarissen B.V. te Amsterdam. |
| Bestuurssecretariaat en compliance officer | Nederlands Verbond van de Groothandel te Den Haag |
| Pensioenadministratie (herverzekerd en eigen beheer) | AZL N.V. te Heerlen |
| Herverzekering | Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. te Rotterdam, Aegon Levensverzekering N.V. te Den Haag en ZwitserLeven N.V. (vanaf 2013 eigen beheer overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheid) |
| Vermogensbeheer (eigen beheer) | Syntrus Achmea te De Meern |

3.2.5. Controlemaatregelen

Het bestuur houdt op een zodanige wijze toezicht op de uitbestede werkzaamheden dat het bestuur de bedrijfsprocessen op een adequate wijze kan (blijven) beheersen.

In het verlengde hiervan is het bestuur verantwoordelijk voor het uitvoeren van controlemaatregelen gericht op het adequaat beheersen van alle voorkomende bedrijfsprocessen, met inbegrip van een juiste en volledige registratie en verslaglegging van de gegevens van SPNG. Als uitvloeisel van die verantwoordelijkheid wordt gestuurd op het zoveel mogelijk beperken van risico's die samenhangen met uitbestede processen.

Het voltallige bestuur vergadert in beginsel vier keer per jaar om alle voorkomende aangelegenheden te bespreken en om te bezien of de voortgang van de processen naar behoren verloopt. Onderdeel van deze algemene controle is een beschouwing van de financiële positie van SPNG.

Voor wat betreft de controle op de pensioenadministratie en het vermogensbeheer, laat het bestuur de herverzekeraars AEGON en Nationale Nederlanden, de vermogensbeheerders en de pensioenadministrateur verantwoording afleggen onder meer door middel van het periodiek verstrekken van rapportages en overzichten.

De aangesloten werkgevers dienen jaarlijks te verklaren dat de deelnemersgegevens juist en volledig zijn aangeleverd. Bij de werkgevers in de bedrijfstak herwinning grondstoffen dient daartoe een accountantsverklaring te worden overgelegd. De pensioenadministrateur controleert of deze verklaringen zijn afgegeven en rapporteert daarover aan het bestuur.

3.3. Pension Fund Governance

Het bestuur van SPNG streeft als eindverantwoordelijke voor de uitvoering van de pensioenregeling naar een optimale kwaliteit, zorgvuldigheid en openheid met betrekking tot die uitvoering. Het bestuur onderschrijft dan ook de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance, hierna PFG) die zijn verankerd in de Pensioenwet (PW) en heeft deze principes geïncorporeerd in de organisatie van SPNG.

Hieronder volgt een samenvatting over de wijze waarop het bestuur invulling heeft gegeven aan de diverse principes.

3.3.1. Transparantie, communicatie en openheid

De kern van dit PFG-onderdeel is dat het bestuur aan zijn belanghebbenden op een heldere wijze laat zien hoe het bestuur omgaat met zijn rol en inzicht biedt in het gevoerde beleid. Binnen het bestuur moet een zodanig niveau van kennis en ervaring aanwezig zijn dat SPNG op alle aspecten goed bestuurd c.q. aangestuurd wordt.

Het bestuur heeft een communicatieplan dat de basis vormt voor het communicatiebeleid dat SPNG voert richting de doelgroepen van het fonds: te weten de bij SPNG aangesloten werkgevers, deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Het jaarverslag van SPNG wordt gedeponeerd bij het handelsregister. Geïnteresseerden kunnen het jaarverslag, de statuten en het fondsreglement bij het bestuurssecretariaat opvragen. Deze documenten zijn eveneens beschikbaar via de website van SPNG.

3.3.2. Bestuur

Het beleid van het bestuur is gericht op een integrale bedrijfsvoering, dit houdt onder meer in:

- een adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC);
- een analyse en beheersing van integriteitsrisico's;
- het voorkomen van belangenverstremming;
- een (duurzame) beheersing van (financiële) risico's.

Deze zaken zijn onder meer vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), de gedragscode van SPNG en in het jaarverslag.

3.3.3. Deelnemersraad

SPNG heeft een deelnemersraad. Deze raad adviseert het bestuur desgevraagd of uit eigen beweging over aangelegenheden die het fonds betreffen, maar in ieder geval over elk voorgenomen besluit van het bestuur tot een aantal in de Pensioenwet vastgelegde zaken, waaronder de vaststelling van het toeslagbeleid en het jaarverslag.

De deelnemersraad bestaat uit drie tot zes leden die in beginsel een evenredige afspiegeling van deelnemers en gepensioneerden zullen vormen: twee tot vier vertegenwoordigers namens de geleding actieve deelnemers en een of twee vertegenwoordigers namens de geleding pensioengerechtigden. De huidige deelnemersraad kent drie vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden en één vertegenwoordiger namens de geleding actieve deelnemers.

3.3.4. Verantwoordingsorgaan

SPNG kent tevens een verantwoordingsorgaan waaraan het bestuur (ten minste één keer per jaar) verantwoording aflegt over het gevoerde beleid.

In dit verantwoordingsorgaan zijn de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de bij SPNG aangesloten werkgevers evenredig vertegenwoordigd qua stemverhouding. Onder andere om redenen van het beheersbaar houden van het bestuursproces, heeft het bestuur in overleg met de betrokkenen besloten om de bemensing van het verantwoordingsorgaan en de deelnemersraad te laten bestaan uit een personele unie (voor wat betreft de vertegenwoordiging namens de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden). Op die wijze kan overleg worden gecombineerd waar het overlap in taken tussen beide organen betreft. Formeel gezien zullen die taken overigens gescheiden worden gehouden.

In hoofdstuk 9 van dit jaarverslag wordt het oordeel van het verantwoordingsorgaan respectievelijk de reactie van het bestuur hierop weergegeven.

3.3.5. Intern toezicht

Intern toezicht betreft het kritisch bezien van het functioneren van het bestuur van het fonds door externe deskundigen. Het bestuur heeft voor de inrichting van het interne toezicht gekozen voor een visitatiecommissie. Deze commissie bestaat uit drie onafhankelijke, gezaghebbende leden die door het bestuur –na consultatie van het Verantwoordingsorgaan– worden benoemd. Ten minste eens in de drie jaar zal de visitatiecommissie het functioneren van SPNG en het bestuur doorlichten.

In januari 2014 heeft een visitatie plaatsgevonden over de periode 2011-2013. De bevindingen van de visitatiecommissie, alsmede de reactie van het bestuur daarop, zijn opgenomen in hoofdstuk 10 van dit jaarverslag.

3.3.6. Deskundigheidsbevordering

Ieder pensioenfondsbestuur moet beschikken over een deskundigheidsplan. Dit plan dient om inzicht te krijgen in het deskundigheidsniveau van het bestuur zowel op collectief als op individueel niveau en om te bepalen of het bestuur op een bepaald gebied eventueel nog opleiding nodig heeft. Het bestuur van SPNG beschikt over een deskundigheidsplan dat is gebaseerd op het "Plan van Aanpak Deskundigheidsbevordering" van de Pensioenfederatie. In dit deskundigheidsplan is per bestuurslid aangegeven in welke mate deskundigheid aanwezig is en of op een bepaald terrein vergroting van de deskundigheid noodzakelijk is. Het bestuur bepaalt hierin zelf hoe het benodigde deskundigheidsniveau zal worden bereikt.

Het deskundigheidsplan wordt jaarlijks besproken en zo nodig aangepast. Naast de omschrijving en toelichting op de wijze van toetsing en ontwikkeling van de deskundigheid van bestuursleden bevat het deskundigheidsplan tevens:

- Het door het bestuur geformuleerde functieprofiel waaraan bestuursleden moeten voldoen;
- De eisen met betrekking tot de minimaal benodigde beschikbaarheid van bestuursleden en
- De wijze waarop in eventuele lacunes zal worden voorzien.

3.3.7. Vergoedingsregeling

De bestuursleden, c.q. de organisaties die zij vertegenwoordigen, ontvangen vacatiegeld voor het deelnemen aan bestuursvergaderingen en aan andere bijeenkomsten waar hun aanwezigheid gewenst is. Reis- en verblijfskosten door de bestuursleden in de uitoefening van hun functie gemaakt, worden vergoed. De voorzitter en vice-voorzitter van SPNG ontvangen het vacatiegeld en deze vergoedingen in de vorm van een vooraf vastgesteld vast bedrag, waarbij SPNG zich conformeert aan de SER-norm.

Voor de leden van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan geldt eveneens een vergoedingsregeling.

3.3.8. Klachten- en geschillenprocedure

SPNG heeft een klachten- en geschillenregeling. Klachten kunnen worden ingediend bij de pensioenadministrateur (AZL N.V.) en geschillen kunnen worden voorgelegd aan een geschillencommissie.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen klachten en geschillen. Klachten betreffen de uitvoering van de pensioenregeling.

Geschillen gaan over de interpretatie van regelingen en afspraken. Er is een reglement klachten- en geschillenprocedure opgesteld. Dit reglement is op de website van SPNG in te zien.

4. Vermogenspositie

Alle bedragen in dit verslag luiden in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven.

4.1. Financiële positie

De financiële positie van SPNG komt tot uitdrukking in de zogeheten dekkingsgraad, die de verhouding weergeeft tussen enerzijds het pensioenvermogen en anderzijds de technische voorzieningen.

Het pensioenvermogen is daarbij de som van de technische voorzieningen en de algemene reserves van SPNG. Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar een herverzekerd deel (tot en met 2012) en een deel eigen beheer (vanaf 1 januari 2013).

4.1.1. Waarderingsgrondslagen

Vanaf 2007 hanteert SPNG balanstechisch actuariële grondslagen conform het FTK (Financieel Toetsingskader). Een belangrijk onderdeel van het FTK is dat zowel de bezittingen als de technische voorzieningen worden berekend op marktwaarde. De technische voorzieningen worden daarbij bepaald met de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde "rentetermijnstructuur": dit is de termijnstructuur van de actuele nominale marktrente. Tevens is per 31 december 2013 de Ultimate Forward Rate (UFR) toegepast. In samenhang met de duur van de verwachte uitkeringsstroom bij SPNG kwam de te hanteren rekenrente eind 2013 overeen met afgerond 3,04% (2012: 2,52%).

De Technische Voorzieningen zijn verder vastgesteld op basis van een recente sterftetafel: de prognosetafel 2012-2062 van het Actuarieel Genootschap, waarbij vervolgens een correctie plaatsvindt in verband met ervaringssterfte. In hoofdstuk 14 is een volledige opsomming van de gehanteerde grondslagen opgenomen.

Dit leidt tot de volgende opstelling op marktwaarde:

| | Pensioen- vermogen | Technische voorziening | Algemene reserve | Aanwezige dekkings- graad | Vereiste dekkings- graad |
|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--|---|
| Herverzekerd | 774.202 | 766.537 | 7.665 | 101,0% | 101,0% |
| Eigen beheer | 43.043 | 15.080 | 27.963 | 285,4% | 119,2% |
| Totaal | 817.245 | 781.617 | 35.628 | 104,6% | 101,4% |

Bij de uitsplitsing van de dekkingsgraad naar herverzekerd en eigen beheer is 1% van de technische voorziening toegerekend aan de algemene reserve herverzekerd. Het overige deel van de algemene reserve herverzekerd van € 26.246 is, overigens uitsluitend voor de berekening van de (uitsgesplitse) dekkingsgraad en conform de rapporteringswijze aan de De Nederlandsche Bank, toegerekend aan het deel eigen beheer. Indien bij de bepaling van de dekkingsgraad eigen beheer alleen van de algemene reserve eigen beheer wordt uitgegaan, bedraagt de dekkingsgraad 111,4%. Op deze wijze wordt ook over de dekkingsgraad eigen beheer gecommuniceerd met de aangesloten werkgevers en deelnemers.

Garantiecontract

Het herverzekeringcontract dat SPNG heeft voor opgebouwde pensioenen tot en met 2012, laat zich kwalificeren als een garantiecontract. Dit betekent dat de uitkeringen van alle tot en met 2012 opgebouwde pensioenen levenslang door de herverzekeraars worden gegarandeerd.

Als gevolg van de verslagleggingregels voor garantiecontracten worden vanaf boekjaar 2007 de beleggingen niet langer opgenomen in de balans van SPNG. Tegenover de verplichtingen op de passivazijde van de balans staan op de activazijde de vorderingen op de herverzekeraars. Door het gelijkstellen van de vordering op de herverzekeraars aan de verplichting van SPNG (en de beleggingen feitelijk niet op de balans zichtbaar te maken) ontstaat de situatie dat het beleggingsrisico niet tot uitdrukking komt in de jaarcijfers van SPNG.

Dit sluit aan op de gedachte achter het met de herverzekeraars afgesloten garantiecontract. SPNG ontvangt jaarlijks haar aandeel in de (eventueel) behaalde positieve overrente. Indien de overrente in enig jaar negatief is, zal deze niet met SPNG worden verrekend, maar binnen het depot worden geactiveerd en verrekend met toekomstige positieve overrente.

Het bestuur hecht daarom ook nadrukkelijk waarde aan de becijfering van de financiële positie van SPNG op basis van de met de herverzekeraars overeengekomen grondslagen, waaronder een rekenrente van 4%. Immers het berekenen van de technische voorzieningen tegen marktwaarde in plaats van 4% rekenrente heeft in de praktijk geen invloed op het feitelijk beschikbare eigen vermogen van SPNG. De bestedingsruimte van SPNG blijft voor wat betreft de maximaal beschikbare middelen voor het verlenen van de toeslagen aan de inactieven beperkt tot het niveau van de Algemene Reserve.

Op basis van de contractuele grondslagen is de opstelling dan:

| | Pensioen- vermogen | Technische voorziening | Algemene reserve | Dekkings- graad |
|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Herverzekerd | 569.077 | 535.166 | 33.911 | 106,3% |

4.1.2. Kredietrisico

Per 1 februari 2011 is een herziening voor herverzekerde pensioenfondsen in werking getreden in het Financieel Toetsingskader (FTK). Op grond van deze herziening mogen pensioenfondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het (eventuele) kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Wel dienen herverzekerde pensioenfondsen dan een Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) van 1% van de voorziening aan te houden en hun deelnemers over een en ander te informeren. Het bestuur van SPNG heeft besloten om gebruik te maken van deze mogelijkheid om het kredietrisico buiten beschouwing te laten.

4.1.3. Ontwikkeling dekkingsgraad

Tot en met 2012 was SPNG volledig herverzekerd. Vanaf 1 januari 2013 is SPNG voor wat betreft de nieuwe pensioenopbouw overgegaan naar de situatie van eigen beheer. Om ongewenste solidariteit te voorkomen, vindt er geen vermogensoverdracht plaats tussen het deel herverzekerd en het deel eigen beheer. Dit betekent dat de algemene reserve (eigen vermogen) van SPNG vanaf 2013 bestaat uit twee gescheiden onderdelen: een algemene reserve herverzekerd en een algemene reserve eigen beheer. Het gevolg hiervan is dat vanaf 2013 naast een dekkingsgraad voor SPNG als geheel ook gerekend wordt met een dekkingsgraad herverzekerd en een dekkingsgraad eigen beheer. In paragraaf 4.1.1. is voor 2013 deze uitsplitsing gemaakt. In hoofdstuk 2 (kerncijfers) is op totaal niveau aangegeven hoe de dekkingsgraad zich de afgelopen 5 jaar heeft ontwikkeld.

Oordeel waarmerkend actuaaris

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door SPNG verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat die gegevens als uitgangspunt zijn aanvaard. In hoofdstuk 20 geeft de waarmerkend actuaaris aan wat zijn bevindingen zijn.

4.2. Premiebeleid

Om aan de toekomstige pensioenverplichtingen te kunnen voldoen, dient het pensioenfonds een zogenaamde kostendekkende premie aan de werkgevers en deelnemers in rekening brengen. Deze kostendekkende premie moet worden gebaseerd op de marktrente. Doordat de marktrente eind 2012 erg laag was, heeft het bestuur besloten de kostendekkende premie voor pensioenregeling 2013 (eigen beheer) te dempen. Hierdoor beweegt de pensioenpremie niet direct mee in de schommelingen van de marktrente waardoor een stabielere premieniveau bereikt wordt. In de gedempte premie 2013 wordt met een wat hogere rente gerekend dan de marktrente van januari 2013 (eind 2012). De in 2013 in rekening gebrachte premies waren daardoor lager dan de kostendekkende premie.

De kostendekkende premie bestaat uit 3 onderdelen:

1. de premie om de pensioenaanspraken in te kopen en de risico's van overlijden en premievrijstelling te dekken,
2. een opslag op de premie om de uitvoeringskosten te financieren en
3. een opslag voor de solvabiliteit van het fonds, zodat de buffers op het vereiste niveau kunnen blijven.

Over 2013 werd voor de nieuwe regeling in totaal circa € 18.025 duizend aan premiebijdragen ontvangen, waarvan circa € 873 duizend voor de dekking van de uitvoeringskosten van regeling 2013 (eigen beheer). Per saldo resteerde daarmee ongeveer € 17.152 duizend voor de inkoop van pensioenrechten, risicodekking en vorming van solvabiliteitsbuffers. Voor de inkoop van pensioenrechten en risicodekking was € 16.181 duizend nodig was. Hierdoor ontstaat dus een positief premieresultaat van globaal € 971 duizend, welke gebruikt wordt ter vorming van de buffers van SPNG.

In de afwikkeling van de garantiecontracten is daarnaast een premieresultaat van ongeveer € 650 duizend behaald, wat leidt tot een totaal premieresultaat van ongeveer 1.621 duizend.

4.3. Resultaat pensioenfonds

Het totaal resultaat over het boekjaar bedraagt € 6.405 positief. In 2012 was het resultaat € 7.064 positief. Voor het verkrijgen van inzicht in de verschillende verlies- en winstbronnen die tot dit resultaat hebben geleid is een actuariële analyse gemaakt (zie onderstaand overzicht).

| | Eigen beheer | Garantie- contract | 2013 | 2012 |
|---|-------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|
| Actuariële analyse van het saldo | | | | |
| Wijziging rentetermijnstructuur | 789 | 216 | 1.005 | 0 |
| Beleggingsopbrengsten | 56 | 11.982 | 12.038 | 7.360 |
| Premies | 971 | 650 | 1.621 | 329 |
| Waardeoverdrachten | -1 | -126 | -127 | -384 |
| Kosten | 0 | 0 | 0 | 155 |
| Uitkeringen | 0 | -12 | -12 | 3 |
| Kanssystemen ¹⁾ | -89 | 0 | -89 | 0 |
| Reguliere mutaties | -7 | 0 | -7 | 0 |
| Toeslagverlening | 0 | 0 | 0 | -40 |
| Wijziging Actuariële grondslagen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overige mutaties | -2 | -8.022 | -8.024 | -359 |
| | 1.717 | 4.688 | 6.405 | 7.064 |

1) Betreft de resultaten die betrekking hebben op arbeidsongeschiktheids-, partner en sterfttekansen.

5. Beleggingen

5.1. Beleggingsbeleid

Doelstelling

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Het pensioenfonds belegt vanuit de zogeheten prudent person gedachte. Daarbij moeten de beleggingen gericht zijn op de belangen van de pensioen- en aanspraakgerechtigden en voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Hoewel het rendement op de portefeuille een hoge prioriteit heeft, staan een defensief karakter van het beleggingsbeleid en een voorzichtige afweging van risico en rendement voorop.

5.1.1. Beleggingsbeleid: herverzekerd

SPNG heeft –binnen de randvoorwaarden die het garantiecontract biedt– in overleg met zijn adviseurs een beleggingsmandaat aan de vermogensbeheerders verleend. SPNG heeft geen invloed op de feitelijke beleggingstransacties die beide vermogensbeheerders binnen dat mandaat uitvoeren. Beide vermogens-beheerders (Nationale-Nederlanden en Aegon) hanteren binnen het mandaat een 'actieve' beleggingsstijl. Dit wil zeggen dat zal worden getracht op basis van marktvisie een hoger rendement te behalen dan de gekozen benchmark. Dit alles binnen de nadrukkelijke door SPNG gestelde randvoorwaarden van een aanvaardbaar risico.

Met een diversificatie van het aantal beleggingscategorieën wordt gepoogd met een gelijk risico een hoger rendement te behalen. Naast staatsobligaties en aandelen wordt onder meer belegd in bedrijfsobligaties, vastgoed, hypotheken en grondstoffen.

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid bij de herverzekeraars kan tevens binnen de beleggingsfondsen gebruikgemaakt worden van derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, bevinden zich binnen de door de vermogensbeheerders met het bestuur besproken grenzen (limieten). Het gebruik van derivaten is beperkt tot het gedekt kopen van put-opties, het gedekt schrijven van call-opties, het gebruik van swaps en het aan- en verkopen van futures.

Gedurende 2013 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in het beleggingsbeleid voor wat betreft het herverzekerde deel van het pensioenvermogen voorgedaan.

5.1.2. Beleggingsbeleid: eigen beheer

Aangezien SPNG vanaf 2013 eigen beheer voert, heeft het bestuur ervoor gekozen om gedurende 2013 de beleggingsgerelateerde onderwerpen in het gehele bestuur te behandelen en dus niet met een beleggingscommissie te werken. Tijdens de bestuursvergaderingen van 2013 zijn meerdere beleggingsonderwerpen (onder andere: beleggingsbeginselen, ALM, afdekking renterisico, beleggingsfondsen) behandeld en is het beleggingsbeleid nader ingevuld en geëvalueerd.

Voor de eigen beheer situatie hanteert het bestuur van SPNG de volgende beleggingsbeginselen:

1. We streven naar een geïndexeerd pensioen;
2. Door te beleggen streven we naar een zo hoog mogelijke rendement binnen een aanvaardbaar risicoprofiel;
3. We maken gebruik van beleggingskansen waarbij we volledig inzicht in de verschillende risicofactoren willen hebben;
4. We achten het in het belang van de deelnemers om beleggingsrisico's aan te gaan. De beleggingsrisico's die we nemen, nemen we bewust. We onderkennen daarmee het bestaan van risicopremies op diverse beleggingscategorieën. Bij de inrichting van de portefeuille wordt rekening gehouden met deze risicopremies;
5. We maken bewust gebruik van onze lange termijn beleggingshorizon, maar beheersen de financiële positie van SPNG op korte termijn. Bij de uitvoering van het beleid sturen we op kwartaalbasis. Wanneer de omstandigheden daar reden toe geven, zullen we op kortere termijn sturen;

6. We beheren het renterisico van de dekkingsgraad van SPNG, omdat dit vanuit wet- en regelgeving noodzakelijk wordt geacht. Bij het beheren van het renterisico hebben we de mogelijkheid om hier van af te wijken op basis van vooraf gedefinieerde afspraken;
7. We diversificeren onze beleggingen. We limiteren diversificatie van onze beleggingen echter in het kader van transparantie en beheersbaarheid;
8. We kiezen voor breed geaccepteerde benchmarks, mits wordt aangesloten bij de doelstellingen en verplichtingen van SPNG;
9. Een actief beleggingsbeleid heeft onze voorkeur, mits de toegevoegde waarde daarvan aannemelijk is;
10. We beleggen niet in producten die onvoldoende transparant zijn;
11. We beleggen bij voorkeur in genoteerde en liquide beleggingen. Niet-genoteerde beleggingen worden expliciet door het bestuur goedgekeurd;
12. We baseren onze gehele beleggingsportefeuille op Environmental Social en Governance (ESG)-principes, zonder verlies van rendement;
13. Kosten zijn belangrijk. Elk beleggingsonderwerp verdient een eigen kosten-batenanalyse.

Het beleggingsbeleid is vastgesteld nadat begin 2013 een ALM studie is uitgevoerd. In de ALM-studie zijn, binnen de randvoorwaarden van de beleggingsbeginselen, de doelstelling en risicohouding vertaald naar het strategisch beleid ten aanzien van premiestelling, indexatieverlening en beleggingsbeleid.

Naar aanleiding hiervan heeft het bestuur het navolgende strategische beleggingsbeleid voor eigen beheer vastgesteld:

| | |
|--|------|
| Weging zakelijke waarden (aandelen) | 30% |
| Weging vastrentende waarden (obligaties) | 70% |
| Weging liquiditeiten | 0% |
| | 100% |
| Totaal | 100% |

De tactische en operationele invulling van het beleggingsbeleid eigen beheer is gefaseerd doorgevoerd. In het tweede kwartaal van 2013 (na de ontvangst van de pensioenpremies uit het eerste en deels tweede kwartaal) is een bedrag van € 7 miljoen gestort ten behoeve van de vastrentende waarden Pool en de Global High Yield Pool. Na een uitgebreide due diligence op de BlackRock beleggingsfondsen is per 1 augustus 2013 de allocatie naar zakelijke waarden genomen. Voor de invulling van de portefeuille alsmede het gerealiseerde rendement wordt verwezen naar paragraaf 5.3.

Om het renterisico te beperken heeft het bestuur als onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid gekozen voor een renteafdekking van 70% van de voorziening pensioenverplichtingen (inclusief UFR). Daarnaast heeft het bestuur besloten om het valutarisico voor 100% af te dekken voor de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Japanse Yen en de Zwitserse frank.

Om concrete invulling te geven aan het strategisch beleggingsbeleid zijn de afspraken omtrent het portefeuillebeheer vastgelegd in de beleggingsrichtlijnen. Dit vormt de beleggingsopdracht aan de vermogensbeheerder Syntus Achmea. Een heldere beschrijving van de gewenste strategie met bijpassend beleggingsmandaat zorgt voor een eenduidige vastlegging van de beleggingsopdracht. De opdracht wordt effectief begrensd door het formuleren van begrenzingen aan het beleggingsbeleid in de vorm van restricties. Op die manier sluit het risico in de portefeuille aan bij het risico dat wordt beoogd en kan integere besturing gewaarborgd worden. De beleggingsrichtlijnen worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur.

Eind 2013 heeft het bestuur een update op de ALM-studie laten uitvoeren. Om het strategisch beleggingsbeleid, het premiebeleid en het toeslagbeleid nog beter met elkaar in evenwicht te brengen, heeft het bestuur besloten om het toeslagbeleid vanaf 1 januari 2014 aan te passen. Het gevolg hiervan is dat de indexatieambitie is toegenomen (zie paragraaf 7.3 fondsdocumenten). Het strategisch beleggingsbeleid is niet aangepast.

5.2. Beleggingsresultaat 2013

Totaal

Er kan worden geconcludeerd dat 2013 een redelijk tot goed beleggingsjaar is geweest met een totaal rendement van 5,3% (2012: 12,24%).

Herverzekerd

Met het deel van de beleggingsportefeuille bij Nationale-Nederlanden (ING) werd met een rendement van 5,5% een outperformance behaald van 1,1% ten opzichte van de overeengekomen benchmark. Bij Aegon werd met een rendement van 5,3% een outperformance van 1,4% behaald ten opzichte van de overeengekomen benchmark.

Eigen beheer

Met het deel van de beleggingsportefeuille bij Syntrus Achmea werd een rendement van 1,1% behaald, een underperformance van 0,2% ten opzichte van de benchmark. Het achterblijven bij de benchmark wordt met name veroorzaakt doordat de portefeuille in opbouw is. Hierdoor is het zeer lastig de benchmark exact te volgen.

De cijfers van de vermogensbeheerders betreffen de performance na kosten.

5.3. Samenstelling beleggingsportefeuille

Bij de beleggingsportefeuilles wordt onderscheid gemaakt naar de volgende deelportefeuilles

- Nationale-Nederlanden (ING): herverzekerde pensioenen bij NN opgebouwd tot en met 2012
- AEGON: herverzekerde pensioenen bij AEGON opgebouwd tot en met 2012
- Syntrus Achmea: eigen beheer pensioen opgebouwd en op te bouwen vanaf 1 januari 2013.

De in deze paragraaf omschreven beleggingsportefeuilles bij de herverzekeraars zijn exclusief de leningen in verband met inbreng reserve en voorschotleningen. Deze leningen belopen ultimo 2013 in totaal € 46,6 mln (2012: € 47,0 mln). De nominale waarde van de annuïtair in te brengen reserve is 37,5 miljoen. In hoofdstuk 14 is een toelichting op deze leningen opgenomen.

5.3.1. Performance Nationale-Nederlanden (herverzekering)

De bij Nationale-Nederlanden ondergebrachte portefeuille is als volgt belegd per ultimo 2013:

| Beleggingscategorie | mandaat strategisch | weging/ tactisch ultimo 2013 | markt- waarde (x € 1.000) | Performance portefeuille | Performance benchmark |
|------------------------------|--------------------------------|---|--|-------------------------------------|----------------------------------|
| Vastrentende waarden | 76,75% | 71,20% | 238.515 | 2,3% | 1,6% |
| Aandelen | 19,25% | 23,95% | 80.237 | 17,0% | 17,6% |
| Onroerend goed ¹⁾ | 4,00% | 3,93% | 13.163 | 9,9% | 6,7% |
| Liquide middelen | 0,00% | 0,92% | 3.097 | | |
| Totaal voor kosten | 100,00% | 100,00% | 335.012 | 5,5% | 4,4% |

5.3.2. Performance Aegon (herverzekering)

De samenstelling van de bij Aegon ondergebrachte beleggingsportefeuille ultimo 2013 is weergegeven in onderstaande tabel.

| Beleggingscategorie | mandaat strategisch | weging/ tactisch ultimo 2013 | markt- waarde (x € 1.000) | Performance portefeuille | Performance benchmark |
|-----------------------------------|--------------------------------|---|--|-------------------------------------|----------------------------------|
| Strategic Allocation Fund (75/25) | 100,00% | 99,21% | 206.532 | 5,6% | 3,9% |
| Liquide middelen | 0,00% | 0,79% | 1.639 | | |
| Totaal voor kosten | 100,00% | 100,00% | 208.171 | 5,6% | 3,9% |

De bij Aegon ondergebrachte portefeuille is – buiten de aangehouden liquide middelen geheel belegd in het ‘Strategic Allocation Fund 75/25’ (SAF 75/25), waarbij strategisch 75% in vastrentende waarden wordt belegd en 25% in overige categorieën.

1) De performance van het onroerend goed is exclusief het ING Real Estate Eurosiris Fund. Hiervan is geen benchmark beschikbaar. De performance van het Eurosiris Fund bedroeg -4,0% over 2013. In het Eurosiris Fund is € 2.806.619 (0,8%) belegd.

Overzicht SAF 75/25:

| beleggingscategorie | strategische weging 2013 | rendement SAF ¹⁾ | rendement benchmark |
|-----------------------------|-------------------------------------|--|--------------------------------|
| - Staatsobligaties | 22,6% | -/-1,28% | -/-1,56% |
| - Credits | 21,9% | 3,18% | 2,37% |
| - Hypotheken | 16,0% | 1,36% | -/-2,14% |
| - High Yield | 2,6% | 9,41% | 6,94% |
| - Emerging Market Debt | 2,3% | -/-6,11% | -/-5,57% |
| - Asset Backed Securities | 8,2% | 11,20% | 5,74% |
| - Aandelen | 13,4% | 24,37% | 22,13% |
| - Vastgoed | 3,4% | -/-2,22% | -/-2,82% |
| - Grondstoffen | 1,4% | -/-0,29% | -/-1,62% |
| - Hedge Funds | 3,6% | 9,81% | 3,27% |
| - Private Equity | 3,5% | 10,53% | 17,49% |
| - Tactische Asset Allocatie | 1,0% | 6,42% | -/-2,03% |
| Totaal | 100,0% | 5,62% ¹⁾ | 3,93% |

De totale benchmark van het Strategic Allocation Fund 75/25 is (gewogen) samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende beleggingsfondsen.

1) Dit betreft het rendement voor kosten, na kosten is het rendement (totaal) 5,33%.

5.3.3. Performance Syntrus Achmea (eigen beheer)

De samenstelling van de bij Syntrus Achmea ondergebrachte beleggingsportefeuille ultimo 2013 is weergegeven in onderstaande tabel.

| Beleggingscategorie | Mandaat strategisch | Weging/ tactisch ultimo 2013 | Markt- waarde (x € 1.000) | Performance portefeuille | Performance benchmark |
|------------------------------------|------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Vastrentende waarden | | | | | |
| - Investment Grade | 65,00% | 63,79% | 7.270 | 1,37% | 1,41% |
| - High Yield | 5,00% | 5,05% | 746 | 6,26% | 5,65% |
| Aandelen | | | | | |
| - Wereld | 25,00% | 26,21% | 3.871 | 7,08% | 6,95% |
| - Opkomende markten | 5,00% | 4,95% | 731 | 2,82% | 2,71% |
| Liquiditeiten | 0,00% | 0,02% | 3 | 0,01% | 0,01% |
| Totaal voor kosten | 100,00% | 100,00% | 12.621 | 3,38% | 3,43% |
| Liability Overlay Fund (LOF) | | | 2.148 | -/-11,53% | -/-11,27% |
| Totaal assets inclusief LOF | | | 14.769 | 0,47% | 0,63% |
| Bijdrage valuta overlay | | | 44 | 0,60% | |
| Totaal ¹⁾ | | | 14.813 | 1,07% ¹⁾ | |

5.4. Z-score

De beleggingsprestaties van verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfonds in Nederland moeten worden getoetst. Daarvoor is een gestandaardiseerde norm, de z-score, ontwikkeld. Voor het jaarlijks vaststellen van deze norm wordt het beleggingsrendement (de performance) van het pensioenfonds vergeleken met het rendement van de vooraf door het bestuur vastgestelde benchmark. Dit gebeurt op basis van een wettelijk voorgeschreven formule waarin ook de samenstelling van het belegde vermogen en de kosten voor de uitvoering meetellen. Vervolgens worden de z-scores over een periode van 5 jaar via een, ook weer wettelijk voorgeschreven, formule gemiddeld. Deze gemiddelde score wordt de performancetoets genoemd. Als de performancetoets lager is dan 0, kan een bij het fonds aangesloten werkgever vrijstelling van de verplichting tot deelneming aan het pensioenfonds krijgen, onder de voorwaarde dat hij een pensioenregeling treft die ten minste gelijkwaardig is aan die van het fonds.

Aangezien deze toets alleen voor verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfonds geldt, is de toets alleen berekend over de beleggingen (herverzekerd en eigen beheer) die voor het verplichte deel van pensioenregeling 2013 worden aangehouden én alleen van belang voor de verplicht bij SPNG aangesloten werkgevers.

1) Dit betreft het resultaat voor kosten. Na kosten bedraagt het rendement 0,73%.

De z-score en performancetoets van het pensioenfonds over de afgelopen vijf jaar –waarbij over het jaar 2009 het resultaat van HEGRO is vermeld– zijn als volgt:

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| Z-score (1-jaars) | 1,38 | 1,62 | 0,25 | 1,42 | 0,61 |
| Performancetoets (5-jaars) | 2,36 | 3,50 | 3,75 | 4,08 | 3,26 |

De performancetoets over de laatste vijfjaarsperiode is vastgesteld op 2,36, zodat geconcludeerd kan worden dat SPNG voor deze toets ruim boven de kritieke grens zit.

5.5. Verantwoord beleggen

Het bestuur van SPNG vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen, zonder verlies van rendement. SPNG belegt voor wat betreft de eigen beheer situatie in de beleggingspools van Syntrus Achmea Vermogensbeheer waarop het verantwoord beleggen beleid wordt toegepast. Als uitgangspunt worden de principes van de Global Compact van de Verenigde Naties gehanteerd. Deze tien principes zijn gerelateerd aan de mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie en vinden hun oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen zoals de Universele Verklaring inzake de Rechten van de Mens en de conventies van de International Labour Organisation. Het verantwoord beleggen beleid bestaat uit de volgende onderdelen:

Uitsluiten van controversiële wapens

Het gaat hier om bedrijven die kernwapens, biologische wapens, chemische wapens, anti persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Naast de vastrentende waarden pool wordt sinds 2012 het uitsluitingenbeleid ook toegepast op de Syntrus Achmea Global High Yield Pool en het Syntrus Achmea Geldmarkt Fonds.

Per 1 januari 2013 is het wettelijk verboden om in ondernemingen te beleggen die clusterbommen produceren. Voor SPNG heeft de wettelijke bepaling geen impact aangezien de beleggingspools clusterbommen expliciet uitsluiten van haar beleggingen.

Uitsluiten van landen

In de vastrentende waarden pool wordt onder andere belegd in staatsobligaties. Ten aanzien van landen is in 2013 het landenbeleid geaccordeerd door de participanten tijdens de jaarvergadering. Dit betekent dat een aantal landen is uitgesloten van beleggingen. Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. De sanctiemaatregelen zijn opgelegd naar aanleiding van schendingen van het internationale recht of mensenrechten.

5.6. Terugblik en verwachtingen

5.6.1. Terugblik

Mede ingegeven door goede bedrijfsresultaten en een aanhoudend soepel monetair beleid van de centrale banken is in 2013 in de ontwikkelde landen een, zichzelf versterkend, economisch herstel op gang gekomen.

Een aantal belangrijke eurolanden heeft in 2013 de recessie achter zich kunnen laten en de Japanse economie wist zich eindelijk, gesteund door een stevig binnenlands stimuleringspakket (Abenomics), in 2013 aan een langjarige periode van lage economische groei en deflatie te ontworstelen. Ook de Verenigde Staten overtuigden in 2013; het Bruto Nationaal Product steeg in het afgelopen jaar met ruim 3%. Wereldwijd stegen de aandelen in de ontwikkelde markten in 2013 zo'n 22% (uitgedrukt in euro's) en in de vastrentende sector behoorden obligaties uit de perifere landen van de eurozone en hoogrentende bedrijfsleningen tot de best presterende categorieën.

Toch was het niet alleen "hosanna" het afgelopen jaar. Het sentiment op de internationale geld- en kapitaalmarkten is in 2013 een aantal keren flink op de proef gesteld. Een dreigende crisis in de bankensector in Cyprus (die een directe aanleiding vormde om versneld te komen tot een Europese bankenunie), zware politieke onrusten in het Midden-Oosten, gekibbel tussen Republikeinen en Democraten over het schuldenplafond in de VS, de in november 2013 aangekondigde hervormingen in China (het zogenoemde 'Derde Plenum') en tenslotte de in mei 2013 aangekondigde afbouw van monetaire stimulering ("tapering") in de Verenigde Staten, vormden serieuze bedreigingen voor het toch nog enigszins broze herstel van de wereldeconomie.

Op 2 mei bereikten de tienjaars rentes in de VS (1,6%) en Duitsland (1,2%) hun laagste punt in 2013. Op 22 mei kondigde Ben Bernanke aan dat het obligatie-aankoopprogramma door de Federal Reserve Bank geleidelijk aan afgebouwd zou gaan worden. Dit leidde tot heftige reacties op de obligatiemarkten waardoor de tienjaars rentes in september stegen naar respectievelijk 3% in de VS en 2% in Duitsland.

De aangekondigde "tapering" legde niet alleen een bom onder het economisch herstel in de ontwikkelde markten maar had ook tot gevolg dat er grootschalige kapitaalonttrekkingen uit de opkomende landen ("emerging markets") plaatsvonden. Dit gegeven, in combinatie met lokale structuurproblemen (zoals een verzwakking van de financiële sector in China en een afnemende concurrentiekracht van de exporterende bedrijven) leidde aldaar in 2013 tot achterblijvende economische groei. In het kielzog daarvan corrigeerden de vastgoed-, obligatie- en aandelenmarkten (-6,5%) in de opkomende landen fors.

5.6.2. Verwachtingen

Voor 2014 is de verwachting dat de wereldwijde economische groei aantrekt en dat de inflatie laag blijft. Zeker in de eurozone bevinden de inflatiecijfers zich in een dalende trend. Het gematigde economisch herstel in de Verenigde Staten zal naar verwachting doorzetten, zodat de Fed het obligatie-opkoopprogramma gedurende 2014 zal afbouwen. Europa krabbelt verder op, maar is met de op de achtergrond sluimerende schuldencrisis nog wel gebaat bij nieuwe monetaire impulsen. In de opkomende landen wordt een lichte groeiversnelling verwacht ten opzichte van 2013.

De eurocrisis, een forse groeivertraging in China en de onzekerheid over het monetaire beleid zijn de grootste risico's. Ondanks dat de onrust over de muntunie in 2013 is geluwd, blijven de macro-economische verschillen in de eurozone groot en de groei per saldo laag. Beleidsmakers zullen op nationaal- en supranationaal niveau door moeten gaan met hervormingen en het op orde brengen van de overheidsfinanciën. Onverwachte wijzigingen in dit beleid, kunnen leiden tot een snelle en forse stijging van de kapitaalmarktrenten.

6. Pensioenregeling

Na uitvoerige voorbereiding en diverse overleggen met de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan heeft het bestuur eind 2012 pensioenregeling 2013 vastgesteld. Pensioenregeling 2013 is vanaf 1 januari 2013 in eigen beheer uitgevoerd. Anders dan de tot eind 2012 opgebouwde pensioenen zijn deze pensioenen dus niet herverzekerd.

Pensioenregeling 2013 komt in de plaats van pensioenregeling A (bedrijfstak groothandel: vrijwillig aangesloten werkgevers) en pensioenregeling B (bedrijfstak Hegro: verplicht aangesloten werkgevers). De belangrijkste kenmerken van pensioenregeling 2013 en de keuzes die de vrijwillig en verplicht aangesloten werkgevers daarin kunnen maken zijn onderstaand weergegeven. Het basisdeel in pensioenregeling 2013 komt qua salariscgrenzen overeen met de oude pensioenregeling B en de salariscgrenzen in het aanvullende deel van pensioenregeling 2013 komen overeen met de grenzen in de oude pensioenregeling A.

In december 2013 is de pensioenregeling 2013 geëvalueerd. De aanpassingen die uit de evaluatie naar voren kwamen zijn verwerkt in onderstaande tekst en apart weergegeven in paragraaf 7.3.

6.1. Pensioengevend salaris

Het pensioengevend salaris bestaat uit het vaste jaarsalaris waaronder begrepen de toeslagen met een structureel karakter en indien afgestemd tussen werkgever en werknemer vermeerderd met de toeslagen met een incidenteel karakter.

Het pensioengevend salaris voor de basisregeling is per 1 januari 2013 gemaximeerd op € 27.519 (2014: € 29.200). Dit maximum wordt jaarlijks verhoogd met 5% vermeerderd met het aantal procentpunten, waarmee het maximum WIA-premieloon stijgt.

Voor de aanvullende regeling geldt het per 1 januari geldende maximum WIA-premieloon (2013: € 50.853 en 2014: € 51.417) tenzij de werkgever een hoger maximum wenst te hanteren met een absoluut maximum van € 200.000 (2013). Voor werkgevers in de sector Herwinning Grondstoffen is de aanvullende regeling optioneel. Voor werkgevers in de sector Groothandel is de aanvullende regeling verplicht tot het maximale WIA-premieloon (2013: € 50.853).

6.2. Franchise

De standaard-franchise is gelijk aan € 17.158. Vanaf 2018 stelt het bestuur vast in hoeverre de franchise jaarlijks wordt aangepast. Een werkgever heeft de keuze om de franchise te verlagen tot een bedrag gelijk of hoger dan de minimaal fiscaal toegestane franchise.

6.3. Oudedagspensioen en pensioenrichtleeftijd

Het oudedagspensioen is voor elk meetellend dienstjaar tussen 1 januari 2013 en de pensioendatum gelijk aan 1,75% van de voor dat jaar vastgestelde pensioengrondslag (middelloon) met een pensioenrichtleeftijd van 67 jaar. De werkgever heeft de mogelijkheid om het opbouwpercentage in stapjes van 0,01% te verhogen tot het fiscaal maximaal toegestane opbouwpercentage of, onder voorwaarden, te verlagen.

6.4. Partner en wezenpensioen

Het op te bouwen partnerpensioen bedraagt 70% van het in dat jaar op te bouwen ouderdomspensioen. Het over toekomstige diensttijd op te bouwen partnerpensioen wordt door SPNG op risicobasis bijverzekerd. Het op te bouwen wezenpensioen in een jaar bedraagt 14% van het in dat jaar op te bouwen ouderdomspensioen. Het wezenpensioen wordt uitgekeerd tot de 21-jarige leeftijd (studerende kinderen 27 jaar) en wordt verdubbeld bij volle wezen.

Als overgangsregeling wordt ter dekking van het niet opgebouwde partner- en wezenpensioen over de jaren 2001-2012 voor de bedrijfstak groothandel (2010-2012 voor bedrijfstak Herwinning Grondstoffen) een extra partner- en wezenpensioen op risicobasis verzekerd van in totaal 50%, respectievelijk 14% van het opgebouwde ouderdomspensioen in deze periode.

6.5. Tijdelijk partnerpensioen

Een werkgever kan er voor kiezen om een tijdelijk partnerpensioen voor de deelnemers te verzekeren. De hoogte van het tijdelijk partnerpensioen is een percentage van de per 1 januari van enig jaar vastgestelde jaarlijkse nabestaandenuitkering Anw (bruto bedrag inclusief vakantiegeld) die door de Sociale Verzekeringsbank aan nabestaande partner (zonder kind) wordt uitgekeerd. Het door de werkgever te kiezen percentage bedraagt minimaal 40% en maximaal 100% (2013: 50%, 75%, of 100%).

6.6. Financiering van de pensioenen

Tot het niveau van de pensioengrondslag voor de basisregeling geldt een leeftijdsonafhankelijke doorsneepremie uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag. Voor 2013 bedraagt de doorsneepremie 23,2% van de pensioengrondslag. Pensioenopbouw in de aanvullende regeling vindt plaats op basis van leeftijdsafhankelijke periodieke stortingskoopsommen en risicopremies.

6.7. Toeslagregeling

Bij het toekennen van toeslagen op de gefinancierde pensioenen wordt onderscheid gemaakt tussen de toe te kennen toeslagen op de tot en met 31 december 2012 opgebouwde pensioenaanspraken (herverzekerd) en de vanaf 1 januari 2013 opgebouwde pensioenaanspraken (eigen beheer).

Tot 31 december 2012 opgebouwde en herverzekerde pensioenen

Op de per 31 december 2012 herverzekerde pensioenen kan een toeslag worden verleend indien de door de herverzekeraars beschikbaar gestelde winstaandelen naar het oordeel van het bestuur zulks toelaten. Eventuele toeslagen met betrekking tot de tot en met 31 december 2012 opgebouwde pensioenaanspraken worden ingekocht naar de in pensioenregeling 2013 onderscheiden verzekeringsvormen. Deze toeslagregeling laat zich naar de indeling volgens de zogeheten Toeslagenmatrix normeren als categorie D1.

Hoewel het bestuur op basis van de voorwaardelijke toeslagregelingen jaarlijks een volledige toeslag zou willen toekennen, moet vastgesteld worden dat dit ambitieniveau, met name door de hoge rekenrente van 4% van het herverzekeringstarief ten opzichte van de markrente, niet haalbaar is. Het ambitieniveau komt op basis van een continuïteitsanalyse uit op een gemiddelde toeslag ter grootte van 20% van de volledige toeslag.

Op 1 januari 2014 heeft geen toeslagverlening plaatsgevonden. Het bestuur is voornemens om de herverzekerde pensioenaanspraken en -rechten te verhogen. Uitgangspunt hierbij is de gerealiseerde overrente in de garantiecontracten 2013. Een en ander wordt later in 2014 nader uitgewerkt.

Vanaf 1 januari 2013 in eigen beheer opgebouwde pensioenen

Alle pensioenen van actieve deelnemers en de pensioenen van deelnemers met premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid worden jaarlijks verhoogd, indien en voor zover de beschikbare middelen in eigen beheer dit naar het oordeel van het bestuur van het pensioenfonds toelaten, op basis van de stijging van de loonindexcijfers. Alle ingegane pensioenen en pensioenen van slapers worden jaarlijks verhoogd, indien en voor zover de beschikbare middelen in eigen beheer dit naar het oordeel van het bestuur van het pensioenfonds toelaten, op basis van de stijging van de prijsindexcijfers. Deze toeslagregeling laat zich naar de indeling volgens de zogeheten Toeslagenmatrix normeren als categorie D1.

Het ambitieniveau van de toeslagverlening op in de eigen beheer opgebouwde pensioenen bedraagt voor actieve deelnemers 57,5% van de gemiddelde loonstijging en voor slapers en pensioengerechtigden 57% van de gemiddelde prijsstijging.

Op 1 januari 2014 heeft geen toeslagverlening plaatsgevonden.

Onvoorwaardelijke toeslagverlening

De werkgever heeft de mogelijkheid om de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers onvoorwaardelijk te indexeren. Een en ander wordt met koopsommen ineens gefinancierd die voor rekening komen van de werkgever. De onvoorwaardelijke toeslagregeling laat zich naar de indeling van de Toeslagenmatrix normeren als categorie F2.

Voor werkgevers die hiervoor gekozen hebben bedraagt de onvoorwaardelijke toeslag per 1 januari 2014 1,07% (2013: 1,55%).

6.8. Eigen bijdrage deelnemer

Voor de deelnemers die in dienst zijn bij een aangesloten werkgever die werkzaam is in de bedrijfstak Herwinning grondstoffen (Hegro) geldt een maximale deelnemersbijdrage van jaarlijks 8% van zijn/haar pensioengrondslag met dien verstande dat de eigen deelnemersbijdrage niet geheven wordt over het deel van zijn/haar pensioengrondslag tot € 7.000.

De maximale eigen bijdrage van 8% van deelnemers die in dienst zijn van een vrijwillig aangesloten werkgever (bedrijfstak groothandel) is per 1 januari 2014 komen te vervallen.

6.9. Deelnemersbestand

Het verloop van de deelnemers in het boekjaar is als volgt:

| | Actieve deelnemers | Gewezen deelnemers | Pensioen- gerechtigden | Totaal |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Stand per 31 december 2012 | 7.769 | 17.993 | 4.352 | 30.114 |
| Mutaties door: | | | | |
| Nieuwe toetredingen | 741 | 0 | 0 | 741 |
| Ontslag met premievrije aanspraak | -868 | 868 | 0 | 0 |
| Waardeoverdracht | 0 | -41 | 0 | -41 |
| Ingang pensioen | -33 | -1 | 58 | 24 |
| Overlijden | -12 | -2 | -1 | -15 |
| Afkoop | | | | 0 |
| Andere oorzaken | -2.308 | 1.732 | 306 | -270 |
| Mutaties per saldo | -2.480 | 2.556 | 363 | 439 |
| Stand per 31 december 2013 | 5.289 | 20.549 | 4.715 | 30.553 |

Specificatie pensioengerechtigden

| | 2013 | 2012 |
|------------------|--------------|--------------|
| Ouderdompensioen | 3.470 | 3.143 |
| Partnerpensioen | 1.145 | 1.098 |
| Wezenpensioen | 100 | 111 |
| Totaal | 4.715 | 4.352 |

Onder de actieve deelnemers zijn 219 deelnemers opgenomen met (gedeeltelijke) premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid.

De daling van het aantal actieven in 2013 (andere oorzaken) werd met name veroorzaakt door het feit dat een aantal grote vrijwillig aangesloten ondernemingen de uitvoeringsovereenkomst met SPNG, die per 31 december 2012 afliep, niet verlengd hebben.

7. Ontwikkelingen

7.1. Fondsorganen

Bestuur

De samenstelling van het bestuur onderging in het jaar 2013 geen wijziging.

Tijdens het verslagjaar kwam het bestuur zes maal voor een bestuursvergadering bijeen. Daarnaast vergaderden de diverse bestuurscommissies en het dagelijks bestuur meerdere malen.

De belangrijkste vergaderonderwerpen in 2013 waren:

- het evalueren en aanpassen van een nieuwe pensioenregeling (pensioenregeling 2013) en afstemmen met de deelnemersraad/verantwoordingsorgaan;
- het monitoren van de transitie van de pensioenuitvoering naar AZL per 1 januari 2013;
- de communicatie over pensioenregeling 2013 met aangesloten werkgevers en deelnemers;
- de financiële positie van SPNG, met in het bijzonder de overgang naar de situatie van eigen beheer per 1 januari 2013;
- de administratieve dienstverlening aan de aangesloten werkgevers en de deelnemers;
- het uitwerken van een strategie en uitvoering daarvan om de samenvoeging van SPNG met andere pensioenfondsen te bevorderen en het voeren van diverse gesprekken met bestuursleden en adviseurs van andere pensioenfondsen;
- het maken van een keuze voor een nieuw bestuursmodel als gevolg van de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen per 1 juli 2014.

Deelnemersraad en verantwoordingsorgaan

De deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan hebben in 2013 twee keer gezamenlijk overleg met het bestuur gehouden onder andere om een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag 2012. Daarnaast heeft op gezette tijden op adviesbasis contact plaatsgevonden tussen bestuur en deelnemersraad/verantwoordingsorgaan rondom de aanpassingen in pensioenregeling en de veranderingen in de governance van het fonds als gevolg van de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen. Ook heeft in september het secretariaat in samenwerking met het bestuur en de adviseurs een opleidingsdag voor deelnemersraad/verantwoordingsorgaan verzorgd.

Visitatiecommissie

Het interne toezicht bij SPNG wordt verzorgd door een visitatiecommissie. Deze commissie bestaat uit drie onafhankelijke, gezaghebbende deskundigen die ten minste één keer in de drie jaar beoordelen hoe het bestuur functioneert en daarover rapporteren. De visitatiecommissie kijkt vooral naar:

- de beleids- en bestuursprocedures en de controles daarop;
- de wijze waarop het bestuur het pensioenfonds aanstuurt;
- de wijze waarop het bestuur omgaat met de risico's op de langere termijn.

In januari 2014 heeft de visitatie over de periode 2011-2013 plaatsgevonden. De bevindingen van de visitatiecommissie alsmede de reactie van het bestuur hierop zijn opgenomen in hoofdstuk 10 van dit jaarverslag.

Zelfevaluatie en deskundigheid

In het verslagjaar hebben bestuursleden diverse relevante bijeenkomsten van onder meer De Nederlandsche Bank en de Pensioenfederatie bezocht. In september 2013 heeft onder leiding van een externe adviseur een zelfevaluatie van het functioneren van het bestuur plaatsgevonden en heeft het bestuur actiepunten opgesteld om het gezamenlijk functioneren verder te

verbeteren. Daarbij is ook gesproken over de mogelijke bestuursmodellen die onderscheiden worden in de Wet versterking bestuur pensioenfonds.

In de meeste bestuursvergaderingen is tijd ingeruimd voor de collectieve scholing in beleggingsgerelateerde onderwerpen.

7.2. Compliance

De bestuursleden zijn gehouden tot het naleven van de gedragscode van SPNG. Jaarlijks dienen de bestuursleden een verklaring van naleving van de gedragscode in te vullen en in te dienen bij de compliance officer van SPNG. In het verslagjaar heeft de compliance officer geen redenen gezien om opmerkingen te maken.

7.3. Fondsdocumenten

Eind 2013 heeft het bestuur, na het verkrijgen van een positief advies van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan, pensioenregeling 2013 en het uitvoeringsreglement 2013 op een aantal kleine punten aangepast. De belangrijkste wijziging betreft de mogelijkheid voor werkgevers om de pensioenregeling te kunnen versoberen. Op deze manier kan een onderneming de pensioenregeling aanpassen aan het beschikbare pensioenbudget.

Andere punten die per 1 januari 2014 zijn aangepast, betreffen de definitie van pensioengevend salaris (verruimd), de uitbreiding van de keuze van het tijdelijk partnerpensioen, de verruiming van het toeslagbeleid, het wegnemen van de maximum eigen bijdrage van de deelnemer voor vrijwillig aangesloten ondernemingen en het doorhalen van een aantal zinsneden die strijdig zijn met artikel 5 van de Pensioenwet ("geen premie, wel recht").

In het kader van de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfonds heeft het bestuur eind 2013 na een uitgebreide inventarisatie besloten te kiezen voor handhaving van het paritaire bestuursmodel. Dit besluit is van een positief advies van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan voorzien. De uitwerking hiervan in de statuten en overige fondsdocumenten heeft plaatsgevonden in het eerste kwartaal van 2014.

7.4. Communicatie

Het bestuur van SPNG hecht veel waarde aan een heldere communicatie naar zowel de aangesloten werkgevers als de deelnemers van SPNG. Voor de aangesloten werkgevers is het belangrijk om goed op de hoogte te zijn van de inhoud van de pensioenregeling en de ontwikkelingen binnen SPNG. Voor de deelnemers is het van belang dat zij zich ervan bewust zijn dat de pensioenregeling van SPNG een waardevolle arbeidsvoorwaarde voor hen is. Daartoe moeten de deelnemers op de hoogte zijn van de inhoud van de pensioenregeling.

In het communicatieplan staat beschreven hoe SPNG de eerstkomende jaren zijn communicatie gaat voeren richting werkgevers, deelnemers en gewezen deelnemers. In de huidige situatie kent SPNG, onder andere, de volgende communicatiemiddelen.

Mailings

Werkgevers en werknemers worden via een jaarlijkse mailing op de hoogte gebracht van de actuele ontwikkelingen in de pensioenregeling. Omdat jaarlijks de kerncijfers van de pensioenregeling wijzigen (de franchises en grensbedragen), verschaft SPNG jaarlijks een samenvatting van de pensioenregeling met de actuele kerncijfers. Zo zijn er voor de werkgever en de deelnemers de juiste cijfers en een korte omschrijving van de regeling voorhanden.

Website van SPNG

Via de website (www.spng.nl) wordt informatie verschaft over de structuur van SPNG, de pensioenregeling en van belang zijnde ontwikkelingen. Via een downloadmogelijkheid zijn o.a. fondsreglementen en jaarverslagen beschikbaar. Ook kunnen bezoekers via de website informatie opvragen bij het bestuurssecretariaat. De inhoud van de website wordt regelmatig geactualiseerd.

Internettoepassing werkgevers

De reguliere gegevensuitwisseling tussen de werkgevers en SPNG vindt grotendeels plaats via een internetportaal. Werkgevers kunnen de mutaties doorgeven via dit portaal waardoor de papierstroom aanmerkelijk wordt gereduceerd en dubbele gegevensinvoer wordt voorkomen. Vanaf het derde kwartaal van 2013 is, na enige vertraging, het internetportaal van AZL volledig operationeel.

Startbrief

Aan nieuwe deelnemers wordt door SPNG een zogeheten startbrief verzonden. De startbrief bevat naast informatie over de pensioenregeling ook enige informatie over SPNG zelf. Als een werkgever besluit om de pensioenregeling te wijzigen dan ontvangen de deelnemers een zogeheten wijzigingsbrief waarin de nieuw gekozen parameters aan de deelnemers worden bevestigd.

Uniform Pensioen Overzicht (UPO)

Het UPO is gezamenlijk door de belangenorganisaties van pensioenfondsen en verzekeraars ontworpen om deelnemers op een eenduidige manier jaarlijks te informeren over hun huidige en toekomstige pensioensituatie. Het UPO geeft de deelnemers inzicht in hun inkomen bij pensionering, bij arbeidsongeschiktheid en het pensioen voor nabestaanden bij overlijden.

Pensioenkrant

SPNG streeft er naar eenmaal per jaar een pensioenkrant uit te brengen met aandacht voor zowel nieuwsberichten als algemene onderwerpen. Doel van deze krant is het pensioenbewustzijn van de deelnemers te verhogen. Ook in 2013 is invulling gegeven aan dit streven.

7.5. Klachtenafhandeling

Het bestuur heeft over 2013 geen formele klachten, conform de definitie van het klachtenreglement, ontvangen en er zijn geen geschillen aan een geschillencommissie voorgelegd. Wel hebben het secretariaat van SPNG en de pensioenuitvoerder AZL regelmatig contact gehad met de aangesloten werkgevers, de deelnemers en pensioengerechtigden.

De vragen en opmerkingen van de aangesloten werkgevers gingen over het algemeen over de gewijzigde structuur van de voorschotnota's en eindafrekeningen en het doorgeven van mutaties. Het doorgeven van mutaties was het eerste halfjaar omslachtig, omdat de werkgeversportal pas na de zomer volledig operationeel was. Tot die tijd konden mutaties beperkt doorgegeven worden wat tot onduidelijke situaties kon leiden. Vanaf het moment dat de portal volledig operationeel is, zijn de vragen hierover zichtbaar afgenomen. Wel heeft een aantal werkgevers aangegeven nog niet helemaal tevreden te zijn over de overzichten van de premienota's. AZL is dat op dit moment aan het verbeteren in samenwerking met het secretariaat en een aantal werkgevers.

De vragen van de pensioengerechtigden hadden met name betrekking op het veranderde bruto-nettotraject per 1 januari 2013 met een iets lagere pensioenuitkering als gevolg. Helaas viel dit samen met de eerste pensioenbetaling door AZL. Aan de pensioengerechtigden in kwestie is uitgelegd dat de lagere uitkering het gevolg is van wettelijke aanpassingen in het inhoudingstraject en niet het gevolg is van de overgang van de administratie naar AZL.

De vragen van de deelnemers hadden vooral betrekking op de feit dat in de UPO 2013 in een aantal gevallen de naam van de partner niet genoemd was. De reden om de naam van de partner niet op te nemen was erin gelegen dat Aegon in het verleden niet alle verleende bijzondere partnerpensioenen administratief juist heeft aangepast. Het feit dat de naam van de partner niet genoemd werd, betekende overigens niet dat er geen recht op partnerpensioen was. De toelichting van AZL aan de deelnemers werd als afdoende beoordeeld. In het eerste halfjaar van 2014 zal een en ander administratief worden aangepast opdat de UPO 2014 wel weer de naam van de partner bevat.

7.6. Aangesloten ondernemingen

De vrijwillig aangesloten werkgevers hadden eind 2012 de keuze tussen overgaan naar pensioenregeling 2013 of de oude regeling (met hogere premie) handhaven. Het bestuur is verheugd dat uiteindelijk alle aangesloten werkgevers voor de nieuwe regeling hebben gekozen. Wel betreurt het bestuur het vertrek van een groep vrijwillig aangesloten werkgevers waarvan de uitvoeringsovereenkomst eind vorig jaar afliep.

Bij navraag is gebleken dat het merendeel van deze ondernemingen, mede gezien de verslechterende economische situatie, de (stijging van de) pensioenkosten te hoog vond en gekozen heeft voor een soberdere pensioenregeling dan die van SPNG. Het bestuur heeft als gevolg hiervan een aantal maatregelen genomen. Zo is besloten om werkgevers vanaf 1 januari 2014 de mogelijkheid te geven om pensioenregeling 2013 te kunnen aanpassen aan het beschikbare pensioenbudget. Dit kan een werkgever realiseren door het opbouwpercentage, onder voorwaarden, te verlagen.

Daarnaast heeft het bestuur besloten om de werkgeversbezoeken te hervatten. In de eerste helft van 2013 is telefonisch contact geweest met alle vrijwillig aangesloten werkgevers waarvan de uitvoeringsovereenkomst per 31 december 2013 zou aflopen. Bij die werkgevers die daar prijs op stelden is een adviseur van SPNG langs geweest. Het bestuur is verheugd dat vrijwel alle werkgevers besloten hebben de uitvoerings-overeenkomst met SPNG voort te zetten. Het contact met de aangesloten werkgevers wordt in 2014 geïntensiveerd voortgezet.

Tenslotte is de acquisitie commissie vanaf het derde kwartaal van 2013 (na afronding van de conversie van de administratie na AZL) actief geweest met het meer structureel vormgeven van de werving van nieuwe ondernemingen en de samenwerking met andere partijen (bedrijfstakpensioenfonds). De commissie heeft begin 2014 een nieuwe wervingsstrategie vormgegeven die in lijn is met de algemene doelen van SPNG en deze ter accordering aan het bestuur voorgelegd.

De gedachte hierbij is dat SPNG, haar adviseurs, toezichthouders en (toekomstige) partners op langere termijn meer pensioen per deelnemer tegen lagere kosten kan realiseren dan elke partij afzonderlijk zou kunnen, gegeven een bepaald niveau van dienstverlening. De focus ligt op samenvoeging van SPNG met andere bedrijfstakpensioenfonds, omdat op die manier zo efficiënt mogelijk synergie kan worden gerealiseerd. Daarnaast blijven ondernemingen in de groothandel en kleine ondernemingspensioenfonds in de groothandel welkom om zich vrijwillig bij SPNG aan te sluiten.

Op het moment van schrijven van het bestuursverslag is SPNG met één ander verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds in overleg over mogelijke samenvoeging van beide fondsen per 1 januari 2015. Daarnaast vindt met verschillende andere (bedrijfstak) pensioenfonds informeel overleg plaats.

7.7 Uitvoeringskosten voor vermogensbeheer en pensioenbeheer

Kosten uitvoering vermogensbeheer

In april 2011 bracht de Autoriteit Financiële Markten (AFM) het rapport "Kosten pensioenfonds verdienen meer aandacht" uit. Hierin wordt gepleit voor een helder en transparant inzicht in de kosten die pensioenfonds maken. In deze rapportage is onder andere aandacht voor kosten op het gebied van vermogensbeheer. De Pensioenfederatie heeft dit concreet gemaakt in november 2011 in de vorm van 'aanbevelingen over het afleggen van verantwoording over de kosten'. In dit jaarverslag over 2013 zijn deze aanbevelingen gevolgd. Vanaf 2012 worden de gemaakte kosten, zoals hieronder opgenomen ook aan de toezichthouder (DNB) gerapporteerd.

De kosten van vermogensbeheer zijn te onderscheiden naar de volgende kosten componenten:

| Kosten per beleggingscategorie (x € 1.000) | Beheer- kosten | Transactie- kosten | Totaal |
|---|---------------------------|-------------------------------|---------------|
| Vastgoed | 80 | 10 | 90 |
| Aandelen | 362 | 139 | 501 |
| Private equity | 102 | 1 | 103 |
| Vastrentende waarden | 647 | 124 | 771 |
| Hedge fondsen | 127 | 2 | 129 |
| Commodities | 8 | 1 | 9 |
| Overige beleggingen | 28 | 0 | 28 |
| Bewaarloon en contractuele beheerkosten | 92 | 0 | 92 |
| Gerestitueerde kosten | -796 | 0 | -796 |
| Totale kosten excl kosten overlay | 650 | 277 | 927 |
| Kosten overlay | 58 | 1 | 59 |
| Totale kosten incl kosten overlay | 708 | 278 | 986 |
| Overige kosten vermogensbeheer | | | |
| Transitiekosten nieuw depot 2013 | | | 64 |
| Kosten beleggingsadvies | | | 6 |
| Totale overige vermogensbeheerkosten | | | 70 |
| Totale kosten vermogensbeheer | | | 1.056 |

Overige kosten zijn de kosten die zijn gemaakt voor het verantwoord beleggingsbeleid. Hieronder valt corporate governance, screening en uitsluiting van posities op basis van dit beleid en advies- en controlekosten, maar in 2013 ook éénmalige advieskosten, die het bestuur heeft gemaakt bij de selectie van de nieuwe vermogensbeheerder Syntus Achmea (voor pensioenopbouw vanaf 1 januari 2013) enerzijds en de juridische advieskosten voor de opstelling van de overeenkomst anderzijds.

De transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze kosten zijn gebaseerd op de daadwerkelijk betaalde kosten. Geen rekening is gehouden met verborgen kosten, die bijvoorbeeld bij vastrentende waarden kunnen voortvloeien uit het verschil tussen de bied- en laatprijs, alsmede overige kosten binnen beleggingsfondsen, welke niet uit de beheerkosten zijn gefinancierd. Op grond van de huidige overeenkomsten vermogensbeheer zijn deze beide kostencomponenten te verwaarlozen (kleiner dan 0,01%).

De totale kosten over 2013 bedragen afgerond € 1.056 (2012: € 1.530). Uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen van € 560.616 (2012: € 506.792) zijn de totale kosten in 2013 0,188%, waarvan 0,050% voor transactiekosten en 0,013% voor de éénmalige transitiekosten.

Ondanks dat in 2013 een nieuw beleggingsdepot werd opgestart, waarvan de kosten voor het vermogensbeheer inclusief transitiekosten uitkwamen op 0,722%, daalden de totale beleggingskosten ten opzichte van 2012 met bijna 38% van 0,302% (2012)

naar 0,188%. Deze afname wordt veroorzaakt door een contractuele bepaling in de oude herverzekeringscontracten, waarin de vergoeding voor het vermogensbeheer door de beleggers wordt gemaximeerd.

Kosten uitvoering pensioenbeheer

Het bestuur maakt voor de uitvoering van de regeling diverse kosten. De kosten van pensioenbeheer bedragen voor 2013 afgerond € 1.173 ¹⁾ (2012: € 2.916). Omgerekend is dit € 117 per deelnemer en gepensioneerde (2012: € 236).

Het bedrag aan uitvoeringskosten voor het pensioenbeheer bestaat uit

| | |
|---|---------|
| – Kosten deelnemer, gepensioneerde en werkgever | € 547 |
| – Kosten bestuur en financieel beheer | € 624 |
| – Projectkosten transitie | € 2 |
| – Totaal | € 1.173 |

De kosten van de deelnemers en gepensioneerden hebben betrekking op alle werkzaamheden die in de pensioenadministratie moeten worden verricht om de aanspraken juist te administreren en de deelnemer volledig te informeren: zoals pensioentoekenningen, betalen uitkeringen, verwerken waardeoverdrachten, afkoop, helpdesk en communicatie met deelnemers/ gepensioneerden.

De werkgeverskosten hebben betrekking op de activiteiten die voortvloeien uit de contacten met de werkgever. Het gaat om kosten voor de aanlevering en verwerking van de gegevens van werknemers, de aanmaak van premienota's en de premie-incasso, helpdesk werkgevers en communicatie met werkgevers. Hierbij horen ook de kosten voor het aansluiten van nieuwe werkgevers. Deze kosten zijn bij benadering vastgesteld uit het totaal van de kosten exclusief kosten bestuur en financieel beheer en exclusief projectkosten.

De kosten van bestuur en financieel beheer hebben betrekking op kosten verbonden aan het besturen van het fonds, het secretariaat van het bestuur en adviseurs. Ook vallen hieronder de kosten verbonden aan het toezicht van DNB, AFM, actuaris, accountant, financieel beheer en juridische kosten.

De projectkosten bestaan uit de nog gemaakte kosten verbonden aan waardeoverdrachten herverzekering.

7.8. AFM en DNB

SPNG heeft te maken met twee toezichthouders. AFM (de Autoriteit Financiële Markten) voor het zogeheten gedragstoezicht en DNB (De Nederlandsche Bank) voor het prudentiële toezicht.

Gedurende 2013 heeft SPNG deelgenomen aan drie (3) onderzoeken van DNB. Het betrof een onderzoek naar bepalingen omtrent artikel 5 Pensioenwet in de pensioenreglementen, een onderzoek naar de stand van zaken bij de keuze voor een nieuw bestuursmodel en een onderzoek naar de voorbereiding op het nieuwe financieel toetsingskader (nominaal versus reëel). In 2013 zijn, evenals in voorgaande jaren, aan SPNG geen dwangsommen of boetes opgelegd door DNB. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van DNB.

Met de AFM is, op initiatief van het bestuur, schriftelijk en telefonisch contact geweest over de opzet van het Uniform Pensioen Overzicht (twee pensioenleeftijden) en het feit dat door de overgang naar een nieuwe administrateur niet alle deelnemers voor 1 oktober 2013 een UPO konden ontvangen. De AFM heeft aangegeven hiervoor geen boete aan SPNG op te leggen.

1) Dit betreft de uitvoeringskosten conform punt 18 op p.72 met dien verstande dat op het totaal € 5 in de premie herverzekering garantiecontracten gerestitueerde kosten en € 70 kosten voor beleggingsadvies in mindering zijn gebracht, omdat dit al via de premies verrekenende kosten zijn, dan wel kosten die aan vermogensbeheer en niet aan pensioenuitvoering toegerekend moeten worden.

Gezien de financiële positie van SPNG zijn er geen korte termijn of lange termijn herstelplannen van toepassing.

SPNG voert geen nevenactiviteiten uit en heeft ook geen nevenactiviteiten ondergebracht in een aparte rechtspersoon.

7.9. Wet- en regelgeving en ontwikkelingen

Algemeen

Op vele fronten van het pensioengebied staan veranderingen op stapel. De aangekondigde herziening van het Financieel Toetsingskader (FTK) en de inperking van het fiscale Witteveenkader raken de inhoud van de pensioenovereenkomst. De Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (Wvbp) dwingt fondsbesturen hun governance onder de loep te nemen. De consultatie over de handhaving dan wel aanpassing van de Algemene Pensioeninstelling (API) heeft betrekking op de feitelijke uitvoering van de pensioenregelingen.

Voorts zijn er drie nieuwe, reeds aangekondigde, wettelijke voornemens in de maak: aparte wetten over de pensioencommunicatie, over de invoering van het algemeen pensioenfonds en over de wijziging van het systeem van waardeoverdrachten. Deze voornemens moeten alle voor het einde van 2014 het Staatsblad bereiken. Het geheel van wetswijzigingen vraagt om een strakke regievoering en juiste prioritering.

Op de meeste van de bovengenoemde onderwerpen wordt hierna nader ingegaan.

Moeizame hervorming van het pensioenstelsel

Het onderhavige boekjaar kan worden gekenmerkt door wachten op de noodzakelijke politieke besluiten over de herziening van het FTK en de invoering, als alternatief voor het huidige nominale stelsel, van de reële ambitieovereenkomst. Dit staat in schril contrast tot de herhaalde oproepen van De Nederlandsche Bank (DNB) om, zelfs op basis van onvolledige informatie over de wettelijke voorschriften, voorbereidingen te treffen voor deze herziening.

In het voorjaar publiceerde staatssecretaris Klijnsma van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) het langverwachte consultatiedocument over de herziening van het FTK. Daarop is door diverse maatschappelijke organisaties gereageerd. Na de zomer maakte de bewindsvrouw op grond van die reacties reeds bekend dat zij heeft besloten af te zien van het creëren van twee pensioenstelsels, waaruit sociale partners kunnen kiezen. Hiermee zou bovendien de invaarproblematiek van tafel zijn. De tussenweg die zij wil bewandelen en die in de pensioensector kan rekenen op een breed draagvlak, zou ze in een wetsvoorstel verwerken en voor het einde van 2013 bij de Tweede Kamer indienen. Deze planning heeft zij niet gehaald. Na afloop van het boekjaar meldde de staatssecretaris dat ze hoopte voor 1 april 2014 het wetsvoorstel bekend te kunnen maken. Uitgaande van behandeling door de Tweede Kamer nog voor het zomerreces, zou invoering per 1 januari 2015 volgens haar nog steeds tot de mogelijkheden behoren. De Pensioenfederatie heeft de staatssecretaris echter laten weten dat de kans dat de wetswijziging vanaf 1 januari 2015 zal kunnen worden nageleefd, gering moet worden geacht.

In het voornoemde consultatiedocument is overigens aangegeven dat de herziening van het FTK vooral moet worden gezien als een directe verbetering van de weerbaarheid van pensioenfondsen tegen schokken op de financiële markten en de stijging van de levensverwachting. Het kabinet heeft tevens behoefte aan een maatschappelijk debat over fundamentele vragen over de inrichting van het pensioenstelsel en heeft dit debat daarom reeds aangekondigd. Omdat de FTK-herziening meer tijd in beslag neemt dan verwacht, dreigt men –bijvoorbeeld naar aanleiding van de publicatie van het CPB-rapport over de doorsneepremie– reeds een voorschot op die discussie te nemen.

Wet versterking bestuur pensioenfonds als gelegenheid tot verbeteringen

Positie van de gepensioneerden, alternatieve bestuursmodellen en overige aangelegenheden

Halverwege het boekjaar kwam, na een lange parlementaire geschiedenis met betrekking tot de medezeggenschap van gepensioneerden, de Wvbp tot stand. Deze medezeggenschap is thans uitgemond in een wettelijke verplichting om vertegenwoordigers van pensioengerechtigden in het bestuur op te nemen. De wet streeft er voorts naar de deskundigheid van het bestuur te vergroten en het intern toezicht te versterken. Bovendien wordt beoogd om de taken en bevoegdheden van de bestaande fondsorganen te stroomlijnen. De vorenstaande doelstellingen kunnen onder meer worden gerealiseerd door middel van de introductie van twee nieuwe bestuursmodellen, ter vervanging van het huidige paritaire bestuursmodel. Het gaat dan om het zogenaamde gemengde bestuursmodel of one tier board en het onafhankelijk bestuursmodel. DNB ziet in de wetswijziging een uitgelezen gelegenheid voor de fondsbesturen om hun fondsorganisatie aan een kritisch onderzoek te onderwerpen en aan te passen aan de maatschappelijke veranderingen en eisen.

Na de totstandkoming van de wet werd het invoeringstraject nader ingevuld. Omdat de aanpassingen in de fondsorganisatie met ingang van 1 juli 2014 operationeel moeten zijn en DNB een daaraan voorafgaande periode nodig heeft om de gewijzigde fondsdocumenten en wisselingen in het bestuur te beoordelen op deskundigheid en integriteit, dienden de voorbereidende werkzaamheden uiterlijk 1 april 2014 gereed te zijn. DNB gaat er in dit verband vanuit dat de fondsbesturen daarom nog voor het einde van het onderhavige boekjaar op hoofdlijnen weten voor welk bestuursmodel zij kiezen. In paragraaf 7.3 is beschreven dat het bestuur gekozen heeft om het paritaire bestuursmodel te handhaven.

Code Pensioenfonds

Tegelijk met de Wvbp zijn de Principes voor goed pensioenfondsbestuur d.d. 6 december 2005 van de Stichting van de Arbeid (STAR) vervangen door de Code Pensioenfonds. Aan deze code die door de Pensioenfederatie en de STAR gezamenlijk is ontworpen en 83 normen bevat, is ondertussen een wettelijke grondslag gegeven. Voor zover mogelijk hebben de fondsbesturen in het onderhavige boekjaar de code kunnen beoordelen op zijn gevolgen en kunnen zij de navolging van de normen wellicht geheel of gedeeltelijk meenemen in het transitieproces in verband met de Wvbp. Evenwel zal 2014 benut moeten worden om grote delen van de code te implementeren. Over de toepassing of uitleg, indien bepaalde normen niet worden nageleefd dan wel daarvan wordt afgeweken, zal dan ook in het jaarverslag over 2014 voor het eerst verantwoording worden afgelegd.

API-consultatie

Ook in het boekjaar 2013 blijven de bestuurlijke aspecten en een effectieve uitvoering van de pensioenregelingen tegen acceptabele kosten de aandacht van de fondsbesturen vragen. Diverse besturen van pensioenfonds overwegen te liquideren dan wel zoeken naar samenwerking met andere fondsen. In dit kader zijn in het recente verleden andere uitvoeringsvehikels in het leven geroepen, te weten de premiepensioeninstelling (PPI), specifiek ten behoeve van de uitvoering van beschikbare premieregelingen, en het multi-opf. Als voorlopig sluitstuk van deze ontwikkeling zou de algemene pensioeninstelling (API) in een behoefte moeten gaan voorzien.

Staatssecretaris vroeg de pensioensector dan ook om te reageren op haar vraag of de API een toegevoegde waarde kon betekenen ten opzichte van de bestaande en nieuwe uitvoeringsvormen. Op basis van de ontvangen adviezen heeft zij begin 2014 een voorontwerp van wet openbaar gemaakt, waarin ze een andere fondsorganisatie dan de API, het zogenaamd algemeen pensioenfonds, voorstelt. Zij wil dit fondstype reeds met ingang van 2015 mogelijk maken.

De Europese dimensie van de Nederlandse pensioeninstellingen lijkt steeds verder naar de achtergrond te raken. Niet alleen met betrekking tot de verzekeraars, ook een interne markt van pensioeninstellingen met grensoverschrijdende dienstverlening lijkt nog ver weg.

Inperking van de fiscale facilitering van de pensioenopbouw in twee stappen

Met ingang van 1 januari 2014 zijn de maximaal toegestane opbouwpercentages voor middel- en eindloonregelingen neerwaarts aangepast en is vanaf 1 januari 2015 een verdergaande verlaging in het vooruitzicht gesteld. De lagere opbouwpercentages vanaf 2014 passen bij een verhoging van de pensioenleeftijd naar 67 jaar, omdat het niet in de bedoeling van het kabinet lag dat de latere pensioenleeftijd en dientengevolge twee jaar langere pensioenopbouw uiteindelijk zouden uitmonden in hogere pensioenuitkomsten. In grote lijnen voldoet pensioenregeling 2013 van SPNG al aan de nieuwe fiscale grenzen. De pensioenrichtleeftijd bedraagt immers al 67 jaar en het standaard opbouwpercentage en de standaard franchise vallen binnen de fiscale grenzen. Voor die werkgevers die de keuzemogelijkheden in pensioenregeling 2013 fiscaal bovenmatig hadden ingevuld, zijn de parameters verlaagd naar het voor 2014 geldende fiscale maximum. SPNG zal een dergelijke exercitie ook per 1 januari 2015 uitvoeren.

Om aan de Europese stabiliteitsnormen te voldoen, moet de Nederlandse regering bezuinigen op zijn overheidsuitgaven. De fiscale facilitering van de collectieve pensioenopbouw kon aan dit proces niet ontkomen. Daarom wordt met ingang van 2015 naar een verdergaande inperking van het Witteveen kader gestreefd. De wetgeving ter zake strandde echter in de Eerste Kamer. Inmiddels zijn, met instemming van de oppositiepartijen D66, ChristenUnie en SGP, de wijzigingsvoorstellen aangepast. Opvallend in de voorstellen zijn de aftopping van de pensioenopbouw in de tweede pijler en vooral het scheppen van waarborgen dat de lagere pensioenopbouw ook daadwerkelijk wordt vertaald in een lagere premie. Het pensioenstelsel wordt hiermee tot een instrument gemaakt om de Nederlandse economie ofwel de binnenlandse consumptieve bestedingen te bevorderen.

De lagere pensioenopbouw in de tweede pensioenpijler en de herstelplannen, die nog voor diverse pensioenfondsen van kracht zijn (na herstel van de reserve dient nog een versterking van de financiële buffers plaats te vinden), vallen in de tijd samen met een wens van de overheid dat pensioenfondsen –zoals gezegd– een bijdrage leveren aan het herstel van de Nederlandse economie. Er wordt een toenemend beroep op de vermogens van de pensioenfondsen gedaan, in te zetten bij de woningmarkt, het midden- en kleinbedrijf, duurzame energie en de infrastructuur.

De Pensioenfederatie heeft het kabinet laten weten dat de pensioenfondsen in vrijheid moeten kunnen blijven beslissen over financieringsverzoeken en dat de gevraagde investeringen primair in het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden moeten zijn. Het bestuur van SPNG deelt deze visie.

Convenant arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrijstelling

In het begin van het boekjaar hebben het Verbond van Verzekeraars en de Pensioenfederatie een convenant gesloten over de dekking van het arbeidsongeschiktheidspensioen en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Aanleiding voor het sluiten van dit convenant is dat in de praktijk is gebleken dat zieke of gedeeltelijk arbeidsongeschikte werknemers moeizaam van baan wisselen. Als pensioenfondsen en verzekeraars het convenant volgen, wordt de arbeidsongeschiktheidsdekking op dezelfde wijze uitgevoerd en lopen werknemers zo min mogelijk verzekeringsrisico's als ze van werkgever wisselen. De pensioenuitvoerders dragen zodoende bij aan het bevorderen van de baanmobiliteit in Nederland.

De voornaamste afspraak is dat een arbeidsongeschiktheidspensioen wordt gedekt door de pensioenregeling waarin de werknemer deelnemer was op de eerste ziekte dag, inclusief latere toenames in de mate van arbeidsongeschiktheid. Hetzelfde geldt voor de premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid.

Toezichtontwikkelingen

De herziening van het FTK (nog geen ingediend wetsvoorstel) en de versterking van de pensioenfondsbesturen (voltooide wetgeving) zijn voor DNB aanleiding geweest om bij de besturen zogenaamde transitie- of stappenplannen op te vragen en enquêtes en nadere vragenlijsten in te stellen. In het onderhavige boekjaar zijn deze methodieken herhaaldelijk ingezet. Daarnaast publiceert de toezichthouder in toenemende mate Q & A's (vragen en antwoorden) over deelonderwerpen. De gedetailleerde antwoorden helpen

de fondsbesturen enerzijds in het concreet maken van hun aanpassingen, maar tenderen anderzijds –zonder nader debat– naar een rule based (in plaats van principle based) toezicht.

DNB heeft voor het onderhavige boekjaar wederom een duidelijk overzicht gepubliceerd van onderzoeken naar het functioneren van de pensioenfonds. Zo heeft onder meer onderzoek plaatsgevonden naar de beheersing van de risico's van de uitbesteding van de pensioenadministratie, naar de renterisico's en de beleggingen in en waardebeoordeling van commercieel vastgoed, alsmede naar de kwaliteit van de rapportages. De onderzoeksactiviteiten van DNB nemen in omvang toe en hebben hun weerslag op de jaarlijkse, over de pensioenfonds omgeslagen toezichtheffing. De onderzoeksresultaten moeten DNB helpen in het ontwikkelen van nieuw beleid en regelgeving. De sector van pensioenfonds wordt door deze werkwijze met steeds hogere heffingen geconfronteerd, dit terwijl de fondsbesturen zich over de doelmatigheid en rechtvaardigheid van hun eigen uitvoeringskosten moeten verantwoorden. Bovendien trekt de overheid zich vanaf 2015 terug uit de financiering van het toezicht op de financiële markten. Gevreesd wordt voor een stijging van de toezichtkosten als er geen overheidsbelang bij een kostenbeheersing meer is. Dit vraagt om meer aandacht in het komende jaar.

7.10. Vooruitzichten

2013 stond in het teken van de administratieve overgang naar AZL voor de gehele pensioenadministratie en de inrichting van het vermogensbeheer voor het deel eigen beheer bij Syntrus Achmea.

In 2014 zal het bestuur inspelen op de actuele ontwikkelingen op het gebied van bijvoorbeeld de wet versterking bestuur pensioenfonds, nieuwe wetgeving rondom communicatie en het nieuwe financiële toetsingskader, alhoewel de details van dat kader momenteel nog niet volledig uitgewerkt zijn.

De aangekondigde fiscale inperkingen rondom pensioenopbouw (Witteveenkader) lijken een beperkte impact te hebben op SPNG. Zo is de pensioenrichtleeftijd sinds 1 januari 2013 al 67 jaar en kunnen de overige fiscale aanpassingen administratief gezien eenvoudig worden verwerkt.

Daarnaast ligt de focus op het continu verbeteren van de dienstverlening naar de aangesloten werkgevers en deelnemers door bijvoorbeeld de functionaliteit van de werkgeversportal uit te breiden en, waar nodig, te verbeteren. Tevens zullen de bestuurlijke processen worden herijkt. Verder zal worden getoetst of het niet verevende bijzonder partnerpensioen op een correcte wijze in de administratie is opgenomen en zal een en ander waar nodig worden aangepast. Daarna zal worden overgegaan tot een afkoopactie van kleine pensioenen onder de afkoopgrens.

Verder zal in 2014 veel bestuurlijke aandacht uitgaan naar het actief zoeken en vormgeven van samenwerking met andere (bedrijfstak) pensioenfonds.

8. Risicobeheer

SPNG wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Dit hoofdstuk bevat een inventarisatie van de risico's waarmee SPNG zich geconfronteerd ziet. SPNG monitort alle risico's waar zij als pensioenfonds mee te maken heeft op regelmatige basis en heeft voor dit doel een Commissie risicomanagement aangesteld.

8.1 Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor pensioenfonds is het solvabiliteitsrisico. Hier gaat het om het risico dat het fonds in de nabije of verder liggende toekomst niet beschikt over voldoende middelen om zijn pensioenverplichtingen na te komen. Dit risico komt tot uitdrukking in de hoogte en beweeglijkheid van de dekkingsgraad van het fonds. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen die door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Gezien het feit dat SPNG een zogeheten garantiecontract met de herverzekeraars heeft gesloten, waarbij de uitkering van de gefinancierde aanspraken wordt gegarandeerd, acht het bestuur van SPNG dit risico voor wat betreft de tot en met 31 december 2012 opgebouwde reguliere pensioenaanspraken te hebben afgedekt.

Vanaf 1 januari 2013 is het solvabiliteitsrisico wel opportuun, doordat SPNG is overgegaan van volledige herverzekering naar eigen beheer. Vanaf dat moment is in de aan de werkgevers in rekening te brengen premie een opslag begrepen voor het in stand houden van de solvabiliteit afgestemd op de beleggingsportefeuille 'eigen beheer'. Hiermee is het risico niet volledig afgedekt, maar wordt het wel beperkt.

Met een ALM-studie kan het solvabiliteitsrisico worden bepaald. In een ALM-studie wordt integraal gekeken naar het financieringsbeleid, het indexatiebeleid en het strategische beleggingsbeleid van het fonds. Het bestuur van SPNG heeft begin 2013 een continuïteitsanalyse laten uitvoeren voor de beleggingsdepots met betrekking tot de herverzekerde pensioenaanspraken.

Het solvabiliteitsrisico van het fonds kan onderverdeeld worden naar de in de volgende hoofdstukken omschreven risico's.

8.2 Belangrijkste beleggingsrisico's

Aandelenrisico

Dit betreft voornamelijk het prijsrisico dat wordt gelopen op de beleggingen in de verschillende aandelenmarkten. In de ALM studie is de gewenste allocatie naar aandelen (zakelijke waarden) bepaald aan de hand van het risicoprofiel. Verder wordt door een brede spreiding binnen de aandelenportefeuille het risico van een sterke koersdaling van een enkele onderneming, of sector beperkt.

Vastgoed risico

Dit betreft het prijsrisico dat wordt gelopen in de verschillende onroerend goed markten. Een gedeelte van de portefeuille wordt belegd in een (indirecte) wereldwijde onroerendgoedportefeuille. Voor wat betreft eigen beheer situatie wordt (vooralsnog) niet in vastgoed belegd.

Valutarisico

De koersverschillen van buitenlandse valuta's ten opzichte van de euro zijn van invloed op het vermogen van SPNG. Het valutarisico wordt binnen de depots van de herverzekeraars alleen voor de vastrentende waarden afgedekt. Voor zakelijke waarden wordt dit risico in deze depots (nog) niet afgedekt.

Binnen het nieuwe beleggingsdepot van SPNG ten behoeve van de in eigen beheer op te bouwen pensioenaanspraken wordt het valutarisico (US-dollar, Britse pond, Japanse Yen en Zwitserse Frank) voor 100% afgedekt.

Overigens wordt het beleggingsrisico beperkt door de inzet van drie vermogensbeheerders.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor SPNG als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft.

Hierbij kan worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst. Tevens is het kredietrisico van de herverzekeraars van belang.

In overleg met de vermogensadviseur van SPNG vindt beheersing van het kredietrisico plaats door een goede selectie van tegenpartijen op basis van kredietwaardigheid, het stellen van limieten aan tegenpartijen en het waar mogelijk vragen van extra zekerheden zoals onderpand.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor een specifiek instrument of door factoren die de gehele marktomstandigheden beïnvloeden.

Dit risico is op zich niet beheersbaar door SPNG. Wel wordt dit risico beperkt door achtereenvolgens het garantiecontract (herverzekerde pensioenaanspraken), de brede spreiding over beleggingscategorieën en de inschakeling van drie vermogensbeheerders.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor SPNG op korte termijn niet aan zijn verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten kan voldoen. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor liquiditeitsposities en daarnaast door in beginsel illiquide beleggingen te vermijden dan wel zo beperkt mogelijk in de beleggingsportefeuilles op te nemen.

Concentratierisico

Concentratierisico is het risico dat de resultaten van SPNG worden beïnvloed door relatief grote belangen in een enkel financieel instrument of financiële instrumenten van een zelfde uitgever. Ook dit risico wordt beperkt door de brede spreiding over meerdere beleggingscategorieën en de inschakeling van drie vermogensbeheerders.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen, leveringscondities en controles, kwaliteit van de geautomatiseerde systemen, en dergelijke. Voornoemde aspecten zijn gedetailleerd vastgelegd in een Service Level Agreement met de betreffende uitvoerder.

Systeemrisico

Systeemrisico is het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale financiële markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert, niet langer verhandelbaar zijn en zelfs hun waarde verliezen. Dit risico is voor SPNG, evenals voor andere marktpartijen, niet beheersbaar.

8.3 Rentemismatchrisico

Dit risico betreft het verschil in rentegevoeligheid tussen de beleggingsportefeuille enerzijds en de verplichtingen anderzijds. In beginsel hebben de verplichtingen, vanwege de lange looptijden, een hogere rentegevoeligheid dan de obligaties in de beleggingsportefeuille. Een daling van de rente leidt dan tot een stijging van de verplichtingen, die slechts gedeeltelijk wordt goedge maakt door een stijging van de waarde van de obligatieportefeuille.

Een mogelijkheid om dit risico te beheersen is om de beleggingen zo goed mogelijk af te stemmen op de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Bij de huidige lage marktrente wenst het bestuur van SPNG het renterisico eigenlijk in zijn geheel niet af te dekken. Dit kan zonder problemen plaatsvinden voor wat betreft de depots met betrekking tot de herverzekerde aanspraken, maar voor het eigen beheer deel dient rekening gehouden te worden met de in de premies begrepen solvabiliteitsopslag, die bij een bepaalde beleggingsmix een gedeeltelijke afdekking kan vereisen. Op basis van de ALM-studie van begin 2013 heeft het bestuur daarom besloten het renterisico voor 70% van de (verwachte) voorziening pensioenverplichtingen op marktwaarde (met UFR) af te dekken.

8.4 Actuariële risico's

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langleven, overlijden (kortleven) en arbeidsongeschiktheid.

Langleven c.q. sterfterisico

Dit is het risico dat de actuariële aannames met betrekking tot overlevingskansen niet overeenstemmen met de werkelijkheid. Resultaten ontstaan bijvoorbeeld indien deelnemers langer leven dan waarmee rekening wordt gehouden bij de vaststelling van de premie en de voorziening pensioenverplichtingen.

Dit risico wordt beperkt door het feit dat prudente sterftegrondslagen zijn gekozen: door de toepassing van AG-prognosetafel 2012-2062 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het kortleven risico is beperkt doordat de opgebouwde pensioenaanspraken per 31 december 2012 volledig zijn herverzekerd en het overlijdensrisico voortvloeiend uit de vanaf 1 januari 2013 op te bouwen pensioenaanspraken grotendeels is herverzekerd bij Zwitserleven.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Dit betreft het risico dat de actuariële opslag met betrekking tot het arbeidsongeschiktheidsrisico niet overeenstemt met het daadwerkelijke WAO- c.q. WIA-verloop onder de deelnemers.

Dit risico wordt beperkt doordat dit risico grotendeels is herverzekerd bij Zwitserleven.

8.5 Toeslagenrisico

Dit is het risico dat de meeropbrengsten uit beleggingen en de daarmee samenhangende ontwikkeling van de dekkingsgraad niet toereikend zijn om invulling te kunnen geven aan het beoogde toeslagbeleid. Overigens heeft het toeslagbeleid een strikt voorwaardelijk karakter waardoor het financiële risico voor het pensioenfonds naar de mening van het bestuur nagenoeg nihil is, omdat:

- de financiering van het onvoorwaardelijke toeslagbeleid voor actieven in pensioenregeling 2013 ten laste komt van de aangesloten werkgevers die daarvoor gekozen hebben;
- het toeslagbeleid voor de overige categorieën een strikt voorwaardelijk karakter heeft;

- met een continuïteitsanalyse is berekend wat de slaagkans van de toeslagambitie is en het ambitieniveau aangepast is aan deze slaagkans.

8.6 Overige risico's

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico heeft betrekking op de continuïteit van bedrijfsvoering, integriteit en kwaliteit van de externe uitvoerder(s). Vanwege het feit dat SPNG de uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer heeft uitbesteed, is het van belang om extra te letten op het uitbestedingsrisico.

Juridisch risico

Juridisch risico is het risico als gevolg van wet- en regelgeving, naleving, aansprakelijkheid en afdwingbare contracten. Beheersing van dit risico is de mate waarin het risico van wet- en regelgeving, naleving, aansprakelijkheid en afdwingbare contracten wordt beheerst als gevolg van identificatie, beleidsformulering, implementatie en monitoring.

Faillissementsrisico aangesloten werkgevers

Het faillissementsrisico van werkgevers is beperkt, doordat SPNG als bedrijfstakpensioenfonds met meerdere werkgevers te maken heeft.

Een faillissement van één of meer werkgevers zou echter toch tot financiële verplichtingen voor SPNG kunnen leiden in het geval de procedure met betrekking tot premieachterstanden niet goed zou zijn gevolgd. Het bestuur ziet hierop nauw toe, onder meer door een regelmatige rapportage van AZL.

Daarnaast kunnen faillissementen druk leggen op het evenwicht tussen de bijdragen van werkgevers enerzijds en de te betalen premies en uitvoeringskosten anderzijds. Bij een substantiële daling van de bijdragen nemen de uitvoeringskosten namelijk niet naar rato daarvan af. Dit risico is beperkt, doordat er een afdoende dekking is van exploitatiekosten en SPNG een premieverhoging kan doorvoeren indien dit noodzakelijk zou zijn.

Bestuursrisico

Onder het bestuursrisico wordt het risico verstaan, dat het bestuur op deelgebieden qua kennis te kort schiet, al dan niet veroorzaakt door bestuursvacatures. Dit risico wordt binnen de huidige opzet van SPNG beheersbaar geacht, mede gezien het feit dat het bestuur wordt bijgestaan door twee algemeen adviseurs, een actuariële adviseur en een beleggingsadviseur, alsmede op financieel gebied door een extern accountant en tot slot een waarmerkend actuaris. Wel zal het bestuur –mede in het kader van Pension Fund Governance én ter beheersing van dit risico– extra aandacht besteden aan de benodigde deskundigheid.

Het bestuur maakt daarbij gebruik van de expertise van belangenorganisaties.

Bestuurdersaansprakelijkheidsrisico

Feitelijk is het bestuurdersaansprakelijkheidsrisico géén risico dat SPNG raakt. Het gaat hier immers om de persoonlijke aansprakelijkheid van bestuursleden, nadat SPNG op zijn aansprakelijkheid is aangesproken, dan wel indien de aansprakelijkheidsclaim volledig zou moeten worden geweten aan de bestuursleden persoonlijk.

Dit laatstgenoemde risico wordt betrekkelijk gering geacht vanwege zaken als getoetste betrouwbaarheid, bewezen integriteit, geen persoonlijke belangen voor het bestuurderscollectief, geen beleggingshandelingen door bestuursleden en tot slot de zorgvuldige totstandkoming van bestuursbesluiten. Desalniettemin is een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering gesloten ter vermindering van dat risico.

Claim- of volledighedsrisico

Dit betreft het risico dat niet alle werknemers met de juiste gegevens zijn aangemeld bij SPNG. Hieruit volgt een mogelijk claimrisico van een werknemer. Dit risico wordt beperkt doordat de werkgever schriftelijk dient te verklaren dat de werknemers met de juiste gegevens bij SPNG zijn aangemeld.

De verplicht aangesloten werkgevers (bedrijfstak Herwinning Grondstoffen) moeten tevens een accountantsverklaring omtrent de juistheid en volledigheid van de gegevens bij SPNG indienen.

Daarnaast loopt SPNG op grond van artikel 5 Pensioenwet een mogelijk claimrisico van een werknemer van een werkgever die niet aangesloten is bij SPNG, maar wel onder de verplichtstelling van Hegro valt. Om dit risico te beheersen, wordt periodiek getoetst op de handhaving van de verplichtstelling.

Waardeoverdracht (WO)-risico

Het WO-risico bestaat uit het risico dat het resultaat op individuele waardeoverdrachten tot een hoge lastendruk gaat leiden voor het pensioenfonds.

Het WO-risico is beperkt, doordat er in de regel altijd sprake is van compenserende resultaten tussen inkomende en uitgaande waardeoverdrachten. In de afgelopen jaren waren de resultaten voor SPNG-Hegro, die dit risico altijd al voor eigen rekening had, van marginaal belang (lange termijn positief en meest negatieve jaarresultaat -0,5% van de jaarlijkse bijdragen). Voor SPNG-Groothandel is dit een effectief risico vanaf 2011 en werd dit risico aanvaardbaar geacht op basis van een inventarisatie van de destijds openstaande dossiers. Om dit risico voor SPNG te beperken, heeft het bestuur besloten om eventuele tekorten als gevolg van een individuele uitgaande waardeoverdracht bij de werkgever in rekening te brengen indien deze werkgever niet meer aangesloten is bij SPNG. Voor de aangesloten werkgevers geldt deze eventuele bijbetalingsverplichting niet. Het bestuur zal de ontwikkelingen dienaangaande blijven monitoren.

Den Haag, 18 juni 2014

Namens het bestuur,

G. Lodewijk
Werkgeversvoorzitter

I. Slikkerveer
Werknemersvoorzitter

9. Verantwoordingsorgaan

9.1. Algemeen

Het bestuur van SPNG legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, alsmede over de beleidskeuzes voor de toekomst. Het verantwoordingsorgaan legt zijn oordeel ten minste één maal per jaar schriftelijk vast. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, opgenomen in het jaarverslag waar het oordeel betrekking op heeft.

Het verantwoordingsorgaan van SPNG is vanaf medio 2008 operationeel. Het orgaan vertegenwoordigt drie geledingen: de "actieve" deelnemers, de pensioengerechtigden en de bij SPNG aangesloten werkgevers.

Na het vertrek van twee leden namens de deelnemers eind 2012 was gedurende 2013 sprake van onderbezetting van het orgaan. Eén van de vacatures voor de actieve deelnemers is per 1 januari 2014 vervuld.

9.2. Bevindingen verantwoordingsorgaan

Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het in 2013 door het bestuur gevoerde beleid is gebaseerd op het jaarverslag over 2013 en het met het bestuur, de accountant en de actuariële adviseur gehouden overleg op 4 juni 2014. Ook het overleg met het bestuur op 20 september 2013 en op 30 januari 2014 heeft bijgedragen aan de bevindingen van het orgaan.

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de samenwerking met het bestuur goed verloopt. Besprekingen hebben een open karakter. Ook ziet het verantwoordingsorgaan met genoegen aan dat het bestuur ook daadwerkelijk iets doet met de adviezen en aanbevelingen die gegeven worden. Het verantwoordingsorgaan constateert dat door omstandigheden de voorzitter helaas verhinderd was en zo doende de vice voorzitter als enig bestuurslid op de vergadering, waarin het bestuur verantwoording aflegt, aanwezig was. Zij verwacht op deze jaarlijkse vergadering in de toekomst zowel de voorzitter als de vice voorzitter. Het verantwoordingsorgaan is echter ontevreden over de wijze waarop zij over de bevindingen van de visitatiecommissie is geïnformeerd. Zij vindt dat het volledige rapport van de visitatiecommissie onverwijld aan het verantwoordingsorgaan had behoren toegezonden te worden, zodat zij in staat was geweest het rapport te bestuderen voor deze vergadering en tijdens deze vergadering te bespreken.

Het verantwoordingsorgaan is tevreden over het financieel resultaat van het fonds over 2013 en het voornemen van het fonds om de herverzekerde pensioenaanspraken en –rechten te indexeren. Ook is het verantwoordingsorgaan content met de uitvoeringskostenvoordelen die zijn bereikt met de overgang naar AZL. Het verantwoordingsorgaan is tevreden over de wijze waarop de transitie naar AZL is vormgegeven. Jammer is dat de deadline van het live gaan van de werkgeversportal niet gehaald is. Het verantwoordingsorgaan is verheugd te kunnen constateren dat de gedane aanbevelingen in het jaarverslag 2012 door het bestuur zijn opgevolgd. Met name het bezoek van een adviseur van SPNG aan de werkgevers wordt daarbij genoemd. Het verantwoordingsorgaan moedigt het bestuur aan hier vooral mee door te gaan. Alleen digitale en schriftelijke communicatie met de klanten van het SPNG is niet voldoende. Tenslotte is het verantwoordingsorgaan content te vernemen dat de daling van het aantal vrijwillig aangesloten werkgevers in 2013 tot staan is gebracht.

Het verantwoordingsorgaan maakt uit het jaarrapport op dat er geen formele klachten waren, maar wel de nodige op- en aanmerkingen. Zij constateert dat er veel opmerkingen het gevolg waren van aanloopproblemen van de overgang naar AZL. Om in de toekomst vragen te voorkomen is het zaak alert te blijven. Heldere en eenvoudige berichtgeving aan deelnemers en werkgevers is zeer belangrijk over de ingewikkelde pensioenproblematiek. Het publiceren van de zeer uitgebreide jaarrekening op de website is nodig, maar een populaire samenvatting van het jaarverslag maakt dit verslag meer toegankelijk.

Met instemming constateert het verantwoordingsorgaan de strategie om samenwerking te zoeken met andere pensioenfonds om de basis van het fonds te versterken. Zij wil graag op de hoogte blijven van de vorderingen hieromtrent.

Het verantwoordingsorgaan zou graag in 2015 overleg hebben met bestuur, accountant en actuaris en eventueel de Raad van Toezicht over een definitief concept jaarverslag 2014 want dan kan onnodige discussie over tekstuele fouten en nog niet in het jaarverslag verwerkte aanpassingen worden voorkomen. In de ogen van het verantwoordingsorgaan kan dan een discussie op hoofdlijnen worden gevoerd. Het verantwoordingsorgaan wil in dit kader ook graag activiteiten afstemmen met de in te stellen raad van toezicht.

Op basis van de verkregen informatie is het verantwoordingsorgaan van mening dat het in 2013 door het bestuur gevoerde beleid op deugdelijke wijze tot stand kwam en voldoende is gemotiveerd in het jaarverslag.

9.3. Reactie van het bestuur

Het bestuur deelt de mening van het verantwoordingsorgaan dat de samenwerking ook in 2013 goed is verlopen. Verder dankt het bestuur de leden van het verantwoordingsorgaan voor hun inzet en gegeven adviezen. Daarnaast is het bestuur vanzelfsprekend ingenomen met de handhaving van het oordeel uit eerdere jaren van het verantwoordingsorgaan dat het door het bestuur gevoerde beleid op een valide wijze tot stand is gekomen.

Het bestuur betreurt het dat zij het rapport van de visitatiecommissie te laat aan het verantwoordingsorgaan heeft verstrekt. Dit had niet mogen gebeuren. Verder neemt het bestuur het verzoek van het verantwoordingsorgaan om in 2015 op een later tijdstip overleg met bestuur, accountant en actuaris te voeren meenemen in de planning van volgend jaar. Het bestuur deelt de mening van het verantwoordingsorgaan omtrent de aanwezigheid van bestuursleden bij gezamenlijke vergaderingen. Daarnaast zal het bestuur er bij de leden van de raad van toezicht op aansturen dat de activiteiten van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan op een heldere wijze met elkaar worden afgestemd door de betreffende partijen.

10. Visitatiecommissie

Samenvatting bevindingen visitatiecommissie

Op verzoek van het bestuur van SPNG heeft op 30 januari 2014 de visitatie plaatsgevonden door de onafhankelijke deskundigen R.G. Nagtegaal, J.A.H. Westerbeek en J.M. van Beek.

Bij het uitvoeren van de visitatieopdracht hebben de visiteurs de volgende taken vervuld:

- Het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en –processen en de checks en balances binnen het fonds;
- Het beoordelen van de wijze waarop het bestuur het pensioenfonds aanstuurt;
- Het beoordelen van de wijze waarop het bestuur omgaat met de risico's op de langere termijn.

Daarbij concentreerden de visiteurs zich op de volgende gebieden:

1. Besluitvorming
2. Financieel
3. Beleggingen
4. Communicatie
5. Procedures
6. Riskmanagement

De visitatie heeft betrekking op de periode maart 2011 tot en met januari 2014 en betreft een momentopname in een doorgaand proces van interne kwaliteitsbewaking.

Op grond van de bestudering van de stukken en de gevoerde gesprekken concludeert de visitatiecommissie dat SPNG bestuurd wordt door een betrokken en daadkrachtig bestuur dat urgente zaken met prioriteit oppakt en oog heeft voor de ontwikkelingen in de omgeving. Zo werd ervoor gezorgd dat na afloop van de herverzekeringscontracten onder moeilijke omstandigheden een regeling in eigen beheer kon worden aangeboden die ook voor veel vrijwillig aangesloten werkgevers aantrekkelijk bleek. In de transitie naar een nieuwe regeling is aan de vormgeving en uitvoering van de beleids- en bestuursprocedures minder aandacht besteed dan wenselijk zou zijn geweest.

De visitatiecommissie geeft het bestuur de volgende aanbevelingen mee:

1. Besteed aandacht aan de documentatie van door het bestuur te nemen besluiten. Geef in de verslaglegging kort aan waar het om gaat, wat de afwegingen zijn van het bestuur en wat uiteindelijk besloten is;
2. Evalueer periodiek de vermogensbeheerders op de criteria die in de beleggingsbeginselen zijn vastgelegd. Evalueer ook op de behaalde resultaten en de compliance van de vermogensbeheerders;
3. Denk na op welke manier SPNG over de dekkingsgraad wil communiceren;
4. Schep betere organisatorische voorwaarden voor het beheersen van de risico's van het fonds;
5. Toets en (indien nodig) actualiseer de diverse fondsdocumenten.

Op 8 april 2014 heeft een nabespreking met een delegatie van het bestuur plaatsgevonden. In dit gesprek is aangegeven dat het bestuur de opvolging van de aanbevelingen ter hand neemt.

De volgende acties hebben prioriteit:

1. Vastleggen van de contouren van het besluitvormingsproces, waaronder de heldere en systematische vastlegging van besluiten, voorlegnotities, onderdelen verslag;
2. Als bestuur werken volgens een bepaalde beleidscyclus (vaststellen beleid, te ondernemen acties, uitvoering daarvan, monitoring en eventuele bijsturing);

-
3. Formaliseren van het risicomanagementproces en dit incorporeren in de beleidscyclus ;
 4. Actualiseren de fondsdocumenten en de taak- en rolverdeling tussen de verschillende fondsorganen (wet versterking, deskundigheidsplan, ABTN, bestuursreglement);
 5. Toetsen tot welke acties de aanbevelingen uit de code pensioenfondsen leiden en deze acties uitvoeren.

Jaarrekening

11. Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

| Activa | 2013 | 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1] | | |
| Zakelijke waarden | 4.602 | 0 |
| Vastrentende waarden | 10.388 | 0 |
| Derivaten | 44 | 0 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 |
| | 15.034 | 0 |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2] | 758.845 | 810.490 |
| Vorderingen en overlopende activa [3] | 44.697 | 31.052 |
| Liquide middelen [4] | 646 | 19 |
| Totaal activa | 819.222 | 841.561 |

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

| Passiva | 2013 | 2012 |
|--|----------------|----------------------|
| Reserves | | |
| Minimale reserves Garantiecontract [5] | 7.665 | 8.105 ¹⁾ |
| Reserve Garantiecontract [6] | 26.246 | 21.058 ¹⁾ |
| Reserve Eigen beheer [7] | 1.717 | 0 |
| Bestemmingsreserve [8] | 930 | 990 |
| | 36.558 | 30.153 |
| Technische voorzieningen | | |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [9] | 15.080 | 0 |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [10] | 758.845 | 810.490 |
| | 773.925 | 810.490 |
| Overige technische voorzieningen | | |
| Kostenvoorziening Garantiecontract [11] | 7.692 | 0 |
| | 7.692 | 0 |
| Kortlopende schulden en overlopende passiva [12] | 1.047 | 918 |
| Totaal passiva | 819.222 | 841.561 |

1) Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de vergelijkende cijfers 2012 aangepast.

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

12. Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds [13] | | |
| Directe beleggingsopbrengsten | 797 | 525 |
| Indirecte beleggingsopbrengsten | 170 | 0 |
| Kosten van vermogensbeheer | -5 | 0 |
| | 962 | 525 |
| Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14] | 17.464 | 24.250 |
| Saldo van overdrachten van rechten [15] | -302 | -1.143 |
| Pensioenuitkeringen [16] | -16.747 | -15.733 |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [17] | | |
| Pensioenopbouw | -15.089 | 0 |
| Indexering en overige toeslagen | 0 | 0 |
| Rentetoevoeging | -54 | 0 |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen | 34 | 0 |
| Toename voorziening toekomstige kosten | -287 | 0 |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten | 1 | 0 |
| Kanssystemen | -452 | 0 |
| Wijziging markttrente | 789 | 0 |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten | -15 | 0 |
| Wijziging actuariële grondslagen | 0 | 0 |
| Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen | -7 | 0 |
| | -15.080 | 0 |
| Mutatie overige technische voorziening [18] | -7.692 | 0 |
| Herverzekering [19] | 29.196 | 83 |

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

| | 2013 | 2012 |
|---|---------------|--------------|
| Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [20] | -1.248 | -978 |
| Overige baten en lasten [21] | -148 | 60 |
| Saldo van baten en lasten | 6.405 | 7.064 |
| Bestemming van het saldo | | |
| Minimale reserves Garantiecontract | -440 | 787 |
| Reserve Garantiecontract | 5.188 | 5.287 |
| Reserve Eigen beheer | 1.717 | 0 |
| Bestemmingsreserve | -60 | 990 |
| | 6.405 | 7.064 |

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

13. Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------|---------------|
| Pensioenactiviteiten | | |
| Ontvangsten | | |
| Premiebijdragen van werkgevers en werknemers | 17.199 | 3.538 |
| Uitkeringen uit herverzekering | 16.224 | 0 |
| Overgenomen pensioenverplichtingen | 280 | 0 |
| Overige | 33 | 0 |
| | 33.736 | 3.538 |
| Uitgaven | | |
| Uitgekeerde pensioenen | -16.392 | 0 |
| Overgedragen pensioenverplichtingen | -583 | 0 |
| Premies herverzekering | -824 | -3.220 |
| Pensioenuitvoerings- en administratiekosten | -1.462 | -778 |
| | -19.261 | -3.998 |
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Ontvangsten | | |
| Directe beleggingsopbrengsten | 797 | 0 |
| Verkopen en aflossingen beleggingen | 419 | 0 |
| | 1.216 | 0 |
| Uitgaven | | |
| Aankopen beleggingen | -15.059 | 0 |
| Kosten van vermogensbeheer | -5 | 0 |
| | -15.064 | 0 |
| Mutatie liquide middelen | 627 | -460 |
| Saldo liquide middelen 1 januari | 19 | 479 |
| Saldo liquide middelen 31 december | 646 | 19 |

14. Toelichting grondslagen

Algemeen

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

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op marktwaarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Opname in de balans of staat van baten en lasten

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen marktwaarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en de regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

De Kortlopende schulden en overlopende passiva worden opgenomen tegen nominale waarde. Alle Kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Belastingen

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

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijk gesteld aan de hiertegenoverstaande Voorziening voor pensioenverplichtingen. Bij de waardering van de vordering wordt géén rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekerder middels een afslag voor kredietrisico.

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringsovereenkomsten op het moment van toekenning door de herverzekerder.

In de toelichting op de balans dient, indien sprake is van een verzekeringscontract waarvoor een gesepareerd beleggingsdepot wordt aangehouden, het verloop van de beleggingen zichtbaar te worden gemaakt. Voor de grondslagen van die verloopoverzichten gelden de grondslagen zoals hieronder opgenomen.

Algemeen

Alle beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Alle gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden direct in de staat van baten en lasten verantwoord.

Mix-fondsen

De onderliggende participatiewaarden van de mixfondsen van Aegon Levensverzekering N.V. kennen een verdeling van 75 / 25 voor wat betreft vastrentende en zakelijke waarden. De betreffende waarderingsgrondslagen worden onderstaand nader toegelicht.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de door de beleggingsinstelling gerapporteerde intrinsieke waarde (zijnde de marktwaarde van de participaties op basis van de onderliggende intrinsieke waarden).

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico, oninbaarheid) en de looptijd.

Indien geen betrouwbare schatting van de actuele waarde van de vastrentende waarden is te maken, worden vastrentende waarden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. De waarde van de derivaten is opgenomen onder de pensioenbeleggingen (tenzij een schuld) en de resultaten van de derivaten zijn opgenomen onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

Overige beleggingen

De overige beleggingen betreffen participaties in beleggingsinstellingen die niet in een beleggingscategorie zijn in te delen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de per balansdatum geldende beurskoers.

Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van deze beleggingen is te maken, worden deze gewaardeerd op kostprijs.

Vorderingen en overlopende activa

Voor zover noodzakelijk wordt op de vorderingen en overlopende activa een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB-gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende fondsreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling van betaling wegens arbeidsongeschiktheid is verleend.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen per 31 december 2013 zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- a) de rentevoet is gelijk aan de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per ultimo verslagjaar en komt voor de technische voorziening voor risico fonds ongeveer overeen met een vaste rekenrente van 3,04%. Eind 2013 is de curve door DNB vastgesteld op basis van een driemaands gemiddelde en wordt rekening gehouden met de Ultimate Forward Rate (UFR).
- b) de sterftekansen zijn ontleend aan de overlevingstafels AG generatietafel 2012-2062 startjaar 2014 zonder leeftijdcorrecties. Aangezien het deelnemersbestand van SPNG te klein is om zelf betrouwbare cijfers voor ervaringssterfte vast te stellen, heeft het bestuur in overleg met zijn actuariële adviseur besloten aansluiting te zoeken bij de door het Verbond van Verzekeraars gehanteerde zogeheten ErvaringsSterfte Pensioenen 2 (ES-P2). Dit betreft de verhouding van de sterftekansen van verzekerden (gemeten in verzekerde bedragen) ten opzichte van de sterftekansen voor de gehele Nederlandse bevolking. Naar de mening van het bestuur wordt aldus op een passende wijze voldaan aan de eis van DNB tot het hanteren van prudente grondslagen.
- c) voor het partnerpensioen is aangenomen dat de partner drie jaar jonger is dan de verzekerde man en drie jaar ouder is dan de verzekerde vrouw.
- d) Tot pensioendatum wordt de reservering voor het nabestaandenpensioen gebaseerd op het onbepaalde partnersysteem. Na pensioendatum wordt uitgegaan van de daadwerkelijke burgerlijke staat (bepaalde partnersysteem).
- e) In de technische voorziening voor risico fonds is een excassokostenvoorziening begrepen van 2% van de netto voorziening.
- f) Voor arbeidsongeschikte deelnemers met vrijstelling van premiebetaling is de technische voorziening gebaseerd op de te bereiken aanspraken. Er wordt geen rekening gehouden met revalidatiekansen.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB-gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende fondsreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling van betaling wegens arbeidsongeschiktheid is verleend.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen per 31 december 2013 zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- a) de rentevoet is gelijk aan de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per ultimo verslagjaar en komt voor het herverzekeringsdeel technische voorziening ongeveer overeen met een vaste rekenrente van 2,81% (2012: 2,52%). Eind 2013 en 2012 is de curve door DNB vastgesteld op basis van het driemaands gemiddelde en wordt rekening gehouden met de Ultimate Forward Rate (UFR).
- b) de sterftেকansen zijn ontleend aan de overlevingstafels AG generatietafel 2012-2062 startjaar 2014 (2012: startjaar 2013) zonder leeftijdcorrecties. Aangezien het deelnemersbestand van SPNG te klein is om zelf betrouwbare cijfers voor ervaringssterfte vast te stellen, heeft het bestuur in overleg met zijn actuariel adviseur besloten aansluiting te zoeken bij de door het Verbond van Verzekeraars gehanteerde zogeheten ErvaringsSterfte Pensioenen 2 (ES-P2). Dit betreft de verhouding van de sterftেকansen van verzekerden (gemeten in verzekerde bedragen) ten opzichte van de sterftেকansen voor de gehele Nederlandse bevolking. Naar de mening van het bestuur wordt aldus op een passende wijze voldaan aan de eis van DNB tot het hanteren van prudente grondslagen.
- c) voor het partnerpensioen is aangenomen dat de partner drie jaar jonger is dan de verzekerde man en drie jaar ouder is dan de verzekerde vrouw.
- d) voor de reserveringswijze van het partnerpensioen wordt aangesloten bij de systematiek zoals gehanteerd door de verzekeraars.
- e) de netto premierreserve wordt bij pensioenregeling A verhoogd met een excassoreserve van 1,5% van de netto premierreserve en bij pensioenregeling B verhoogd met een percentage van 3,0%;
- f) de schadevoorziening voor verzekerden met vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid is bepaald als de bruto koopsom voor het nog niet gefinancierde gedeelte van de verzekering. Bij de bepaling van schadevoorziening is geen rekening gehouden met de kans op revalidatie.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

15. Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

| Categorie | Stand ultimo 2012 | Aankopen/Verstrekkingen | Verkopen aflossingen | Gerealiseerde koersverschillen | Niet-gerealiseerde koersverschillen | Stand ultimo 2013 |
|---|-------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Zakelijke waarden | | | | | | |
| Aandelen beleggingsfondsen | 0 | 4.366 | 0 | 0 | 236 | 4.602 |
| | 0 | 4.366 | 0 | 0 | 236 | 4.602 |
| Vastrentende waarden | | | | | | |
| Vastrentende beleggingsfondsen | 0 | 10.692 | -149 | 0 | -155 | 10.388 |
| | 0 | 10.692 | -149 | 0 | -155 | 10.388 |
| Derivaten | | | | | | |
| Rentederivaten | 0 | 0 | -224 | 0 | 0 | -224 |
| Valutaderivaten | 0 | 0 | -45 | 45 | 44 | 44 |
| | 0 | 0 | -269 | 45 | 44 | -180 |
| Overige beleggingen | | | | | | |
| Geldmarktfondsen | 0 | 4.150 | -4.150 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 4.150 | -4.150 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds | 0 | 19.208 | -4.568 | 45 | 125 | 14.810 ¹⁾ |
| Derivaten opgenomen onder Kortlopende schulden en overige passiva | 0 | | | | | 224 |
| Beleggingen voor risico pensioenfonds activa zijde balans | 0 | | | | | 15.034 |

1) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is niet volledig. Alle externe geldstromen (o.a. uitkeringen, kosten en waardeoverdrachten) vinden plaats vanuit eigen beheer. Omdat eind 2013 nog niet alle geldstromen zijn verrekend, heeft het belegd vermogen eigen beheer nog een vordering op het belegd vermogen garantiecontracten. Deze vordering is in de balans echter niet zichtbaar.

| Ultimo 2013 | Genoteerde markt- prijzen | Onafhanke- lijke taxaties | NCW- ¹⁾ berekening | Overige waardering- methoden | Totaal |
|----------------------|--|--|--|---|---------------|
| Zakelijke waarden | 0 | 0 | 4.602 | 0 | 4.602 |
| Vastrentende waarden | 0 | 0 | 10.388 | 0 | 10.388 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 | -180 | 0 | -180 |
| | 0 | 0 | 14.810 | 0 | 14.810 |

| Ultimo 2012 | Genoteerde markt- prijzen | Onafhanke- lijke taxaties | NCW- berekening | Overige waardering- methoden | Totaal |
|----------------------|--|--|----------------------------|---|---------------|
| Zakelijke waarden | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vastrentende waarden | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

In deze post herverzekering zijn de garantiecontracten met Aegon en Nationale Nederlanden opgenomen. De opbouw van het Pensioenfonds tot en met 2012 heeft in deze contracten plaatsgevonden. Vanaf 2013 vindt er in deze garantiecontracten geen nieuwe opbouw meer plaats.

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------|----------------|
| | 758.845 | 810.490 |

1) Voor de waardering is zoveel mogelijk gebruik gemaakt van de NAV-methode.

Onderstaande beleggingsportefeuille staat tegenover de verplichting van Aegon en Nationale Nederlanden. In de balans is als vordering op de herverzekeraars de marktwaarde van de pensioenverplichtingen opgenomen. De feitelijke beleggingen die de herverzekeraars voor SPNG aanhouden zijn daarmee in de balans van SPNG niet meer zichtbaar. Voor een nadere toelichting zie paragraaf 4.1.1. De in deze paragraaf omschreven beleggingsportefeuilles bij de herverzekeraars zijn exclusief de leningen in verband met inbreng reserve en voorschotleningen. Deze leningen belopen ultimo 2013 in totaal € 46,6 mln (2012: € 47,0 mln). De nominale waarde van de annuïtair in te brengen reserve is 37,5 miljoen. In hoofdstuk 14 is een toelichting op deze leningen opgenomen.

| | 2012 | Aankopen/ Verkopen | Beleggings- resultaat | 2013 |
|------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Nationale Nederlanden | | | | |
| Onroerende zaken | 13.262 | -918 | 819 | 13.163 |
| Zakelijke waarden | 78.996 | -10.170 | 11.411 | 80.237 |
| Vastrentende waarden | 233.460 | -135 | 5.190 | 238.515 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overige | 11.098 | -8.001 | 0 | 3.097 |
| | 336.816 | -19.224 | 17.420 | 335.012 |
| Aegon (groothandel) | | | | |
| Onroerende zaken | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zakelijke waarden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vastrentende waarden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overige beleggingen | 141.048 | 7.666 | -1.662 | 147.052 |
| Overige | 4.962 | -3.625 | 1 | 1.338 |
| | 146.010 | 4.041 | -1.661 | 148.390 |
| Aegon (Hegro) | | | | |
| Onroerende zaken | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zakelijke waarden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vastrentende waarden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overige beleggingen | 68.635 | 2.511 | -788 | 70.358 |
| Overige | -717 | -122 | 0 | -839 |
| | 67.918 | 2.389 | -788 | 69.519 |
| Totaal | | | | |
| Onroerende zaken | 13.262 | -918 | 819 | 13.163 |
| Zakelijke waarden | 78.996 | -10.170 | 11.411 | 80.237 |
| Vastrentende waarden | 233.460 | -135 | 5.190 | 238.515 |
| Overige beleggingen | 209.683 | 10.177 | -2.450 | 217.410 |
| Overige | 15.343 | -11.748 | 1 | 3.596 |
| | 550.744 | -12.794 | 14.971 | 552.921 |

| | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|
| [3] Vorderingen en overlopende activa | | |
| <i>Vorderingen op de herverzekeraars</i> | | |
| Rekening courant herverzekeraars | 34.053 | 21.978 |
| Vrije reserve herverzekeraars | 8.777 | 6.995 |
| Te vorderen cumulatief technisch resultaat | 930 | 990 |
| | | |
| Vorderingen op aangesloten ondernemingen | 936 | 1.081 |
| Vorderingen op deelnemers van het pensioenfonds | 1 | 0 |
| Vooruitbetaalde bedragen | 0 | 8 |
| | | |
| Totaal vorderingen en overlopende activa | 44.697 | 31.052 |
| | | |
| Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar. Uitzondering hierop is het Te vorderen cumulatief technisch resultaat bij Nationale Nederlanden. Deze vordering is niet onmiddellijk opeisbaar. Op de vorderingen op de aangesloten ondernemingen is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht ter hoogte van € 158 (2012: € 35) | | |
| [4] Liquide middelen | | |
| Depotbanken | 3 | 0 |
| Banken | 643 | 19 |
| | | |
| | 646 | 19 |
| | | |
| Alle liquide middelen zijn vrij opneembaar. | | |
| Passiva | | |
| Reserves | | |
| [5] Minimale reserves Garantiecontract | | |
| Stand per 1 januari | 8.105 | 7.318 |
| Saldobestemming boekjaar | -440 | 787 |
| | | |
| Stand per 31 december | 7.665 | 8.105 |
| | | |
| [6] Reserve Garantiecontract | | |
| Stand per 1 januari | 21.058 | 15.771 |
| Saldobestemming boekjaar | 5.188 | 5.287 |
| | | |
| Stand per 31 december | 26.246 | 21.058 |

| | 2013 | | 2012 | |
|--|---------------|--------|---------------|--------|
| [7] Reserve Eigen beheer | | | | |
| Stand per 1 januari | 0 | | 0 | |
| Saldobestemming boekjaar | 1.717 | | 0 | |
| Stand per 31 december | 1.717 | | 0 | |
| [8] Bestemmingsreserves | | | | |
| Stand per 1 januari | 990 | | 0 | |
| Saldobestemming boekjaar | -60 | | 990 | |
| Stand per 31 december | 930 | | 990 | |
| De bestemmingsreserve is gevormd voor het in verband met het uitlooprisico nog niet uitgekeerde deel van het technisch resultaat van het gesepareerde beleggingsdepot bij Nationale Nederlanden. | | | | |
| Totaal eigen vermogen | 36.558 | | 30.153 | |
| Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt | 9.408 | 101,2% | 8.105 | 101,0% |
| Het vereist eigen vermogen bedraagt | 10.557 | 101,4% | 8.105 | 101,0% |
| De dekkingsgraad is | | 104,6% | | 103,6% |
| De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen minus de bestemmingsreserve gedeeld door de technische voorzieningen | | | | |
| Technische voorzieningen | | | | |
| [9] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | | | | |
| Stand per 1 januari | 0 | | 0 | |
| Het verloop van de voorziening is als volgt: | | | | |
| Pensioenopbouw | 15.089 | | 0 | |
| Indexering en overige toeslagen | 0 | | 0 | |
| Rentetoevoeging | 54 | | 0 | |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen | -34 | | 0 | |
| Toename voorziening toekomstige kosten | 287 | | 0 | |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten | -1 | | 0 | |
| Kanssystemen | 452 | | 0 | |
| Wijziging marktrente | -789 | | 0 | |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten | 15 | | 0 | |
| Wijziging actuariële grondslagen | 0 | | 0 | |
| Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen | 7 | | 0 | |
| Stand per 31 december | 15.080 | | 0 | |

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------------|----------------|
| De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd | | |
| Actieve deelnemers | 12.584 | |
| Gewezen deelnemers | 1.539 | |
| Pensioengerechtigden | 957 | |
| | 15.080 | |
| [10] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen | | |
| Stand per 1 januari | 810.490 | 731.822 |
| Het verloop van de voorziening is als volgt: | | |
| Pensioenopbouw | -759 | 21.008 |
| Indexering en overige toeslagen | 0 | 2.492 |
| Rentetoevoeging | 2.780 | 20.892 |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen | -18.076 | -15.817 |
| Toename voorziening toekomstige kosten | 0 | 0 |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten | 0 | -3.207 |
| Kanssystemen | -1.257 | 0 |
| Wijziging marktrente | -28.261 | 49.021 |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten | -344 | -801 |
| Wijziging actuariële grondslagen | 0 | 7.881 |
| Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen | -5.728 | -2.801 |
| Stand per 31 december | 758.845 | 810.490 |
| Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen als volgt opgebouwd | | |
| Actieve deelnemers | 12.772 ¹⁾ | 310.797 |
| Gewezen deelnemers | 488.250 | 244.687 |
| Pensioengerechtigden | 257.823 | 241.886 |
| Overige | 0 | 13.120 |
| | 758.845 | 810.490 |
| Totaal technische voorzieningen | 773.925 | 810.490 |

1) Dit betreft de voorziening voor arbeidsongeschikte deelnemers.

| | 2013 | 2012 |
|---|--------------|------------|
| Overige technische voorzieningen | | |
| [11] Kostenvoorziening Garantiecontract | | |
| Stand per 1 januari | 0 | 0 |
| Het verloop van de voorziening is als volgt: | | |
| Opvoeren voorziening primo 2013 | 8.191 | 0 |
| Benodigde intresttoevoeging | 27 | 0 |
| Wijziging rentecurve | -216 | 0 |
| Vrijval kosten | -310 | 0 |
| | 7.692 | 0 |
| [12] Kortlopende schulden en overlopende passiva | | |
| Derivaten | 224 | 0 |
| Schulden aan aangesloten ondernemingen | 327 | 613 |
| Schulden uit hoofde van waardeoverdrachten | 62 | 13 |
| Verzekeringsmaatschappijen | 0 | 71 |
| Belastingen en sociale premies | 356 | 0 |
| Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten | 75 | 214 |
| Overige | 3 | 7 |
| | 1.047 | 918 |
| Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in de deelnemende ondernemingen en de aan haar gelieerde ondernemingen. | | |

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Niet toegekende indexaties; inhaalambitie

Het bestuur besluit over een eventuele inhaaltoeslag. Er bestaat geen recht op een inhaaltoeslag. Het bestuur kan het toeslagenbeleid te allen tijde voor alle deelnemers en gewezen deelnemers (waaronder mede begrepen de pensioengerechtigden) aanpassen.

Uitbesteding

SPNG heeft een pensioenverzekeringsovereenkomst (Service Level Agreement) afgesloten met de herverzekeraars Nationale Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. en Aegon Levensverzekering N.V. voor een periode van tien jaar met als ingangsdatum 1 januari 2003.

Per 1 januari 2013 heeft SPNG een overeenkomst inzake pensioenuitvoering en een Service Level Agreement (SLA) afgesloten met AZL N.V. (en Stichting Samenwerkende Pensioenfonds) inzake de pensioenadministratie. Daarnaast heeft SPNG een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. inzake integraal vermogensbeheer.

16. Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

| Baten en lasten | 2013 | 2012 |
|---|-------------|-------------|
| [13] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen | | |
| Directe beleggingsopbrengsten | | |
| Zakelijke waarden | 0 | 0 |
| Vastrentende waarden | 0 | 0 |
| Derivaten | 0 | 0 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 |
| Subtotaal | 0 | 0 |
| Banken | -1 | 0 |
| Herverzekeraar | 812 | 525 |
| Ondernemingen | 1 | 0 |
| Waardeoverdrachten | -6 | 0 |
| Overige | -9 | 0 |
| Totaal directe beleggingsopbrengsten | 797 | 525 |
| Indirecte beleggingsopbrengsten | | |
| <i>Gerealiseerde resultaten</i> | | |
| Zakelijke waarden | 0 | 0 |
| Vastrentende waarden | 0 | 0 |
| Derivaten | 45 | 0 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 |
| | 45 | 0 |
| <i>Ongerealiseerde resultaten</i> | | |
| Zakelijke waarden | 236 | 0 |
| Vastrentende waarden | -155 | 0 |
| Derivaten | 44 | 0 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 |
| | 125 | 0 |
| Totaal indirecte beleggingsopbrengsten | 170 | 0 |

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------------|---------------|
| Kosten van vermogensbeheer | | |
| Beheerloon | -5 | 0 |
| Totaal kosten vermogensbeheer | -5 | 0 |
| Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds | 962 | 525 |
| [14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers | | |
| Pensioenpremie werkgevers | 17.464 | 21.799 |
| Pensioenpremie werknemers | 0 | 0 |
| Inkoopsommen | 0 | 2.451 |
| | 17.464 | 24.250 |
| | | |
| Kostendeekkende premie | 19.278 | 37.061 |
| Kostendeekkende premie (op basis van herverzekeringsgrondslagen) | | 23.970 |
| Gedempte kostendeekkende premie | 15.144 | |
| Feitelijke premie | 18.025 ¹⁾ | 24.250 |
| | | |
| De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld: | | |
| Actuarieel benodigd | 14.645 | 36.502 |
| Opslag in stand houden vereist vermogen | 2.224 | 0 |
| Opslag voor uitvoeringskosten | 873 | 559 |
| Premies risicoverzekering | 1.536 | 0 |
| | 19.278 | 37.061 |
| | | |
| De kostendeekkende premie op basis van herverzekeringsgrondslagen is als volgt samengesteld: | | |
| Actuarieel benodigd | | 23.381 |
| Opslag in stand houden vereist vermogen | | 204 |
| Opslag voor uitvoeringskosten | | 385 |
| Premies risicoverzekering | | 0 |
| | | 23.970 |
| | | |
| De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld: | | |
| Actuarieel benodigd | 11.195 | |
| Opslag in stand houden vereist vermogen | 1.711 | |
| Opslag voor uitvoeringskosten | 873 | |
| Premies risicoverzekering | 1.365 | |
| | 15.144 | |

1) Het verschil tussen de feitelijke premie en de premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt veroorzaakt door afrekeningen in de garantiecontracten.

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------|----------------|
| [15] Saldo van overdrachten van rechten | | |
| Overgenomen pensioenverplichtingen | 281 | 873 |
| Overgedragen pensioenverplichtingen | -583 | -2.016 |
| | -302 | -1.143 |
| [16] Pensioenuitkeringen | | |
| <i>Pensioenen</i> | | |
| Ouderdomspensioen | -13.533 | -12.438 |
| Prepensioen | 0 | -26 |
| Partnerpensioen | -2.709 | -2.701 |
| Wezenpensioen | -85 | -80 |
| Invalideitpensioen | 0 | 0 |
| Subtotaal | -16.327 | -15.245 |
| <i>Andere uitkeringen</i> | | |
| Afkoopsommen | -365 | -488 |
| Overige uitkeringen | -55 | 0 |
| Subtotaal | -420 | -488 |
| Totaal pensioenuitkeringen | -16.747 | -15.733 |
| [17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | | |
| Pensioenopbouw | -15.089 | 0 |
| Indexering en overige toeslagen | 0 | 0 |
| Rentetoevoeging | -54 | 0 |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen | 34 | 0 |
| Toename voorziening toekomstige kosten | -287 | 0 |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten | 1 | 0 |
| Kanssystemen | -452 | 0 |
| Wijziging marktrente | 789 | 0 |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten | -15 | 0 |
| Wijziging actuariële grondslagen | 0 | 0 |
| Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen | -7 | 0 |
| | -15.080 | 0 |

| | 2013 | 2012 |
|--|---------------|----------------|
| [18] Mutatie overige technische voorziening | | |
| Opvoeren voorziening primo 2013 | -8.191 | 0 |
| Benodigde intresttoevoeging | -27 | 0 |
| Wijziging rentecurve | 216 | 0 |
| Vrijval kosten | 310 | 0 |
| | 7.692 | 0 |
| [19] Herverzekering | | |
| <i>Premies herverzekering</i> | | |
| Premies herverzekering garantiecontracten | 1.245 | -22.484 |
| Premies herverzekering eigen beheer | -805 | 0 |
| | 440 | -22.484 |
| <i>Uitkeringen uit herverzekering</i> | | |
| Uitkeringen uit herverzekering garantiecontracten | 16.701 | 15.732 |
| Uitkeringen uit herverzekering eigen beheer | 363 | 0 |
| | 17.064 | 15.732 |
| <i>Winstdeling herverzekering garantiecontracten</i> | 11.692 | 6.835 |
| <i>Winstdeling herverzekering eigen beheer</i> | 0 | 0 |
| | 29.196 | 83 |

| | 2013 | 2012 |
|---|---------------|--------------|
| [20] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten | | |
| Administratie AZL | -751 | 0 |
| Administratie herverzekeraars | 273 | -71 |
| Accountantscontrole van de jaarrekening | -24 | -51 |
| Accountantscontrole van de depotverslagen | -30 | -24 |
| Actuaris | -17 | -29 |
| Actuaris advies | -100 | -100 |
| Bestuur | -106 | -144 |
| De Nederlandsche Bank | -50 | -34 |
| Contributies en bijdragen | -22 | -24 |
| Advieskosten | -143 | -233 |
| Juridische kosten | -25 | -55 |
| Secretariaatskosten | -94 | -90 |
| Communicatiekosten | -89 | -81 |
| Beleggingsadvies | -70 | -28 |
| Opleidingskosten | 0 | -14 |
| Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten | -1.248 | -978 |
| [21] Overige baten en lasten | | |
| Vrijval voorziening oninbare premievordering | -124 | 47 |
| Diversen | -24 | 13 |
| | -148 | 60 |
| Saldo van baten en lasten | 6.405 | 7.064 |

Bezoldiging bestuursleden, deelnemersraad en verantwoordingsorgaan

Het bestuur is belast met de vorming van het beleid en de dagelijkse gang van zaken binnen SPNG. De bestuursleden ontvangen geen bezoldiging voor hun werkzaamheden maar krijgen wel vacatiegeld per bijgewoonde vergadering en een vergoeding voor reiskosten. De voorzitter en de vice-voorzitter ontvangen geen vacatiegeld, maar een vaste kostenvergoeding op jaarbasis. De deelnemersraad verleent gevraagd en ongevraagd adviezen aan het bestuur, terwijl het verantwoordingsorgaan is belast met het toezicht op het bestuur. De vergoeding over het jaar 2013 tezamen bedraagt € 106 (2012: 128)

Personeel

Gedurende het boekjaar 2013 had Stichting Pensioenfonds Nederlandse Groothandel geen personeelsleden in dienst.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen zijnde het fonds, de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Een aantal bestuurders neemt deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Actuariële analyse van het saldo

| | Eigen beheer | Garantie- contract | 2013 | 2012 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|
| Wijziging rentetermijnstructuur | 789 | 216 | 1.005 | 0 |
| Beleggingsopbrengsten | 56 | 11.982 | 12.038 | 7.360 |
| Premies | 971 | 650 | 1.621 | 329 |
| Waardeoverdrachten | -1 | -126 | -127 | -384 |
| Kosten | 0 | 0 | 0 | 155 |
| Uitkeringen | 0 | -12 | -12 | 3 |
| Kanssystemen ¹⁾ | -89 | 0 | -89 | 0 |
| Reguliere mutaties | -7 | 0 | -7 | 0 |
| Toeslagverlening | 0 | 0 | 0 | -40 |
| Wijziging Actuariële grondslagen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overige mutaties | -2 | -8.022 | -8.024 | -359 |
| | 1.717 | 4.688 | 6.405 | 7.064 |

1) Betreft de resultaten die betrekking hebben op arbeidsongeschiktheids-, partner en sterftekansen.

17. Risicoparagraaf

(Bedragen in duizenden euro. De risicoparagraaf heeft alleen betrekking op het eigen beheer)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd. Conform de berekeningen van het Vereist eigen vermogen in het Actuarieel rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe) en wordt er rekening gehouden met recente ontwikkelingen zoals het gebruik van de UFR. Deze risicoparagraaf heeft alleen betrekking op het eigen beheer.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het Pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig Eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode (standaardmodel) vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig Eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke financiële risico's op te kunnen vangen en daarmee of aan de pensioentoezeggingen kan worden voldaan. De berekeningen van het vereist eigen vermogen zijn met name van belang voor de premiestelling en de toetsing van de solvabiliteit. Het Eigen vermogen van het Pensioenfonds is per 31 december 2013 groter dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen en groter dan het Vereist Eigen Vermogen volgens het standaardmodel, waardoor het Pensioenfonds niet in een dekkings- of reservetekort verkeert.

Jaarlijks zal toetsing plaatsvinden aan de hand van dit standaardmodel, waarbij dit in 2013 voor het eerst gebeurt. De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Naast de standaard risicocomponenten (S-componenten) is in de bepaling van het vereist eigen vermogen ook rekening gehouden met de volgende additionele risicocomponenten: actief risico, leverage-risico, liquiditeitsrisico (voornoemde risico's worden verwerkt binnen de berekeningen van de S2 middels een extra verzwaring van de buffer). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van het maximum van de feitelijke en strategische beleggingsmix (2013: feitelijk). Voor het boekjaar 2012 is er geen Solvabiliteitstoets uitgevoerd. Het fonds had in deze periode een garantiecontract, waardoor het uitvoeren van deze toets niet nodig was.

| | 2013 | | 2012 | |
|-----------------------------------|--------------|-------------|----------|------------|
| | € | % | € | % |
| Renterisico (S1) | 1.717 | 9,5 | | |
| Zakelijke waarden risico (S2) | 1.405 | 7,4 | | |
| Valutarisico (S3) | 460 | 0,5 | | |
| Grondstoffenrisico (S4) | 0 | 0,0 | | |
| Kredietrisico (S5) | 51 | 0,0 | | |
| Verzekeringstechnisch risico (S6) | 673 | 1,0 | | |
| Concentratierisico (S6) | 602 | 0,8 | | |
| Diversificatie-effect | -2.016 | 0,0 | | |
| Vereist eigen vermogen | 2.892 | 19,2 | 0 | 0,0 |
| Aanwezige dekkingsgraad | | 285,4 | | 103,6 |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad | | 111,6 | | 101,0 |
| Vereiste dekkingsgraad | | 119,2 | | 101,0 |

De dekkinggraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het Pensioenfonds te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het Pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, vastgesteld op 111,4%.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratie cijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 3,2

Duratie van de pensioenverplichtingen 26,7

Voor de vaststelling van het renterisico bij het vereist eigen vermogen worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de voorziening pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door DNB bepaalde renteschokken die per looptijd verschillen. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de technische voorziening en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een afdekkingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie van de portefeuille.

| | Feitelijke verdeling | | Strategische verdeling | |
|--|----------------------|------------|------------------------|------------|
| | in € | % | in € | % |
| Impact op technische voorziening voor risico fonds (A) | 2.919 | | 2.919 | |
| Impact op de rentegevoelige beleggingen (B) | 1.202 | | 2.043 | |
| Renterisico | 1.717 | 9,5 | 876 | 4,2 |
| Afdekkingspercentage (B/A) | | 39,5 | | 70,0 |

Duratie van de vastrentende waarden (exclusief rentederivaten) 5,6

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 3,2

Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 70,0% van het renterisico van haar verplichtingen af.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 1.717 (9,5%) en voor het strategisch renterisico 876 (4,2%) ultimo 2013.

Zakelijke waarden risico

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

Verdeling zakelijke waarden per categorie:

Ontwikkelde markten (Mature markets)
Opkomende markten (Emerging markets)

| 2013 | | 2012 | |
|--------------|--------------|----------|------------|
| € | % | € | % |
| 3.871 | 84,1 | | |
| 731 | 15,9 | | |
| 4.602 | 100,0 | 0 | 0,0 |

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch zakelijke waarden risico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograd van het type belegging. Deze standaardschokken zijn verder opgehoogd om zodoende rekening te houden met de volgende additionele risicocomponenten: actief risico, leverage-risico en liquiditeitsrisico. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico bedraagt 1.405 (7,4%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 1.316 (7,3%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl veel van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om een gedeelte van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in vreemde valuta van 20%. Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

| | 2013 | | 2012 | |
|--|---------------|--------------|----------|------------|
| | € | % | € | % |
| <i>Totaal beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten</i> | | | | |
| Euro | 10.162 | 84,1 | | |
| Amerikaanse dollar | 1.188 | 9,8 | | |
| Japanse yen | 0 | 0,0 | | |
| Britse pound sterling | 0 | 0,0 | | |
| Japanse yen | 0 | 0,0 | | |
| Overige | 731 | 6,1 | | |
| | 12.081 | 100,0 | 0 | 0,0 |
| <i>Totaal beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten</i> | | | | |
| Euro | 10.162 | 84,1 | | |
| Amerikaanse dollar | 1.823 | 15,1 | | |
| Japanse Yen | -253 | -2,1 | | |
| Britse pound sterling | -276 | -2,3 | | |
| Zwiserse Frank | -106 | -0,9 | | |
| Overige | 731 | 6,1 | | |
| | 12.081 | 100,0 | 0 | 0,0 |

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 460 (0,5%) en voor het strategisch valuta risico 266 (0,2%).

Kredietrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan gemeten worden aan de hand van de creditspread. De gewogen gemiddelde credit spread van de rentegevoelige beleggingen van het fonds is 0,21%. Een andere indicator voor het aanwezige kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille van het fonds is de rating afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd.

Rating vastrentende waarden:

AAA

AA

A

BBB

Lager dan BBB

Geen rating

| 2013 | | 2012 | |
|---------------|--------------|----------|------------|
| € | % | € | % |
| 2.112 | 20,4 | | |
| 3.327 | 32,0 | | |
| 728 | 7,0 | | |
| 1.675 | 16,1 | | |
| 609 | 5,9 | | |
| 1.937 | 18,6 | | |
| 10.388 | 100,0 | 0 | 0,0 |

Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:

Resterende looptijd < 1 jaar

Resterende looptijd <> 5 jaar

Resterende looptijd >= 5 jaar

| 2013 | | 2012 | |
|---------------|--------------|----------|------------|
| € | % | € | % |
| 2.745 | 26,4 | | |
| 3.437 | 33,1 | | |
| 4.206 | 40,5 | | |
| 10.388 | 100,0 | 0 | 0,0 |

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd voor de rentegevoelige beleggingen die een creditspread groter dan 0% hebben. De creditspread wordt bepaald op basis van de rentegevoelige kastromen van het fonds. Afgaande op de hierboven genoemde creditspread resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 51 (0,0%) en voor het strategisch kredietrisico van 44 (0,0%).

Verzekeringstechnisch risico

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

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

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 673 (1,0%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 673 (1,4%).

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd

| | 2013 | | 2012 | |
|--|--------------|--------------|----------|------------|
| | € | % | € | % |
| Zakelijke waarden | | | | |
| <i>Verdeling zakelijke waarden per regio:</i> | | | | |
| Wereldwijd | 3.871 | 84,1 | | |
| Opkomende markten | 731 | 15,9 | | |
| | 4.602 | 100,0 | 0 | 0,0 |
| <i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i> | | | | |
| Financiële instellingen | 1.003 | 21,8 | | |
| Industriële ondernemingen | 1.241 | 27,0 | | |
| Handel | 996 | 21,6 | | |
| Overige dienstverlening | 1.211 | 26,3 | | |
| Andere sectoren | 151 | 3,3 | | |
| | 4.602 | 100,0 | 0 | 0,0 |

| | 2013 | | 2012 | |
|--|---------------|--------------|----------|------------|
| | € | % | € | % |
| Vastrentende waarden | | | | |
| <i>Verdeling vastrentende waarden per Categorie:</i> | | | | |
| Staatsobligaties | 5.496 | 52,9 | | |
| Bedrijfsobligaties | 1.585 | 15,3 | | |
| Hypotheken / Leningen | 704 | 6,8 | | |
| Financiële Instellingen | 208 | 2,0 | | |
| Inflation linked bonds | 53 | 0,5 | | |
| Deposito's | 1.356 | 13,1 | | |
| Overige | 986 | 9,4 | | |
| | 10.388 | 100,0 | 0 | 0,0 |

Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden

| | | |
|----------------------------|-------|-----|
| Staatsobligaties Duitsland | 1.451 | 9,8 |
| Staatsobligaties Nederland | 1.179 | 8,0 |
| Staatsobligaties Nederland | 1.091 | 7,4 |

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk concentratierisico bedraagt 602 (0,8%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 576 (1,0%).

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in de deelnemende ondernemingen en de aan haar gelieerde ondernemingen

Den Haag, 18 juni 2014

Namens het bestuur,

G. Lodewijk
Werkgeversvoorzitter

I. Slikkerveer
Werknemersvoorzitter

Overige gegevens

18. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

19. Bestemming saldo van baten en lasten

Statutair bepalingen omtrent de resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming.

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2013 als volgt te verdelen:

| | 2013 |
|------------------------------------|------------------|
| | x € 1.000 |
| Minimale reserves Garantiecontract | -440 |
| Reserve Garantiecontract | 5.188 |
| Reserve Eigen beheer | 1.717 |
| Bestemmingsreserve | -60 |
| | <hr/> |
| | 6.405 |
| | <hr/> |

20. Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel te Den Haag is aan Ernst & Young Actuarissen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2013.

Gegevens

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds. De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist vermogen

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel is naar mijn mening voldoende.

Amsterdam, 18 juni 2014

drs. C.D. Snoeks AAG
verbonden aan Ernst & Young Actuarissen B.V.

21. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de staat van baten en lasten over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden.

Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het Pensioenfonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van het Pensioenfonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 18 juni 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.C. Spierings RA