

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
1-1-2014 t/m 31-12-2014

Inhoud

	Pagina
Jaarverslag	
1. Voorwoord	5
2. Meerjarenoverzicht	7
3. Profiel van SPNG	9
4. Vermogenspositie	15
5. Beleggingen	18
6. Pensioenregeling	26
7. Ontwikkelingen	30
8. Risicobeheer	43
9. Verantwoordingsorgaan	48
10. Verslag van de raad van toezicht ten behoeve van het jaarverslag 2014	50
Jaarrekening	
11. Balans per 31 december	54
12. Staat van baten en lasten	56
13. Kastroomoverzicht	58
14. Toelichting grondslagen	59
15. Toelichting op de balans per 31 december	64
16. Toelichting op de staat van baten en lasten	72
17. Risicoparagraaf	77
Overige gegevens	
18. Gebeurtenissen na balansdatum	83
19. Bestemming saldo van baten en lasten	84
20. Actuariële verklaring	85
21. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	87

Jaarverslag

1. Voorwoord

In dit jaarverslag kijken we terug op 2014 en vooruit. De wereld om ons heen is voortdurend in beweging en de pensioenwereld wordt doorlopend geconfronteerd met grote veranderingen die ook ons pensioenfonds SPNG raken.

Een groot deel van 2014 stond in het teken van werkzaamheden rondom de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfonds. De statuten en fondsdocumenten zijn aangepast aan de veranderingen. Een ander gevolg is dat de deelnemersraad per 1 juli is komen te vervallen. Op deze plaats wil het bestuur de leden van de deelnemersraad nogmaals danken voor hun jarenlange inzet voor en bijdrage aan SPNG. Van de leden is geen afscheid genomen omdat zij allen lid zijn gebleven van het verantwoordingsorgaan, dat met gewijzigde taken en bevoegdheden verder gaat. Tenslotte kent SPNG vanaf 1 juli een raad van toezicht. Deze nieuwe raad, die de oude visitatie commissie vervangt, houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken bij SPNG. Na een intensieve wervingsprocedure zijn eind 2014 drie deskundige, onafhankelijke leden in de raad benoemd. Het bestuur is content met deze benoemingen en kijkt uit naar een vruchtbare en positief kritische samenwerking.

2014 is voor SPNG qua beleggingsresultaten gunstig afgesloten. Het beleggingsrendement van SPNG als geheel over 2014 bedraagt 12,9% (2013: 5,3%) en ligt enkele procentpunten boven de benchmark. Dit had in combinatie met de sterke daling van de markrente op basis waarvan de pensioenverplichtingen moeten worden gewaardeerd wisselende gevolgen. De dekkingsgraad van het eigen beheer deel is per saldo gedaald, de dekkingsgraad van het herverzekerde deel is per saldo gestegen. Omdat het herverzekerde deel qua omvang vele malen groter is dan het eigen beheer deel, is de dekkingsgraad van SPNG als geheel gestegen van 104,6% naar 106,9%.

Vanwege bovengenoemde beleggingsresultaten heeft het bestuur in maart 2015 besloten om de herverzekerde pensioenen per 1 januari 2015 met 0,89% te verhogen. Deze verhoging wordt gefinancierd uit de in 2014 gerealiseerde overrente in de garantiecontracten. Deze toeslag is in de jaarrekening verantwoord in de paragraaf gebeurtenissen na balansdatum. Daarnaast is er per 1 januari 2014 een toeslag van 1,0% verleend op de herverzekerde pensioenen. Deze toeslagverlening was al aangekondigd in het jaarverslag van 2013. De deelnemers zijn over inmiddels over beide toeslagen geïnformeerd. Er heeft in 2014 geen toeslagverlening plaatsgevonden op de in eigen beheer gehouden pensioenen.

Verder heeft het bestuur in 2014 de missie, strategie en doelen herijkt. SPNG heeft als missie de in Nederland actieve groothandelsbedrijven te voorzien van een goed pensioen tegen lage (uitvoerings-) kosten gebaseerd op collectiviteit en solidariteit. SPNG staat open voor samenwerking met pensioenfonds en ondernemingen in de groothandel om samen meer voordeel te realiseren. In dit kader voert het bestuur regelmatig overleg met (bedrijfstaking)pensioenfonds. Met één van deze fondsen (Bpf Vlakglas) was een duidelijke klik en zijn de gesprekken geïntensiveerd. Beide besturen hebben in maart 2015 een intentieverklaring ondertekend om SPNG en Bpf Vlakglas op 30 september 2015 te laten fuseren. Met deze voorgenomen samenvoeging wordt het draagvlak verbreed en wordt de continuïteit beter gewaarborgd.

Nieuwe wetgeving en wetsvoorstellen zorgen er voor dat het bestuur zich ook in 2015, naast de vormgeving van de voorgenomen samenvoeging, moet blijven buigen over beleidsmaatregelen op het gebied van de governance, het nieuwe financiële toetsingskader en geschiktheidsbevordering. Ook op dit vlak blijft de pensioenwereld in beweging en zal het bestuur in 2015 belangrijke keuzes moeten maken.

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

Den Haag, 22 juni 2015



G. Lodewijk
werkgeversvoorzitter



I. Slikkerveer
werknemersvoorzitter

2. Meerjarenoverzicht

	2014	2013	2012	2011	2010
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	5.335	5.289	7.769	8.110	8.071
Gewezen deelnemers	20.354	20.549	17.993	17.392	17.034
Pensioengerechtigden	5.013	4.715	4.352	4.084	3.853
Totaal	30.702	30.553	30.114	29.586	28.958
Aangesloten ondernemingen	339	353	391	410	408
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen					
Belegd vermogen garantie contracten	637.688	599.536	598.867	533.899	520.686
Belegd vermogen voor risico pensioenfonds ²⁾	48.697	14.810	0	0	0
Totaal beleggingen	686.385	614.346	598.867	533.899	520.686
Beleggingsresultaat	12,9%	5,3%	12,2%	1,6%	8,2%
Reserves					
Minimale reserves Garantiecontract	8.645	7.665	8.105	7.318	6.086
Reserve Garantiecontract	50.360	26.246	21.058	15.771	14.141
Reserve Eigen beheer	3.822	1.717	0	0	0
Bestemmingsreserve	0	930	990	0	0
Totaal reserves	62.827	36.558	30.153	23.089	20.227
Technische voorzieningen ³⁾					
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	855.267	758.845	810.490	731.822	608.551
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	47.168	15.080	0	0	0
Totaal technische voorzieningen	902.435	773.925	810.490	731.822	608.551

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

2) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is niet volledig. Alle externe geldstromen (o.a. uitkeringen, kosten en waardeoverdrachten) vinden plaats vanuit eigen beheer. Omdat per jaareinde 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 niet zichtbaar.

3) Gewaardeerd op marktwaarde.

	2014	2013	2012	2011	2010
Overige technische voorzieningen					
Kostenvoorziening Garantiecontract	9.250	7.692	0	0	0
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	17.898	17.464	24.250	22.586	22.529
Pensioenuitkeringen	18.678	16.747	15.732	14.289	15.112
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten ¹⁾	1.460	1.248	978	582	960
Toeslagen					
<i>Herverzekerd</i>					
Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari	n.v.t.	n.v.t.	1,26%	1,03%	1,26%
Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari	n.v.t.	n.v.t.	0,00%	0,00%	0,00%
Toeslag inactieven per 1 januari	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Eigen beheer</i>					
Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari ²⁾	1,07%	1,55%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari	0,00%	0,00%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Toeslag inactieven per 1 januari	0,00%	0,00%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Z-score (1-jarig) ³⁾	0,99	1,38	1,62	0,25	1,42
Performancetoets	2,53	2,36	3,50	3,75	4,08
Dekkingsgraad					
Dekkingsgraad totaal fonds ⁴⁾	106,9%	104,6%	103,6%	103,2%	103,3%
Vereiste Dekkingsgraad	101,7%	101,4%	101,0%	101,0%	101,0%
Dekkingsgraad voor risico fonds ⁵⁾	108,1%	111,4%			
Vereiste Dekkingsgraad voor risico fonds	113,9%	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. Deze kosten waren ongeveer 2 miljoen. In 2013 en 2014 zijn de pensioenuitvoeringskosten dus gedaan ten opzichte van de pensioenuitvoeringskosten 2012 inclusief de kosten voor administratie uit hoofde van de uitvoeringsovereenkomst.

2) De onvoorwaardelijke toeslag is alleen van toepassing op de deelnemers waarvan de werkgever voor deze toeslag heeft gekozen. Op het UPO van de deelnemer is vermeld of de onvoorwaardelijke toeslag van toepassing is. De onvoorwaardelijke toeslag wordt gefinancierd met een premie die bij de werkgever in rekening wordt gebracht. 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: (Totale 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

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 Groothandel waarin ondernemingen als hoofdactiviteit 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.

Missie en strategie SPNG

- SPNG heeft als missie de in Nederland actieve groothandelsbedrijven van een goed pensioen tegen lage (uitvoerings-) kosten te voorzien en is gebaseerd op collectiviteit en solidariteit. Daarbij staat SPNG voor vrijwilligheid, diversiteit in pensioen en eerlijke, transparante communicatie naar belanghebbenden;
- SPNG staat open voor samenwerking met pensioenfonds en ondernemingen in de groothandel om samenwerkingsvoordelen te realiseren.

Doelstelling en te bereiken voordeel

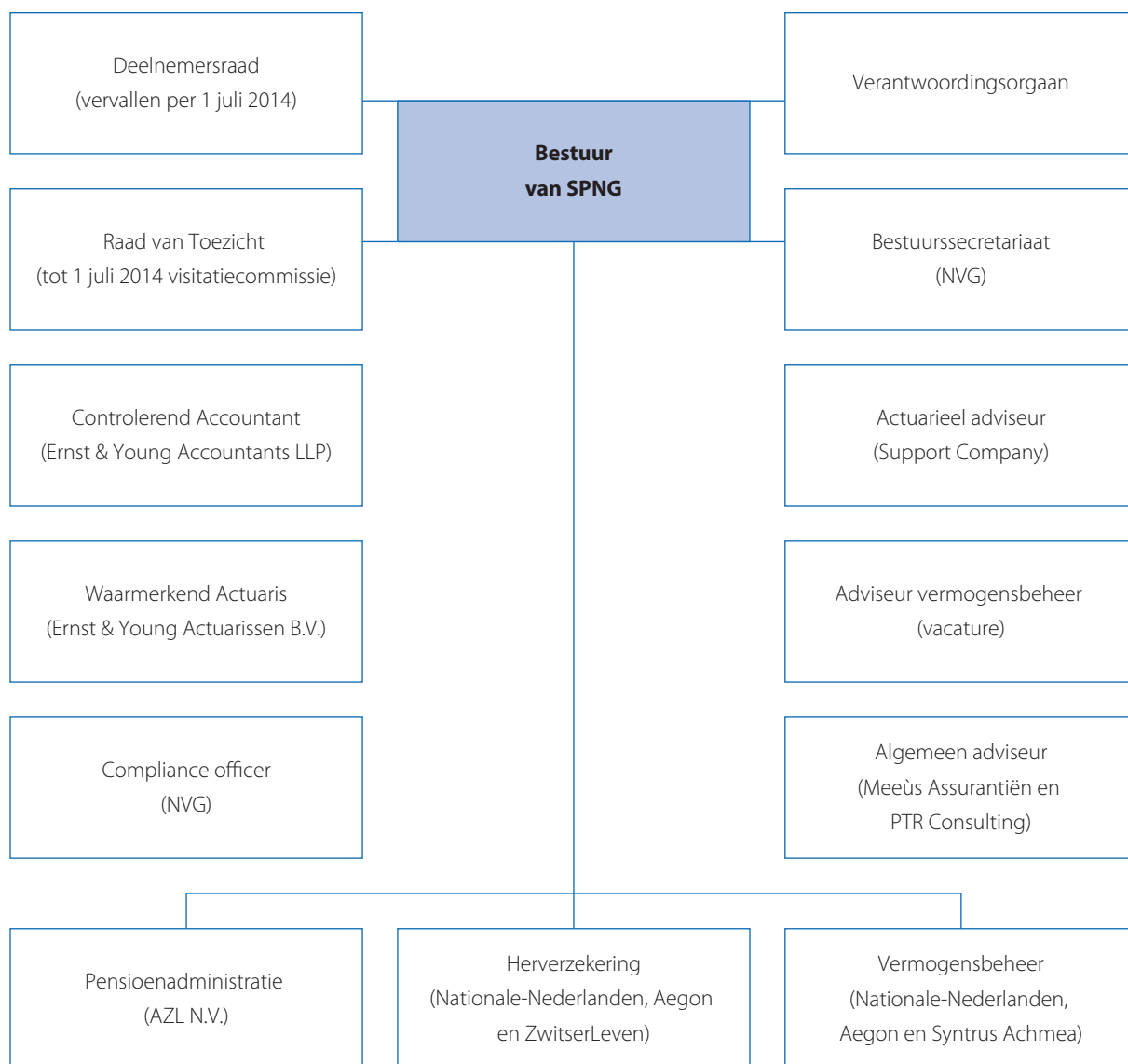
- SPNG, haar adviseurs, haar toezichthouders en haar (toekomstige) partners brengen deelnemers en aangesloten ondernemingen op langere termijn meer pensioen per deelnemer tegen lagere (uitvoerings-) kosten dan elke partij afzonderlijk zou kunnen, gegeven een bepaald gewenst niveau van dienstverlening en risicohouding.

Met het administratieplatform dat gebouwd is naar aanleiding van de overgang naar eigen beheer per 1 januari 2013 kan deze strategie goed uitgevoerd worden. Verder sluit een en ander aan op ontwikkelingen in de omgeving (zoals stijgende kosten, toenemende regeldruk en druk op de governance) die pensioenfonds aanmoedigen om samenwerking met elkaar vorm te geven.

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 (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 uitvoert. 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.

Verantwoordingsorgaan en raad van toezicht

Naast het bestuur en de bestuurscommissies kent SPNG een verantwoordingsorgaan en een raad van toezicht. Het bestuur legt (ten minste één keer per jaar) verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid. Het intern toezicht ligt met ingang van 1 juli 2014 in handen van een raad van toezicht. De raad van toezicht heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken bij SPNG.

Per 1 juli 2014 zijn de deelnemersraad en de visitatiecommissie als gevolg van de Wet versterking bestuur pensioenfonds komen te vervallen.

De werking van het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht komt aan de orde in hoofdstuk 7.1

3.2.3. Personalia

Samenstelling bestuur

Per 31 december 2014 was het bestuur als volgt samengesteld:

<i>Naam</i>	<i>namens</i>	<i>geb. jaar</i>	<i>lid sinds</i>	<i>einde zittingstermijn</i>
Dhr. I. Slikkerveer (vz.)	De Unie	1963	1 juni 2006	2015
Dhr. G. Lodewijk (vz.)	NVG	1938	1 januari 1991	2018
Dhr. H.J.A. Brak	VHT/FNOI	1946	29 mei 2010	2016
Dhr. J.G.A. v.d. Brink	PG ¹⁾ (FNV)	1941	29 mei 2010	2017
Dhr. C. Lonsain	CNV	1957	20 januari 2011	2018
Dhr. M.E.T. Marchée	NVG	1975	1 november 2008	2015
Dhr. R.L.P. Schellekens	NVG	1954	12 juni 1996	2018 ²⁾
Dhr. A.A.M. Steijaert	FNV	1948	1 september 2008	2015 ³⁾
Dhr. C.H.L.M. Filippini	PG (CNV)	1953	1 juli 2014	2018

Het bestuur is conform het paritaire bestuursmodel samengesteld. De bestuursleden namens de werkgevers worden voorgedragen door de bij SPNG betrokken werkgeversorganisaties: Nederlands Verbond van de Groothandel (NVG), Federatie Nederlandse Oud Papier Industrie (FNOI) en Vereniging Herwinning Textiel (VHT). De bestuursleden namens de deelnemers en de pensioengerechtigden worden voorgedragen door de bij SPNG betrokken werknemersorganisaties: CNV Dienstenbond (mede namens CNV Vakmensen), FNV (voorheen FNV Bondgenoten) en De Unie. De bestuursleden namens de pensioengerechtigden worden benoemd na verkiezing door de pensioengerechtigden.

Samenstelling verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit leden die de volgende drie geledingen vertegenwoordigen:

de deelnemers, de pensioengerechtigden en de aangesloten werkgevers. Het NVG, de FNOI en de VHT benoemen in onderling overleg de leden die de werkgevers vertegenwoordigen in dit orgaan. FNV, CNV Dienstenbond en De Unie benoemen in onderling overleg de leden namens de deelnemers en de gepensioneerden.

Per 31 december 2014 was de bemensing van het verantwoordingsorgaan als volgt:

<i>Naam</i>	<i>namens</i>	<i>geleding</i>	<i>geb. jaar</i>	<i>lid sinds</i>	<i>einde zittingstermijn</i>
Dhr. H.C. Dudok (secr.)	CNV	gepensioneerden	1938	2005	2014
Dhr. G. de Jong	FNV	gepensioneerden	1938	2005	2016
Dhr. P.W. v.d. Meer	CNV	gepensioneerden	1938	2005	2016
Dhr. H.S. v. Proosdij	De Unie	geleding actieven	1953	2014	2018
vacature	FNV	geleding actieven			
Dhr. M.P. Bootsma (vz.)	NVG	geleding werkgevers	1952	2008	2016
Dhr. W. Smaal	VHT/FNOI	geleding werkgevers	1959	2008	2016

1) PG staat voor pensioengerechtigden.

2) De heer Schellekens is herbenoemd voor een periode tot en met 2018.

3) De heer Steijaert is herbenoemd voor een periode tot 1 juli 2015. Per die datum treedt de heer Steijaert op eigen verzoek af.

Samenstelling raad van toezicht

De raad van toezicht bestaat uit ten minste drie onafhankelijke, deskundige en gezaghebbende personen.

Per 31 december 2014 was de bemensing van de raad van toezicht als volgt:

<i>Naam</i>	<i>geb. jaar</i>	<i>lid sinds</i>	<i>einde zittingstermijn</i>
Dhr. J.J.M. Raaijmakers (voorzitter)	1961	1 juli 2014	2017
Dhr. J.B. Koomans	1961	1 juli 2014	2017
Dhr. J. Groenewoud	1977	1 juli 2014	2017

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 2014

In 2014 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 Mevrouw A. Slangen, namens AZL De heer C. Lonsain De heer R.L.P. Schellekens Mevrouw C. Lock, bestuurssecretariaat 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 heer C.H.L.M. Filippini

De commissie beleggingen is in 2014 niet afzonderlijk bijeen geweest. De taken van de commissie beleggingen zijn in 2014 door het bestuur als geheel uitgevoerd.

3.2.4. Betrokken externe partijen

Actuariel adviseur	Support Company B.V. te Hoofddorp
Algemeen adviseur	Meeùs Assurantiën te Nieuwegein
Algemeen adviseur	PTR Consulting te Bussum
Adviseur vermogensbeheer	vacature ¹⁾
Accountant	Ernst & Young Accountants LLP te Amsterdam
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 zes 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.

¹⁾ Per 24 februari 2015 wordt deze vacature vervuld door de heer G. Sirks.

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 directieverklaring te worden overgelegd. De pensioenadministrateur controleert of deze verklaringen zijn afgegeven en rapporteert daarover aan het bestuur.

4. Vermogenspositie

Alle bedragen in dit verslag luiden in duizende 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 2014 de Ultimate Forward Rate (UFR) toegepast. In samenhang met de duur van de verwachte uitkeringsstroom bij SPNG kwam de te hanteren rekenrente eind 2014 overeen met afgerond 2,21% (2013: 3,04%).

De Technische Voorzieningen zijn verder vastgesteld op basis van de meest recente sterftetafel: de prognosetafel 2014 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 inclusief kostenvoorziening garantiecontract	873.162	864.517	8.646	101,0%	101,0%
Eigen beheer	101.350	47.168	54.181	214,9%	113,9%
Totaal	974.512	911.685	62.827	106,9%	101,7%

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 € 50.359 is, overigens uitsluitend voor de berekening van de (uitsplitsende) dekkingsgraad en conform de rapporteringswijze aan 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 108,1%. Op deze wijze wordt ook over de dekkingsgraad eigen beheer gecommuniceerd met de aangesloten werkgevers en deelnemers.

Garantiecontract

Het herverzekeringscontract 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	594.677	535.765	58.912	109,9%

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. Er vindt 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 dekkingsraad voor SPNG als geheel ook gerekend wordt met een dekkingsgraad herverzekerd en een dekkingsgraad eigen beheer. In paragraaf 4.1.1. is voor 2014 deze uitsplitsing gemaakt. In hoofdstuk 2 (meerjarenoverzicht) is op totaal niveau aangegeven hoe de dekkingsgraad zich de afgelopen 5 jaar heeft ontwikkeld.

Oordeel waarmerkend actuaris

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 is de actuariële verklaring van de waarmerkend actuaris opgenomen.

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 te brengen. Deze kostendekkende premie moet worden gebaseerd op de marktrente. Doordat de marktrente eind 2012 erg laag was, heeft het bestuur toen besloten de kostendekkende premie voor pensioenregeling 2013 (eigen beheer) te dempen. In de gedempte premie 2014 wordt met een wat hogere rente gerekend dan de marktrente van januari 2014 (eind 2013). De in 2014 in rekening gebrachte premies waren daardoor lager dan de kostendekkende premie. Hierdoor beweegt de pensioenpremie niet direct mee in de schommelingen van de marktrente waardoor een stabiel premieniveau bereikt wordt.

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;
3. een opslag voor de solvabiliteit van het fonds, zodat de buffers op het vereiste niveau kunnen blijven.

Over 2014 werd in totaal € 17.898 aan premiebijdragen ontvangen, waarvan € 1.115 voor de dekking van de uitvoeringskosten van pensioenregeling 2013 (eigen beheer). Per saldo resteerde daarmee ongeveer € 16.783 voor de inkoop van pensioenaanspraken, risicodekking en vorming van solvabiliteitsbuffers. Voor de inkoop van pensioenaanspraken en risicodekking was € 14.293 nodig. Hierdoor ontstaat dus een positief premieresultaat van € 2.490, welke ten gunste komt van de eigen beheer buffers van SPNG.

In de afwikkeling van de garantiecontracten is daarnaast een negatief premieresultaat van € 4 behaald, wat leidt tot een totaal premieresultaat van ongeveer € 2.486.

4.3. Resultaat pensioenfonds

Het totaal resultaat over het boekjaar bedraagt € 26.269 positief. In 2013 was het resultaat € 6.405 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	2014	2013
Actuariële analyse van het saldo				
Beleggingsopbrengsten	-1.545 ¹⁾	33.280	31.735	13.043
Premies	2.490	-4	2.486	1.621
Waardeoverdrachten	15	-656	-641	-127
Kosten	0	-25	-25	0
Uitkeringen	7	78	85	-12
Kanssystemen	-35	0	-35	-89
Reguliere mutaties	6	0	6	-7
Toeslagverlening	1.110	-8.396	-7.286	0
Wijziging Actuariële grondslagen	58	-559	-501	0
Overige mutaties	-1	446	445	-8.024
	2.105	24.164	26.269	6.405

1) Dit betreft het saldo van de beleggingsopbrengsten eigen beheer (€ 8,4), de benodigde interest toevoeging eigen beheer (€ - 0,1) en de benodigde toevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van wijziging van de rentecurve (€ - 9,8)

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 2014 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 sinds 2013 eigen beheer voert, heeft het bestuur ervoor gekozen om gedurende de eerste jaren de beleggingsgerelateerde onderwerpen in het gehele bestuur te behandelen en dus niet met een beleggingscommissie te werken. Tijdens de bestuursvergaderingen van 2014 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 mogelijk 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 vanwege de gevolgen op de dekkingsgraad. 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 moeten expliciet worden goedgekeurd door het bestuur;
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%
Totaal	100%

Voor de invulling van de portefeuille alsmede het gerealiseerde rendement wordt verwezen naar paragraaf 5.3. (beleggingsresultaten) en paragraaf 5.6.1. (Ontwikkelingen).

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 vanuit strategisch oogpunt 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.

5.2. Beleggingsresultaat 2014

Totaal

Er kan worden geconcludeerd dat 2014 een goed beleggingsjaar is geweest met een totaal rendement van 12,94% (2013: 5,3%).

Herverzekerd

Met het deel van de beleggingsportefeuille bij Nationale-Nederlanden (ING) werd met een rendement van 12,79% een outperformance behaald van 0,35% ten opzichte van de overeengekomen benchmark. Bij Aegon werd met een rendement van 10,88% een outperformance van 1,23% behaald ten opzichte van de overeengekomen benchmark.

Eigen beheer

Met het deel van de beleggingsportefeuille bij Syntrus Achmea werd een rendement van 30,16% behaald, een outperformance van 0,19% ten opzichte van de benchmark (zie paragraaf 5.3.3.). Het getoonde rendement is inclusief het resultaat op de rentehedge. Het hoge resultaat op de rentehedge werd veroorzaakt door een sterke daling van de marktrente. De sterk gedaalde marktrente had overigens ook tot gevolg dat de voorziening pensioenverplichtingen sterk is gestegen (zie paragraaf 5.6.1. rentehedge).

De hierboven getoonde cijfers van de vermogensbeheerders betreffen de performance voor 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 herverzekerders zijn exclusief de leningen in verband met inbreng reserve en voorschotleningen. Deze leningen belopen eind 2014 in totaal € 46,8 miljoen (2013: € 46,6 miljoen). De nominale waarde van de annuïtair in te brengen reserve is € 37,5 miljoen.

5.3.1. Performance Nationale-Nederlanden (herverzekerings)

De bij Nationale-Nederlanden ondergebrachte portefeuille is als volgt belegd per ultimo 2014:

Beleggingscategorie	mandaat	weging/ tactisch	markt- waarde	Performance portefeuille	Performance benchmark
	strategisch	eind 2014			
Vastrentende waarden	76,75%	73,28%	€ 260.988	11,71%	10,96%
Aandelen	19,25%	22,04%	€ 78.484	16,70%	18,58%
Onroerend goed ¹⁾	4,00%	3,98%	€ 14.157	18,47%	18,84%
Liquide middelen	0,00%	0,71%	€ 2.518		
Totaal voor kosten	100,00%	100,00%	€ 356.147	12,79%	12,44%

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 -3,02% over 2014. In het Eurosiris Fund is eind 2014 € 2.287 (0,64%) belegd.

5.3.2. Performance Aegon (herverzekering)

De samenstelling van de bij Aegon ondergebrachte beleggingsportefeuille eind 2014 is weergegeven in onderstaande tabel.

Beleggingscategorie	mandaat strategisch	weging/ tactisch eind 2014	markt- waarde	Performance portefeuille	Performance benchmark
Strategic Allocation Fund (75/25)	100,00%	99,27%	€ 234.469	10,88%	9,53%
Liquide middelen	0,00%	0,73%	€ 1.725		
Totaal voor kosten	100,00%	100,00%	€ 236.194	10,88%	9,53%

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.

Overzicht SAF 75/25 en liquiditeiten:

Beleggingscategorie	feitelijke weging eind 2014	rendement SAF ¹⁾	rendement benchmark
– Staatsobligaties	16,58%	12,13%	11,19%
– Credits	26,14%	9,15%	8,40%
– Hypotheken	15,06%	12,93%	11,66%
– High Yield	3,70%	5,09%	3,50%
– Emerging Market Debt	3,54%	6,19%	7,09%
– Asset Backed Securities	8,41%	12,83%	6,66%
– Aandelen	14,01%	12,00%	10,31%
– Vastgoed	3,27%	28,05%	29,72%
– Grondstoffen	1,07%	-/-34,20%	-/-33,92%
– Hedge Funds	3,23%	3,17%	3,27%
– Private Equity	3,24%	18,15%	18,61%
– Tactische Asset Allocatie	1,01%	22,99%	10,87%
– Liquiditeiten	0,73%	0,00%	0,00%
Totaal	100,00%	10,88% ¹⁾	9,53%

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) 10,56%.

5.3.3. Performance Syntrus Achmea (eigen beheer)

De samenstelling van de bij Syntrus Achmea ondergebrachte beleggingsportefeuille eind 2014 is weergegeven in onderstaande tabel.

Beleggingscategorie	Mandaat strategisch	Weging/ tactisch eind 2014	Markt- waarde	Performance portefeuille	Performance benchmark
Vastrentende waarden					
- Investment Grade	59,50%	62,62%	18.169	10,78%	10,50%
- High Yield	7,50%	6,34%	3.117	2,67%	1,90%
- Opkomende markten	3,00%	2,43%	1.197	4,32%	3,32%
Aandelen					
- Wereld	25,00%	24,07%	11.839	19,90%	19,50%
- Opkomende markten	5,00%	4,09%	2.011	11,24%	11,39%
Liquiditeiten	0,00%	0,45%	221	0,00%	0,00%
Totaal voor kosten	100,00%	100,00%	36.554	12,93%	12,62%
Liability Overlay Fund (LOF)			12.633	121,11%	121,82%
Totaal assets inclusief LOF			49.187	32,70%	32,51%
Bijdrage valuta overlay			-/-279	-/-2,55%	
Totaal ¹⁾			48.908	30,16% ¹⁾	

5.4. Z-score

Op 24 april 1998 is de 'Vrijstellingsregeling Wet bedrijfspensioenfondsen' officieel in werking getreden. Deze regeling is uitgevaardigd door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en heeft als belangrijkste doel ondernemingen vrijstelling te verlenen van de verplichtstelling van deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds indien de beleggingsperformance van het fonds ontoereikend is. Op basis van artikel 5 lid 1a Vrijstellingsregeling moet vrijstelling worden verleend als uit de performancetoets blijkt dat het feitelijk behaalde beleggingsrendement van het bedrijfspensioenfonds in negatieve zin afwijkt van het rendement van de door het fonds vastgestelde normportefeuille. Volgens de vrijstellingsregeling zal de performancetoets worden toegepast over de periode 2010 tot en met 2014. Indien de uitkomst van de performancetoets lager valt dan 0, kan een deelnemer binnen het verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfonds een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname, onder de voorwaarde dat hij een pensioenregeling treft die ten minste gelijkwaardig is aan die van het fonds.

Aangezien deze toets alleen voor verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfondsen 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 29,42%.

De z-score en performancetoets van het pensioenfonds over de afgelopen vijf jaar zijn als volgt:

	2014	2013	2012	2011	2010
Z-score (1-jaars)	0,99	1,38	1,62	0,25	1,42
Performancetoets (5-jaars)	2,53	2,36	3,50	3,75	4,08

De performancetoets over de laatste vijfjaarsperiode is vastgesteld op 2,53 zodat geconcludeerd kan worden dat SPNG voor deze toets ruim boven de kritieke grens zit.

5.5. Verantwoord beleggen

SPNG vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen. SPNG belegt 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. Per 1 januari 2013 is het wettelijk verboden om in ondernemingen te beleggen die clusterbommen produceren. Voor het pensioenfonds heeft de wettelijke bepaling geen impact aangezien de beleggingspools clusterbommen expliciet uitsluit van haar beleggingen.

Uitsluiten van landen

In de vastrentende waarden pool wordt het landenbeleid gevoerd. Dit betekent dat een aantal landen is uitgesloten van beleggingen. Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties strafmaatregelen heeft afgekondigd. Deze maatregelen zijn opgelegd naar aanleiding van schendingen van het internationale recht of mensenrechten.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces

De laatste jaren is er toenemende belangstelling om duurzaamheidsinformatie ook te integreren in het beleggingsproces. In 2014 zijn deze ESG overwegingen onderdeel geworden van het besluitvormingsproces voor de vastrentende waarden pools. Dit vanuit de overtuiging dat het meenemen van duurzaamheidsinformatie bijdraagt aan het tot stand komen van een beter geïnformeerde beleggingsbeslissing.

Op de website van Syntrus Achmea wordt uitgebreid gerapporteerd over het verantwoord beleggen beleid, het uitsluitingsbeleid en het stembeleid.

5.6. Ontwikkelingen en vooruitblik

5.6.1. Ontwikkelingen

Gemengd beeld in 2014

In 2014 werden de verschillen tussen regio's en landen duidelijk zichtbaar. De economische groei in de opkomende markten zwakte af ten opzichte van een jaar eerder, maar nog steeds was er sprake van circa 4,4% groei. In de Verenigde Staten versnelde de economische groei na een zwak eerste kwartaal. Over de hele linie was verbetering waar te nemen en de Amerikaanse economie groeide met 2,4%. De inflatie in de Verenigde Staten bedroeg 0,8% in 2014. De macro-economische situatie in de eurozone was daarentegen minder rooskleurig. De economische groei voor de gezamenlijke muntunie bedroeg 0,9% over het jaar 2014. Ook binnen de eurozone blijven de verschillen groot. De Duitse economie groeide met circa 1,6% terwijl in Italië sprake was van een recessie. Door de haperende economie zijn ook de inflatiecijfers verder gedaald. De inflatie in de eurozone is aan het eind van het jaar onder de 0% gekomen.

Door de magere economische groei en de aanhoudende daling van de inflatiecijfers in de eurozone, heeft de Europese Centrale Bank (ECB) additionele maatregelen genomen. De beleidsrente is in twee stappen verlaagd naar 0,05% en de depositorente is verlaagd tot -0,2%. Daarnaast zijn nieuwe liquiditeit verschaffende maatregelen genomen, de introductie van zogenaamde Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO's). Tevens lanceerde de ECB nieuwe opkoopprogramma's van gedekte obligaties (covered bonds) en obligaties met onderpand (asset backed securities). Ook de Bank of Japan verruimde het monetaire beleid door het bestaande opkoopprogramma uit te breiden. De Amerikaanse centrale bank (Fed) bouwde het opkoopprogramma van staatsobligaties en hypotheek gerelateerde obligaties juist af gedurende 2014.

Naast de macro-economische ontwikkelingen speelden diverse geopolitieke gebeurtenissen een belangrijke rol. De onrust in Oekraïne leidde tot spanningen tussen Rusland en het Westen, met economische strafmaatregelen tot gevolg.

Strategisch beleid (eigen beheer)

Per 1 april 2014 is de normweging voor obligaties opkomende markten ingevuld door middel van een investering in het Pictet Hard Currency EMD Fund. Daarnaast is ook de weging in Global High Yield uitgebreid naar het strategische portefeuillegewicht van 7,5%. De High Yield markt heeft versus andere segmenten binnen vastrentende waarden het hoogste rendement bereikt, bij een gemiddeld risico.

In 2014 is de portefeuille ieder kwartaal geherbalanceerd. Het marktsentiment van de financiële markten vormde geen beperking om de rebalancing conform mandaat uit te voeren.

Aandelen (eigen beheer)

Het jaar 2014 was voor aandelen een goed beleggingsjaar met hoge rendementen. Door de waardevermindering van de euro, was het rendement in euro's gemeten voor wereldwijde beleggingen zeer sterk. Maar ook in lokale valuta gemeten behaalden aandelen uit Europa, de VS en Japan positieve rendementen. Opkomende markten (emerging markets) gemeten in Amerikaanse dollars stegen niet en waren afgelopen verslagjaar wederom een uitzondering.

De rendementen werden behaald in het kader van een wereldwijd licht aantrekkende economische groei en doorgaande monetaire stimulansen. Hoewel in de VS een afbouw is aangekondigd, was er in Japan sprake van een ruim monetair beleid en nam de markt ook een voorschot op de in begin 2015 aangekondigde monetaire stimulering door de Europese Centrale Bank.

De beleggingen in aandelen lieten over 2014 een positief rendement zien. De aandelenportefeuille behaalde een rendement van 18,56% tegen een benchmark resultaat van 18,15%. Daarmee presteerde SPNG beter dan de benchmark.

Vastrentende waarden (eigen beheer)

Het doel van het vastrentende waarden mandaat is om een veilige basis te bieden binnen de beleggingsportefeuille en hiermee aan de nominale verplichtingen van SPNG te kunnen voldoen. Binnen de categorie vastrentende waarden belegt SPNG in kredietwaardige (staats)obligaties, obligaties met een hoger risico (High Yield) en obligaties in opkomende landen. Deze beleggingen behaalden in 2014 een zeer positief rendement.

De beleggingen in vastrentende waarden leverden in totaal een rendement op van 9,37%, ten opzichte van een benchmarkrendement van 8,90%.

De renteniveaus in de eurozone daalden in 2014 tot historische dieptepunten. Ook de rendementsverschillen tussen periferie en core-landen namen af. De macro-economische omgeving was teleurstellend: na aanvankelijk hoopgevende groeicijfers in het eerste halfjaar nam het momentum aan het eind van het jaar weer duidelijk af. Op het gebied van de sanering van de overheidsfinanciën werd slechts beperkte vooruitgang geboekt. De rendementsverschillen tussen periferie en kernlanden namen verder af.

De rentedaling is vooral toe te schrijven aan de gestaag dalende inflatie en inflatieverwachtingen. Ondanks twee verlagingen van de beleidsrentes van de ECB en verdere stimuleringsprogramma's, raakte de inflatie in de eurozone steeds verder verwijderd van de door de ECB nagestreefde "close to, but below, 2%".

De rentedaling zorgde voor een hoog rendement op staatsleningen. De overweging van perifere landen zorgde voor een outperformance.

Ook in 2014 was er een grote vraag naar bedrijfsobligaties, covered bonds en overheidsgerelateerd papier (credits). De aanhoudende steunmaatregelen van Centrale Banken en een lage inflatie zorgden er voor dat de gemiddelde risico opslag voor credits met name in de eerste helft van 2014 wederom verder afnam. De tweede helft van het jaar was meer volatiel door zorgen over de wereldwijde groei, geopolitieke spanningen en de dalende olieprijs.

High Yield (eigen beheer)

De beleggingscategorie Global High Yield liet een licht positief rendement zien in 2014 en bleef wat achter bij de andere vastrentende categorieën door de gestegen risico-opslag. Deze categorie heeft het voorgaande jaren erg goed gedaan en was daardoor behoorlijk duur geworden en dus gevoelig voor tegenvallend nieuws. Dit kwam uiteindelijk vooral uit de hoek van de olie gerelateerde bedrijven binnen High Yield.

Vastrentende waarden opkomende markten in harde valuta (eigen beheer)

De laatste weken van 2014 eindigden als de meest volatiele voor obligaties opkomende landen door de val in de olieprijs. De turbulentie aan het eind van het jaar woog zwaar op het volledige jaarrendement. Schuldpapier uit opkomende markten steeg in 2014 in waarde. Een kentering na de negatieve rendementen die in 2013 werden behaald. In deze categorie wordt vanaf april 2014 door SPNG belegd.

Valuta hedge (eigen beheer)

SPNG belegt in verschillende beleggingen die in buitenlandse valuta genoteerd zijn. De belangrijkste buitenlandse valuta waarin belegd wordt, zijn: de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Japanse yen en de Zwitserse franc. Het valutarisico van deze valuta wordt voor de beleggingscategorie Aandelen voor 100% afgedekt naar de euro. Voor de beleggingscategorieën Global high yield wordt het valutarisico volledig afgedekt.

Gedurende 2014 werden de afgedekte buitenlandse valuta gemiddeld genomen sterker ten opzichte van de euro. De bijdrage van de valuta afdekking aan het resultaat van de portefeuille was negatief. De ontwikkeling van dit resultaat werd vooral gedreven door de ontwikkeling van de grootste buitenlandse valuta positie: de Amerikaanse dollar.

Rente hedge (eigen beheer)

Het renterisico is een groot risico in de pensioenbalans. SPNG beheerst dit risico door te beleggen in Vastrentende Waarden en het Liability Overlay Fund (LOF). Gedurende heel 2014 is 70% van het renterisico van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen afgedekt op basis van de UFR rentecurve.

Bij aanvang van 2014 was de 30-jaars swaprente 2,73%. Gedurende het jaar daalde deze met 1,27% tot 1,46% per eind van het jaar. Het hoogste niveau van deze rente werd met 2,78% op 9 januari 2014 bereikt en het laagste niveau van 1,46% per eind 2014. Daarmee heeft de 30-jaars swaprente gedurende 2014 een continue daling vertoond. Hierdoor is de waarde van de renteswaps en vastrentende waarde portefeuille fors gestegen. De 3-maands gemiddelde 30-jaars swaprente nam gedurende 2014 af van 2,69% naar 1,73%. Een daling van 0,96%. De waarde van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen steeg hierdoor ook fors. De daling van de swaprente had uiteindelijk een behoorlijk effect op de dekkingsgraad, enerzijds doordat het renterisico niet volledig is afgedekt en anderzijds doordat de rekenrente in de feitelijk premie uiteindelijk behoorlijk te hoog blijkt te zijn, waardoor het verschil met de kostendeekkende premie hoger is geworden dan beoogd.

5.6.2. Vooruitblik

Voor 2015 is de verwachting dat de wereldwijde economische groei aantrekt maar de verschillen tussen de regio's en landen blijven groot. Het momentum in de Amerikaanse economie is gunstig. We verwachten dat de Amerikaanse economische groei doorzet. De situatie in de eurozone blijft problematisch. De verschillen tussen de landen zijn groot en structurele maatregelen worden maar beperkt doorgevoerd. De economische groei is laag en blijft kwetsbaar. Voor 2015 zijn wel een paar lichtpuntjes waar te nemen. De waardevermindering van de euro, de gedaalde olieprijs, het herstel van de kredietverlening en nieuwe maatregelen van de ECB zijn positieve factoren voor de eurozone economie. In de opkomende landen is het macro-economisch beeld gemengd. De Chinese economie koelt gestaag af terwijl Rusland grote hinder ondervindt van de westerse strafmaatregelen en de daling van de olieprijs.

De beleggingsomgeving zal in 2015 worden gekenmerkt door divergentie in het nog steeds ruime monetaire beleid en de historisch lage renteniveaus. De verwachte rendementen voor de middellange termijn zijn zeer gematigd. De renteniveaus zijn een stuk lager dan vorig jaar waardoor we voor obligaties lagere rendementen verwachten. Echter, op korte termijn verwachten we niet dat de renteniveaus sterk zullen oplopen. De lage economische groei en inflatie in de eurozone, gecombineerd met het verruimende monetaire beleid van de ECB, zal de rentetarieven laag houden. Belangrijkste risico's zijn de (geo)politieke ontwikkelingen, de situatie in de eurozone (o.a. deflatiegevaar en Griekse verkiezingen), beleidsfouten van autoriteiten en een groter dan verwachte groeivertraging in China.

6. Pensioenregeling

Pensioenregeling 2013 wordt vanaf 1 januari 2013 in eigen beheer uitgevoerd. Anders dan de tot eind 2012 opgebouwde pensioenen zijn deze pensioenen dus niet herverzekerd. Pensioenregeling 2013 is in de plaats gekomen 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 salarisingrenzen overeen met de oude pensioenregeling B en de salarisingrenzen in het aanvullende deel van pensioenregeling 2013 komen overeen met de grenzen in de oude pensioenregeling A.

In december 2014 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 wordt per 1 januari 2014 gemaximeerd op € 29.200 (2015: € 30.979). 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 (2014 € 51.417 en 2015 € 51.978) tenzij de werkgever een hoger maximum wenst te hanteren met een absoluut maximum van € 200.000 (2015 € 100.000)). 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 (2014: € 51.417).

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% (vanaf 1 januari 2015 1,70%) 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 0,005% 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 ouderdompensioen. 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 ouderdompensioen. 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 ouderdompensioen 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%.

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 2014 bedraagt de doorsneepremie 23,2% van de pensioengrondslag (2015: 23,7%). 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 marktrente, niet haalbaar is. Het ambitieniveau komt op basis van een continuïteitsanalyse uit op een gemiddelde toeslag ter grootte van 20% van de volledige toeslag.

In de bestuursvergadering van 18 juni 2014 heeft het bestuur besloten de herverzekerde pensioenen met terugwerkende kracht per 1 januari 2014 met 1,0% te verhogen.

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 2015 0,68% (2014: 1,07%).

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

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2013	5.289	20.549	4.715	30.553
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	943	0	0	943
Ontslag met premievrije aanspraak	-1.401	1.401	0	0
Waardeoverdracht	0	-126	0	-126
Ingang ouderdoms- en nabestaandenpensioen	-96	-453	775	226
Overlijden	-21	-89	-346	-456
Afkoop	0	-536	-162	-698
Andere oorzaken	621	-392	31	260
Mutaties per saldo	46	-195	298	149
Stand per 31 december 2014	5.335	20.354	5.013	30.702

Specificatie pensioengerechtigden

	2014	2013
Ouderdompensioen	3.745	3.470
Partnerpensioen	1.176	1.145
Wezenpensioen	92	100
Totaal	5.013	4.715

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

7. Ontwikkelingen

7.1. Fondsorganen

Bestuur

De samenstelling van het bestuur is 2014 mede door de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen gewijzigd. Het bestuursmodel zelf is niet gewijzigd; al in 2013 is besloten om het paritaire bestuursmodel te behouden. Wel is de samenstelling van het bestuur gewijzigd, doordat vanaf 1 juli 2014 het bestuur, naast leden namens werkgevers en deelnemers, ook twee leden namens pensioengerechtigden kent. De bestuursleden namens pensioengerechtigden worden benoemd na verkiezing door de pensioengerechtigden. In het voorjaar van 2014 is aan de pensioengerechtigden van SPNG een brief verstuurd met de verzoek zich kandidaat te stellen. Na toetsing van de aangemelde kandidaten aan het opgestelde functieprofiel bleek dat het aantal aanmeldingen gelijk was aan het aantal beschikbare posities. De kandidaten zijn derhalve zonder verkiezing, na toetsing door DNB, als bestuurslid namens pensioengerechtigden benoemd. De besluiten die het bestuur in 2014 heeft genomen in het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen zijn door het verantwoordingsorgaan (en tot 1 juli 2014 de deelnemersraad) voorzien van een positief advies.

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

De belangrijkste vergaderonderwerpen in 2014 waren:

- de wijziging van de statuten en overige fondsdocumenten als gevolg van de inwerking treding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen per 1 juli 2014;
- de werving van twee bestuursleden namens pensioengerechtigden en de werving van drie leden voor de bemensing van de raad van toezicht;
- de werving van een externe adviseur voor de beleggingscommissie;
- de inventarisatie en uitvoering van de wijzigingen in het kader van het nieuwe financiële toezichtskader;
- de financiële positie van SPNG, met in het bijzonder de scheiding tussen het herverzekerde deel en het deel eigen beheer;
- de verbetering van de administratieve dienstverlening aan aangesloten werkgevers en deelnemers;
- de wijziging van de verplichtstelling van SPNG herwinning grondstoffen te wijzigen en de uitvoering van de representativiteitstoets;
- de voorgenomen samenvoeging van SPNG met Bpf Vlakglas.

Verantwoordingsorgaan en (deelnemersraad tot 1 juli 2014)

Als gevolg van de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen is de deelnemersraad per 1 juli 2014 opgeheven. Het verantwoordingsorgaan is blijven bestaan. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is niet gewijzigd. Wel zijn de taken en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan met ingang van 1 juli 2014 gewijzigd en opgenomen in het reglement verantwoordingsorgaan. Het reglement verantwoordingsorgaan voldoet aan de relevante bepalingen uit de wet. In 2014 is in één van de vacatures voorzien. Opgemerkt wordt dat het lastig blijft om in openstaande vacatures van met name actieven te voorzien.

Tijdens het verslagjaar kwam (een delegatie van) het bestuur drie maal bijeen met het verantwoordingsorgaan. De belangrijkste vergaderonderwerpen waren:

- de wijziging van de statuten en overige fondsdocumenten als gevolg van de inwerkingtreding van de wet versterking bestuur pensioenfondsen;
- de verantwoording van het bestuur over het gevoerde beleid over 2013 en de beleidskeuzes voor de toekomst (zie verder hoofdstuk 9);
- de voorgenomen fusie van SPNG met Bpf Vlakglas.

Intern toezicht

Tot 1 juli 2014 was het intern toezicht bij SPNG vormgegeven via een visitatiecommissie. In januari 2014 heeft er een visitatie over de periode 2011-2013 plaatsgevonden. De bevindingen daarvan zijn opgenomen in het jaarverslag over 2013.

Vanaf 1 juli 2014 is het intern toezicht vormgegeven middels een raad van toezicht. Over de vorm, de inrichting, de functieprofielen en de bemensing van de raad van toezicht heeft intensief overleg plaatsgevonden tussen bestuur en verantwoordingsorgaan (en deelnemersraad tot 1 juli 2014). In het najaar van 2014 zijn drie leden in de raad van toezicht benoemd. DNB heeft geen bezwaar tegen de voorgenomen benoeming aangetekend.

De raad van toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De raad van toezicht staat het bestuur met raad ter zijde. De taken en bevoegdheden van de raad van toezicht zijn vastgelegd in het reglement raad van toezicht. Dit reglement voldoet aan de relevante bepalingen uit de wet.

Tijdens het verslagjaar kwam (een delegatie van) het bestuur één maal bijeen met de raad van toezicht. De belangrijkste vergaderonderwerpen waren de kennismaking met het fonds, de scheiding tussen het herverzekerde deel en het eigen beheer deel en de voorgenomen samenvoeging van SPNG met BPF Vlakglas.

De bevindingen van de raad van toezicht alsmede de reactie van het bestuur hierop zijn opgenomen in hoofdstuk 10 van dit jaarverslag.

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.

In het verslagjaar hebben bestuursleden diverse relevante bijeenkomsten van onder meer De Nederlandsche Bank en de Pensioenfederatie bezocht. In december 2014 heeft onder leiding van een externe adviseur een evaluatie plaatsgevonden over de ervaringen van beleggen in eigen beheer en de impact van de bepalingen uit de Code pensioenfonds op SPNG. Naar aanleiding van deze evaluatie zijn actiepunten opgesteld.

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

In september 2014 is er een opleidingsdag georganiseerd voor de leden van het verantwoordingsorgaan. Hierbij werd ingegaan op de praktische gevolgen voor het verantwoordingsorgaan als gevolg van de gewijzigde taken en bevoegdheden.

Beloningsbeleid

De bestuursleden, c.q. de organisaties die zij vertegenwoordigen, ontvangen naast een vaste vergoeding per jaar vacatiegeld voor het deelnemen aan bestuursvergaderingen en aan andere bijeenkomsten waar hun aanwezigheid gewenst is. Voor de leden van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan geldt eveneens een vergoedingsregeling.

In 2014 is naar aanleiding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen het beloningsbeleid van SPNG aangepast. Daarbij is rekening gehouden met de toegenomen tijdsbesteding en deskundigheidseisen. Daarbij is ook het kostenbewustzijn (een groot goed in de groothandel) in ogenschouw genomen. Het aangepaste beloningsbeleid is van een positief advies voorzien door het verantwoordingsorgaan.

Diversiteitsbeleid

Bij de werving van de bestuursleden voor bestuurszetels namens pensioengerechtigden en de werving van de leden van de raad van toezicht is vooraf een functieprofiel opgesteld. Kandidaten zijn getoetst aan dit functieprofiel. In het functieprofiel zijn geen specifieke bepalingen ten aanzien van diversiteit opgenomen. Bij de kandidaten die zich hebben aangemeld, bevonden zich geen vrouwen. Eén van de benoemde leden in de raad van toezicht is jonger dan 40 jaar.

Andere maatregelen om de diversiteit in de fondsorganen te vergroten zijn in het verslagjaar niet ondernomen. In 2015 wordt het diversiteitsbeleid nader vormgegeven.

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. Naar aanleiding van het onderzoek van DNB naar belangenverstremming is de gedragscode van SPNG herijkt.

7.3. Fondsdocumenten

Eind 2014 heeft het bestuur pensioenregeling 2013 en het uitvoeringsreglement 2013 op een aantal kleine punten aangepast. De belangrijkste wijzigingen betreffen aanpassingen als gevolg van de inperking fiscale ondersteuning pensioenopbouw. Zo is het maximale opbouwpercentage voor middelloonregelingen verlaagd tot 1,875% en is het maximum pensioengevend salaris afgetopt op € 100.000. Voor de meeste deelnemers hadden deze wijzigingen overigens geen impact omdat de door de werkgever gemaakte keuzes binnen de nieuwe fiscale kader vallen.

In het kader van de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en de code pensioenfondsen heeft het bestuur in het eerste kwartaal van 2014 de statuten en overige fondsdocumenten (waaronder het bestuursreglement, reglement verantwoordingsorgaan en reglement raad van toezicht) aangepast. De aanpassingen zijn van een positief advies van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan voorzien. De concept gewijzigde statuten en overige fondsdocumenten zijn aan DNB verstrekt. DNB heeft geen bezwaar tegen de voorgestelde wijzigingen aangetekend. De gewijzigde statuten zijn op 30 juni 2014 door een notaris gepasseerd. Ook de ABTN is op deze punten aangepast.

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. De werkgevers ontvangen drie keer per jaar een nieuwsbrief met actuele informatie over pensioenontwikkelingen.

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 werkgeversportaal waardoor de papierstroom aanmerkelijk wordt gereduceerd en dubbele gegevensinvoer wordt voorkomen.

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 pensioenfonds 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 2014 is invulling gegeven aan dit streven.

Enquete

Om na te gaan hoe de werkgevers en de werknemers de dienstverlening van SPNG ervaren, zijn in 2014 tevredenheidsonderzoeken gehouden onder:

1. De vrijwillig aangesloten werkgevers (aantal: 176);
2. De verplicht aangesloten werkgevers (aantal: 175);
3. De actieve deelnemers en gepensioneerden (aantal: 9700).

Zowel de verplicht aangesloten als de vrijwillig aangesloten werkgevers zijn overwegend tevreden. Wel vindt men dat het contact met SPNG en ook het doorgeven van mutaties beter kan. Focus zal daarom liggen op een snellere en juiste beantwoording van de vragen. Ook de gebruikersvriendelijkheid van de werkgeversportal zal verbeterd worden.

Wat de werknemers van de dienstverlening van SPNG vinden, is helaas niet bekend. Slechts 1% van de werknemers heeft op de enquête gereageerd. Dit percentage is te laag om conclusies te trekken.

7.5. Klachtenafhandeling

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. Dit reglement is in 2014 niet gewijzigd.

Het bestuur heeft over 2014 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 ontvangen voorschotnota's en eindafrekeningen en het doorgeven van (terugwerkende kracht) mutaties.

De vragen van de deelnemers hadden vooral betrekking op waarde-overdrachten en pensioeningangen.

7.6. Aangesloten ondernemingen

Conform 2013 zijn er ook in 2014 werkgeversbezoeken geweest. In de eerste helft van 2014 is telefonisch contact geweest met alle vrijwillig aangesloten werkgevers waarvan de uitvoeringsovereenkomst per 31 december 2014 zou aflopen. Bij die werkgevers die daar prijs op stelden is een adviseur van SPNG langs geweest. Het contact werd door de werkgevers over het algemeen als positief ervaren. Het bestuur is verheugd dat vrijwel alle werkgevers besloten hebben de uitvoeringsovereenkomst met SPNG voort te zetten.

Het bestuur heeft begin 2014, na afronding van een vooronderzoek van de acquisitie commissie, een nieuwe wervingsstrategie vormgegeven die in lijn is met de algemene doelen van SPNG.

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

Om de strategie uit te voeren heeft in 2014 met verschillende andere (bedrijfstak)pensioenfondsen overleg plaatsgevonden. Met één van deze fondsen (Bpf Vlakglas) zijn de gesprekken geïntensiveerd. Beide besturen hebben inmiddels een intentieverklaring ondertekend om SPNG en Bpf Vlakglas te laten fuseren op 30 juni 2015. Met deze voorgenomen samenvoeging wordt het draagvlak verbreed en wordt de continuïteit gewaarborgd. SPNG en Bpf Vlakglas zijn in omvang vergelijkbaar (zie verder paragraaf 7.10).

7.7. Uitvoeringskosten voor vermogensbeheer en pensioenbeheer

Kosten uitvoering vermogensbeheer

In april 2011 bracht de Autoriteit Financiële Markten (AFM) het rapport "Kosten pensioenfondsen verdienen meer aandacht" uit. Hierin wordt gepleit voor een helder en transparant inzicht in de kosten die pensioenfondsen 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 2012 / 2013 heeft de Pensioenfederatie deze

aanbevelingen nader uitgewerkt. De AFM heeft hierover in 2014 ook een rapport uitgebracht. In dit jaarverslag over 2014 zijn deze aanbevelingen gevolgd. Vanaf 2012 worden de gemaakte kosten, zoals hieronder opgenomen ook aan de toezichhouder (DNB) gerapporteerd.

De kosten van vermogensbeheer zijn te onderscheiden naar de volgende kostencomponenten. De gepresenteerde kosten bevatten naast de kosten, zoals gerapporteerd in de jaarrekening dus ook een uitsplitsing van 'onzichtbare kosten' voor beheer van onderliggende beleggingsfondsen, waarvan kosten zijn verwerkt in het beleggingsrendement en de schatting van kosten van de individuele transacties. In de jaarrekening worden alleen (directe) kosten getoond die het fonds op factuurbasis betaalt aan de tegenpartijen, waardoor deze cijfers niet aansluiten. Het doel van deze tabel is om extra inzicht te verschaffen in lijn met het rapport van de AFM en de Pensioenfederatie.

Kosten per beleggingscategorie (x € 1.000)	Beheer- kosten	Transactie kosten	Totaal
Vastgoed	63	6	69
Aandelen	285	198	483
Private equity	61	1	62
Vastrentende waarden	1.204	141	1.345
Hedge fondsen	74	1	75
Bewaarloon en contractuele beheerkosten	168	0	168
Gerestitueerde kosten	-743	0	-743
Totale kosten excl kosten overlay	1.112	347	1.459
Kosten overlay	56	5	61
Totale kosten incl kosten overlay	1.168	352	1.520
Totale kosten vermogensbeheer			1.520

De kosten van bewaarloon betreffen de kosten van het in bewaar geven van effecten bij de custodian en de kosten voor het aanhouden van bankrekeningen.

De transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze kosten zijn daar waar mogelijk gebaseerd op de daadwerkelijk betaalde kosten. Daar waar dat niet mogelijk is zijn deze kosten veelal op basis van een schatting tot stand gekomen, omdat er bijvoorbeeld bij transacties in de categorie vastrentende waarden niet separaat kosten in rekening worden gebracht, maar deze zich uiten in het verschil tussen bied- en laat-spread. Daarnaast is bij participatie in beleggingsfondsen niet exact te bepalen welke kosten er zijn gemaakt. Daarvoor is een schatting gemaakt van de "turnover" in de portefeuille en op basis van gemiddelde transactiekosten in de markt zijn vervolgens de transactiekosten bij benadering vastgesteld.

De totale kosten over 2014 bedragen afgerond € 1.520 (2013 € 1.056). Uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn de totale kosten in 2014 0,252%, waarvan 0,058% voor transactiekosten (2013: totaal 0,188%). De stijging van de kosten in 2014 wordt bijna volledig veroorzaakt doordat de beide verzekeraars hogere beheersvergoedingen in rekening hebben gebracht. Het bestuur van SPNG heeft deze verhoging ter discussie gesteld. Partijen zijn hierover nog in overleg.

Kosten uitvoering pensioenbeheer

Het bestuur maakt voor de uitvoering van de regeling diverse kosten. De kosten van pensioenbeheer bedragen voor 2014 afgerond € 1.455 ¹⁾ (2013 € 1.173). Omgerekend is dit € 141,- per deelnemer en gepensioneerde (2013: € 117,-). De kostenstijging wordt deels veroorzaakt door het feit dat in 2014 kosten zijn verantwoord die betrekking hadden op 2013 (het betreft € 105). Als deze kosten aan 2013 waren toeerekend dan zouden de kosten per deelnemer en gepensioneerde in 2013 € 128,- zijn geweest en in 2014 € 131,-. Gezien de grootte van het fonds zijn de uitvoeringskosten naar het oordeel van het bestuur aanvaardbaar. Het bestuur heeft de intentie om de uitvoeringskosten verder te verlagen door actief te zoeken naar samenwerkingspartners.

Het bedrag aan uitvoeringskosten voor het pensioenbeheer bestaat uit:

- Kosten deelnemer, gepensioneerde en werkgever	€ 647
- Kosten bestuur en financieel beheer	€ 808
	<hr/>
- Totaal	€ 1.455

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 pensioentoekeningen, 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.

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 2014 heeft SPNG deelgenomen aan drie onderzoeken van DNB. Het betrof een onderzoek naar de controle op het betalingsproces en de toegang tot de betaalrekeningen, een onderzoek naar de risico's op belangenverstremgeling en de beheersing daarvan en een vragenlijst premiebesluit 2015.

In 2014 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 aanpassing van het Uniform Pensioen Overzicht (twee pensioenleeftijden) en de verwerking van de verleende toeslag over de herverzekerde pensioenen. In 2014 zijn, evenals in voorgaande jaren, aan SPNG geen dwangsommen of boetes opgelegd door de AFM.

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

1) In de jaarrekening is een bedrag van € 1.460 verantwoord. Het verschil van € 5 betreft de vrijval van de voorziening voor toekomstige kosten. Deze vrijval is in de jaarrekening verwerkt in de mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen.

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

7.9. Wet- en regelgeving en ontwikkelingen

Nieuw Financieel Toetsingskader eindelijk gerealiseerd

De invoering van een nieuw financieel toetsingskader (nieuwe FTK) heeft het gehele boekjaar beheerst. Door de aanvaarding van het betreffende wetsvoorstel aan het einde van het jaar kwam definitief een einde aan een lange discussie over de herziening van het pensioenstelsel, die in de afgelopen vier jaar veel maatschappelijke onrust teweeg heeft gebracht. Een generatieconflict bleef evenwel uit. Aangezien de invoering van een ander type pensioencontract, de zogeheten reële ambitie-overeenkomst, als alternatief voor en naast het nominale pensioencontract, maatschappelijk en politiek onvoldoende steun kreeg, bleven de wettelijke voorstellen van staatssecretaris Klijnsma van Sociale Zaken en Werkgelegenheid 'dichter bij huis'. De herziening van het FTK is gaandeweg de totstandkoming door het kabinet getypeerd als noodzakelijk onderhoud om de weerbaarheid van pensioenfondsen tegen financiële schokken (crises!) en de stijgende levensverwachting te vergroten.

Daarentegen werd in het boekjaar door de staatssecretaris een veel fundamentele discussie aangekondigd over de grondbeginselen en uitgangspunten van het aanvullende pensioenstelsel, te voeren in de vorm van een Nationale Pensioendialoog. Er zijn demografische, economische, arbeidsmarkt gerelateerde en sociaal-culturele ontwikkelingen die volgens haar in het komende boekjaar om een hernieuwde blik op het stelsel vragen. In dat verband zullen de collectiviteit, solidariteit, verplichtstelling en de doorsneepremiesystematiek, ruimte voor maatwerk, mate van individuele keuzevrijheden e.d. aan de orde komen.

In het hoofdstuk over de fondsspecifieke ontwikkelingen wordt nader ingegaan op de financiële effecten van de nieuwe regelgeving en de wijze waarop sociale partners en fondsbesturen met de nieuwe FTK-voorschriften omgaan in die gevallen, waarin beleidskeuzes kunnen of moeten worden gemaakt. Daarbij wordt nog wel aangetekend dat zij tot 1 juli 2015 de tijd hebben om de diverse fondsdocumenten aan te passen. In de eerste plaats zullen de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) en de uitvoeringsovereenkomst moeten worden herzien. Maar ook de pensioenreglementen behoeven aanpassing. Wat betreft de implementatie moet overigens worden opgemerkt dat nog niet alle uitvoeringsbesluiten, behorend bij de wetwijziging, bekend zijn.

Inperking fiscale ondersteuning pensioenopbouw in twee stappen

Op grond van wijziging van de fiscale wetgeving in 2013 gold voor een groot aantal pensioenfondsen dat de aanvullende pensioenopbouw in het onderhavige boekjaar door middel van lagere opbouwpercentages moest worden ingeperkt. In 2014 werden verdergaande wettelijke voorstellen ontwikkeld, zodat het fiscale (Witteveen)kader met ingang van 1 januari 2015 opnieuw wordt verkleind. Niet alleen de opbouwpercentages moeten worden verlaagd, ook het pensioengevend salaris. Voortaan kan in de tweede pensioenpijler ofwel binnen de arbeidsrelatie geen pensioen worden opgebouwd over salarissen boven € 100.000. Ter mitigering van laatstgenoemde maatregel bood de wetgever de mogelijkheid om bij het eigen fonds een vrijwillige netto pensioen spaarfaciliteit onder te brengen. Het bestuur heeft besloten van deze mogelijkheid geen gebruik te maken.

Verder wordt met ingang van 1 januari 2015 de BTW-vrijstelling voor koepelfondsen afgeschaft omdat deze concurrentievervalsing in de hand zou werken. Voor SPNG betekent dit dat de pensioenuitvoeringskosten zullen stijgen. De kosten die door de pensioenadministrateur in rekening worden gebracht zijn vanaf 1 januari 2015 voorzien van BTW (geschatte stijging: circa 13%).

De politiek heeft de verwachting uitgesproken dat het kleinere fiscale kader zou worden vertaald in lagere pensioenpremies, die vervolgens leiden tot een hoger besteedbaar inkomen, hetgeen weer gunstig is voor de kwakkelende economie. Dit effect treedt echter niet automatisch op. De fondsbesturen van meerdere pensioenfondsen hebben aangegeven het bestaande premieniveau te willen handhaven en daarmee de financiële positie van het fonds noodzakelijkerwijs te verbeteren. Deze reactie is voor De Nederlandsche Bank (DNB) aanleiding geweest om nadere, procedurele waarborgen te verlangen. Alle fondsbesturen zijn met een enquête benaderd, waarin om informatie is gevraagd over het premiebesluit 2015. De toezichthouder heeft hiermee willen

benadrukken dat dit besluit moet kunnen worden gemotiveerd met toepassing van het beginsel van evenwichtige belangenafweging. In het hoofdstuk over de fondsspecifieke ontwikkelingen zal hierop nader worden ingegaan.

Implementatie Wet versterking bestuur pensioenfondsen en andere governance-aangelegenheden

Versterking van bestuur en intern toezicht

Met ingang van 1 juli 2014 moesten alle pensioenfondsen de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (Wvbp) hebben geïmplementeerd. De uitleg van de wet ging gepaard met een ongekend aantal vragen en antwoorden van DNB. De betreffende voorbereidingen werden deels reeds in het vorige boekjaar getroffen. Feitelijk dienden de fondsbesturen reeds aan het einde van het eerste kwartaal van 2014 met de aanpassing van hun fondsdocumenten gereed te zijn en kon gedurende het tweede kwartaal een dialoog met DNB over deze aanpassingen plaatsvinden. Terwijl de aanpassing van de fondsdocumenten in de regel kon rekenen op goedkeuring door de toezichthouder, zat 'het venijn in de staart', te weten de uiteindelijke benoeming van (nieuwe) bestuurders en/of interne toezichthouders. Er vond een zwaardere toetsing op geschiktheid plaats dan voorheen.

Code Pensioenfondsen

In september 2013 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (STAR) gezamenlijk de Code Pensioenfondsen vastgesteld. Deze code komt in de plaats van de uit 2005 daterende STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur. Kort gezegd, heeft de code tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen verder te verbeteren en inzichtelijker te maken. Belanghebbenden moeten zodoende er vertrouwen in hebben dat het aan de fondsbesturen toevertrouwde geld goed wordt beheerd en de belangen van alle betrokkenen evenwichtig worden afgewogen. De code heeft bij de hiervoor genoemde Wvbp een wettelijke grondslag gekregen.

De fondsbesturen dienen over de naleving van de code verantwoording af te leggen en wel vanaf het onderhavige boekjaar. In het algemeen geldt het principe 'pas toe of leg uit (waarom niet)'. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom een norm niet (volledig) wordt toegepast. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is.

Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur

De Pensioenfederatie heeft in het boekjaar een 'Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur' uitgebracht, die in de plaats komt van de 'Aanbevelingen deskundig en competent bestuur' uit 2011. Deze aanbevelingen waren in verband met de Wvbp niet meer actueel. De handreiking ondersteunt de fondsbesturen in het proces van zelftoetsing, van toewerken naar en bewaken van hun geschiktheid.

Diverse toezichtmaatregelen en toenemende toezichtkosten

DNB heeft te kennen geven zich zorgen te maken over de houdbaarheid van het bedrijfsmodel van de pensioenfondsen. De besturen worden geconfronteerd met een ongunstige kostenstructuur, beperkte premieruimte, ingrijpende ontwikkelingen in de wet- en regelgeving en een afnemend deelnemersbestand door de vergrijzing. Daarom heeft de toezichthouder enige toezichtthema's bekend gemaakt die in dit jaar extra aandacht hebben gekregen. Toekomstbestendigheid, herstel van financiële buffers en beter risicobeheer stonden centraal. Door diverse onderzoeken wilde de toezichthouder bewerkstelligen dat de fondsbesturen voldoende zicht hielden op de risico's van de voornoemde ontwikkelingen en op tijd maatregelen konden nemen om de financiële opzet te versterken.

Zo moesten de pensioenfondsen een self assessment invullen over het risico van belangenverstremming en de beheersing hiervan. Het betreffende onderzoek werd mede ingegeven door de diverse personele wijzigingen in de diverse fondsorganen in verband met de Wvbp. Voorts publiceerde DNB een richtlijn over de beheersing van uitbestede bedrijfsprocessen. In het bijzonder werd een dertigtal fondsen onderzocht of er voldoende controle bestond op het betalingsproces c.q. op de toegang tot de betaalrekeningen. Tenslotte bracht DNB een guidance uit ten behoeve van die pensioenfondsen die zich in een liquidatieproces bevinden.

In het boekjaar behandelde de Tweede Kamer een wijziging van de Wet bekostiging financieel toezicht 2015. De wijziging betrof de afschaffing van de overheidsbijdrage voor het door DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit te oefenen toezicht. Deze afschaffing vloeide voort uit het regeerakkoord Rutte-II. De kosten voor pensioenfondszen zullen in het komende boekjaar hierdoor oplopen. Dankzij een aangenomen amendement wordt een onbeperkte stijging van de toezichtkosten aan banden gelegd. Geregeld wordt dat de huidige totale toezichtkosten in principe alleen met de inflatiecorrectie mogen stijgen. In bijzondere omstandigheden heeft de regering de vrijheid om hogere kostenstijgingen goed te keuren. Een dergelijk besluit dient evenwel vooraf aan de Tweede Kamer te worden voorgelegd.

Andere communicatie over aanvullend pensioen is wenselijk

In het begin van het onderhavige boekjaar publiceerde staatssecretaris Klijnsma een consultatiedocument over verbeteringen van de communicatie op het aanvullende pensioenterrein. Na diverse maatschappelijke reacties hierop te hebben ontvangen, volgde in de loop van dit jaar de indiening van een wetsvoorstel bij de Tweede Kamer. Thans vindt de parlementaire behandeling plaats die naar verwachting in de eerste helft van 2015 zal worden afgerond. De voorstellen worden op hoofdlijnen als onomstreden beschouwd.

Reden voor deze wetgeving is dat de bestaande wettelijke informatieverplichtingen onvoldoende begrijpelijk zijn, de terminologie en het taalgebruik te lastig en de hoeveelheid informatie te omvangrijk en weinig doelgericht. Bovendien wordt een te rooskleurig beeld over de hoogte van het pensioen gegeven en ontbreekt inzicht in de risico's. De verbetering van de communicatie moet het gedaalde vertrouwen onder deelnemers en gepensioneerden herstellen. Het kabinet baseert zijn voorstellen op diverse onderzoeken die op dit terrein zijn gedaan, waaronder met name het rapport 'Pensioen in duidelijke taal' genoemd kan worden.

Het bestuur wacht de definitieve wettelijke voorstellen af.

Algemeen Pensioenfonds: alternatieve uitvoeringsvorm

Vlak voor het einde van het boekjaar heeft staatssecretaris Klijnsma een wetsvoorstel naar de Tweede Kamer gestuurd, waarin de mogelijkheid wordt geboden om een zogenaamd Algemeen Pensioenfonds (APF) op te richten. Hiermee is het idee van de Algemene Pensioeninstelling (API) voorgoed van de baan. Aan het wetsvoorstel is eveneens een periode voorafgegaan van consultatie van de pensioen- en verzekeringssector aan de hand van een voorontwerp van wet.

Het wetsvoorstel speelt in op de behoefte van pensioenfondszen om met elkaar effectiever en tegen lagere uitvoeringskosten te kunnen samenwerken. Een en ander in combinatie met behoud van eigen identiteit en solidariteitskring. Het door het kabinet aangeboden uitvoeringsvehikel kent geen domeinafbakening, zodat fondsen kunnen kiezen voor een gezamenlijke uitvoering, zonder dat ze qua bedrijfsactiviteiten een binding met elkaar hebben.

Evaluatie PPI en optimalisering van de beschikbare premieregeling

Uit een door het kabinet in 2014 uitgevoerde evaluatie van de drie jaar geleden geïntroduceerde Premiepensioeninstelling (PPI) wordt geconcludeerd dat de PPI daadwerkelijk heeft bijgedragen aan meer marktwerking tussen aanbieders van beschikbare premieregelingen. Een en ander ging gepaard met een betere prijsstelling op basis van lagere uitvoeringskosten (zonder dat dit leidde tot versoering van de dienstverlening), met betere beleggingen en communicatie naar de deelnemers en meer transparantie.

De beëindiging van de kapitaalopbouw op de pensioeningangsdatum en overgang naar de uitkeringsfase werd als een knelpunt ervaren. Hierop inspeland, heeft staatssecretaris Klijnsma aan het einde van het boekjaar een hoofdlijnennota naar de Tweede Kamer gestuurd, waarin ze voorstellen doet om de premieovereenkomst te optimaliseren. Ze wil het mogelijk maken dat in de uitkeringsfase een deel van het opgebouwde kapitaal wordt doorbelegd – uit een verkenning onder enkele pensioenfondszen is gebleken dat hierdoor betere pensioenresultaten kunnen worden gerealiseerd. De optimalisering neemt de plaats in van de ideeën omtrent het reële pensioencontract, die in het kader van de totstandkoming van het nieuwe FTK geen doorgang vonden.

Europese pensioenontwikkelingen

Al geruime tijd wordt door de Europese Commissie gewerkt aan een herziening van de IORP- of Pensioenfondsenrichtlijn. Onderwerpen van de herziening zijn een goede governance, inclusief risicomanagement, en adequate informatievoorziening richting de deelnemers. In dit kader komt ook herhaaldelijk het beleidsvoorstel ter sprake om de solvabiliteitseisen die aan verzekeraars (zullen) worden opgelegd, tevens op pensioenfondsen toe te passen. Vanwege het sterk ontwikkelde, aanvullende pensioenstelsel hier te lande, wordt Nederland steeds in de rol van beschermer gedrongen om dit alom geprezen stelsel te behoeden voor niet-passende voorstellen vanuit Brussel. Zo ook in het onderhavige dossier.

De Europese Commissie is in het onderhavige boekjaar naar het oordeel van het kabinet in ruime mate tegemoet gekomen aan de Nederlandse bezwaren tegen onder meer voorstellen met betrekking tot het beloningsbeleid en de evaluatie van risico's. Naar verwachting zal in het komende boekjaar de wijziging van de richtlijn door de Europese Raad van Ministers worden vastgesteld. Het is vervolgens aan de nationale wetgevingsautoriteiten om de richtlijn uiterlijk eind 2016 in de eigen pensioenwetgeving te verwerken.

7.10. Overige fondsspecifieke ontwikkelingen

Voorgenomen samenvoeging van SPNG met BPF Vlakglas

De besturen van SPNG en Bpf Vlakglas zijn voornemens om per 30 september 2015 de beide fondsen te laten fuseren. Deze voorgenomen fusie past in de strategie van SPNG en draagt bij aan het realiseren van de doelstellingen van SPNG. Hoewel een groot deel van de voorbereiding voor de fusie in 2014 heeft plaatsgevonden, vindt de feitelijke besluitvorming hieromtrent plaats in 2015. In 2014 is uitgebreid aandacht besteed aan de financiële opzet van het fusiefonds. Daarbij is zoveel mogelijk geanticipeerd op het verwachte nieuwe financieel toetsingskader per 1 januari 2015 en de nieuwe prognosetafel van het Actuarieel Genootschap. Tevens is opvolging gegeven aan het advies van de certificerend actuaaris inzake de jaarrekening 2013 om de ervaringssterfte en de opslag toekomstige kosten (excesso opslag) te herijken aan de verwachtingen van DNB hieromtrent. De herijking is derhalve gebaseerd op het samengevoegde fonds.

In de financiële opzet van het samengevoegde fonds wijzigt de premiesystematiek ten opzichte van de huidige methodiek van SPNG. Gekozen is voor een 12 maands gemiddelde rente en een solvabiliteitsopslag gelijk aan de actuele dekkingsgraad voor zover niet lager dan MVEV en niet hoger dan VEV. Het strategisch beleggingsbeleid (mix en rente-afdekking) is gelijk aan het huidige beleid van SPNG hieromtrent. Het toeslagbeleid is nog niet vormgegeven. Op dit punt wordt aangesloten bij de wettelijke bepalingen hieromtrent die in 2015 nader door de wetgever worden gedetailleerd.

Voorts heeft het bestuur besloten om voor de jaarrekening 2014 van SPNG gebruik te maken van dezelfde grondslagen als gehanteerd in de financiële opzet van het fusiefonds. Dit betekent dus dat aangaande de gehanteerde ervaringssterfte en opslag toekomstige kosten in jaarrekening 2014 geanticipeerd is op de voorgenomen fusie. Mocht om wat voor reden dan ook de fusie geen doorgang vinden, dan zullen deze grondslagen alsdan moeten worden herijkt. De gewijzigde grondslagen zijn toegelicht in hoofdstuk 14 en worden opgenomen in de ABTN per 30 september 2015. Het bestuur heeft ook besloten om ten behoeve van de vaststelling van de premie 2015 uit te gaan van de premiesystematiek en grondslagen van het samengevoegde fonds. Een en ander vergemakkelijkt de samenvoeging van de vermogens in 2015.

De raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan van SPNG zijn nauw betrokken in het fusieproces.

Financiële en andere effecten van het nieuwe FTK

Het nieuwe financieel toetsingskader heeft ten opzichte van veel andere pensioenfondsen een beperktere impact op SPNG. SPNG heeft geen lopend herstelplan (gezien de hoge dekkingsgraad die aan DNB gerapporteerd wordt) en hoeft deze derhalve ook niet voor 1 juli 2015 in te dienen. Na de voorgenomen fusie met Bpf Vlakglas zal het fusiefonds wel een herstelplan moeten indienen.

Verder zal het bestuur van SPNG voor 1 juli 2015 de risicohouding vaststellen, een haalbaarheidstoets uitvoeren en de ABTN aanpassen aan de bepalingen van het nieuwe FTK. Zoals hierboven al is aangegeven is de premiesystematiek per 1 januari 2015 gewijzigd. Het strategisch beleggingsbeleid verandert niet. Wel zal het toeslag- (en kortings)beleid aan de veranderende wetgeving worden aangepast. Voor het eigen beheer deel heeft dit, gezien de zwaardere eisen die worden gesteld aan de solvabiliteit, een lagere toeslagverwachting tot gevolg. De zwaardere solvabiliteitseisen hebben geen impact op het herverzekerde deel van SPNG.

Met het nieuwe financieel toetsingskader verandert ook de berekeningswijze van het vereist eigen vermogen (VEV). Bij de publicatie van de nieuwe rekenregels is aangegeven dat het effect van de veranderingen voor een gemiddeld fonds circa 5%-punt bedraagt. In de praktijk wordt geconstateerd dat de impact van het nieuwe FTK op het VEV tussen de 1% en 9%-punten varieert. De impact is met name afhankelijk van het risicoprofiel van het betreffende fonds.

Voor SPNG bedraagt de impact op de feitelijke vereiste dekkingsgraad 3,5%-punt en op de strategische vereiste dekkingsgraad 3,2%-punt per 31 december 2014. Daarmee stijgt de feitelijke vereiste dekkingsgraad van 113,9% naar 117,4% en strategisch van 112,6% naar 115,8%. De stijging van het VEV wordt met name veroorzaakt door een toename van de buffers voor het zakelijke waardenrisico (S2) en het kredietrisico (S5). Een en ander heeft betrekking op het eigen beheer deel van SPNG. Het VEV (en MVEV) van het herverzekerde deel van SPNG verandert niet als gevolg van de gewijzigde rekenregels.

Premiebesluit 2015

Zoals hiervoor is aangegeven wijzigen per 1 januari 2015 de premiesystematiek en de premiegrondslagen. Door de sterke daling van de marktrente in 2014 vond het bestuur het financieel gezien niet verantwoord om de standaard pensioenregeling en de doorsneepremie in 2015 te handhaven op het niveau van 2014. Deze situatie zou zich ook hebben voorgedaan als de premiesystematiek en premiegrondslagen niet zou zijn gewijzigd.

Het bestuur heeft besloten om de meerkosten grosso modo gelijk te verdelen over een premiestijging en een verlaging van het standaardopbouwpercentage. De doorsneepremie 2015 wordt verhoogd naar 23,7% (2014: 23,2%) en het standaardopbouwpercentage wordt per 1 januari 2015 verlaagd naar 1,70% (2014: 1,75%).

De verlaging van het standaard-opbouwpercentage treft de deelnemers van werkgevers die niet voor een afwijkend opbouwpercentage hebben gekozen. Voor de deelnemers van werkgevers die gekozen hebben voor een hoger (afwijkend) opbouwpercentage verandert er niets. Voor hen blijft het hoger (afwijkend) gekozen opbouwpercentage gelden. In de communicatie naar de werkgevers is meegenomen dat de werkgever, als hij dat wenst, de verlaging van het opbouwpercentage zelf weer ongedaan kan maken (uiteraard tegen een aanvullende premie). Circa 15 ondernemingen hebben voor deze mogelijkheid gekozen.

De premiestijging is met name veroorzaakt door een verdere daling van de marktrente waartegen pensioenfonds hun verplichtingen contant moeten maken. Indien de huidige marktrente gelijk blijft of nog verder daalt, zal de premie in 2016 nogmaals moeten stijgen en/of het standaard-opbouwpercentage moeten dalen.

De raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan zijn geïnformeerd over de wijzigingen in de premie 2015.

Inperking fiscale ondersteuning pensioenopbouw

De standaardpensioenregeling van SPNG is per 1 januari 2015 niet gewijzigd als gevolg van de Wet verlaging maximumpensioenopbouw- en premiepercentages pensioen en maximering pensioengevend inkomen en het Belastingplan 2014 (voor de kenmerken van de standaard pensioenregeling wordt verwezen naar hoofdstuk 6). Zo is dat ook aangegeven in de Vragenlijst premiebesluit 2015 die aan DNB is toegestuurd.

In het pensioenreglement 2013 is opgenomen dat ondernemingen een aantal parameters zelf kunnen kiezen. Zo kunnen de ondernemingen het opbouwpercentage aanpassen en het maximum pensioengevend salaris verhogen. Een zeer klein aantal werkgevers had keuzes gemaakt die, bij ongewijzigd beleid, in 2015 tot fiscale bovenmatigheid zouden leiden. Deze aangesloten ondernemingen passen per 1 januari 2015 hun gemaakte keuzes aan aan het nieuwe wettelijke kader. Voor de afwijkende keuzes is en wordt een kostendekkende actuariële premie in rekening gebracht (dus geen doorsneepremie). Deze actuariële premie daalt pro rata met de versobering. Een en ander heeft een zeer geringe financiële impact op het geheel.

Effecten van de nieuwe AG-prognosetafel en ervaringssterfte

Het Actuarieel Genootschap heeft in september 2014 de prognosetafel AG2014 gepubliceerd. Het fonds is per 31 december 2014 overgegaan op deze nieuwe prognosetafel. Dit heeft een negatief effect voor het fonds van 432. Met de update naar deze nieuwe overlevingstafel heeft tevens een update plaatsgevonden van de toegepaste ervaringssterfte. Het effect hiervan is 787 positief.

Daarnaast heeft het fonds in 2014 onderzocht of de actuariële veronderstellingen nog passend zijn voor het fonds. Naar aanleiding van dit onderzoek zijn aan aantal grondslagen aangepast. De aanpassingen zijn ultimo 2014 doorgevoerd, het betreft de volgende grondslagen:

- De opslag voor toekomstige kosten is aangepast van 2% naar 4%. Dit heeft een negatief resultaat tot gevolg van 904.
- De huwelijksfrequentie is aangepast. Dit heeft een positief resultaat opgeleverd van 247.
- De opslag op het latente partnerpensioen tot pensioendatum ter dekking van wezenpensioen is aangepast van 5% naar 0,5%. Dit heeft een positief resultaat opgeleverd van 360.
- De kostenvoorziening garantiecontract is aangepast op basis van de meest recente inzichten. Dit heeft een negatief resultaat tot gevolg van 559.

Code pensioenfondsen

De fondsbesturen dienen over de naleving van de code pensioenfondsen vanaf boekjaar 2014 verantwoording af te leggen in het jaarverslag. Hierbij geldt het principe 'pas toe of leg uit (waarom niet)'. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom een norm niet (volledig) wordt toegepast. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is.

Het bestuur heeft de bepalingen uit de Code Pensioenfondsen geanalyseerd en getoetst aan de bestaande situatie. SPNG voldoet aan de meeste bepalingen uit de code.

Onderstaand zijn de (belangrijkste) afwijkingen opgesomd:

- Code 3 en 33: de beleids- en verantwoordingscyclus in combinatie met een expliciete taak- en rolverdeling is nog niet helder gedocumenteerd. Dit wordt door het bestuur van het beoogde fusiefonds na 1 juli 2015 verder uitgewerkt;
- Code 30: het uitbestedingsbeleid moet nog helder gedocumenteerd worden. Dit punt wordt meegenomen in de aanpassing van de ABTN per 1 juli 2015;
- Code 45: De rol van het verantwoordingsorgaan (VO) bij de benoeming en ontslag wijkt formeel af van de bepalingen uit de code. Het VO heeft een adviserende rol. Om pragmatische redenen is hiertoe besloten. Als sprake zou zijn van een bindende voordracht door het VO, dan zou het VO zelf de kandidaten voor de raad van toezicht moeten werven. Het VO heeft echter aan het secretariaat gevraagd de wervingsprocedure uit te voeren. Aangaande het ontslag van leden van de raad van toezicht is gekozen om de term "bindend" te laten vervallen, anders is het namelijk geen advies. Het VO van SPNG heeft ingestemd met deze afwijkingen. DNB heeft geen opmerkingen gemaakt over deze afwijking;
- Code 59: Strikt gesproken heeft niet ieder bestuurslid evenveel stemrecht. De drie leden namens de deelnemers hebben gezamenlijk stemrecht voor twee leden, terwijl alle andere bestuursleden stemrecht voor 1 lid hebben. Voor deze constructie is gekozen om het aantal bestuursleden zo laag mogelijk te houden en toch de drie werknemersverenigingen vertegenwoordigd te laten zijn in het bestuur. Deze afwijking is door DNB opgemerkt naar aanleiding van de ingestuurde concept statuten. DNB heeft

om een nadere toelichting van het bestuur gevraagd. Die nadere toelichting was voor DNB afdoende. Ook het VO is akkoord met deze afwijking;

- Code 66: het diversiteitsbeleid bij SPNG moet nog nader worden uitgewerkt. Dit punt zal door het bestuur van het beoogde fusiefonds in de tweede helft van 2015 worden opgepakt;
- Code 67: in het bestuur, noch het verantwoordingsorgaan zijn vrouwen vertegenwoordigd;
- Code 68: het verantwoordingsorgaan kent geen leden onder de 40 jaar.

7.11. Vooruitzichten

Een van de belangrijkste activiteiten van het bestuur in 2015 betreft het afronden van de voorgenomen fusie van SPNG met BpfVlakglas. Het bestuur is van mening dat met deze fusie het draagvlak wordt vergroot en daarmee de continuïteit van het fonds wordt gewaarborgd. Hierdoor wordt het fusiefonds een aantrekkelijke partner voor andere bedrijfstakpensioenfonds en om mee samen te werken.

Verder zal in 2015 het bestuur veel aandacht besteden aan het nieuwe financieel toetsingskader en de nieuwe wetgeving rondom communicatie.

Daarnaast blijft de focus liggen op het continu verbeteren van de dienstverlening naar de aangesloten werkgevers en de deelnemers door bijvoorbeeld de functionaliteit van de werkgevers- en werknemersportal uit te breiden en, waar nodig, te verbeteren.

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 van 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 eind 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. De kwaliteit van het onderpand wordt vooraf vastgelegd en voortdurend gemonitord.

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 markrente 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 eind 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 2014 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico 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:

- 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. Dit risico wordt beheerst doordat het secretariaat periodiek overleg voert met de vermogensbeheerder en de pensioenuitvoerder.

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 voldoende 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 actuarieel adviseur en een beleggingsadviseur, alsmede op financieel gebied door een extern accountant en tot slot een waarmerkend actuaaris. 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.

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 minimaal 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.

Het verantwoordingsorgaan is wat betreft de geledingen gepensioneerden en werkgevers volledig bezet. Er is nog één vacature voor de geleding actieve deelnemers.

9.2. Bevindingen verantwoordingsorgaan

Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het in 2014 door het bestuur gevoerde beleid is gebaseerd op het jaarverslag over 2014, de rapportage van de raad van toezicht en de bevindingen van het overleg met het bestuur, de raad van toezicht, de accountant en de actuarieel adviseur gehouden op 10 juni 2015.

Het verantwoordingsorgaan was betrokken bij de uiteindelijke selectie van de raad van toezicht en heeft volledig ingestemd met de gemaakte keuzes.

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de samenwerking met het bestuur en de raad van toezicht 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 is tevreden over de gemaakte keuzes m.b.t. het financieel beleid en het resultaat van het fonds over 2014, De beslissing van het fonds om de herverzekerde pensioenaanspraken en -rechten te indexeren is positief ontvangen.

Het verantwoordingsorgaan is niet tevreden over de wijze waarop AZL de pensioenregeling uitvoert. Uit haar achterban verneemt zij dat mutaties met zeer grote vertragingen worden doorgevoerd. Tevens constateert zij dat AZL-medewerkers een weinig dienstverlenende attitude hebben. Uit het jaarrapport maakt zij op dat er desondanks geen formele klachten zijn gekomen over het functioneren van SPNG/AZL. Het verantwoordingsorgaan roept het bestuur op om AZL op de kwaliteit van de geleverde prestatie aan te spreken en tevens de klachtenprocedure aan te passen (toegankelijker te maken). Aandachtspunt blijft de directe communicatie met deelnemers en werkgevers. Alleen digitale en schriftelijke communicatie met de klanten van het SPNG is niet voldoende.

Met instemming constateert het verantwoordingsorgaan dat de strategie om samenwerking te zoeken met andere pensioenfondsen vorm heeft gekregen. Het verantwoordingsorgaan heeft na uitgebreide gedachteswisselingen met het bestuur en haar adviseurs en het advies van de raad van toezicht besloten op 21 mei 2015 een positief advies te verlenen tot de fusie van BPF vlakglas, met de volgende ontbindende opmerkingen.

Het verantwoordingsorgaan verklaart geen positief advies tot fusie te verlenen, indien:

- Sociale partners van BPF Vlakglas niet instemmen met de voorgenomen samenvoeging;
- toezichthoudende instanties (waaronder DNB, ACM, Ministerie van SoZaWe) bezwaren hebben tegen de samenvoeging dan wel niet acceptabele eisen zullen stellen;
- onvoldoende comfort bestaat, dat de administratie van BPF Vlakglas is opgeschoond;
- de verplichtstelling van zowel SPNG als BPF Vlakglas nog niet is aangepast;

- een negatief advies is uitgebracht door verantwoordingsorgaan van BPF Vlakglas op de voorgenomen fusie;
- geen instemming is verleend door de raad van toezicht van BPF Vlakglas en/of SPNG op de voorgenomen fusie.

Het verantwoordingsorgaan constateert dat er een bescheiden aantal nieuwe vrijwillig aangesloten ondernemingen tot het fonds zijn toegetreden en zou graag zien dat de groei met nieuwe vrijwillig aangesloten ondernemingen verder zal toenemen. Het fonds moet zo aantrekkelijk zijn dat ook individuele bedrijven zich vrijwillig aansluiten en niet alleen door verplichtstelling worden gedwongen tot aansluiting.

Het verantwoordingsorgaan constateert dat tijdens het jaarlijks overleg met bestuur, accountant, actuaaris en raad van toezicht over een definitief concept jaarverslag 2014 het verantwoordingsorgaan meer op hoofdlijnen kon opereren. Wel vraagt zij aandacht voor een goede tijdplanning van de vergadering en het tijdig aanleveren van het concept accountantsverslag.

Den Haag, 22 juni 2015

Drs. M.P. Bootsma, voorzitter
H.C. Dudok, secretaris

9.3. Reactie van het bestuur

Het bestuur deelt de mening van het verantwoordingsorgaan dat de samenwerking ook in 2014 goed is verlopen. 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 is tevreden dat de samenwerking met de raad van toezicht, die in het najaar van 2014 is ingesteld, constructief verloopt. Mede hierdoor kon de besluitvorming met betrekking tot de fusie op een positieve wijze worden afgerond.

De bevinding van het verantwoordingsorgaan dat de opstelling van pensioenuitvoerder AZL als weinig dienstverlenend wordt ervaren, wordt door het bestuur zowel herkend als betreurd. Namens het bestuur is het secretariaat nauw betrokken bij de pensioenuitvoering door AZL. Regelmatig vindt werkoverleg plaats in Heerlen waar de negatieve ervaringen van werkgevers en deelnemers al meerdere malen kenbaar zijn gemaakt. AZL heeft al beterschap beloofd op dit punt en zal zich de komende periode nog harder inzetten om de ervaringen rondom de dienstverlening te verbeteren. Het secretariaat zal daar op blijven toezien. Ook de klachtenprocedure zal nader worden bekeken en zo nodig worden aangescherpt.

Het bestuur onderschrijft het belang van een heldere communicatie naar werkgevers en deelnemers. Naast de digitale en schriftelijke communicatie zal in het najaar een pilot worden gestart om vanuit het bestuur werkgevers te bezoeken. Zo wenst het bestuur SPNG zichtbaar te maken bij de werkgever. Daarnaast wordt een bijeenkomst voorbereid voor deelnemers en hun partners die binnen nu en een jaar met pensioen zullen gaan. Het bestuur wil hiermee de werkgever ontzorgen en de deelnemer goed informeren over de aanstaande pensionering. Acquisitie zal in de toekomst een speerpunt van het bestuur blijven. Het bestuur hoopt, samen met het verantwoordingsorgaan, op een groei van het aantal vrijwillig aangesloten werkgevers.

Verder neemt het bestuur het aandachtspunt voor een goede tijdsindeling van de vergadering en een tijdige aanlevering van het concept accountantsverslag en het concept actuariële verslag mee in de planning van volgend jaar.

Het bestuur dankt de leden van het verantwoordingsorgaan voor hun inzet en gegeven adviezen.

10. Verslag van de raad van toezicht ten behoeve van het jaarverslag 2014

Inleiding

De raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (hierna: de raad) is benoemd per november 2014. Het verantwoordingsorgaan heeft een positief advies uitgebracht over de kandidaat leden. Na afronding van de toetsingsprocedure bij De Nederlandsche Bank zijn de werkzaamheden van de raad gestart.

Wijze van rapportage

In dit verslag legt de raad verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan en de werkgever. Tevens wordt verantwoording afgelegd over de uitgeoefende goedkeuringsrechten en de belangrijkste bevindingen.

Taken, bevoegdheden en goedkeuringsrechten

De raad heeft een aantal taken en bevoegdheden. De wettelijke taken zijn ten minste het toezicht houden op

- het bestuursbeleid en de algemene gang van zaken
- een adequate risicobeheersing
- een evenwichtige belangenafweging.

Daarnaast richt de raad zich op het beoordelen van

- beleids- en bestuursprocedures en -processen en de 'checks en balances' binnen het fonds
- de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd
- de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn.

Ook staat de raad van toezicht het bestuur met raad terzijde. Naast de wettelijke taken heeft de raad van toezicht een aantal wettelijke goedkeuringsrechten.

Activiteiten en fasering werkzaamheden

In oktober 2014 heeft een eerste bespreking met het dagelijks bestuur en bestuursbureau plaatsgevonden. De raad is verder in een aantal besprekingen met het bestuursbureau en het dagelijks bestuur bijgepraat over de gang van zaken en de voortgang ten aanzien van de voorgenomen fusie met Bpf Vlakglas. Deze gesprekken vonden eind 2014 en in de eerst helft van 2015 plaats. Naast de kennismaking sprak de raad meermalen met het verantwoordingsorgaan in het kader van de voorgenomen fusie en over het jaarwerk 2014.

Uitoefening van de bevoegdheden en goedkeuringsrechten

Hieronder geeft de raad van toezicht een verantwoording over de uitoefening van zijn bevoegdheden, c.q. goedkeuringsrechten.

Jaarverslag en jaarrekening 2014

De raad heeft het jaarverslag beoordeeld aan de hand van een aantal toetsingscriteria. Hierbij is onder andere gekeken naar de consistentie met eigen waarnemingen en transparantie. De raad heeft op basis van het conceptjaarverslag en de concept jaarrekening een aantal opmerkingen doorgegeven. De raad stelt vast dat deze voldoende zijn verwerkt en verleent daarom goedkeuring aan dit jaarverslag en de jaarrekening.

Fusie met BPF Vlakglas

Het bestuur heeft op 13 mei 2015 het besluit tot fusie van het pensioenfonds ter goedkeuring aan de raad van toezicht voorgelegd. De raad heeft op 10 juni 2015, na zorgvuldige afweging ingestemd met de fusie per 1 oktober 2015 van SPNG en BPF Vlakglas.

De raad heeft het voorbehoud gemaakt zijn goedkeuring in te trekken, indien:

- Sociale partners van BPF Vlakglas niet instemmen met de voorgenomen samenvoeging;
- toezichthoudende instanties (waaronder DNB, ACM, Ministerie van SZW) bezwaren hebben tegen de samenvoeging dan wel niet acceptabele eisen zullen stellen;
- onvoldoende comfort bestaat, dat de administratie van BPF Vlakglas is opgeschoond;
- de verplichtstelling van zowel SPNG als BPF Vlakglas nog niet is aangepast;
- een negatief advies is uitgebracht door verantwoordingsorgaan van BPF Vlakglas en/of SPNG op de voorgenomen fusie;
- geen instemming is verleend door de raad van toezicht van BPF Vlakglas op de voorgenomen fusie.

De waarnemingen en bevindingen die ten grondslag liggen aan de goedkeuring van de fusie worden hierna vermeld.

Bevindingen en aanbevelingen van de raad van toezicht

Het toezicht van de raad heeft voor een belangrijk deel gestaan in het teken van de voorgenomen fusie met BPF Vlakglas. Omdat dit proces doorloopt tot in 2015, vindt de raad het van belang om in dit jaarverslag ook de belangrijkste bevindingen van het lopende boekjaar te vermelden.

Daarnaast is de herverzekering binnen het pensioenfonds met extra aandacht bekeken. Het toezicht op de reguliere beleidsgebieden (zoals beleggingsbeleid, pensioenbeleid en -uitvoering, risico management en communicatie) zal in 2015 en verder worden uitgewerkt.

Bevindingen in het kader van de voorgenomen fusie met BPF Vlakglas.

Belangrijke doelstellingen voor de fusie met BPF Vlakglas zijn schaalvergroting en het streven naar verdere kostenverlaging. De raad onderschrijft de legitimiteit van deze doelstellingen. Schaalvergroting is van belang om voldoende draagvlak voor een levensvatbaar pensioenfonds te behouden. Aandachtspunt is dat nog niet geheel duidelijk is in welke verdeling de te realiseren kostenbesparingen toekomen aan de deelnemer en de werkgever. Wij bevelen aan dat het bestuur hier meer duidelijkheid over geeft.

De afwegingen zijn weergegeven in twee besluitvormingsnotities en in verschillende bijeenkomsten door het bestuursbureau en het dagelijks bestuur aan de raad toegelicht. Wij beoordelen deze notities als een goede basis voor besluitvorming omtrent de fusie. Ook is er voldoende aandacht van het bestuur voor evenwichtige belangenafweging. Uitgangspunt is dat de huidige deelnemers geen nadeel van de fusie mogen ondervinden. Dit is onder meer onderbouwd door een ALM studie.

Het proces van de bestuurlijke afwegingen is transparant. De besluitvormingsmomenten zijn helder: op 17 maart 2015 is de intentieovereenkomst door beide besturen ondertekend en 22 april 2015 heeft SPNG het principe besluit tot fusie genomen.

Het fusietraject wordt projectmatig aangestuurd door een stuurgroep bestaande uit 3 bestuursleden van SPNG en 3 bestuursleden van BPF Vlakglas. Daarnaast is er een werkgroep bestaande uit een vertegenwoordiger van beide fondsen voor de uitvoering van de verschillende acties. Er is en wordt gewerkt met een gestructureerde planning waarin duidelijk de te ondernemen acties worden genoemd. Op deze manier worden de operationele risico's zoveel mogelijk beheerst.

Overige bevindingen

De raad heeft ook aandacht besteed aan de herverzekerde pensioenen. De raad heeft hierbij geconstateerd dat er in de financiële opzet, de verantwoording en de communicatie aan de deelnemers een heldere en strikte scheiding tussen de herverzekerde en de niet-herverzekerde pensioenen is aangebracht. De raad doet de aanbeveling om ook voor de herverzekerde pensioenen de risicohouding van het fonds te formuleren en de verwachtingen ter zake van het verlenen van toekomstige indexaties in kaart te brengen en met de deelnemers te communiceren.

Conclusie

De raad is alles afwegend van oordeel dat de beleids- en bestuursprocedures en de checks en balances voldoende ¹⁾ zijn ontwikkeld en dat het fonds adequaat wordt aangestuurd.

Daarnaast is de raad van oordeel dat het bestuur verantwoord omgaat met de risico's op langere termijn en dat de belangen op evenwichtige wijze worden afgewogen bij de besluitvorming.

Tot slot

De raad dankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds voor de samenwerking.

Den Haag, 22 juni 2015

De raad van toezicht,

Jan Raaijmakers (voorzitter)
Jobert Koomans
Jaco Groenewoud

Reactie van het bestuur

Het bestuur dankt de raad van toezicht voor de inzet van de afgelopen periode. Hoewel de raad van toezicht pas in het najaar van 2014 is aangetreden, ervaart het bestuur dat het intern toezicht al een sterke basis heeft. Ook is het bestuur tevreden dat de samenwerking met het verantwoordingsorgaan constructief verloopt.

De rol van de raad van toezicht bij de besluitvormingsprocedure rond de voorgenomen fusie met BPF Vlakglas heeft het bestuur als zeer professioneel ervaren. De raad van toezicht heeft de documentatie die ten grondslag ligt aan het besluit tot de voorgenomen fusie grondig onderzocht. Het uiteindelijke besluit tot instemming met de voorgenomen fusie geeft het bestuur dan ook comfort dat zij een goede weg is ingeslagen voor de toekomst van SPNG.

Het bestuur neemt de aanbeveling ter harte om meer duidelijkheid te geven over de verdeling van de kostenbesparing tussen werkgever en deelnemer. Het bestuur is van mening dat de verdeling evenwichtig zal moeten zijn. Op aanraden van de raad van toezicht is in het jaarverslag 2014 ook reeds ingegaan op de voorgenomen fusie met BPF Vlakglas in 2015.

De aanbeveling van de raad om de risicohouding ook voor de herverzekerde pensioenen te formuleren wordt door het bestuur meegenomen. Ook zal bekeken worden hoe de verwachtingen ter zake van het verlenen van de toekomstige indexaties in kaart gebracht kunnen worden en met de deelnemers gedeeld kunnen worden.

Het bestuur is blij met het oordeel van de raad van toezicht dat de beleids- en bestuursprocedures en de checks en balances voldoende zijn ontwikkeld, dat het fonds adequaat wordt aangestuurd, verantwoord wordt omgegaan met de risico's op lange termijn en dat in de besluitvorming een evenwichtige belangenafweging heeft plaatsgevonden.

1) De raad van toezicht hanteert twee kwalificaties: onvoldoende en voldoende.

Jaarrekening

11. Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2014	2013
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Zakelijke waarden	13.850	4.602
Vastrentende waarden	30.734	10.388
Derivaten	4.382	44
Overige beleggingen	10	0
	48.976	15.034
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	855.267	758.845
Vorderingen en overlopende activa [3]	70.569	44.697
Liquide middelen [4]	1.310	646
Totaal activa	976.122	819.222

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

Passiva	2014	2013
Reserves		
Minimale reserves Garantiecontract [5]	8.646	7.665
Reserve Garantiecontract [6]	50.359	26.246
Reserve Eigen beheer [7]	3.822	1.717
Bestemmingsreserve [8]	0	930
	62.827	36.558
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [9]	47.168	15.080
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [10]	855.267	758.845
	902.435	773.925
Overige technische voorzieningen		
Kostenvoorziening Garantiecontract [11]	9.250	7.692
	9.250	7.692
Kortlopende schulden en overlopende passiva [12]	1.610	1.047
Totaal passiva	976.122	819.222

[..] 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)

	2014	2013
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [13]		
Directe beleggingsopbrengsten	821	797
Indirecte beleggingsopbrengsten	8.360	170
Kosten van vermogensbeheer	-301	-5
	8.880	962
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]	17.898	17.464
Saldo van overdrachten van rechten [15]	-315	-302
Pensioenuitkeringen [16]	-18.678	-16.747
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [17]		
Pensioenopbouw	-13.332	-15.089
Indexering en overige toeslagen	-7.286	0
Rentetoevoeging	-139	-54
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	268	34
Toename voorziening toekomstige kosten	-254	-287
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	5	1
Kanssystemen	-84	-452
Wijziging marktrente	-9.843	789
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.487	-15
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	58	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	6	-7
	-32.088	-15.080
Mutatie overige technische voorziening [18]	-1.558	-7.692
Herverzekering [19]	53.609	29.196

[..] 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.

	2014	2013
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [20]	-1.460	-1.248
Overige baten en lasten [21]	-19	-148
Saldo van baten en lasten	26.269	6.405
Bestemming van het saldo		
Minimale reserves Garantiecontract	981	-440
Reserve Garantiecontract	24.113	5.188
Reserve Eigen beheer	2.105	1.717
Bestemmingsreserve	-930	-60
	26.269	6.405

[..] 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)

	2014	2013
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	18.295	17.199
Uitkeringen uit herverzekering	26.820	16.224
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.115	280
Overige	3	33
	47.233	33.736
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-18.660	-16.392
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.027	-583
Premies herverzekering	450	-824
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.326	-1.462
	-21.563	-19.261
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	822	797
Verkopen en aflossingen beleggingen	35.112	419
	35.934	1.216
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-60.639	-15.059
Kosten van vermogensbeheer	-301	-5
	-60.940	-15.064
Mutatie liquide middelen	664	627
Saldo liquide middelen 1 januari	646	19
Saldo liquide middelen 31 december	1.310	646

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.

Schattingswijziging i.v.m. aanpassing overlevingstafel en ervaringscijfers sterfte

Het Actuarieel Genootschap heeft in september 2014 de prognosetafel AG2014 gepubliceerd. Het fonds is per 31 december 2014 overgegaan op deze nieuwe prognosetafel. Dit heeft een negatief effect voor het fonds van 432. Met de update naar deze nieuwe overlevingstafel heeft tevens een update plaatsgevonden van de toegepaste ervaringssterfte. Het effect hiervan is 787 positief.

Daarnaast heeft het fonds in 2014 onderzocht of de actuariële veronderstellingen nog passend zijn voor het fonds. Naar aanleiding van dit onderzoek zijn aan aantal grondslagen aangepast. De aanpassingen zijn ultimo 2014 doorgevoerd, het betreft de volgende grondslagen:

- De opslag voor toekomstige kosten is aangepast van 2% naar 4%. Dit heeft een negatief resultaat tot gevolg van 904.
- De huwelijksfrequentie is aangepast. Dit heeft een positief resultaat opgeleverd van 247.
- De opslag op het latente partnerpensioen tot pensioendatum ter dekking van wezenpensioen is aangepast van 5% naar 0,5%. Dit heeft een positief resultaat opgeleverd van 360.
- De kostenvoorziening garantiecontract is aangepast op basis van de meest recente inzichten. Dit heeft een negatief resultaat tot gevolg van 559.

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 herverzekeraar middels een afslag voor kredietrisico.

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

In de toelichting op de balans dient, indien sprake is van een verzekeringsovereenkomst 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 beurskoersen.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstroom (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 2014 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 2,21% (2013: 3,04%). Eind 2014 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 Prognosetafel 2014 startjaar 2015 zonder leeftijdcorrecties. Daarnaast gebruikt het fonds een fondsspecifieke ervaringssterfte conform model Towers Watson 2014. 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 4% 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.
- g) In de technische voorziening voor risico fonds is een voorziening langdurig zieken begrepen. Deze voorziening bestaat uit de risicopremie arbeidsongeschiktheid van de afgelopen twee boekjaren. Hierbij wordt de risicopremie arbeidsongeschiktheid voor het arbeidsongeschiktheidsrisico dat volledig is herverzekerd buiten beschouwing gelaten.

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 2014 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 1,92% (2013: 2,81%). Eind 2014 en 2013 is de curve door DNB vastgesteld op basis van het driemaands gemiddelde en wordt rekening gehouden met de Ultimate Forward Rate (UFR).
- b) de sterftekansen zijn ontleend aan de overlevingstafels AG Prognosetafel 2014 (startjaar 2015) zonder leeftijdcorrecties. Daarnaast gebruikt het fonds een fondsspecifieke ervaringssterfte conform model Towers Watson 2014. 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 premiereserve wordt bij pensioenregeling A verhoogd met een excassoreserve van 1,5% van de netto premiereserve 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.

Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen bestaat uit de kostenvoorziening Garantiecontract. Deze is gevormd omdat er voor de garantiecontracten geen premies en dus ook geen kostenvergoeding meer ontvangen wordt. Om er zeker van te zijn om de contracten in de toekomst af te kunnen wikkelen is een kostenvoorziening gevormd.

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 2013	Aankopen/Verstrekkingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde resultaten	Niet-gerealiseerde resultaten	Stand ultimo 2014
Zakelijke waarden						
Aandelen beleggingsfondsen	4.602	7.541	-1	0	1.708	13.850
	4.602	7.541	-1	0	1.708	13.850
Vastrentende waarden						
Vastrentende beleggingsfondsen	10.388	34.091	-21.139	4.148	3.246	30.734
	10.388	34.091	-21.139	4.148	3.246	30.734
Derivaten						
Rentederivaten	-224	4.606	0	0	0	4.382
Valutaderivaten	44	420	0	-420	-323	-279
	-180	5.026	0	-420	-323	4.103
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen	0	13.981	-13.972	1	0	10
	0	13.981	-13.972	1	0	10
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	14.810	60.639	-35.112	3.729	4.631	48.697
Derivaten opgenomen onder Kortlopende schulden en overige passiva	224					279
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds activa zijde.	15.034					48.976

Genoteerde marktprijzen: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Onafhankelijke taxaties: geen directe beursnotering, een derde partij taxeert de waarde.

NCW-berekening: Netto contante waarde: geen directe beursnotering, voortgevloeide kasstromen worden contant gemaakt om de waarde te bepalen.

Overige waarderingsmodellen: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Ultimo 2014	Genoteerde markt- prijzen	Onafhanke- lijke taxaties	NCW- berekening	Overige waarderings- methoden	Totaal
Zakelijke waarden	0	0	0	13.850	13.850
Vastrentende waarden	0	0	0	30.734	30.734
Derivaten	0	0	4.103	0	4.103
Overige beleggingen	0	0	0	10	10
	0	0	4.103	44.594	48.697

Ultimo 2013	Genoteerde markt- prijzen	Onafhanke- lijke taxaties	NCW- berekening	Overige waarderings- methoden	Totaal
Zakelijke waarden	0	0	0	4.602	4.602
Vastrentende waarden	0	0	0	10.388	10.388
Derivaten	0	0	-180	0	-180
Overige beleggingen	0	0	0	0	0
	0	0	-180	14.990	14.810

[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.

	2014	2013
	855.267	758.845

Onderstaande beleggingsportefeuille staat tegenover de verplichting van Aegon en Nationale Nederlanden.

	2013	Aankopen/ Verkopen	Beleggings- resultaat	2014
Nationale Nederlanden				
Onroerende zaken	13.163	-410	1.405	14.158
Zakelijke waarden	80.237	-13.665	11.911	78.483
Vastrentende waarden	238.515	-4.940	27.413	260.988
Overige beleggingen	0	0	0	0
Overige	3.097	-579	0	2.518
	335.012	-19.594	40.729	356.147
Aegon (Groothandel)				
Onroerende zaken	0	0	0	0
Zakelijke waarden	0	0	0	0
Vastrentende waarden	0	0	0	0
Overige beleggingen	147.052	5.406	6.428	158.886
Overige	1.338	-479	0	859
	148.390	4.927	6.428	159.745
Aegon (Hegro)				
Onroerende zaken	0	0	0	0
Zakelijke waarden	0	0	0	0
Vastrentende waarden	0	0	0	0
Overige beleggingen	70.358	2.322	3.059	75.739
Overige	-839	78	0	-761
	69.519	2.400	3.059	74.978
Totaal				
Onroerende zaken	13.163	0	995	14.158
Zakelijke waarden	80.237	-14.438	12.684	78.483
Vastrentende waarden	238.515	-4.940	27.413	260.988
Overige beleggingen	217.410	7.728	9.487	234.625
Overige	3.596	-980	0	2.616
	552.921	-12.630	50.579	590.870

Naast de beleggingsportefeuilles die tegenover de herverzekerde verplichtingen staan, staan er ook nog achtergestelde leningen ter grootte van 46,8 miljoen tegenover deze verplichtingen.

	2014	2013
[3] Vorderingen en overlopende activa		
<i>Vorderingen op de herverzekeraars</i>		
Rekening courant herverzekeraars	60.139	34.053
Vrije reserve herverzekeraars	9.960	8.777
Te vorderen cumulatief technisch resultaat	0	930
Vorderingen op aangesloten ondernemingen	468	936
Vorderingen op deelnemers van het pensioenfonds	3	1
Banken	-1	0
Totaal vorderingen en overlopende activa	70.569	44.697
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 € 181 (2013: € 158).		
[4] Liquide middelen		
Depotbanken	211	3
Banken	1.099	643
	1.310	646
Alle liquide middelen zijn vrij opneembaar.		

Passiva	2014	2013
Reserves		
[5] Minimale reserves Garantiecontract		
Stand per 1 januari	7.665	8.105
Saldobestemming boekjaar	981	-440
Stand per 31 december	8.646	7.665
[6] Reserve Garantiecontract		
Stand per 1 januari	26.246	21.058
Saldobestemming boekjaar	24.113	5.188
Stand per 31 december	50.359	26.246
[7] Reserve Eigen beheer		
Stand per 1 januari	1.717	0
Saldobestemming boekjaar	2.105	1.717
Stand per 31 december	3.822	1.717
De resultaten van het Pensioenfonds worden gesplitst naar Eigen beheer en de Garantiecontracten. De resultaten van Eigen beheer en de Garantiecontracten worden aan hun respectievelijke reserves toebedeeld. De Minimale reserve Garantiecontract is 1% van het herverzekeringsdeel van de technische voorzieningen plus de Kostenvoorziening Garantiecontracten. De mutatie in deze reserve wordt toegevoegd of in mindering gebracht op de resultaten die toegevoegd worden aan de Reserve Garantiecontract.		
[8] Bestemmingsreserves		
Stand per 1 januari	930	990
Saldobestemming boekjaar	-930	-60
Stand per 31 december	0	930
De bestemmingsreserve was gevormd voor het in verband met het uitloopriscio nog niet uitgekeerde deel van het technisch resultaat van het gesepareerde beleggingsdepot bij Nationale Nederlanden. Dit is in 2014 afgerekend.		
Totaal eigen vermogen	62.827	36.558

	2014		2013	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	11.918	101,3%	9.408	101,2%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	15.218	101,7%	10.557	101,4%
De dekkingsgraad is		106,9%		104,6%
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	15.080		0	
Het verloop van de voorziening is als volgt:				
Pensioenopbouw	13.332		15.089	
Indexering en overige toeslagen	7.286		0	
Rentetoevoeging	139		54	
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-268		-34	
Toename voorziening toekomstige kosten	254		287	
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-5		-1	
Kanssystemen	84		452	
Wijziging marktrente	9.843		-789	
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	1.487		15	
Wijziging actuariële grondslagen	-58		0	
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-6		7	
Stand per 31 december	47.168		15.080	
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:				
- Actieve deelnemers	34.007		12.584	
- Gewezen deelnemers	8.082		1.539	
- Pensioengerechtigden	4.481		957	
- Overige	598		0	
	47.168		15.080	

	2014	2013
[10] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	758.845	810.490
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Pensioenopbouw	18	-759
– Indexering en overige toeslagen	0	0
– Rentetoevoeging	2.806	2.780
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-19.089	-18.076
– Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
– Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
– Kanssystemen	-295	-1.257
– Wijziging marktrente	159.588	-28.261
– Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.883	-344
– Wijziging actuariële grondslagen	-39.376	0
– Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-5.347	-5.728
Stand per 31 december	855.267	758.845
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
– Actieve deelnemers	176.227	12.772
– Gewezen deelnemers	388.852	488.250
– Pensioengerechtigden	290.188	257.823
	855.267	758.845
Totaal technische voorzieningen	902.435	773.925
[11] Overige technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	7.692	0
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Aanvullende opvoer kosten voorziening	559	8.191
– Benodigde intresttoevoeging	30	27
– Wijziging rentecurve	1.284	-216
– Vrijval kosten	-315	-310
	9.250	7.692

[12] Kortlopende schulden en overlopende passiva

Derivaten	279	224
Schulden aan aangesloten ondernemingen	277	327
Schulden uit hoofde van waardeoverdrachten	465	62
Belastingen en sociale premies	378	356
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	211	75
Overige	0	3

	2014	2013
	1.610	1.047

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

Per 1 januari 2014 heeft SPNG een overeenkomst inzake pensioenuitvoering en een Service Level Agreement (SLA) afgesloten met AZL N.V. (en stichting samenwerkende Pensioenfonds) inzake de pensioenadministratie. AZL verricht ook de administratie van de herverzekerde pensioenen bij AEGON en Nationale-Nederlanden. In dat kader heeft SPNG met AEGON een overeenkomst inzake externe administratie gesloten. 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	2014	2013
[13] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond		
Directe beleggingsopbrengsten		
Zakelijke waarden	-1	0
Vastrentende waarden	0	0
Derivaten	0	0
Overige beleggingen	0	0
Subtotaal	-1	0
Banken	-25	-1
Herverzekeraar	860	812
Ondernemingen	0	1
Waardeoverdrachten	-12	-6
Overige	-1	-9
Totaal directe beleggingsopbrengsten	821	797
Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	0	0
Vastrentende waarden	4.148	0
Derivaten ¹⁾	-420	45
Overige beleggingen	1	0
	3.729	45
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	1.708	236
Vastrentende waarden	3.246	-155
Derivaten ¹⁾	-323	44
Overige beleggingen	0	0
	4.631	125
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	8.360	170

1) De indirecte resultaten op Derivaten hebben alleen betrekking op de valutaderivaten.

	2014	2013
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon	-301	-5
Totaal kosten vermogensbeheer	-301	-5
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	8.880	962
[14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Pensioenpremie werkgevers	17.898	17.464
Pensioenpremie werknemers	0	0
	17.898	17.464
Kostendeekkende premie	18.152	19.278
Gedempte kostendeekkende premie	17.475	15.144
Feitelijke premie	17.898	17.464
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	12.965	14.645
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.744	2.224
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.115	873
– Premies risicoverzekering	1.328	1.536
	18.152	19.278
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	12.420	12.560
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.635	1.711
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.115	873
– Premies risicoverzekering	1.305	0
	17.475	15.144
[15] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.712	281
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.027	-583
	-315	-302

	2014	2013
[16] Pensioenuitkeringen		
<i>Pensioenen</i>		
Ouderdomspensioen	-15.033	-13.533
Partnerpensioen	-2.862	-2.709
Wezenpensioen	-76	-85
Subtotaal	-17.971	-16.327
<i>Andere uitkeringen</i>		
Afkoopsommen	-634	-365
Overige uitkeringen	-73	-55
Subtotaal	-707	-420
Totaal pensioenuitkeringen	-18.678	-16.747
[17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Pensioenopbouw	-13.332	-15.089
Indexering en overige toeslagen	-7.286	0
Rentetoevoeging	-139	-54
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	268	34
Toename voorziening toekomstige kosten	-254	-287
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	5	1
Kanssystemen	-84	-452
Wijziging markttrente	-9.843	789
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.487	-15
Wijziging actuariële grondslagen	58	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	6	-7
	-32.088	-15.080
[18] Mutatie overige technische voorziening		
Opvoeren voorziening primo 2013	-559	-8.191
Benodigde intresttoevoeging	-30	-27
Wijziging rentecurve	-1.284	216
Vrijval kosten	315	310
	-1.558	-7.692

	2014	2013
[19] Herverzekering		
<i>Premies herverzekering</i>		
Premies herverzekering	1.157	1.245
Premies herverzekering eigen beheer	-707	-805
	450	440
<i>Uitkeringen uit herverzekering</i>		
Uitkeringen uit herverzekering	18.495	16.701
Uitkeringen uit herverzekering eigen beheer	49	363
	18.544	17.064
<i>Winstdeling herverzekering garantiecontracten</i>	34.615	11.692
<i>Winstdeling herverzekering eigen beheer</i>	0	0
	53.609	29.196
[20] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie AZL	-686	-751
Administratie herverzekeraars	-180	-4
Vrijval Excassokosten garantiecontracten	319	277
Accountantscontrole van de jaarrekening	-55	-24
Accountantscontrole van de depotverslagen	-30	-30
Actuaris	-25	-17
Actuaris advies	-89	-100
Bestuur	-173	-106
De Nederlandsche Bank	-48	-50
Contributies en bijdragen	-22	-22
Advieskosten	-203	-143
Juridische kosten	-24	-25
Secretariaatskosten	-120	-94
Communicatiekosten	-105	-89
Beleggingsadvies	0	-70
Opleidingskosten	-2	0
Diversen	-17	0
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.460	-1.248

In de post Administratie herverzekeraars in 2014 zijn 105 aan nagekomen kosten over 2013 meegenomen, die in 2013 niet zijn meegenomen.

	2014	2013
[21] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening oninbare premievordering	-21	-124
Diversen	2	-24
	-19	-148
Saldo van baten en lasten	26.269	6.405

Bezoldiging bestuursleden, deelnemersraad en verantwoordingsorgaan

De bestuursleden ontvangen voor hun werkzaamheden naast een jaarlijkse vaste vergoeding vacatiegeld per bijgewoonde vergadering. De leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen vacatiegeld per bijgewoonde vergadering. De leden van de raad van toezicht ontvangen een vaste vergoeding per jaar die gebaseerd is op een inschatting van de te besteden uren. De vergoeding over het jaar 2014 tezamen bedraagt € 173 (2013 106).

Personeel

Gedurende het boekjaar 2014 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 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.

	Eigen beheer	Garantie- contract	2014	2013
Actuariële analyse van het saldo				
Beleggingsopbrengsten	-1.545	33.280	31.735	13.043
Premies	2.490	-4	2.486	1.621
Waardeoverdrachten	15	-656	-641	-127
Kosten	0	-25	-25	0
Uitkeringen	7	78	85	-12
Kanssystemen	-35	0	-35	-89
Reguliere mutaties	6	0	6	-7
Toeslagverlening	1.110	-8.396	-7.286	0
Wijziging Actuariële grondslagen	58	-559	-501	0
Overige mutaties	-1	446	445	-8.024
	2.105	24.164	26.269	6.405

17. Risicoparagraaf

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 2014 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 vindt toetsing plaats aan de hand van dit standaardmodel. 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, (voornoemde risico wordt verwerkt binnen de berekeningen van de S2 middels een extra verzwaren van de buffer en het Concentratierisico (S8)). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van het maximum van de feitelijke en strategische beleggingsmix (2014: feitelijk; 2013: feitelijk).

	2014		2013	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	3.053	4,9	1.717	9,5
Zakelijke waarden risico (S2)	3.866	6,7	1.405	7,4
Valutarisico (S3)	1.390	0,6	460	0,5
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	354	0,0	51	0,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	1.917	1,2	673	1,0
Concentratierisico (S8)	1.183	0,5	602	0,8
Diversificatie-effect	-5.190		-2.016	
Vereist Eigen Vermogen	6.573	13,9	2.892	19,2
Aanwezige dekkingsgraad		214,9		285,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad		106,9		111,6
Vereiste dekkingsgraad		113,9		119,2

Het diversificatie-effect compenseert voor het feit dat DNB verwacht dat niet alle risico's zich op het zelfde moment voor zullen doen. Zodoende heeft dit dus een verlagend effect op het Vereist Eigen Vermogen.

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het Pensioenfonds (minus de passiefposten Kortlopende schulden en overlopende passiva en Herverzekeringsdeel technische voorzieningen) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen (plus Overige technische voorzieningen). Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, vastgesteld op 214,9%.

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) 16,3

Duratie van de pensioenverplichtingen 26,0

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)	6.204		6.204	
Impact op de rentegevoelige beleggingen (B)	3.151		4.343	
Renterisico	3.053	4,9	1.861	2,6
Afdekkingspercentage (B/A)		50,2		70,0

Duratie van de vastrentende waarden (exclusief rentederivaten) 4,9

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 13,0

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 3.053 (4,9%) en voor het strategisch renterisico 1.861 (2,6%) ultimo 2014.

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.

	2014		2013	
	€	%	€	%
<i>Verdeling zakelijke waarden per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	11.839	85,5	3.871	84,1
Opkomende markten (Emerging markets)	2.011	14,5	731	15,9
Overige	0	0,0	0	0,0
	13.850	100,0	4.602	100,0

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 risicograad 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 3.866 (6,7%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 4.062 (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.

	2014		2013	
	€	%	€	%
<i>Totaal beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	33.782	69,4	10.162	84,1
Amerikaanse dollar	8.882	18,2	1.188	9,8
Japanse yen	925	1,9	0	0,0
Britse pound sterling	1.197	2,5	0	0,0
Zwiserse Frank	469	1,0	0	0,0
Overige	3.442	7,0	731	6,1
	48.697	100,0	12.081	100,0
<i>Totaal beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	43.014	88,3	10.162	84,1
Amerikaanse dollar	1.931	4,0	1.823	15,1
Japanse Yen	23	0,0	-253	-2,1
Britse pound sterling	236	0,5	-276	-2,3
Zwiserse Frank	51	0,1	-106	-0,9
Overige	3.442	7,1	731	6,1
	48.697	100,0	12.081	100,0

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 1.390 (0,6%) en voor het strategisch valuta risico 1.431 (0,7%).

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 0,55%. 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.

	2014		2013	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	9.697	31,6	2.112	20,3
AA	7.917	25,8	3.327	32,0
A	2.748	8,9	728	7,0
BBB	5.834	19,0	1.675	16,1
Lager dan BBB	3.732	12,1	609	5,9
Geen rating	806	2,6	1.937	18,7
	30.734	100,0	10.388	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	8.450	27,5	2.745	26,4
Resterende looptijd <> 5 jaar	10.285	33,5	3.437	33,1
Resterende looptijd >= 5 jaar	11.999	39,0	4.206	40,5
	30.734	100,0	10.388	100,0

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 kasstromen van het fonds. Afgaande op de hierboven genoemde creditspread resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 354 (0,0%) en voor het strategisch kredietrisico van 424 (0,1%).

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.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 1.917 (1,2%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 1.917 (1,3%).

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.

	2014		2013	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden				
<i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>				
Financiële instellingen	3.005	21,7	1.003	21,8
Industriële ondernemingen	3.526	25,5	1.241	27,0
Handel	2.868	20,7	996	21,6
Overige dienstverlening	3.920	28,3	1.211	26,3
Andere sectoren	531	3,8	151	3,3
	13.850	100,0	4.602	100,0
Vastrentende waarden				
<i>Verdeling vastrentende waarden per Categorie:</i>				
Staatsobligaties	19.305	62,8	5.496	52,9
Bedrijfsobligaties	11.429	37,2	2.289	15,3
Overige	0	0,0	2.603	31,8
	30.734	100,0	10.388	100,0
<i>Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van de totale beleggingen.</i>				
Staatsobligaties Duitsland	4.827	9,9		
Staatsobligaties Frankrijk	4.464	9,2		
Staatsobligaties Nederland	4.272	8,8		

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk concentratierisico bedraagt 1.183 (0,5%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 1.318 (0,6%).

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

Overige gegevens

18. Gebeurtenissen na balansdatum

Gevolgen nieuwe FTK voor SPNG

Voor SPNG is de beleidsdekkingsgraad (eigen beheer zoals gerapporteerd aan DNB) 227,5% ultimo 2014. Ten opzichte van de dekkingsgraad van 214,9% eind 2014 ligt de beleidsdekkingsgraad 12,6%-punt hoger. Het feit dat de beleidsdekkingsgraad boven de dekkingsgraad ligt is het gevolg van de dalende rente in 2014. Vanaf 1 januari 2015 is de middeling uit de DNB-rentetermijnstructuur vervallen. De toegroei naar de UFR van 4,2% na looptijd 20 blijft (voorlopig) behouden. Op basis van deze gewijzigde rentetermijnstructuur is de dekkingsgraad 200,7% eind 2014.

Op basis van de nieuwe rekenregels stijgt de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid van 113,9% naar 117,4%. De vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid stijgt van 112,6% naar 115,8%. Hierbij is rekening gehouden met de gewijzigde DNB-rentetermijnstructuur (dus exclusief middeling en met toegroei naar UFR) zoals die vanaf 1 januari 2015 geldt.

Onder het oude FTK werd de vereiste dekkingsgraad berekend als het maximum van de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid. Het lijkt erop dat in het nieuwe FTK de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid leidend zal zijn. Dit is echter op dit moment nog niet geheel duidelijk.

De volgende tabel geeft een vergelijking tussen het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het oude en het nieuwe FTK. Bij de berekening van het vereist eigen vermogen is in de volgende tabel, conform de berekening ultimo 2014, rekening gehouden met additionele risico's.

	nFTK		2014	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	2.042	2,5%	1.861	2,6%
Zakelijke waarden risico (S2)	5.278	9,3%	4.062	7,3%
Valutarisico (S3)	1.445	0,5%	1.431	0,7%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	1.592	2,0%	424	0,1%
Verzekeringstechnisch risico (S6)	2.037	1,0%	1.917	1,3%
Concentratierisico (S8)	1.441	0,5%	1.318	0,6%
Diversificatie-effect	-5.929		-5.083	
Vereist eigen vermogen	7.906	15,8%	5.930	12,6%

Het vereist eigen vermogen stijgt met name door:

De verzwaarde schokken die worden verondersteld voor het zakelijkwaardenrisico.

Een stijging van het kredietrisico. Voorheen werd gerekend met een schok van 40% op de geldende creditspread. Nu dient als minimale schok 60 basispunten gehanteerd te worden. Deze schok loopt verder op naarmate de rating slechter dan AAA wordt. Uitgesloten van een kredietbuffer zijn Europese AAA beleggingen.

De nieuw veronderstelde correlaties tussen S1 en S5, en S2 en S5 binnen de wortelformule van het vereist eigen vermogen.

De beleidsdekkingsgraad eind 2014 is 227,5% en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nieuwe FTK is 115,8%. Dit betekent dat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds is daardoor op basis van de strategische beleggingsmix niet in een situatie van herstel.

Toeslagverlening per 1 januari 2015

Het bestuur heeft in maart 2015 besloten om de herverzekerde pensioenen met terugwerkende kracht per 1 januari 2015 te verhogen met 0,89%. De verhoging wordt gefinancierd uit de in 2014 gerealiseerde overrente in de garantiecontracten en komt daarmee ten laste van de algemene reserve garantiecontracten. De pensioenen worden ingekocht in het eigen beheer deel van SPNG. De koopsom daarvoor bedroeg € 9.281. De inkoop heeft op 1 april 2015 plaatsgevonden. De deelnemers zijn inmiddels over de toeslagverlening geïnformeerd.

Voorgenomen fusie met Bpf Vlakglas

Op 17 maart 2015 heeft het bestuur van SPNG een intentieverklaring getekend met het bestuur van Bpf Vlakglas om SPNG te laten fuseren met Bpf Vlakglas. Deze voorgenomen fusie past in de strategie van SPNG en draagt bij aan het realiseren van de doelstelling van SPNG. Bpf Vlakglas is een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds voor ondernemingen die actief zijn in de groothandel in Vlakglas, de groothandel in Verf en het Glasbewerkings- en Glazeniersbedrijf. Met de samenvoeging verdubbelt globaal het aantal deelnemers. Het gezamenlijke pensioenvermogen bedraagt na fusie ongeveer € 1,7 miljard (cijfers eind 2014). Anders dan SPNG kent Bpf Vlakglas geen herverzekerd deel. Met de fusie neemt het eigen beheer deel van SPNG toe van ongeveer € 50 miljoen naar ruim € 750 miljoen (cijfers eind 2014). De fusie heeft geen impact op het herverzekerde deel van SPNG. Het belangrijkste voordeel van de fusie is erin gelegen dat de uitvoeringskosten van het samengevoegde fonds dalen. Hoewel een groot deel van de voorbereidingen in 2014 heeft plaatsgevonden vindt de feitelijke besluitvorming hieromtrent plaats in 2015. De voorgenomen fusie in nader toegelicht in paragraaf 7.10 van het bestuursverslag.

19. Bestemming saldo van baten en lasten

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2014 als volgt te verdelen:

	2014
	x € 1.000
Minimale reserves Garantiecontract	981
Reserve Garantiecontract	24.113
Reserve Eigen beheer	2.105
Bestemmingsreserve	-930
	<hr/>
	26.269
	<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 2014.

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 aangevane 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 Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Mijn oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat op balansdatum van toepassing was.

Oordeel

Ik heb geconstateerd dat de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn herverzekerd door middel van een garantiecontract en dit betrokken in mijn 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 eigen 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, 22 juni 2015

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 over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2014;
- de staat van baten en lasten over 2014; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (hierna de stichting) zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij voor de planning en uitvoering van onze werkzaamheden de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 4,9 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de pensioenverplichtingen en de reserves. Dit betreft het vermogen dat de basis vormt voor de berekening van de dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 244.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering en toelichting van niet-(beurs)genoteerde beleggingen

De beleggingen zijn een significante post op de balans van de stichting. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen), maar er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in fondsen.

De waarderingsonzekerheid neemt toe bij (onafhankelijke) taxaties en netto contante waarde berekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij de stichting betreffen dit de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, waaronder vastgoedfondsen. Deze posities kennen relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum. Dergelijke posities zijn aan te merken als illiquide beleggingen.

De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven op pagina 56 en 57 en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 1 en 2. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2014 € 637 miljoen in indirecte niet-beursgenoteerde beleggingen zijn belegd, waarvan € 14 miljoen indirect vastgoed betreft.

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2014. Voor circa € 17 miljoen in niet-beursgenoteerde fondsen (waarvan € 2 miljoen direct vastgoed), hebben wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een gecontroleerde jaarrekening per 31 december 2014 omdat deze niet tijdig beschikbaar is c.q. het boekjaar van deze fondsen niet gelijk is aan het boekjaar van de stichting. Voor deze beleggingen hebben wij de aansluiting vastgesteld met de meest recente (niet gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum, alsmede de back-testing (met gecontroleerde jaarrekeningen) en de monitoring procedures van het pensioenfonds onderzocht.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen een significante post in de balans van de stichting. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meeste recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap (AG). De tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij de stichting, zijnde de fonds-specifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle.

De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven op pagina 57 en 58 en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 9 en 10. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden

door toepassing van de in 2014 verschenen herziene prognosetafels en aanpassing van de ervaringssterfte alsmede aanpassing van de opslag voor toekomstige kosten van 2% naar 4% op basis van nader onderzoek. Volgens deze toelichting is het saldo van de voorziening pensioenverplichtingen hierdoor respectievelijk € 0,4 miljoen lager en € 0,9 miljoen hoger uitgekomen.

Bij de controle hebben wij gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaire van de stichting. De certificerend actuaire onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaire heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening hebben wij met de certificerend actuaire onze planning, werkzaamheden en verwachtingen afgestemd voor de controle. De rolverdeling en afspraken zijn vastgelegd en aan elkaar bevestigd. Daarnaast hebben wij met de certificerend actuaire de uitkomsten van de uitgevoerde werkzaamheden afgestemd. Tevens hebben wij onderling gegevens uitgewisseld met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2014. Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaire. Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaire gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn.

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie

die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Wij bevestigen aan het bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van de stichting. Ondergetekende treedt op als externe accountant sinds de controle van het boekjaar 2014.

Amsterdam, 22 juni 2015

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. A.A. Beijer RA RBA