

STAPLES Pensioenfonds

STAPLES Pensioenfonds

STAPLES Pensioenfonds

STAPLES Pensioenfonds

STAPLES Pensioenfonds

Jaarverslag 2014 in het kort

INHOUDSOPGAVE

1. Kerncijfers	3
2. Voorwoord van het bestuur	4
3. Organisatie van ons pensioenfonds	7
4. Welke ontwikkelingen hebben zich in 2014 voorgedaan?	8
5. Samenvatting eindrapportage van de visitatiecommissie	19
6. Verklaring van het verantwoordingsorgaan	21
7. De resultaten over 2014 en 2013	24
- Balans	24
- Staat van Baten en Lasten	25
8. Toelichting op de belangrijkste cijfers	26
9. Waar belegt het pensioenfonds in en wat levert het op?	27
10. Wie zijn er bij ons pensioenfonds betrokken?	30
11. Personalia	31
12. Aangesloten ondernemingen	33
13. Oordeel van actuaris en accountant	34
14. Verklarende woordenlijst	35



1. KERNCIJFERS

Aantallen	2014	2013	2012	2011	2010
Deelnemers	1.530 ¹⁾	1.529 ¹⁾	1.762 ¹⁾	875	814
Gewezen deelnemers	4.846	5.058	4.886	4.995	5.181
Pensioengerechtigden	4.632	4.614	4.610	4.610	4.594
FLUIT-gerechtigden	30	39	55	74	103
Financiële gegevens (in € miljoen)					
Technische Voorziening	724,9	647,6	688,2	653,7	610,0
Gehanteerde markt-/rekenrente	1,7%	2,6%	2,3%	2,7%	3,4%
Vereist eigen vermogen	100,6	78,5	98,5	97,5	89,7
Surplus eigen vermogen	30,7	30,5	-1,4	-41,9	11,6
Bruto premies en koopsommen	9,1	9,0	9,0	6,5	5,8
Beleggingsopbrengsten (na kosten)	126,0	-0,1	104,5	27,7	75,6
Uitkeringen	34,6	34,7	35,2	35,2	35,0
Totaal belegd vermogen	856,2	756,6	785,3	709,3	711,3
Beleggingen voor risico van deelnemers	6,4	5,0	4,2	3,8	3,8
Beleggingen voor risico van de Stichting Pensioenfonds Staples	849,8	751,6	781,1	705,5	707,5
Dekkingsgraad	118,3%	117,0%	114,2%	108,5%	116,6%
Beleggingsrendement					
Totaal rendement	17,4%	0,2%	15,5%	4,5%	12,0%
Benchmark (inclusief overlays)	15,8%	2,8%	12,5%	2,5%	11,5%

¹⁾ inclusief de medewerkers van Staples Nederland Retail



2. VOORWOORD VAN HET BESTUUR

Naast het formele/uitgebreide Jaarverslag 2014 is dit een eenvoudiger versie.

De volgende onderwerpen willen wij speciaal onder uw aandacht brengen.

Rendement en dekkingsgraad

Het jaar 2014 hebben wij afgesloten met een positief totaal beleggingsrendement van 17,4%.

Als rekening wordt gehouden met de stijging van onze verplichtingen met 16,8%, veroorzaakt door de lagere rente, dan is er per saldo over het jaar een rendement van 0,6% behaald. In 2013 hebben wij een verzekering via een optieconstructie afgesloten. Deze verzekering beschermt ons tot eind 2014 tegen de gevolgen van een eventuele forse daling van de aandelenkoersen en heeft positief bijgedragen aan het beleggingsresultaat in 2014.

De dekkingsgraad per 31 december 2014 is 118,3% (2013: 117%).

Herstelplan

Door een voorzichtig herstel van de financiële markten is het herstel van de dekkingsgraad beter verlopen dan was aangenomen. In de periode van eind september 2013 tot en met 31 maart 2014 was de dekkingsgraad gedurende 3 achtereenvolgende kwartalen hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Als gevolg hiervan is het pensioenfonds met ingang van 1 april 2014 'uit herstel'.

Het herstelplan van 2009 is daardoor niet meer van toepassing.

Wet versterking bestuur pensioenfondsen

Met ingang van 1 juli 2014 is de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen van kracht geworden. Deze wet schrijft onder andere voor dat een keuze moet worden gemaakt voor een van de voorgeschreven bestuursmodellen. De nieuwe wet is voor het pensioenfonds aanleiding geweest tot aanpassing van de statuten en het huishoudelijk reglement.

Als gevolg van de gewijzigde wetgeving en een mogelijke opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever per 31 december 2014 is door het pensioenfonds een onderzoek gedaan naar de mogelijke

toekomst van ons fonds. Als resultaat van dit onderzoek en de vervaardigde kwetsbaarheidsmatrix is besloten om het reeds bestaande paritaire bestuursmodel waarin zowel de werkgever, de werknemers en de pensioengerechtigden zijn vertegenwoordigd, voort te zetten hetgeen binnen de wettelijke kaders past. Bijkomend gevolg was dat het bestuur hierdoor niet van samenstelling hoeft te veranderen. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan waarin eveneens de werkgever, de werknemers en de pensioengerechtigden zijn vertegenwoordigd is wel enigszins aangepast. Voor de invulling van het Intern Toezicht hebben wij gekozen voor een jaarlijkse visitatie door de visitatiecommissie. Het Intern Toezicht behelst het kritisch beoordelen van het functioneren van (het bestuur van) het pensioenfonds door onafhankelijke deskundigen.

Ontwikkelingen in 2015

De pensioenregeling is per 1 januari 2015 gewijzigd. Aanleiding hiervoor was de beperking van het fiscale kader voor de opbouw van de pensioenaanspraken. De jaarlijkse opbouw van het ouderdomspensioen is verlaagd tot 1,875% gebaseerd op leeftijd 67 en gemaximeerd tot het pensioengevende salaris op € 100.000 met ingang van 2015. Inmiddels zijn de eerste stappen voor de invoering van de nieuwe pensioenregeling gezet. De volledige implementatie wordt in de zomer van 2015 afgerond. Dit betreft onder meer de conversie van de opgebouwde aanspraken van leeftijd 65 naar 67 jaar.

Met ingang van 1 januari 2015 worden de nieuwe medewerkers van de aangesloten ondernemingen niet meer bij het pensioenfonds aangemeld, hetgeen geen gevolgen heeft voor het pensioenfonds op de korte termijn. Bij de regelmatige update van de kwetsbaarheidsmatrix wordt aan deze gewijzigde situatie ook aandacht geschonken.

Per 1 januari 2015 is het nieuwe Besluit financieel toetsingskader (nFTK) van kracht. Dit heeft gevolgen voor de waardering van de technische voorziening en daarmee voor het aanwezig eigen vermogen. Daarnaast heeft het nFTK gevolgen voor de dekkingsgraad en het vereist eigen vermogen. In de rentetermijnstructuur van DNB is niet langer sprake van driemaandsmiddeling van de marktrente. De methodiek van de UFR is (vooralsnog) ongewijzigd. De verandering resulteert in een daling van de nominale dekkingsgraad met 3,8 procentpunten tot 114,5%. Ook wordt met de invoering van het nFTK de zogenoemde beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd,

gedefinieerd als de nominale dekkingsgraad van de laatste 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2015 bedraagt 119,4%. Tevens zijn de regels ter bepaling van het vereist eigen vermogen in de standaardmethode voor de solvabiliteitstoets van DNB verzwaaard. Het vereist eigen vermogen per 1 januari 2015 op basis van het nFTK komt overeen met een dekkingsgraad van 118,0%.

De invoering van het nFTK leidt ook tot een aantal aanpassingen van de Actuariële en bedrijfstechnische nota. Dit betreft onder meer het vaststellen van de risicohouding, het actualiseren van het financieel crisisplan en het bepalen van de ondergrenzen voor de uit te voeren haalbaarheidstoets. De meeste wijzigingen moeten deels in samenspraak met de sociale partners per 1 juli 2015 zijn aangebracht.

Tenslotte zijn wij verheugd dat besloten kon worden om per 1 januari 2015 een gedeeltelijke toeslag op de pensioenrechten te verlenen.

Amsterdam, 15 juni 2015

Mr. drs. M.J.M. Haker, voorzitter
Mw. mr. M.B.A. Capel, secretaris

3. ORGANISATIE VAN ONS PENSIOENFONDS

Het bestuur bestaat uit 8 leden, van wie 4 namens de werkgever, 2 namens de werknemers en 2 namens de pensioengerechtigden. Een werkgeverslid treedt op als voorzitter en een ander werkgeverslid is als plaatsvervangend voorzitter aangesteld. Een werkgeverslid is als secretaris aangesteld en een werknemerslid is tot plaatsvervangend secretaris benoemd. Daarnaast zijn er in beginsel 3 plaatsvervangende bestuursleden. Per jaar vinden in de regel 4 bestuursvergaderingen plaats. In 2014 hebben 4 bestuursvergaderingen en 3 studiemiddagen plaatsgevonden.

De dagelijkse uitvoering van het door het bestuur vastgestelde beleid wordt verzorgd door de voorzitter, de secretaris en de directeur van het pensioenfonds.

De medewerkers van het bestuursbureau van het pensioenfonds zijn in dienst van Staples Nederland Holding B.V. Het betreft per 31 december 2014 3 personen (2,4 op fulltime basis).

De kosten van deze werknemers worden volledig doorbelast aan het pensioenfonds.

Ernst & Young Accountants LLP is als externe accountant aangesteld en Towers Watson Netherlands B.V. als adviserend en certificerend actuaaris.

De uitvoering van de taken op het gebied van de pensioenrecht vaststelling, uitkeringen en financiële administratie zijn uitbesteed aan Blue Sky Group B.V.

De beleggingen voor risico van de deelnemers (beschikbare premieregeling) worden beheerd en geadmistreerd door ABN AMRO Pension Services.

KAS BANK N.V. treedt op als risk manager en het Nederlands Compliance Instituut fungeert als compliance officer.

4. WELKE ONTWIKKELINGEN HEBBEN ZICH IN 2014 VOORGEDAAN?

Aangesloten ondernemingen

Als gevolg van de wijziging van het aandeelhouderschap en de daaronder liggende overeenkomst is de uitvoeringsovereenkomst inzake de financiering en de uitvoering door het pensioenfonds van de pensioenregeling met Tetterode-Nederland B.V. en PSG Holding B.V. per 31 december 2014 beëindigd.

Wijziging in de samenstelling van:

Bestuur

Na 1 mei 2014 hebben zich de volgende wijzigingen voorgedaan:

- ▶ de heer H.J. Vader is op 26 augustus 2014 benoemd tot bestuurslid;
- ▶ de heer drs. W. van Dijk MTL heeft zijn functie van bestuurslid per 31 december 2014 beëindigd;
- ▶ mevrouw mr. M.B.A. Capel heeft begin januari 2015 tijdelijk de functie van plaatsvervangende voorzitter overgenomen van de heer drs. W. van Dijk MTL.

Op 8 februari 2015 hebben wij afscheid moeten nemen van ons bestuurslid, de heer E.R.R. Heuff, die na een kort ziekbed is overleden.

Beleggings- en controlecommissie (BCC)

Na 1 mei 2014 en in het begin van 2015 hebben zich de volgende wijzigingen voorgedaan:

- ▶ in verband met zijn benoeming in het verantwoordingsorgaan heeft de heer J. Visser RA zijn lidmaatschap van de BCC per 1 juli 2014 beëindigd;
- ▶ de heer H. Barbas heeft eind oktober 2014 zijn lidmaatschap van de BCC beëindigd;
- ▶ de heren H.J. Vader en drs. A. Verkruyssen zijn per 1 maart 2015 benoemd tot lid van de BCC.

Beëindiging van de deelnemersraad en wijziging in de samenstelling van het verantwoordingsorgaan

Per 1 juli 2014 is de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen in werking getreden. De invoering van deze wet had tot gevolg dat de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan in elkaar werden geschoven in het nieuwe verantwoordingsorgaan.

Het nieuwe verantwoordingsorgaan is als volgt samengesteld:

Namens de actieve en gewezen deelnemers

de heer R. Meijer

de heer Ir. G. Altena, secretaris

Namens de gepensioneerden

de heer M. Tipker, voorzitter

de heer drs. H. Winkel

de heer D. de Rooij

Namens de werkgever

mevrouw drs. K. Laker RC

de heer J. Visser RA

Per 1 juli 2014 hebben de heren M.Th.J. Graven en R.W. Prommenschenckel hun lidmaatschap van het verantwoordingsorgaan neergelegd.

Per 1 juli 2014 is het lidmaatschap van de deelnemersraad beëindigd van mevrouw F.T.W. Groeneveld en de heren H.J. Vader, G.J. van der Kolk, G. Kee, F.Chr. Engelberts en P.F. Lankhout.

Wij danken de voormalige bestuursleden, leden van de beleggings- en controlecommissie, leden van het verantwoordingsorgaan en de leden van de deelnemersraad hartelijk voor de constructieve bijdrage die zij, in enkele gevallen gedurende een lange tijd, aan de ontwikkeling van ons pensioenfonds hebben geleverd.

Governance

Met ingang van 2007 zijn de bepalingen in de Pensioenwet voor goed bestuur en medezeggenschap in werking getreden. Deze bepalingen betreffen het functioneren van het bestuur zelf, zoals zorgvuldigheid, openheid in termen van transparantie van bevoegdheden en beleid, heldere communicatie, toegankelijkheid voor klachten en deskundigheid van het bestuur. Ook in 2014 is hieraan uitvoering gegeven. Dit betreft in het bijzonder het goed functioneren van het verantwoordingsorgaan en van intern toezicht via de visitatiecommissie.

Deelnemersraad

In de eerste helft van 2014 is de deelnemersraad in totaal 2 maal bijeen geweest en is over de volgende onderwerpen advies gegeven::

- ▶ Aanpassing van de statuten en het huishoudelijk reglement
- ▶ Vaststelling van het jaarverslag 2013
- ▶ Aanpassing van de Actuariële- en bedrijfstechnische nota
- ▶ Samenstelling van het nieuwe verantwoordingsorgaan

Verantwoordingsorgaan

De invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen heeft tot gevolg dat de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan per 1 juli 2014 in elkaar zijn geschoven in het nieuwe verantwoordingsorgaan. Het nieuwe verantwoordingsorgaan heeft op grond van de nieuwe regels ruimere taken en bevoegdheden dan de oude deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan. Aan de leden van het nieuwe verantwoordingsorgaan worden zwaardere eisen gesteld dan die voor de deelnemersraad golden. Er wordt dan ook veel aandacht besteed aan een goed opleidingsprogramma. Aan de diverse partijen is gevraagd om de leden voor het nieuwe verantwoordingsorgaan kandidaat te stellen. Het bestuur heeft de kandidaten getoetst aan het functieprofiel en heeft in de vergadering van 16 juni 2014 geconstateerd dat er geen belemmeringen zijn om de betreffende kandidaten te benoemen tot lid van het nieuw samengestelde verantwoordingsorgaan.

Gedurende het jaar 2014 is het verantwoordingsorgaan in de oude en nieuwe samenstelling 4 maal bijeengekomen. Hierbij zijn het jaarverslag 2013, de stand van zaken rond een aantal actuele onderwerpen en het functioneren van het nieuwe verantwoordingsorgaan aan de orde gekomen.

Visitatiecommissie

Gedurende de maanden februari en maart 2015 heeft de derde visitatie plaatsgevonden. De eindrapportage is op 28 mei 2015 door het bestuur behandeld. Een samenvatting van de eindrapportage is in dit jaarverslag opgenomen. Aan de hand van de aanbevelingen heeft het bestuur een actielijst samengesteld waarvan de voortgang dit najaar zal worden besproken met de visitatiecommissie.

Compliance

Onze compliance officer heeft in de rapportage over de naleving van de Gedragscode over de periode 1 januari tot en met 31 december 2014 geconstateerd dat geen van de verbonden personen en de insiders in strijd met de Gedragscode heeft gehandeld.

Naast de geactualiseerde Gedragscode is als onderdeel van het Integriteitsbeleid de “Regeling Misstanden” van kracht. Door de toepassing van de Compliance Chart wordt er regelmatig een update gegeven van de status van de diverse onderdelen die deel uitmaken van het Integriteitsbeleid.

Herstelplan

Het pensioenfonds heeft destijds een langetermijnherstelplan ingediend. De hersteltermijn vangt aan op 1 januari 2009. Er wordt uitgegaan van bestaand premiebeleid, toeslagenbeleid en beleggingsbeleid. Door een voorzichtig herstel van de financiële markten is het herstel van de dekkingsgraad beter verlopen dan was aangenomen. Het dekkingstekort is binnen de gestelde termijn opgeheven. In de periode van eind september 2013 tot en met 31 maart 2014 was de dekkingsgraad gedurende 3 achtereenvolgende kwartalen hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Als gevolg hiervan is het pensioenfonds met ingang van 1 april 2014 ‘uit herstel’. Het herstelplan van 2009 is daardoor niet meer van toepassing.

Communicatie

Evenals in de afgelopen jaren hebben de actieve deelnemers een Uniform Pensioenoverzicht en de gepensioneerden een Pensioenoverzicht ontvangen. Het vereenvoudigde “Jaarverslag in het kort 2013” is weer goed ontvangen. Dit geldt ook voor de verzendbrief met aan de achterzijde het ‘Jaarverslag 2013 in een notendop’. In 2015 zal er naast het formele “Jaarverslag 2014” weer een “Jaarverslag in het kort 2014” met inbegrip van de notendop worden samengesteld.

In november 2014 is het driejaarlijkse tevredenheidsonderzoek onder actieve deelnemers en de gepensioneerden uitgevoerd. De resultaten zijn in de maand mei 2015 aan de betrokkenen gecommuniceerd. Over de respons van circa 35% van de gepensioneerden zijn wij zeer verheugd, terwijl de circa 12% van de actieve deelnemers ons enigszins is tegengevallen. De waardering van de diverse communicatie uitingen wordt uitgedrukt in rapportcijfers die variëren van een 7,1 tot een 8,1. Op de gemaakte op- en aanmerkingen is zoveel mogelijk door het pensioenfonds een reactie gegeven. Daarnaast is aan iedereen een overzicht van de veelgestelde vragen met een bijbehorend antwoord verstrekt. Wij hebben geconstateerd dat zowel de actieve deelnemers als de gepensioneerden het lezerspanel zinvol vinden. Een aantal van hen heeft te kennen gegeven om aan het lezerspanel te willen deelnemen. Wij willen nogmaals iedereen bedanken voor de geleverde bijdrage. Dit biedt ons de gelegenheid om de communicatie nog verder te verbeteren.

Begin december zijn alle actieve deelnemers geïnformeerd over de omzetting van de pensioenleeftijd van 65 in 67 jaar. De opgaven van de gevolgen van deze omzetting zijn eind april 2015 aan de actieve deelnemers gezonden.

Vooruitlopend op de invoering van de aangepaste pensioencommunicatie wetgeving is er een start gemaakt met het uitrollen van Pensioen 1-2-3, de vernieuwde samenvatting van de pensioenregeling.

Geschiktheid

De geschiktheid van pensioenfondsbesturen is al jaren een onderwerp dat in de belangstelling staat. In de bestaande regelgeving wordt een bestuur als geheel geacht ten minste voldoende deskundig te zijn op de zeven door De Nederlandsche Bank (DNB) geformuleerde aandachtsgedebieden. Pensioenfondsen moeten over een geschiktheidsplan beschikken. In dit plan is vastgelegd op welke wijze de gewenste geschiktheid bevordert en gewaarborgd wordt.

In het plan zijn de zogenoemde 'eindtermen' opgenomen waar een bestuurder aan moet voldoen. In deze eindtermen wordt een onderscheid gemaakt tussen kennis en oordeelsvorming. Bij wijze van handreiking zijn in het plan van aanpak ook normen voor andere functionarissen aangegeven, zoals voor leden van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan. Deze normen zijn afgeleid van de eindtermen. Daarnaast voorziet het plan in de ontwikkeling van methoden voor toetsing van deskundigheid en certificering van opleidingen.

Het geschiktheidsplan is geactualiseerd. De voor een aantal (plaatsvervangende) bestuursleden opgestelde opleidingsplannen zijn inmiddels uitgevoerd. Daarmee is het kennisniveau op het vereiste peil gebracht.

De nieuwe (plaatsvervangende) bestuursleden en de leden van het verantwoordingsorgaan maken gebruik van de opleidingsmogelijkheden van de door DNB erkende Towers Watson Academy en de Stichting Pensioen Opleidingen (SPO).

Toezicht

De Nederlandsche Bank

Het bestuur onderschrijft de noodzaak van goed extern toezicht op de pensioensector en hecht veel waarde aan een goede, open relatie met haar toezichthouder(s). Het bestuur stelt dan ook regelmatig contact met De Nederlandsche Bank (DNB) op prijs.

Op grond van de wettelijke voorschriften zijn het jaarverslag en de Actuariële- en bedrijfstechnische nota (ABTN) ter kennis gebracht aan DNB. Daarnaast heeft het bestuur kennisgenomen van de verschillende circulaire van DNB en daaraan uitvoering gegeven. Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

In het voorjaar van 2013 heeft DNB een beleggingsonderzoek uitgevoerd. Het doel van het onderzoek is om een beter inzicht te krijgen in de toereikendheid van de beheersomgeving van het pensioenfonds met betrekking tot de beleggingen. Daarbij wordt het pensioenfonds beoordeeld op het gebied van beleid, selectie, monitoring en governance rond de beleggingsportefeuille.

De voorlopige bevindingen zijn in het voorjaar van 2014 met DNB besproken. Aan de hand van de definitieve bevindingen is een Plan van aanpak gemaakt. De uitvoering hiervan is in het najaar van 2014 gestart en zal in de loop van 2015 worden afgerond.

Wij hebben de resultaten van de door ons in het voorjaar van 2014 uitgevoerde kwetsbaarheidsanalyse aan DNB gestuurd. De door ons pensioenfonds ontwikkelde kwetsbaarheidsmatrix wordt ieder halfjaar door ons geactualiseerd.

Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op de wijze waarop wij communiceren.

Ons communicatiebeleid is vastgelegd in het communicatieplan. Dit plan is aangepast aan de actuele ontwikkelingen in 2014. De actuele dekkingsgraad wordt maandelijks vermeld op onze internetsite.

De nieuwe deelnemers hebben de startbrief binnen de gestelde termijn ontvangen. Dit geldt ook voor de stopbrief bij de beëindiging van het deelnemerschap.

Voor de deelnemers aan de beschikbare premiereregeling en de per 1 januari 2008 bevroren module Pensioenplus is op een juiste wijze uitvoering gegeven aan onze zorgplicht met betrekking tot de toetsing van de actuele beleggingsmix aan de gewenste mix op basis van het betreffende beleggingsprofiel.

In het voorjaar van 2014 heeft de AFM bij ons pensioenfonds een onderzoek naar de informatieverstrekking bij de ingang van het pensioen uitgevoerd. De resultaten van het onderzoek zijn vastgelegd in de brief van 16 juli 2014. Een aantal door de AFM gedane aanbevelingen zal worden betrokken in het traject 'Herziening brieven' dat door onze pensioenuitvoerder in het voorjaar van 2015 wordt uitgevoerd.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad op grond van het Financiële Toetsingskader (FTK) bedraagt ultimo 2014 118,3%. Het vermogen is € 131,3 miljoen hoger dan de technische voorziening (TV). Volgens het FTK bedraagt het vereiste eigen vermogen ultimo 2014 € 100,6 miljoen. Gelet op de richtlijnen van DNB is er ultimo 2014 geen sprake van een reservetekort.

Klachten- en geschillenregeling

In de klachten- en geschillenregeling van het pensioenfonds is vastgelegd dat een belanghebbende een klacht kan indienen. Dit kan als de betrokkene het niet eens is met de wijze waarop de statuten of het pensioenreglement worden toegepast of van mening is onjuist behandeld te zijn. De klachtenregistratie van het pensioenfonds betreft niet alleen formele klachten, maar ook kritische vragen en signalen van belanghebbenden.

Een klacht wordt in eerste instantie behandeld door de administrateur van het pensioenfonds, waarna beroep bij het bestuur mogelijk is. Als een klager het niet eens is met het oordeel van het bestuur, kan de betrokkene zich wenden tot de Ombudsman Pensioenen. Daarnaast bestaat de mogelijkheid van de gang naar de rechter. In 2014 is er één formele klacht ingediend.

Toeslagen

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van het CBS-loonindexcijfer (“CAO-lonen per maand, inclusief bijzondere beloningen, van particuliere bedrijven”).

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten voor de gewezen deelnemers en de ingegane pensioenen jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van het CBS-prijnsindexcijfer (“CPI voor alle huishoudens, afgeleid”).



Situatie per 1 januari 2014

In de bestuursvergadering van 16 december 2013 heeft het bestuur besloten een voorlopige toeslag te verlenen aan de:

- ▶ **actieve deelnemers**
van 0,99% over de per 31 december 2013 opgebouwde pensioenen. Deze toeslag komt gedeeltelijk voor rekening van de aangesloten ondernemingen.
- ▶ **gewezen deelnemers en pensioengerechtigden**
van 0,33% over de per 31 december 2013 opgebouwde pensioenen.

Situatie per 1 januari 2015

In de bestuursvergadering van 15 december 2014 heeft het bestuur besloten een voorlopige toeslag te verlenen aan de:

- ▶ **actieve deelnemers**
van 1% over de per 31 december 2014 opgebouwde pensioenen. Deze toeslag komt gedeeltelijk voor rekening van de aangesloten ondernemingen.
- ▶ **gewezen deelnemers en pensioengerechtigden**
van 0,28% over de per 31 december 2014 opgebouwde pensioenen.

In de jaren 2010 tot en met 2015 zijn de volgende toeslagen verleend.

	Actieve deelnemers		Gewezen deelnemers/pensioengerechtigden	
	verleende toeslag	stijging loonindex	verleende toeslag	stijging prijsindex
1-1-2015	1%	1,21%	0,28%	0,75%
1-1-2014	0,99%	0,99%	0,33%	0,90%
1-1-2013	1%	1,71%	0,45%	2,03%
1-1-2012	1%	1,58%	0%	2,33%
1-1-2011	0,64%	0,64%	0,35%	1,38%



Code Pensioenfondsen

Met ingang van 1 januari 2014 is de Code Pensioenfondsen van kracht geworden. De Code is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code treedt in de plaats van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur uit 2005.

Ons pensioenfonds volgt de normen die zijn neergelegd in de Code daar waar dat mogelijk is, maar wijkt af waar dat noodzakelijk of gewenst wordt geacht. Een belangrijk principe van de Code Pensioenfondsen is 'comply or explain' ('pas toe of leg uit'). Dat betekent dat waar afgeweken wordt c.q. niet in de strikte zin wordt voldaan aan de Code Pensioenfondsen het pensioenfonds hierover verantwoording aflegt in het Jaarverslag.

Ons pensioenfonds voldeed op het moment dat de Code Pensioenfondsen van start is gegaan niet aan alle normen met betrekking tot "diversiteit". Meer specifiek betreft dit voor het bestuur de norm 68 en voor het verantwoordingsorgaan de normen 67 en 68.

De norm 67 schrijft voor: In het bestuur en het verantwoordingsorgaan zitten minste één man en één vrouw. De norm 68 schrijft voor: In het bestuur en het verantwoordingsorgaan zit ten minste één lid boven en één lid onder de veertig jaar.

Diversiteit binnen de organen van ons pensioenfonds wordt nadrukkelijk nagestreefd vanuit het besef dat het de horizon van het bestuur en het verantwoordingsorgaan verbreedt en de kwaliteit verbetert. Dat brengt een completer bestuur en een betere verantwoordingsfunctie met zich mee. Het diversiteitsbeleid is daarmee een kernelement in de samenstelling van de organen van ons pensioenfonds.

Bij de samenstelling van en de opvolging in het bestuur en het verantwoordingsorgaan, maar ook op sleutelposities binnen de uitvoeringsorganisatie, wordt daarom naast de dimensie professioneel gedrag (vereiste geschiktheid en competenties), gestreefd naar een verscheidenheid aan vaardigheden, achtergronden, opleiding, zienswijzen en persoonlijkheden. Dit streven is in beginsel breder dan de diversiteit zoals beschreven in de Code Pensioenfondsen waarin diversiteit met name wordt vertaald naar geslacht en leeftijd.



Gedurende het jaar 2014 is in het bestuur een vacature ontstaan. De vervulling daarvan heeft niet geleid tot een andere invulling met betrekking tot de norm 68 zijnde één lid onder de veertig jaar, dan bij de start van de Code Pensioenfondsen. Bij de invulling van toekomstige vacatures zal diversiteit in de zin van tenminste één lid onder de veertig jaar nadrukkelijk nagestreefd worden.

In het verantwoordingsorgaan is per 1 juli 2014 aan aantal vacatures ontstaan. Bij de invulling daarvan is zoveel als mogelijk rekening gehouden met het diversiteitsbeleid van ons pensioenfonds, zoals hierboven kort beschreven. De invulling heeft ertoe geleid dat er wordt voldaan aan de normen 67 en 68, zijnde ten minste één man en één vrouw en één lid jonger dan veertig jaar.

Financiering en premie

De kostendekkende premie en eenmalige koopsom voor 2014 bedraagt in totaal € 9,119 miljoen.

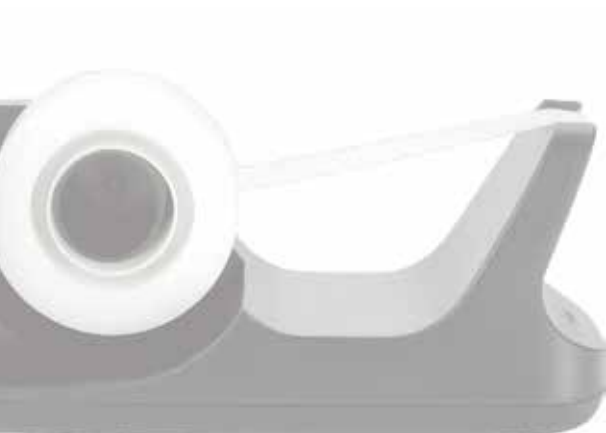
Kosten

De kosten worden gesplitst in kosten voor de pensioenuitvoering en kosten voor vermogensbeheer.

Pensioenuitvoeringskosten

De totale kosten voor de pensioenuitvoering zijn € 1,584 miljoen, dit is circa 0,22% van de verplichtingen (2013: € 1,398 miljoen respectievelijk circa 0,22%). Deze kosten bedragen per deelnemer voor 2014 € 257,00 (2013: € 228,00). De kostenstijging per deelnemer is met name veroorzaakt door de extra kosten verbonden aan de uitvoering van de wijzigingen in de wetgeving en de daaraan gekoppelde opleidingen voor de bestuursleden en de leden van het nieuwe verantwoordingsorgaan.

Volgens de aanbevelingen van de Pensioenfederatie wordt een deelnemer gedefinieerd als zijnde een actieve deelnemer en een gepensioneerde.



Kosten vermogensbeheer

De kosten voor vermogensbeheer exclusief de transactiekosten bedragen in totaal € 4,027 miljoen, dit is circa 0,47% van het totaal belegd vermogen (2013: € 3,362 miljoen respectievelijk circa 0,45%). Deze kostenstijging is voor een groot gedeelte een direct gevolg van de stijging van het belegde vermogen.

De transactiekosten bedragen in totaal € 0,870 miljoen, dit is circa 0,10% van het totaal belegd vermogen (2013: € 1,054 miljoen respectievelijk circa 0,14%).

Pensioenreglement en statuten

Het pensioenreglement is per 1 januari 2014 aangepast in verband met de wettelijke verplichting om het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen te maximeren.

Als gevolg van de invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen zijn de statuten en het huishoudelijk reglement op 1 juli 2014 aangepast.

5. SAMENVATTING EINDRAPPORTAGE VAN DE VISITATIECOMMISSIE

Het Fonds bevindt zich in een situatie waarin van meerdere kanten grote uitdagingen op het Fonds afkomen. Een van die uitdagingen is bijvoorbeeld de inkrimping en (beperkte) vergrijzing van het Fonds. Daarnaast neemt de dynamiek van wijzigingen in wet- en regelgeving toe en zijn de omstandigheden op de financiële markten onrustig.

De taken van het Bestuur nemen daardoor toe in omvang en complexiteit. Het Bestuur is naar de mening van de Commissie voldoende slagvaardig maar niet altijd voldoende in staat om genoeg tijd te besteden aan haar bestuurstaken. Dit laat onverlet dat de inzet en betrokkenheid van het bestuur groot is. Het verbeteren van de deskundigheid op een aantal specifieke terreinen zou nog meer de aandacht moeten krijgen.

Hoewel de Commissie ziet dat er sinds de vorige visitatie slagen zijn gemaakt, is er op sommige terreinen nog te weinig sprake van een proactieve houding. Als voorbeeld noemen wij het integraal risicomangement en de wijze waarop het Fonds zichzelf en uitbestede partijen evalueert. De Commissie is van mening dat hier nog verbeterlagen zijn te realiseren.

Een en ander neemt niet weg dat het Bestuur zich overwegend goed inzet bij de uitvoering van zijn taken en zich heel goed bewust is van haar verantwoordelijkheden.

Het Fonds is in grote mate afhankelijk van het bestuursbureau en externe adviseurs. Naar de opvatting van de Commissie zou het Bestuur de externe adviseurs meer moeten uitdagen en deze vaak langdurige relaties zorgvuldig moeten evalueren. Dit neemt niet weg dat de externe adviseurs hun werk goed doen, maar het kritische toezicht daarop is naar de mening van de Commissie onvoldoende.

Door de transitie naar BNP Paribas zijn verschillende processen verbeterd. Blue Sky Group heeft de pensioenadministratie onder controle. Ook is door betere verslaggeving van de beleggingscommissie de uiteindelijke uitvoering van het beleggingsbeleid verbeterd.

De organen die het Bestuur intern tegenkracht moeten leveren, functioneren beter dan 3 jaar terug. De aanwezige deskundigheid is voldoende om een goed tegenwicht te vormen voor het Bestuur. Waar het gaat om de informatievoorziening stond het Verantwoordingsorgaan op achterstand, maar dat is de afgelopen jaren verbeterd.

De discussie over het voortbestaan van het Fonds en de inrichting van de bestuurlijke organisatie heeft al veel aandacht. Desalniettemin zou, naar het oordeel van de Commissie, deze discussie een hogere prioriteit moeten krijgen binnen het gehele bestuur dan nu het geval is. Het valt te begrijpen dat door de druk van de omstandigheden men onvoldoende toekomt aan een discussie en de uitvoering van een nieuwe strategie, maar de kwetsbaarheid van de huidige Bestuurlijke constellatie maakt dat wel noodzakelijk.

Utrecht, 21 mei 2015

Drs. B.N. Smith RC MGM, voorzitter

Drs. J.H.H. Tuijp AAG

Drs. L.L.F. Rutgers

Reactie van het bestuur op het samenvattend oordeel van de visitatiecommissie

Het bestuur heeft kennisgenomen van de eindrapportage van de visitatiecommissie en waardeert het algemene oordeel. Wij hebben de geformuleerde aanbevelingen kritisch bekeken en van een eerste reactie voorzien. Hierbij merken wij op dat een aantal onderwerpen al extra aandacht heeft gekregen dan wel dat hierop inmiddels actie is genomen.

Het bestuur zal de voortgang van de uitvoering van de aanbevelingen in het najaar van 2015 met de visitatiecommissie bespreken.

Wij spreken onze waardering uit voor de deskundige en efficiënte wijze waarop de visitatiecommissie het onderzoek heeft uitgevoerd.

6. VERKLARING VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Verantwoordingsorgaan

Als gevolg van de invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen zijn de Deelnemersraad en het Verantwoordingsorgaan binnen het nieuwe bestuursmodel komen te vervallen. Hiervoor in de plaats is per 1 juli 2014 een nieuw Verantwoordingsorgaan samengesteld bestaande uit 7 leden met aangepaste taken en verantwoordelijkheden.

Bevoegdheid

Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid om na afloop van ieder boekjaar een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid, alsmede over beleidskeuzes voor de toekomst. Beoordeling vindt plaats aan de hand van het (concept) jaarverslag, de (concept) jaarrekening en andere informatie. Voor het oordeel is doorslaggevend of het bestuur heeft voldaan aan de opdracht tot een evenwichtige belangenbehartiging als omschreven in artikel 9 lid 3 van de statuten. Dit oordeel wordt bekend gemaakt aan het bestuur en in het jaarverslag van het pensioenfonds opgenomen. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan een aantal adviesrechten. Deze adviesrechten zijn vastgelegd in het Huishoudelijk Reglement onder 'Verantwoordingsorgaan'.

Bevindingen

In de periode van 1 juli 2014 tot mei 2015 is het verantwoordingsorgaan (in de nieuwe samenstelling) 4 maal in vergadering bijeen geweest. Tijdens beide vergaderingen was een vertegenwoordiging van het bestuur aanwezig. Voorafgaande aan de vergaderingen werden alle voor het verantwoordingsorgaan van belang zijnde stukken aangeleverd. Daarnaast hebben alle leden van het verantwoordingsorgaan toegang tot een digitale database waarin een grote hoeveelheid bestuurlijke informatie is terug te vinden. Op basis van de verstrekte informatie en de bevindingen van de eerste zittingsperiode komen de leden van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van onderstaande punten tot het volgende oordeel;

1. Beleidsuitvoering

In het algemeen is het verantwoordingsorgaan van oordeel dat het door het bestuur gevoerde beleid als evenwichtig kan worden gekenmerkt, waarbij de belangen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers, werkgever(-s) en gepensioneerden in gelijke mate in ogenschouw genomen worden.

1.1. Beleggingsbeleid

Het VO kan zich vinden in het beleggingsbeleid dat in 2014 door het bestuur is ontwikkeld en uitgevoerd. DNB heeft in haar schrijven van 30 april 2015 (uitvoering nieuw FTK) nadrukkelijk aandacht gevraagd voor het onderwerp risico-houding. Uiterlijk 1 oktober 2015 zal de uitkomst van de discussies die hierover binnen het bestuur van het fonds, na overleg met de sociale partners, zijn gevoerd worden vastgelegd in de ABTN, welke ter beoordeling zal worden voorgelegd aan DNB. Ingevolge haar adviesrecht zal dit document eveneens door het VO worden beoordeeld.

1.2. Indexeringsbeleid

Het VO heeft vastgesteld dat de in 2014 toegepaste indexatie conform de daarvoor in het verleden vastgelegde beleidslijn is. Bij de vaststelling van het besluit tot beperkte indexatie is een evenwichtige afweging van belangen gemaakt, op zowel lange als korte termijn.

1.3. Organisatiebeleid

Aangezien vanaf 1 januari 2015 door de werkgever(-s) geen nieuwe deelnemers meer worden aangemeld bij het fonds, gaat het VO ervan uit dat het bestuur op korte termijn de (mogelijke) gevolgen hiervan voor het fonds in kaart zal brengen en de resultaten van dat onderzoek zal voorleggen aan het VO.

Eind 2014 heeft het VO vernomen dat de directeur van het bestuursbureau in de loop van 2015 met pensioen zal gaan. Mede op basis van de gesprekken die hierover zijn gevoerd tussen het VO en het bestuur van het fonds, verwacht het VO dat het bestuur nog dit kwartaal een duidelijke invulling zal presenteren voor de ontstane situatie.

1.4. Communicatiebeleid

Het beleid inzake communicatie met alle belanghebbenden is vastgelegd in de nota “communicatiebeleid”. Het VO is zich ervan bewust dat een van de hoofddoelstellingen van dit beleid moet zijn; het geven van een realistisch inzicht aan alle belanghebbenden in wat men van het fonds mag verwachten, onder het aangeven van de noodzakelijke beperkingen en voorwaarden. Dat is in de huidige tijd geen eenvoudige opgave. Transparantie en vertrouwen liggen daarbij in elkaars verlengde. Wij hebben vastgesteld dat het bestuur hier met alle zorgvuldigheid mee omgaat.

2. Deskundigheidsbevordering

Het door DNB vereiste kennisniveau voor leden van het verantwoordingsorgaan moet voldoen aan het niveau A. Het bestuur heeft alle leden van het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid gesteld om hun deskundigheid, middels een gerichte modulaire opleiding, op het gewenste niveau te brengen. Bijna alle leden van het VO hebben gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.

3. Adviesrecht

Het VO heeft een maal een positief advies uitgebracht inzake een voorgenomen bestuursbeleid m.b.t. de vacatiegeldregeling.

Amsterdam, 1 juni 2015

M. Tipker, voorzitter

Ir. G. Altena, secretaris

7. DE RESULTATEN OVER 2014 EN 2013

BALANS PER 31 DECEMBER

(BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S)

ACTIVA	2014	2013	PASSIVA	2014	2013
Beleggingen voor risico pensioenfonds			Stichtingskapitaal en reserves	131.331	109.020
▶ Vastgoedbeleggingen	70.353	54.636	Technische voorziening voor risico pensioenfonds	718.507	642.613
▶ Aandelen	232.081	201.654	Technische voorziening voor risico deelnemers	6.365	4.988
▶ Vastrentende waarden	515.119	485.170	Derivaten	8.801	13.489
▶ Derivaten	24.869	9.201	Schulden en overlopende passiva	2.775	7.034
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	842.422	750.661			
Beleggingen voor risico deelnemers	6.365	4.988			
Herverzekeringsdeel technische voorziening	14.912	14.676			
Vorderingen en overlopende activa	2.407	3.129			
Liquide middelen	1.673	690			
Totaal activa	867.779	774.144	Totaal passiva	867.779	774.144

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S)

	2014	2013
Baten en lasten pensioenactiviteiten		
Premies voor risico pensioenfonds	8.902	8.607
Premies voor risico deelnemers	553	426
Waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds, per saldo	-657	-136
Waardeoverdrachten voor risico deelnemer, per saldo	322	-
Totaal baten en lasten pensioenactiviteiten	9.130	8.897
Mutatie technische voorziening voor risico pensioenfonds		
• Pensioenopbouw	-6.952	-6.688
• Toeslagen	-2.031	-2.472
• Rentetoevoeging	-2.327	-2.294
• Wijziging marktrente	-97.882	14.658
• Onttrekking pensioenuitkeringen en -uitvoeringskosten	36.155	36.468
• Pensioenrechten waardeoverdrachten, per saldo	930	185
• Wijziging actuariële grondslagen	-3.678	-
• Overige mutaties technische voorziening	-109	1.554
Totaal mutatie technische voorziening voor risico pensioenfonds	-75.894	41.411
Pensioenuitkeringen	-35.111	-35.219
Mutatie technische voorziening voor risico deelnemers	-1.377	-797
Herverzekeringen	421	-1.193
Pensioenuitvoeringskosten	-1.584	-1.398
Overige baten en lasten pensioenactiviteiten	-11	-24
Totaal baten en lasten pensioenactiviteiten	-104.436	11.677
Baten en lasten beleggingsactiviteiten		
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	126.018	-136
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	729	360
Totaal baten en lasten beleggingsactiviteiten	126.747	224
Resultaat	22.311	11.901

8. TOELICHTING OP DE BELANGRIJKSTE CIJFERS

Een jaarverslag bevat vele hoofdstukken met cijfers. Die geven een beeld van de financiële situatie van het pensioenfonds. In dit “Jaarverslag in het kort” lichten wij de belangrijkste cijfers toe.

Technische voorziening

De technische voorziening voor risico van het pensioenfonds bedroeg eind 2014 in totaal € 718,5 miljoen en was verdeeld over:

Actieve deelnemers	€ 56,6 miljoen
Arbeidsongeschikte deelnemers	€ 13,6 miljoen
Gewezen deelnemers	€ 172,0 miljoen
Ingegane pensioenen	€ 476,3 miljoen

De technische voorziening voor risico van de deelnemers bedroeg eind 2014 € 6,4 miljoen.

Eigen vermogen

Het belangrijkste risico van het pensioenfonds is het solvabiliteitsrisico. Dit is het risico dat het pensioenfonds op lange termijn de pensioenverplichtingen niet kan nakomen. Dit wordt gemeten aan de hand van het verschil tussen het aanwezig eigen vermogen en het vereist eigen vermogen.

Het vereist eigen vermogen bedroeg per eind 2014 € 100,6 miljoen. Het aanwezige eigen vermogen bedroeg € 131,3 miljoen. Er is dus geen sprake meer van een reservetekort.

Belegd vermogen

Het totaal belegd vermogen voor risico pensioenfonds bedroeg eind 2014 € 849,8 miljoen.

Totaal rendement

Op totaal niveau bedroeg het rendement 17,4%. Als rekening wordt gehouden met de stijging van onze verplichtingen met 16,8%, dan is er per saldo over het jaar een rendement van 0,6% behaald.

9. WAAR BELEGT HET PENSIOENFONDS IN EN WAT LEVERT HET OP?

Onze beleggingen in 2014

De totale beleggingsportefeuille van ons pensioenfonds, inclusief rente, valuta en aandelen optie-overlay, liet in 2014 een rendement zien van 17,4%. Over dezelfde periode stegen de verplichtingen met 16,8%, zodat er per saldo over het jaar een rendement van 0,6% is behaald.

In tegenstelling tot 2013, toen veel beleggingscategorieën negatief bijdroegen aan het resultaat, was het beeld in 2014 sterk positief. Alleen grondstoffen liet een sterk negatief resultaat zien.

De performance van de rente swap portefeuille was zeer positief, wat het gevolg was van de dalende rente. De bijdrage van de rente swaps aan de performance van de totale portefeuille was 6,5%. De afdekking van de valuta had een negatieve bijdrage van -2,9%.

Vastrentende waarden

De vastrentende portefeuille bestond eind 2014 uit de volgende onderdelen: Euro staatsleningen, Euro inflatie gerelateerde leningen, Euro- en US bedrijfsobligaties (credits) en de rente swap portefeuille om de renteafdekking op het gewenste niveau te houden. Al deze onderdelen maken deel uit van de matching portefeuille. De strategische allocatie naar deze matching portefeuille is in 2014 onveranderd gehouden op 52% van de totale portefeuille.

Binnen de matching portefeuille werd de allocatie naar de (Euro) inflatie gerelateerde leningen gedurende het jaar verlaagd van 10% naar 5%. De strategische allocatie naar (Euro) staatsleningen is verhoogd van 20% naar 25% en bedroeg eind 2014, 22,7%. De allocatie naar bedrijfsobligaties bleef op 20%. Het renteafdekkingspercentage is verlaagd naar 55.

Door de sterke rentedaling lieten alle onderdelen van de vastrentende portefeuille een positief resultaat zien over 2014. De staatsobligatieportefeuille realiseerde 9,2%. De Europese bedrijfsleningen behaalden een rendement van 8,9% en door een sterk herstel van de US-dollar hadden de 2 vormen van Amerikaanse bedrijfsleningen een rendement van respectievelijk 23,4% en 15%.

Als we kijken naar de regioallocatie van de vastrentende waarden dan is in onze portefeuille ruim 84% belegd in euro's in Europa en zijn de overige waarden voornamelijk genoteerd in US dollar.

Aandelen, vastgoed en overige beleggingen

In 2014 bedroeg de strategische allocatie naar wereldwijde aandelen in ontwikkelde landen 17,5%. Deze passieve belegging realiseerde 20%. De aandelenallocatie naar opkomende markten van 6,5% was verdeeld in een actieve belegging in brede opkomende markten die 15,8% realiseerde en 4% outperformance behaalde en een op Zuidoost Azië geconcentreerde belegging die 11,8% behaalde en 6% underperformance liet zien.

De aandelenbeschermingsconstructie die sinds juli 2013 in portefeuille zit en medio januari 2015 is afgelopen, begon het jaar met een negatieve waarde. De constructie heeft in 2014 positief bijgedragen aan het beleggingsresultaat.

De allocatie naar onroerend goed aandelen haalde 28,7% rendement, deels werd hierin positief bijgedragen door de valuta effecten. Hiermee bleef de manager marginaal achter bij de benchmark (29%).

De grondstoffenportefeuille was de grootste underperformer in portefeuille en toonde een significante negatieve absolute performance van -21,5%. Dit was het gevolg van de sterke koersval van olie en olie-gerelateerde producten. Door de sterke wisselingen bleven de gekozen grondstoffenstrategieën ook achter bij de benchmark die -17,8% realiseerde.

De belegging in infrastructuur rendeerde 20% mede door realisaties, waarderingstoename en de 6,5% devaluatie van de Euro ten opzichte van GBP. Ondanks de sterke wisselingen in opkomende markten heeft de allocatie naar obligaties uit opkomende markten 8% gerealiseerd en dat is 0,7% meer dan de benchmark.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Door het bestuur is aandacht besteed aan het onderdeel Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Het beleid houdt in, dat niet belegd wordt in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clusterbommen en landmijnen.

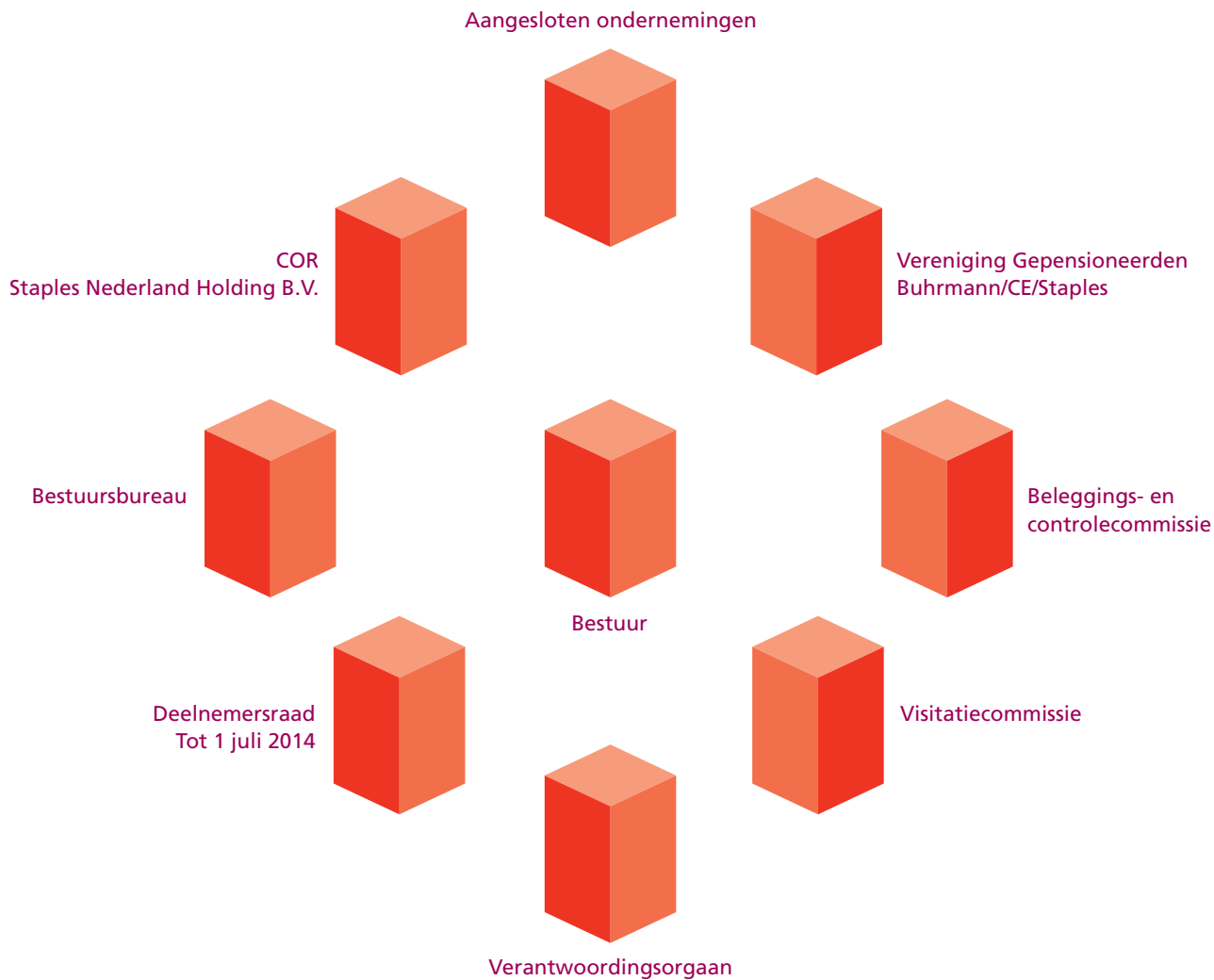
Waar mogelijk wordt gebruik gemaakt van het stemrecht van aandeelhouders, waarbij de aangestelde vermogensbeheerders dit uitvoeren. Het leidend principe voor het stemgedrag is het beschermen en verhogen van de waarde van de beleggingen van het pensioenfonds waarbij maatschappelijke thema's worden meegenomen. Door regelmatig te stemmen kunnen aandeelhouders de manier waarop een bedrijf wordt geleid beïnvloeden. Hierdoor kan de waarde voor de aandeelhouders worden verhoogd door met best practices het ondernemingsbeleid te stimuleren.

Uitvoering beleggingsbeleid

Met ingang van 1 juli 2011 is BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. ("BNP Paribas IP") aangesteld als fiduciair manager voor het vermogensbeheer. Daarnaast treedt KAS BANK N.V. per die datum op als risk manager. Zowel de fiduciair manager als de risk manager hebben hun werkzaamheden naar volle tevredenheid verricht. De beleggings- en controlecommissie geeft een juiste uitvoering aan de taken die zijn vastgelegd in een afzonderlijk reglement.



10. WIE ZIJN ER BIJ ONS PENSIOENFONDS BETROKKEN?



11. PERSONALIA

HET BESTUUR per mei 2015

Benoemd op voordracht van de Raad van Bestuur van Staples Nederland Holding B.V.

Bestuursleden

- ▶ Mr. drs. M.J.M. Haker, voorzitter
- ▶ Mr. M.B.A. Capel, secretaris en plv. voorzitter
- ▶ R.A.L. Monnens
- ▶ Drs. C. Boevé RC

Plaatsvervangende bestuursleden

- ▶ Vacature

Benoemd op voordracht van de COR van Staples Nederland Holding B.V.

Bestuursleden

- ▶ Drs. R.A.P.H. de Wolf RA
- ▶ F.P. Lamein, plv. secretaris

Plaatsvervangende bestuursleden

- ▶ Drs. M. Kraan

Benoemd op voordracht van de Vereniging Gepensioneerden Buhrmann/CE/Staples (VGB)

Bestuursleden

- ▶ J.C.J. Zwart RA
- ▶ H.J. Vader

Plaatsvervangende bestuursleden

- ▶ Vacature

VERANTWOORDINGSORGAAN

Actieve deelnemers en gewezen deelnemers

- ▶ R. Meijer
- ▶ Ir. G. Altena, secretaris

Pensioengerechtigden

- ▶ M. Tipker, voorzitter
- ▶ Drs. H. Winkel
- ▶ D. de Rooij

Werkgever

- ▶ Drs. K. Laker RC
- ▶ J. Visser RA

VISITATIECOMMISSIE

- ▶ Drs. B.N. Smith RC MGM, voorzitter
- ▶ Drs. J.H.H. Tuijp AAG
- ▶ Drs. L.L.F. Rutgers

BELEGGINGS- EN CONTROLECOMMISSIE

- ▶ R.A.L. Monnens, voorzitter
- ▶ Mr. drs. M.J.M. Haker, plaatsvervanger
- ▶ H.J. Vader
- ▶ A. Verkruyssen
- ▶ P.A.H. Martens
- ▶ Drs. B.P.H. Puijn RBA, extern deskundige
- ▶ Drs. M. Iglesias del Sol, extern deskundige

ACCOUNTANT

- ▶ Ernst & Young Accountants LLP

CERTIFICEREND ACTUARIS

- ▶ Towers Watson Netherlands B.V.

ADVISEREND ACTUARIS

- ▶ Towers Watson Netherlands B.V.

BESTUURSBUREAU

- ▶ P.A.H. Martens, directeur



12. AANGESLOTEN ONDERNEMINGEN

Onderstaande ondernemingen waren in 2014 aangesloten bij de Stichting Pensioenfonds Staples.

Onderneming

Staples Nederland Holding B.V.

Staples Nederland B.V.

Tetterode-Nederland B.V.

PSG Holding B.V.

Staples Promotional Products Europe Ltd

Vestigingsplaats

Amsterdam

Almere

Almere

Almere

Amsterdam



13. OORDEEL VAN ACTUARIS EN ACCOUNTANT

De actuariële verklaring van de actuaris en de controleverklaring van de accountant zijn opgenomen in het jaarverslag. Hieronder volgt het in de verklaring opgenomen oordeel van de actuaris en de accountant.

Samenvattend oordeel van de actuaris

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 tenminste 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 Staples is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Het oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat tot en met 31 december 2014 van kracht was. Voor de volledigheid merk ik op dat, op basis van gegevens die door het pensioenfonds zijn aangeleverd en door mij op plausibiliteit gecontroleerd, mijn oordeel over de vermogenspositie per 1 januari 2015 op basis van het nieuw Financieel Toetsingskader zou niet zijn gewijzigd.

Samenvattend oordeel van de accountant

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

De volledige tekst van beide oordelen is terug te vinden in het jaarverslag 2014.



14. VERKLARENDE WOORDENLIJST

Actuariële- en bedrijfstechnische nota (ABTN)

Hierin zijn de financiële opzet van een pensioenfonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven. De actuariële en bedrijfstechnische nota moet in ieder geval een beschrijving bevatten van de financieringsmethode, de wijze van berekening van de bijdragen en van de toereikendheidstoets, alsmede een uiteenzetting van het beleggingsbeleid, een organogram en een mandaatregeling. De actuariële en bedrijfstechnische nota moet aan De Nederlandsche Bank worden overgelegd.

ALM-studie (Asset Liability Management-studie)

Een studie waarbij men de beleggingsmix, de verplichtingen en het premiebeleid op elkaar afstemt. Het uitvoeren van een studie helpt bij de keuze van de juiste beleggingsmix en dient als basis voor het beleid. Een ALM-studie bestaat uit het in kaart brengen van de financiële stromen, de simulatie van toekomstige financiële posities, de samenhang met de economische omgeving en de vergelijking van beleidsvarianten.

Beleggingsbeleid

Een pensioenfonds is verplicht om op solide wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is enerzijds gericht op het zo veel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van de beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen. Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

Benchmark (index)

Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen. Een benchmarkindex is een mandje van bijvoorbeeld een aantal aandelen. In beginsel bepaalt de totale waarde van alle uitstaande aandelen de waarde van een index; schommelingen in de waarde van de index worden veroorzaakt door koerswijzigingen van de in de index opgenomen aandelen. Bekende voorbeelden van indexen zijn AEX en MSCI.

Compliance

Het woord komt van het Engelse woord to comply with, overeenstemmen met. Dit houdt in de naleving van de wet- en regelgeving, evenals het werken volgens de normen en regels die het pensioenfonds zelf heeft opgesteld.

Compliance officer

Is een functionaris die veelal bij een financiële instelling is aangesteld om toe te zien op de naleving van wet- en regelgeving binnen de organisatie. Een compliance officer zorgt ervoor dat de handelwijze van de organisatie inclusief haar personeel overeenkomt met de door de wetgever gestelde vereisten. Hierover wordt onder andere gerapporteerd met behulp van de compliance chart.

Compliance chart

Een compliance chart beschrijft en analyseert de compliancerisico's voor het fonds en beschrijft de werkzaamheden die in het kader van compliance worden verricht om deze risico's te beheersen.

Deelnemersraad

Het adviesorgaan voor het bestuur van het pensioenfonds dat is samengesteld uit vertegenwoordigers van werknemers, gewezen deelnemers met een premievrije aanspraak (zogenaamde slapers) en van pensioengerechtigden. NB. De deelnemersraad is per 1 juli 2014 opgegaan in het verantwoordingsorgaan.

Dekkingsgraad

De verhouding tussen wat aan vermogen aanwezig is en de verplichtingen die het pensioenfonds heeft. Dit percentage geeft de mate aan waarin het pensioenfonds buffers heeft om in de toekomst aan haar verplichtingen te kunnen voldoen.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Het orgaan dat toezicht houdt op pensioenfondsen, banken en verzekeraars. Het toezicht is geregeld in de Pensioenwet. De Pensioenwet heeft als doel het beschermen van de pensioenaanspraken van (ex-)deelnemers.

Fiduciair manager

Fiduciair management is een vorm van vermogensbeheer die ervoor zorgt dat alle vermogensbeheeractiviteiten optimaal op elkaar worden afgestemd. De fiduciair manager begeleidt het pensioenfondsbestuur bij het vaststellen van het beleggingsbeleid, het voeren van risicomanagement en het samenstellen van een optimale beleggingsportefeuille. Door middel van een frequente rapportage houdt het pensioenfondsbestuur volledig grip op alle processen.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Voorschriften voor onder andere de premiehoogte en de omvang van de reserves, als onderdeel van de Pensioenwet die op 1 januari 2007 van kracht is geworden en per 1 juli 2014 is aangepast.

Gewezen deelnemer (ook wel slaper genoemd)

Iemand is een gewezen deelnemer als de deelname aan de pensioenregeling is gestopt doordat hij/zij niet langer bij een onderneming van Staples werkt.

Governance

Het stelsel van verantwoordelijkheden van alle partijen die bij het bestuur van een pensioenfonds betrokken zijn, zoals bestuur en directie. Hieronder vallen ook de inrichting van de organisatie, haar interne controle en de juiste wijze van verantwoording.

Herstelplan

Plan van aanpak gericht op het herstel van het dekkingstekort of het reservetekort bij een pensioenfonds. Binnen drie maanden na het ontstaan van de situatie van onderdekking dient het bestuur van het pensioenfonds een herstelplan bij De Nederlandsche Bank (DNB) te hebben ingediend. Het herstelplan dient zodanige maatregelen te omvatten, dat het dekkingstekort binnen maximaal 5 jaar is beëindigd, terwijl een reservetekort binnen 15 jaar opgelost moet zijn.

Integriteitsbeleid

Integriteit staat voor integer handelen en dat is zoiets als 'doen wat van je verwacht wordt'. Daarbij gelden dan de waarden en normen van 'goed burgerschap' zoals onafhankelijk, loyaal, betrouwbaar, dienstbaar en onkreukbaar. Deels zijn deze waarden en normen uitgewerkt in gedragscodes die concreter aangeven wat wel moet en niet mag.

Matching- en returnportefeuille

De matchingportefeuille is het deel van het vermogen van een pensioenfonds waarvan de beleggingen relatief weinig risico kennen én waarvan de toekomstige kasstromen (coupon en aflossing obligaties) in grote lijnen gelijk zijn aan (een deel van) de toekomstige verplichtingen. Van dit deel van de portefeuille kan dus met relatief grote zekerheid worden gezegd dat het fonds het gematchte deel van zijn verplichtingen kan nakomen. Een matchingportefeuille alleen is niet genoeg, aangezien op dit deel van de portefeuille het rendement te laag is om een pensioenfonds in staat te stellen om op zijn toezeggingen ook toeslagen te verlenen. Daarom hanteren pensioenfondsen tevens een returnportefeuille, waarin meer risico's worden genomen om een aanvullend rendement ten opzichte van de matchingportefeuille te behalen.

Optie (call of put)

Een optie is het recht, en niet de plicht, om een onderliggende waarde van een aandeel te kopen (call) of verkopen (put) tegen een prijs die vooraf is afgesproken (uitoefenprijs) gedurende een bepaalde periode (de looptijd).

Overlay

De combinatie van derivaten (bijvoorbeeld opties) die het doel hebben de balans van het fonds minder gevoelig te maken voor veranderingen in de rente, wisselkoers of prijsveranderingen.

Paritair bestuur

In een paritaire bestuur van een pensioenfonds zijn de belanghebbenden op een zo evenwichtig mogelijke wijze vertegenwoordigd, met dien verstande dat de vertegenwoordigers van werknemers en de vertegenwoordigers van pensioengerechtigden tezamen ten minste evenveel zetels bezetten als de vertegenwoordigers van de werkgever.

Reële dekkingsgraad

De verhouding tussen het vermogen inzake de bij een pensioenfonds ondergebrachte pensioenregeling of pensioenregelingen en de technische voorzieningen van een pensioenfonds waarbij in elk kalenderjaar rekening wordt gehouden met voorwaardelijke toeslagverlening aan de hand van loon- of prijsontwikkelingen in het daaraan voorafgaande kalenderjaar.

Renteswap

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij. Deze twee componenten worden ook wel de “poten” (legs) van de transactie genoemd. De uitdrukking is afkomstig van het Engelse werkwoord “to swap” (ruilen, omwisselen). Swaps zijn derivaten, dat wil zeggen dat ze afgeleide producten zijn. De renteswap wordt in het algemeen gebruikt om renterisico's te beheersen of af te dekken, of om een gewenste rentepositie in te nemen. De meest gebruikte termen voor de renteswap zijn IRS of Interest Rate Swap.

Risk manager

De functionaris die controles uitvoert op het beleggingsproces, het resultaat en de kwaliteit van waarderingen. Hiermee krijgt het bestuur het gewenste inzicht in de operationele risico's van het onder haar verantwoording gevoerde beleggingsbeleid.

Solvabiliteit

De mate waarin een pensioenfonds op langere termijn aan haar totale verplichtingen kan voldoen.

Technische voorziening (TV)

Het bedrag dat naar verwachting nodig is om alle lopende in de toekomst aan pensioengerechtigden uit te keren bedragen te kunnen dekken.

Toeslagverlening

Verhoging van ingegane pensioenen en/of (premiëvrije) pensioenaanspraken met een percentage dat gekoppeld is aan de ontwikkeling van een indexcijfer. Als indexcijfer wordt het consumentenprijsindexcijfer (CPI) gehanteerd.

Totaal rendement

In het begrip totaal rendement wordt de waardeverandering van de beleggingen meegenomen. Bij het effectief rendement op vastrentende beleggingen wordt ook nog rekening gehouden met het patroon van de nog te ontvangen aflossingen en rentebetalingen.

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen waarvoor in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd gelden. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, leningen en hypotheekleningen.

Verantwoordingsorgaan

De Pensioenwet verplicht pensioenfondsen tot het instellen van een verantwoordingsorgaan waarin actieve en gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever vertegenwoordigd zijn. Zij hebben als taak het handelen van het bestuur te controleren met betrekking tot het beleid, de wijze waarop het beleid is uitgevoerd en de naleving van de bij of krachtens de wet vastgestelde principes voor Goed Pensioenfondsbestuur.

Vereist eigen vermogen

Is de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds tenminste moet beschikken. Indien een pensioenfonds niet over dit vermogen beschikt, moet het een langetermijnherstelplan indienen bij DNB.

Visitatiecommissie

Het pensioenfonds draagt zorg voor de organisatie van het interne toezicht. Het gaat daarbij om het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures, de interne beheersing, de manier waarop de uitvoering van de regeling wordt bestuurd en aangestuurd en de manier waarop wordt omgegaan met risicomanagement. Het interne toezicht wordt bij ons pensioenfonds uitgevoerd door de visitatiecommissie.

Colofon

Vormgeving & Realisatie

Yland Design Amsterdam

Drukkerij

Tesink B.V. Zutphen

Prepress Heidelberg Prinect Workflow

Press Heidelberg SMXL 105 -10p

Papier

170 g/m² houtvrij silk M.C.



Stichting Pensioenfonds Staples
Hoogoorddreef 62
1101 BE Amsterdam