

Stichting
Pensioenfonds
Smurfit Nederland

Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland
Warandelaan 2
4904 PC Oosterhout
Telefoon: +31 (0)162 - 48 00 17
Telefax: +31 (0)162 - 48 00 98

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41189915

Verslag over het boekjaar
1-1-2012 t/m 31-12-2012

Inhoud

Inhoud

Meerjarenoverzicht	5
Bestuursverslag	7
Algemene pensioenontwikkelingen	7
Beleggingen algemeen	11
Fondsspecifieke ontwikkelingen	16
Risicoparagraaf	19
Continuïteitsanalyse 2012	23
Premiebeleid	24
Toeslagbeleid	25
Beleggingsbeleid 2012	27
Pensioenbeleid	37
Stuurgroep Pensioenen	39
Uitvoeringskosten	40
Financiële positie van het pensioenfonds	41
Verslag Verantwoordingsorgaan	
Verklaring Verantwoordingsorgaan	45
Reactie van het bestuur	48
Jaarrekening	
Balans per 31 december	50
Staat van baten en lasten	52
Kasstroomoverzicht	54
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	55
Toelichting op de balans per 31 december	58
Toelichting op de staat van baten en lasten	67
Risicoparagraaf	75
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	81
Resultaatbestemming	81
Actuariële verklaring	82
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	83

Meerjarenoverzicht

	2012	2011	2010	2009	2008
Aantallen					
Actieve deelnemers	332	343	354	415	625
Gewezen deelnemers	433	428	423	414	392
Pensioengerechtigden	407	410	405	340	322
Totaal	1.172	1.181	1.182	1.169	1.339
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen					
Belegd vermogen	90.290	82.752	78.542	70.761	66.692
Belegd vermogen risico deelnemers	7.168	5.980	5.530	4.687	4.876
Beleggingsopbrengsten					3.117
Beleggingsopbrengsten depot	7.564	6.766	8.071	5.333	
Beleggingsopbrengsten risico fonds	310	437	489	-377	
Reserves					
Algemene reserve	5.576	6.174	587	47	6.717
Totaal reserves	5.576	6.174	587	47	6.717
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen	104.155	95.882	84.518	78.333	84.611
Voorziening landurig zieken	189	208	214	216	317
Totaal technische voorzieningen	104.344	96.090	84.732	78.549	84.928
Overige voorzieningen					
VUT voorziening	1.634	2.148	2.624	2.584	3.356
Totaal overige voorzieningen	1.634	2.148	2.624	2.584	3.356
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	7.168	5.980	5.530	4.687	4.876

	2012	2011	2010	2009	2008
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	3.297	3.284	4.215	4.386	3.841
Pensioenuitkeringen	3.850	3.883	3.740	3.649	2.577
VUT-uitkeringen ¹⁾	527	753	785	963	1.834
Dekkingsgraad					
Vereiste dekkingsgraad	101,1%	100,0%	102,7%	102,8%	100,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	101,1%	101,1%	101,1%	101,1%	101,1%
Dekkingsgraad ²⁾	105,3%	106,4%	100,7%	100,1%	107,9%

1) Tot en met boekjaar 2008 waren in de VUT-uitkeringen tevens de Prepensioenuitkeringen opgenomen. Vanaf boekjaar 2009 zijn deze Prepensioenuitkeringen als aparte categorie zichtbaar onder de Pensioenuitkeringen.

2) De dekkingsgraad wordt als volgt berekend: algemene reserve + voorziening pensioenverplichtingen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

Bestuursverslag

Algemene pensioenontwikkelingen

Pensioenakkoord van de baan, pensioenhervormingen niet

Algemeen

Het invoeren van een nieuw type pensioencontract, althans het wettelijke faciliteren van het reële pensioencontract als alternatief voor de huidige nominale contracten, laat op zich wachten. Sommige pensioenfondsden willen voortgang maken met de implementatie van het reële pensioencontract, andere staan sceptisch tegenover de effecten van een dergelijk contract. In het verslagjaar werd de discussie over een ander pensioencontract, mondeling en in diverse publicaties, op levendige wijze voortgezet, één en ander echter op basis van nog onvolledige informatie.

Deze situatie veranderde in het verslagjaar nauwelijks nadat demissionair minister Kamp van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) zijn Hoofdlijnennota Herziening FTK publiceerde. Deze nota ging vergezeld van de resultaten van drie onderzoeken. De juridische mogelijkheden van het invaren van oude pensioenrechten werden onderzocht, alsmede de effecten van het nieuwe contract op de intergenerationele solidariteit. Voorts werden de hoofdkenmerken van het reële pensioencontract getoetst aan de Europese pensioenwetgeving.

Niettemin liet ook de Hoofdlijnennota vitale onderdelen onuitgewerkt, waardoor de fondsbesturen en hun uitvoeringsorganisaties nog steeds niet verder komen dan oriëntatie en analyse van de beperkt beschikbare informatie. Dit ondanks het feit dat de toezichthouders, De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM), in december in een speciale nieuwsbrief de pensioensector opriepen om alvast 'aan de slag te gaan'.

De huidige situatie stimuleerde opvattingen dat binnen het bestaande nominale kader maatregelen mogelijk zijn die de toekomstbestendigheid en financiële houdbaarheid van de aanvullende pensioenregelingen bevorderen. Het zogenaamde Septemberpakket van demissionair staatssecretaris van SZW, de heer De Krom, is hiervan een illustratie. Kortings- en premievoorschriften op basis van de huidige Pensioenwet en FTK konden -zonder nadere wetgeving- worden vervangen door maatregelen die min of meer vooruit liepen op het reële pensioencontract. Zoals een eerdere verhoging van de pensioengerechtigde leeftijd, maar vooral door toepassing van het (pseudo) levensverwachtingaanpassingsmechanisme (LAM). Ook uitbreiding van de bestaande beleidsstaffels met een indexatiebeleid bij lage dekkingsgraden past in het reële kader.

Invaren oude pensioenrechten

Invoering van het reële pensioencontract maakt het wenselijk om de in het verleden opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenen in het nieuwe regime in te passen. Anders zouden de beoogde effecten van het reële kader te gering zijn. Dit gevoelige onderwerp heeft inmiddels voor veel maatschappelijke onrust gezorgd en mobiliseert diverse belanghebbende groeperingen. Organisaties verdedigen namens de ouderen dan wel jongeren hun deelbelangen. Het heeft er alle schijn van dat, hoe de materiële uitkomsten van een reëel pensioencontract ook moge zijn, de ontevreden doelgroep(en) de gang naar de rechter zal (zullen) maken. Hier en daar zijn fondsbesturen zelfs op voorhand al aangeklaagd voor een onevenwichtige belangenafweging.

Het onderhavige onderwerp is in ieder geval met juridische risico's omgeven. De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft het kabinet dan ook om meer wettelijke bescherming ter zake gevraagd. Deze bescherming zou een bevestiging kunnen betekenen van de politieke noodzaak tot herziening van het aanvullende pensioenstelsel. Vooral nog worden de risico's bij sociale partners en fondsbesturen neergelegd.

Een apart aspect in dit verband is de conversie van oude pensioenaanspraken, thans nog met een ingangsdatum op de 65-jarige leeftijd, naar 67 jaar. Eén en ander op collectieve basis en zonder noodzakelijke individuele instemming van de rechthebbenden. Om deze mogelijkheid is door de pensioenfondsen gevraagd en zou de pensioenadministratie aanmerkelijk vereenvoudigen. Staatssecretaris Klijnsma van SZW acht onder voorwaarden deze mogelijkheid al aanwezig en is van oordeel dat daaraan dus geen wettelijke grondslag behoeft te worden gegeven.

Communicatierapport en uitstel

Na de publicatie van de hiervoor genoemde Hoofdlijnnota volgde in juni nog een rapport over de communicatieaspecten van het nieuwe pensioencontract. Het is vooral op dit terrein dat naar de mening van de toezichthouders alvast voorbereidingen kunnen worden getroffen. Dit mede in reactie op de beslissing van staatssecretaris Klijnsma om de herziening van het FTK met een jaar uit te stellen tot 1 januari 2015. Hierdoor worden sociale partners en fondsbesturen met een extra overgangsjaar 2014 geconfronteerd, waarin mogelijk -in navolging van het Septemberpakket- aanvullende maatregelen van overheidswege zullen worden getroffen.

Nieuw kabinet en regeerakkoord

Ondertussen kwamen in het verslagjaar een nieuw kabinet en regeerakkoord tot stand en bleek het kabinet-Rutte II nog enige andere maatregelen voor de pensioensector in petto te hebben die de aanvullende pensioenen raken. Deze maatregelen liggen onder meer op het terrein van de AOW, Anw en de fiscale facilitering van de pensioenopbouw (het 'Witteveenkader').

Versnelde verhoging van de AOW-pensioengerechtigde leeftijd

De bestaande synchronisatie tussen de AOW en de aanvullende pensioenregelingen staat onder druk. In het verslagjaar is met ingang van 1 april de ingangsdatum van het AOW-pensioen gewijzigd van de eerste dag van de maand, waarin de 65-jarige leeftijd wordt bereikt, naar de verjaardag zelf. Voorts is met het verhogen van de pensioenleeftijd een geheel eigen traject en tempo gevolgd, terwijl de aanvankelijke plannen tot vervroeging en verlate ingang van de AOW (flexibilisering) zijn geschrapt. Tenslotte wil het nieuwe kabinet de verhoging van de AOW-leeftijd nog versnellen en het LAM pas introduceren, nadat de 67-jarige leeftijd is bereikt. De eigen koers met de AOW stelt de pensioenfondsen, strevend naar gelijktijdige uitbetaling van AOW en aanvullend pensioen, voor uitvoeringstechnische problemen.

Naast de kabinetsvoornemens met betrekking tot de AOW heeft het voorstel tot een inperking van de uitkeringsduur in de Anw mogelijk gevolgen voor het nabestaanden- en Anw-hiaatpensioen. De concretisering van dit voorstel zal moeten worden afgewacht.

Krimpend Witteveenkader

De overheid is de pensioensector tegemoet gekomen om niet in twee maar in één stap de fiscale begeleiding van de aanvullende pensioenopbouw aan te passen aan de gewenste verhoging van de pensioeningangleeftijd. Twee stapjes in 2013 (naar 66 jaar) en 2015 (naar 67 jaar) werden tot één stap in 2014 (van 65 naar 67 jaar) teruggebracht. Hierdoor kan de aanpassing van de diverse pensioenregelingen en administratie beperkt blijven tot één operatie. Dit voordeel lijkt overigens te verdwijnen als het kabinet-Rutte II met ingang van 2015 besluit tot een nog verdergaande beperking van de maximale jaarlijkse pensioenopbouw. De Tweede Kamer heeft het kabinet om een rapportage van de effecten voor de diverse generaties gevraagd. Daarnaast bestaat het voornemen om de fiscale facilitering te beperken tot een inkomen van € 100.000 (aftopping).

In een duidelijk slinkende tweede pijler doet het kabinet evenwel, meer dan ooit, een beroep op pensioenfondsen en spreekt hen aan op hun maatschappelijke functie ofwel hun bereidheid om te investeren in Nederlandse bedrijfssectoren zoals de woningmarkt, infrastructuur, duurzame energie en het midden- en kleinbedrijf.

Evaluatie van de herstelplannen en het Septemberpakket

Het reële pensioencontract moet schokken op de financiële markten kunnen opvangen. Zolang dit type contract niet is ingevoerd, moeten de bestaande korte- en langetermijnherstelplannen nog langs de weg van huidige regels en aanwijzingen worden uitgevoerd. Het vorenstaande neemt niet weg dat DNB in het begin van het verslagjaar eraan twijfelde of de te hanteren rentetermijnstructuur (RTS) op maandbasis nog een juiste weergave was van de prijsvorming op de (verstoorde) interbancaire swapmarkt. Met ingang van het jaar mocht daarom worden gerekend met een gemiddelde RTS over de periode van 1 oktober tot en met 31 december 2011. Hoewel de toezichthouder het tijdelijke karakter van deze maatregel benadrukte, mocht deze middeling gedurende het gehele boekjaar worden toegepast. Voorts werd per ultimo september de Ultimate Forward Rate (UFR) ingevoerd.

Deze UFR maakte onderdeel uit van het reeds genoemde Septemberpakket. Dit pakket bevatte enkele voorwaarden waaronder pensioenfondsen hun aangekondigde kortingen mochten mitigeren (uitsmeren over een langere periode) en/of hun premie voor 2013 lager konden vaststellen.

De invoering van de UFR zorgde voor een verbetering van de dekkingsgraden van de pensioenfondsen. Echter, door de actualisering van de AG-Prognosetafel –die het Actuarieel Genootschap in het verslagjaar heeft uitgebracht– is een belangrijk deel van deze verbetering teniet gedaan doordat de verwachting is dat de levensverwachting wederom is toegenomen.

In het verslagjaar heeft een kort onderzoek of -beter gezegd- pilot plaatsgevonden naar premieterugstortingen naar de sponsorende ondernemingen in het verleden. Dit naar aanleiding van een door de Tweede Kamer aangenomen motie van het CDA-kamerlid Omtzigt. De huidige herstelposities van pensioenfondsen worden weleens mede verklaard met de omstandigheid dat die terugstortingen destijds ten onrechte hebben plaatsgevonden. Staatssecretaris Klijnsma heeft de Tweede Kamer voorgesteld om na de pilot geen breder onderzoek hiernaar te doen. Het is moeilijk om het verleden volledig te achterhalen, terwijl de onderzoekskosten hoog zouden zijn. De algemene conclusie werd getrokken dat de terugstortingen juridisch correct en met instemming van alle betrokkenen plaatsvonden.

In het verslagjaar moesten alle pensioenfondsen uiterlijk 1 mei bij DNB een financieel crisisplan indienen. Doel van dit plan is om, los van concrete herstelplannen, beter voorbereid te zijn op een eventuele volgende financiële crisis. DNB heeft inmiddels de financiële crisisplannen geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat de kwaliteit kan worden verbeterd.

Governance

De governance van pensioenfondsen, op onderdelen onderwerp van jarenlange discussie binnen de pensioensector en van politieke belangstelling, liet in het onderhavige verslagjaar enkele nieuwe ontwikkelingen zien.

Wet Koser Kaya/Blok

In het verslagjaar is de Eerste Kamer akkoord gegaan met voorstellen tot vergroting van de medezeggenschap van gepensioneerden bij pensioenfondsen. Deze voorstellen zijn voortgekomen uit een initiatief van de Tweede Kamerleden Koser Kaya (D66) en Blok (VVD). De inwerkingtreding is vervolgens door staatssecretaris Klijnsma bepaald op 1 juli 2014. In de ogen van het kabinet biedt de onderhavige wet evenwel slechts een oplossing op een deel terrein en worden de eigen voorstellen (zie hierna) als een integrale benadering van de problematiek beschouwd.

Wet versterking bestuur pensioenfondsen

Het wetsvoorstel tot versterking van het bestuur van pensioenfondsen gaat niet alleen in op de hierboven bedoelde positie van de gepensioneerden. Het kabinet wil namelijk de deskundigheid van fondsbesturen bevorderen, het intern toezicht versterken en de diverse organen en taken stroomlijnen. Onderdeel is het aanbieden van alternatieve bestuursmodellen voor het bestaande paritaire model. Eén van de beweegredenen voor deze modellen is dat straks over de invoering van het reële pensioencontract kan worden beraadslaagd door deskundiger fondsbesturen, waarin de onderscheiden doelgroepen onderling beter vertegenwoordigd zijn. Het ligt in het voornemen van staatssecretaris Klijnsma om 'haar' wetsvoorstel eerder in werking te laten treden dan de Wet Koser Kaya/Blok. Laatstgenoemde wet is in het wetsvoorstel overigens geïntegreerd, zij het niet volledig. Door de inwerkingtreding van de Wet Koser Kaya/Blok te bepalen op 1 juni 2014 dwingt de staatssecretaris zichzelf haar wetsvoorstel tijdig door het parlement te loodsen.

Voor de volledigheid wordt nog gemeld dat in het wetsvoorstel van het kabinet een op de pensioensector toegesneden regeling is opgenomen die het bekleden van bestuurs- en toezichtfuncties bij pensioenfondsen wil maximeren. Deze regeling wijkt van de algemene voorschriften voor financiële ondernemingen af om te bereiken dat de schaarse deskundigheid en ervaring met betrekking tot pensioen- en vermogensbeheervraagstukken optimaal worden benut.

Code pensioenfondsen

In het verband van de governance wordt tenslotte aangegeven dat de Pensioenfederatie werkt aan een herziening van de STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur. Deze zullen naar verwachting in het komende jaar hun beslag krijgen.

De Algemene Pensioeninstelling

Alle facetten van het aanvullende pensioenterrein staan ter discussie! De inhoud van de pensioenregelingen via de ontwikkeling van een reëel kader, de bestuursstructuur van pensioenfondsen in de vorm van alternatieve modellen voor de huidige paritaire samenstelling en tenslotte de wijze van uitvoering van de pensioenregelingen door het creëren van zogenaamde 'open' pensioenfondsen. Als laatste wapenfeit presenteerde voormalig minister Kamp van SZW namelijk zijn voorstellen om de huidige pensioenfondsen in staat te stellen de pensioenregelingen van andere ondernemingen uit te voeren. Het is naar zijn mening niet nodig om naast de bestaande fondsen een nieuw uitvoeringsvehikel, de algemene pensioeninstelling (API), in het leven te roepen. Hij wil, met andere woorden, de domeinafbakening afschaffen. Met deze afschaffing, het bestaan van de multi-opf en de komende wet versterking bestuur pensioenfondsen (met name de mogelijkheid van fondsbesturen die enkel uit onafhankelijke professionals bestaan) is deze API, aldus de voormalige minister, bijna al een feit. Inmiddels heeft staatssecretaris Klijnsma deze voorstellen overgenomen en een consultatieronde met onder meer de pensioensector aangekondigd.

De ideeën passen in een verdergaande trend naar consolidatie en integratie van diensten en op de pensioenmarkt opererende, dienstverlenende ondernemingen. Doelstelling hiervan is een efficiënte en goedkopere uitvoering en vergroting van de professionaliteit en deskundigheid, gegeven de omstandigheid dat pensioenfondsen het in toenemende mate moeilijk hebben om de fondsorganen te bemensen. In dit kader kan nog gemeld worden dat in het verslagjaar de uitvoeringskosten van pensioenfondsen wederom konden rekenen op kritische aandacht; er kwamen bijvoorbeeld meerdere publicaties van onderzoeken ter zake tot stand. Elders in dit jaarverslag worden de eigen uitvoeringskosten van het fonds inzichtelijk gemaakt.

Toezicht

DNB voerde in het onderhavige verslagjaar weer enige themaonderzoeken uit. Onderzocht werden onder meer de risico's van commercieel vastgoed en uitbesteding, alsmede de effectiviteit van het bestuur. Ook de AFM verricht naast zijn toezichttaken onderzoek. Een en ander komt op een tijdstip dat de toezichtkosten en dus de uitvoeringskosten van pensioenfondsen omhoog gaan, terwijl de overheid heeft aangekondigd zich te zullen terugtrekken uit de financiering van de toezichtkosten. De pensioensector maakt zich al jaren zorgen over de stijging van de laatstgenoemde kosten.

Europese ontwikkelingen

Op het niveau van de Europese Unie wordt al enige jaren het belang van aanvullende oudedagsvoorzieningen onderkend, mede omdat wettelijke sociale verzekeringen onder druk staan, al dan niet vanwege de noodzaak van strengere budgetdiscipline en gezondmaking van overheidsfinanciën. Daarnaast reageert de Europese wetgever op recente ontwikkelingen.

Witboek Pensioenen en wijziging van de pensioenfondsenrichtlijn

In een zogenaamd witboek heeft de Europese Commissie diverse voornemens ontvouwd ter bevordering van een toekomstbestendig pensioenstelsel, waarbinnen pensioen in geval van grensoverschrijdend verkeer van werknemers behouden blijft en meeneembaar wordt. De spelers op de Nederlandse pensioenmarkt blijven kritisch op deze voornemens reageren. Vast onderdeel daarvan is en blijft dat ervoor wordt gepleit de pensioenfondsen te onderwerpen aan eigen, van de verzekeraars afwijkende regels. In dit verband kan bijvoorbeeld de wijziging van de pensioenfondsenrichtlijn worden genoemd met betrekking tot de solvabiliteitsvereisten.

FTT en toepassing op de pensioenfondsen

De Europese Commissie wil een heffing opleggen over financiële transacties, de Financial Transaction Taks (FTT). Deze heffing maakt onderdeel uit van een pakket maatregelen als reactie op de wereldwijde financiële crisis. Het kabinet-Rutte II heeft inmiddels zijn steun hieraan gegeven, maar een uitzondering bepleit voor pensioenfondsen. De Pensioenfederatie heeft voorgerekend wat een dergelijke heffing betekent in pensioenlasten. De sector voelt zich bovendien ook niet verantwoordelijk voor het ontstaan van de financiële crisis.

Beleggingen algemeen

Nederlandse pensioenfondsen

Met het Septemberpakket Pensioenen dat eind september door het kabinet is gepresenteerd, wordt in de ogen van velen een belangrijke stap gezet in de richting van een toekomstbestendig pensioenstelsel. Onderdeel van het Septemberpakket is de invoering van de zogeheten Ultimate Forward Rate (UFR) die gebruikt moet worden voor de berekening van pensioenverplichtingen. De UFR maakt die berekening minder gevoelig voor schommelingen en mogelijk verstoorde omstandigheden op de financiële markten.

Onder de methodiek van de UFR wordt de rentetermijnstructuur tot looptijden van twintig jaar gebaseerd op de swaprente en wordt voor looptijden langer dan twintig jaar een rentestructuur geconstrueerd op basis van enerzijds de marktrente en anderzijds een vaste forwardrente na 60 jaar.

Berekend op basis van de UFR bedroeg de gemiddelde dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen eind december 2012 circa 102%. Eind 2011 bedroeg de, op basis van driemaands middeling (de toen geldende waarderingstechniek) bepaalde dekkingsgraad 103%. Een en ander resulteerde in 2012 in een daling van de gemiddelde dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen met circa 1%.

Ontwikkelingen in 2012

In het jaar 2012 was een hoofdrol weggelegd voor de voorzitter van de Europese Centrale Bank, Mario Draghi. Hij riep een halt toe aan de aanhoudende speculatie over het uiteenvallen van de euro. Dit gebeurde eerst verbaal op donderdag 26 juli 2012. Tijdens een persconferentie zei Draghi "alles te zullen doen om de euro te redden". Hij voegde daar nog aan toe "en geloof me, dat zal genoeg zijn". In september introduceerde de Europese Centrale Bank vervolgens het "Outright Monetary Transactions"-programma. Dit programma is een opkoopprogramma voor staatsleningen door de Europese Centrale Bank. Het programma is wel voorwaardelijk. Het wordt namelijk alleen ingezet als een land hulp aanvraagt bij het noodfonds en aan de gestelde voorwaarden wil voldoen. Terugkijkend op 2012 vormen deze twee wapenfeiten voor veel analisten het keerpunt van de crisis in de eurozone. Vanaf dat moment daalden de risicopremies van de landen als Spanje en Italië fors zonder dat de Europese centrale bank feitelijk steun hoefde te verlenen. Spanje, voor de markten al enige tijd kandidaat voor een formele steunaanvraag, kon in 2012 zelfs afzien van het doen van een steunaanvraag.

Voordat Draghi in juli zijn uitspraak deed, was er heel wat turbulentie aan vooraf gegaan. Om een liquiditeitscrisis te voorkomen, was de Europese Centrale Bank genoodzaakt, meer dan € 1.000 miljard aan leningen aan de commerciële banken te verstrekken, een uitzonderlijke maatregel. Deze liquiditeitsinjectie geschiedde door het ter beschikking stellen van twee leningen met een looptijd van 3 jaar aan de commerciële banken. De geldmarkttarieven daalden fors na deze maatregel.

Van de landen in de eurozone beheerste Griekenland vooral in de eerste maanden van het jaar de voorpagina's. Spannend werd het toen er een regering dreigde te komen die tegen de euro was. Er werd rekening gehouden met een scenario waarin Griekenland de euro zou verlaten. Uit die periode komt ook de term "Grexit". Uiteindelijk koos het land toch voor een regering die achter de euro staat. Eerder in het jaar had Griekenland nog een schuldsanering succesvol doorgevoerd. Beleggers gingen akkoord met een omruil van bepaalde staatsleningen in langer lopend papier, in combinatie met een gedeeltelijke afstempeling.

Zorgen over het voortbestaan van de eurozone waren er ook door de perikelen in Spanje. Toen op een gegeven moment een plaatsing van Spaans staatspapier mislukte, nam de onzekerheid snel toe. Beleggers realiseerden zich in welke hachelijke situatie de Spaanse banken zich bevonden door de almaar oplopende oninbare vorderingen. Ook de werkloosheid van meer dan 25% van de beroepsbevolking werd als onhoudbaar gezien. Spaans staatspapier werd van de hand gedaan, waardoor de staatsrente snel opliep. In juli overschreed de 10-jaars Spaanse staatsrente zelfs de grens van 7%. Dit vormde het moment voor Mario Draghi om zijn onvoorwaardelijke steun aan de euro aan de financiële markten kenbaar te maken, zoals hierboven beschreven. Kredietbeoordelaar Standard & Poor's verlaagde de rating van Spanje naar BBB-, met als motivatie de aarzeling ten aanzien van de hulpaanvraag en de economische neergang in Spanje. Door de uitspraken van Draghi en de monetaire ingreep is de Spaanse 10-jaars staatsrente het jaar geëindigd op 5,3%.

Frankrijk verloor in 2012 bij Standard & Poor's de AAA-rating. Ondanks de downgrade naar AA+, eindigde de Franse 10-jaars rente het jaar toch onder de 2%. Nederland, Duitsland, Finland en Luxemburg hielden hun AAA kredietrating bij S&P.

Naast de onzekerheid over het voortbestaan van de eurozone, liet de economische groei in dit gebied ook een terugval zien in 2012. Regelmatig verschenen ook neerwaartse bijstellingen van de economische verwachtingen door allerlei instanties, zoals het Internationaal Monetair Fonds en de Europese Centrale Bank. De Europese economie belandde door de aanhoudende eurocrisis en een laag consumentenvertrouwen in een recessie. Deze ontwikkeling zette in 2012 door als gevolg van tegenvallende macro-economische ontwikkelingen. In de Verenigde Staten was de staatsschuld een belangrijke factor. Het in 2011 bereikte akkoord over een verhoging van het "schuldplafond" bleek in 2012 in de ogen van de kredietbeoordelaars onvoldoende, waardoor de vooruitzichten voor de Verenigde Staten op een negatieve outlook werd gezet. Kredietbeoordelaar Standard & Poor's verlaagde zelfs de kredietrating naar AA+.

Een en ander leidde ertoe dat obligaties van financieel solide landen, vooral van Duitsland, erg gewild waren. Het rendement daalde hierdoor tot historische lage waarden. De Duitse rente daalde eind mei even onder 1,2% en kortlopende obligaties konden zelfs worden uitgeschreven met een negatieve couponrente. Beleggers waren dus bereid om geld erop toe te leggen, in ruil voor de zekerheid dat ze de hoofdsom terug zouden ontvangen. Later in het jaar nam het vertrouwen in een goede afloop van de Europese schuldencrisis weer toe. De waarde van de euro nam toe, de aandelenkoersen stegen weer én de risico-opslagen op obligaties namen weer af. In het vierde kwartaal is het permanente noodfonds ESM officieel gelanceerd en zijn er op Europees niveau afspraken gemaakt over een gemeenschappelijk banktoezicht.

De inflatie bleef wereldwijd beperkt. In de Verenigde Staten lag de consumentenprijsinflatie rond de 2% op jaarbasis. Ook de kerninflatie (geschoond voor voedsel- en energieprijzen) bewoog zich rond de 2%. In de Eurozone daalde de inflatie tot net boven de 2% en bewoog de kerninflatie zijwaarts rond het niveau van 1,5%. Onder invloed van een lagere olieprijs en onzekere economische vooruitzichten werden de verwachtingen voor de toekomstige inflatie door diverse marktpartijen neerwaarts bijgesteld.

Financiële markten

Aandelenmarkten

De aandelenmarkten hebben over geheel 2012 een aardig rendement behaald, maar gedurende het jaar waren er grote schommelingen.

Rendement

Index	Q4-2011	Q1-2012	Q2-2012	Q3-2012	Q4-2012	2012
Dow Jones	9.427,1	9.910,0	10.181,1	10.435,8	9.929,6	5,3%
Nasdaq	2.010,2	2.318,9	2.320,0	2.420,2	2.288,0	13,8%
MSCI Europa	85,0	91,0	86,8	92,6	96,3	13,4%
MSCI Azië	87,9	95,0	92,7	95,1	98,0	11,6%
MSCI World	912,5	984,1	976,8	1.018,6	1.014,3	11,2%
Nikkei 225	84,7	91,5	89,2	88,4	91,3	7,8%
Shanghai	269,4	269,5	276,8	257,8	275,8	2,4%

Bron: Bloomberg

In het tweede kwartaal hadden de meeste aandelenmarkten een negatief rendement. Vooral de Europese aandelen daalden sterk. De oorzaak was de voortdurende Europese schuldencrisis. Op de verschillende Europese tops kwamen de politici niet tot een eensgezinde oplossing voor de Europese schuldencrisis. Nadat het vertrouwen van beleggers door Draghi weer hersteld was, waren de beleggers weer bereid om risico's te nemen. De aandelenbeurzen lieten dan ook vooral in het derde kwartaal een stijging zien. In het vierde kwartaal waren de aandelenrendementen nagenoeg nihil. Tegen het einde van het jaar groeide de onrust over de "fiscal cliff" en het schuldplafond in de Verenigde Staten. De Dow Jones index liet in het vierde kwartaal een negatief rendement zien. In de Verenigde Staten zijn aandelen aanzienlijk duurder en beleggers hadden hun vraagtekens over de hoge winstmarges van Amerikaanse bedrijven, die nog steeds op recordhoogte staan. Verder was er belangstelling voor de Verenigde Staten belangstelling in de oplopende werkloosheid en de automatische belastingverhogingen en bezuinigingen die in werking zouden treden als de problematiek rond de "fiscal cliff" niet opgelost zou worden.

Obligatiemarkten

De kapitaalmarkt werd in 2012 angstvallig in een wurggreep gehouden door de bewegingen van de rentes van de perifere landen, de Europese schuldencrisis en de kredietbeoordelaars. Het negatieve sentiment greep in de eerste helft van het jaar snel om zich heen. Hierdoor stonden alle perifere landen sterk onder druk. De Europese kapitaalmarktrente vertoonde forse uitslagen en bewoog tussen de 1,17% en de 1,71%. De krasse taal van Draghi en dat een Griekse exit afgeweerd leek, brachten een keerpunt op de financiële markten. De beleggers waren gerust gesteld en waren weer bereid om risico's te nemen. De rentedaling werd gestopt. In het derde en vierde kwartaal bleef het relatief kalm op de kapitaalmarkt en zette de positieve trend voor risico-assets (emerging markets debt en high yield debt) door. De aankondiging van de Europese Centrale Bank in september dat zij bereid is, onder voorwaarden, onbeperkt obligaties van perifere landen aan te kopen zorgde voor verdere stabilisatie op de obligatiemarkten. Ook andere centrale banken droegen bij aan het positieve marktsentiment. De Amerikaanse Federal Reserve heeft in december nieuwe aankopen van overheidsobligaties aangekondigd, die zullen worden voortgezet totdat de werkloosheid onder de 6,5% is gezakt. Als gevolg van het ruime monetaire beleid bleef de marktrente op een zeer laag niveau liggen.

Grondstoffen

Over 2012 is zowel de grootste stijger (soja) als de grootste daler (koffie) een zogenaamde "soft commodity". Met een soft commodity wordt een commodity bedoeld die verbouwd wordt en niet uit de mijnbouw komt. Soja had het afgelopen jaar te kampen met tegenvallende oogsten vanwege droogte en hoge temperaturen in het middenwesten van de Verenigde Staten. Dit leidde op jaarbasis tot een prijsstijging van ongeveer 25%. Gedurende het jaar bedroeg de stijging kortstondig zelfs meer dan 90%. Voor de grootste daler, koffie, gold het tegenovergestelde. De oogsten leverden meer op dan verwacht. Daar kwam nog eens bij dat de vraag naar koffie slechts licht toenam. Koffie sloot 2012 af met een daling van 40,6%.

De industriële metalen lieten op jaarbasis in 2013 beperkte bewegingen zien. Deze metalengroep reageert sterk op economische activiteit. Lood liet in deze categorie met 11,3% de grootste stijging zien. Bij de dalers bevond zich nikkel (daling 9,65% op jaarbasis). Dit metaal wordt veel afgenomen door de staalindustrie. De staalsector bevond zich in 2012 in een crisis, waar de vraag naar nikkel ook onder te lijden had.

Bij de edelmetalen slaagde goud er niet meer in om de hoogste stand ooit (\$ 1.921 daterend van 2011) te evenaren. Op jaarbasis steeg het edelmetaal 7,1% tot \$1.675.

Vooruitzichten

Wereldwijde economie

In de Verenigde Staten trekken de consumentenbestedingen, de duurzame orders en de huizenmarkt aan. Ook de arbeidsmarkt laat een positieve tendens zien. Het aantal banen is toegenomen en de werkloosheid bereikte in 2013 het laagste niveau sinds begin 2009. Democraten en Republikeinen moeten overeenstemming bereiken over de automatische bezuinigingen van \$ 85 miljard, die voortvloeien uit de fiscal cliff. Deze kunnen namelijk voor een kentering in de economische groei zorgen. Voor 2013 wordt echter toch uitgegaan dat de Verenigde Staten een gematigde groei zal hebben.

De aantrekkende groei in de Verenigde Staten en China, het beleid van de Europese Centrale Bank en een afnemende bezuinigingsdrang van (centrale) overheden zouden in de Eurozone kunnen leiden tot een traditioneel, aan de export gerelateerd, herstel. Mede dankzij deze exportgroei zou de eurozone uit de recessie kunnen komen.

Ondanks tekenen van herstel blijft de wereldeconomie kwetsbaar voor schokken. De rol van de centrale banken en van de politici blijven vooralsnog cruciaal voor een voortzetting van het gematigde economische herstel. De wereldwijde economische groei kan in 2013 op of iets onder het langjarige gemiddelde uitkomen.

Financiële markten

Zakelijke waarden

Mede op basis van de extreem lage rentes, de relatief hoge dividendrendementen en de risicobereidheid van beleggers is de verwachting dat er een (beperkte) positieve waardeontwikkeling op de wereldwijde aandelenmarkten zal plaatsvinden. Gezien de verschillen in de economische groei is de verwachting dat aandelen in de Verenigde Staten en China hogere rendementen zullen laten zien dan Europa en Japan. Gunstig is dat de balansen van de bedrijven nog steeds relatief gezond zijn en veel bedrijven ruimte hebben om eigen aandelen in te kopen en dividenden te verhogen.

De opkomende landen zijn steeds meer in trek bij beleggers. Op zoek naar hoger rendement en diversificatie wordt veel kapitaal in de opkomende landen belegd. Gezien de trend die in 2012 is ingezet zal deze in 2013 doorgezet worden. Door de lage rente in de volwassen economieën gaan beleggers investeren in de opkomende landen. Door de grote vraag naar de lokale valuta, apprecieert deze lokale valuta.

Vastrentende waarden

Het aanhoudend ruime beleid van de centrale banken, het naar verwachting gematigde herstel en de nog steeds voortdurende overcapaciteit in de volwassen economieën ondersteunt de lage rentes van staatsleningen in landen als de Verenigde Staten, Duitsland en Nederland. De verwachting is wel dat de rentes, vanaf extreem lage niveaus, kunnen stijgen. Een groot deel van de rentedaling in de afgelopen jaren wordt verklaard doordat beleggers, die in euro's beleggen, kozen te "vluchten" in veilige havens, zoals Duitse en Nederlandse staatsobligaties. Daarnaast is de verwachting dat de Europese schuldencrisis stap voor stap wordt opgelost. Dit zal leiden tot het naar elkaar toe bewegen van de rentes op de staatsobligaties van de eurozone landen. Daar hoort, zeker voor de kernlanden van de Eurozone, een hogere kapitaalmarktrente bij.

Het wachten is op Spanje om noodhulp aan te vragen. Vooral nog denkt de Spaanse overheid toe te kunnen met de reeds toegezegde € 100 miljard voor de banken en hoopt zij dat de in december opgezette "bad bank" de problemen van de bankensector zal verlichten door slechte leningen van zwakke banken over te nemen. Mocht de crisis weer gaan verhevigen en de Spaanse rente weer sterk gaat oplopen dan zal Spanje er niet aan kunnen ontkomen om bij de Europese Unie aan te kloppen, waarna de Europese Centrale Bank korte Spaanse staatsobligaties kan gaan opkopen.

In onderstaande tabel zijn de analistenverwachtingen van de 10-jaars rente van verschillende landen opgenomen.

10-jaars rente in %	Q1-2013	Q2-2013	Q3-2013	Q4-2013	Q1-2014
Verenigde Staten	1,92	2,04	2,19	2,33	2,52
Duitsland	1,61	1,70	1,80	1,92	2,03
Frankrijk	2,33	2,41	2,52	2,57	2,70
Japan	0,74	0,77	0,84	0,94	0,97
Italië	4,55	4,33	4,27	4,42	4,20

Bron: Bloomberg

Grondstoffen

In 2013 kunnen vooral de industriële metalen profiteren van een mogelijk herstel van de wereldeconomie. Deze metalen zijn doorgaans het gevoeligst voor wijzigingen in de stand van de economische barometer. Wel dient er rekening mee gehouden te worden dat er nog veel aanbod in de markt kan komen. Voor koper wordt bijvoorbeeld 5% meer aanbod dan in 2012 verwacht, vooral afkomstig vanuit de mijnen in Chili en Mongolië. Soft commodities zijn in het prijsverloop sterk afhankelijk van de weersomstandigheden. Gedurende 2013 zal langzaam duidelijk worden hoeveel procent van geplande oogst naar verwachting gerealiseerd kan worden.

De prijs van edelmetalen wordt sterk beïnvloed door vluchtgedrag van beleggers. Nu minder gevreesd wordt voor de toekomst van de eurozone en de Federal Reserve in de Verenigde Staten al begint te spreken over het afbouwen van het opkoopprogramma van staatsleningen, lopen de prijzen van bijvoorbeeld goud langzaam terug. De verwachting is dat posities in goud (o.a. aangehouden in de vorm van exchange-traded products) verder worden afgebouwd als het herstel vorm krijgt.

Valutamarkten

Het systeemrisico in de eurozone is weliswaar sterk afgenomen, maar is nog niet definitief van de baan. Bovendien is de economie van de eurozone relatief zwak. Daardoor blijft de euro kwetsbaar ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De verwachting is dat de Europese Centrale Bank het officiële rentetarief gelijk houdt of zelfs kan verlagen, indien dit noodzakelijk is om de kapitaalmarkt te

ondersteunen. De opkomende landen verwijten de centrale bankiers in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, de Eurozone en Japan, dat ze door het kwantitatief verruimingsbeleid een valutaoorlog uitlokken.

De miljarden die de Federal Reserve, de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan in hun financiële systeem pompen verdwijnen voor een groot deel naar de snelgroeiende opkomende landen. Door de grote vraag naar de lokale deviezen stijgt deze in waarde en bedreigt dit de concurrentiepositie van de opkomende markten. Door de devaluatie van de deviezen van de ontwikkelde landen verbeteren de concurrentiepositie, waardoor de export toeneemt van de ontwikkelde landen. De opkomende markten nemen maatregelen om de stijging van hun lokale valuta tegen te gaan door heffingen of belastingen in te voeren op grensoverschrijdende financiële transacties of de rente te verlagen.

Inflatie

Het opkopen van grote hoeveelheden staatspapier, het injecteren van grote hoeveelheden liquiditeit in de bancaire systemen en de lage marktrentes zorgen voor een verstoring in de efficiënte allocatie van de middelen. Een gevolg hiervan is dat de inflatie op termijn zal toenemen. In eerste instantie komt die voort uit het opstuwende effect op de wereldwijde grondstoffenprijzen. Door de kunstmatige lage rentes in de industrielanden dwingen ook opkomende en ontwikkelingslanden tot een ruimer monetair beleid vanwege de concurrentiepositie. Het gevolg is dat de productie en interne vraag van opkomende landen groter wordt. Zodra de groei wereldwijd aantrekt, neemt de opwaartse druk op de grondstoffenprijzen sterk toe, tegen de achtergrond van een structureel stijgende vraag naar grondstoffen vanuit opkomende landen. Door een herstel zou dus de importinflatie toenemen voor ontwikkelde landen.

Het effect van de grote hoeveelheid liquiditeit die centrale banken gecreëerd hebben, is ook nog steeds een dreiging voor inflatie. De centrale banken zeggen zelf dat zij over voldoende instrumenten beschikken om de overliquiditeit uit het systeem te halen. Maar de ervaring leert dat de centrale banken te laat ingrijpen, om het economisch herstel niet te verstoren.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Profiel en organisatie

De Stichting pensioenfonds Smurfit Nederland (hierna het pensioenfonds) is opgericht op 23 december 1991 en statutair gevestigd te Loenen (Apeldoorn).

Het pensioenfonds heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten conform de statuten en de aan de pensioenrechten en -aanspraken ten grondslag liggende pensioenreglementen, alsmede de uitvoering van andere uitkeringsovereenkomsten in relatie tot de pensioenovereenkomsten.

Het pensioenfonds voert deze taken uit voor de vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.", die is gevestigd in Eerbeek.

Voor de genoemde onderneming worden de volgende pensioenregelingen uitgevoerd:

- Basispensioenregeling;
- Prepensioenregeling;
- Aanvullende VUT-regeling; en
- Aanvullende Pensioen Spaarregeling.

Het jaarverslag heeft betrekking op het boekjaar 2012.

Bestuur en directie

Het bestuur bestaat uit een even aantal bestuursleden met minimaal vier en maximaal tien leden. De ene helft wordt benoemd door de werkgever (werkgeversbestuursleden). De andere helft bestaat uit maximaal vier leden die bij vrije keuze worden gekozen door de deelnemers op voordracht van de vakverenigingen (werknemersbestuursleden), en één lid wordt benoemd namens de pensioengerechtigden (pensioengerechtigdenbestuurslid).

Op 31 december 2012 bestond het bestuur uit de volgende leden:

Functie	Naam	Namens	Vanuit	Aftredend
Voorzitter	P.R. van Dijk	werkgever	Smurfit Kappa Nederland B.V.	2016
Algemeen lid	E.J.M. Schotman	werkgever	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Algemeen lid	W. Verharen	werkgever	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Secretaris	F.J.M. Elschot	werknemer	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Algemeen lid	T. van Ginkel	werknemer	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Algemeen lid	J.W. Stalenhoef	werknemer	pensioengerechtigden	2016

De heer M.A. Kiewiet is directeur van het pensioenfonds en in dien hoede belast met de uitvoering van het vastgestelde beleid. De heer Kiewiet wordt daarbij ondersteund door mevrouw E. van Dasselaar - Van de Pol, die pensioenspecialist is van het pensioenfonds.

Het bestuur wordt steeds benoemd voor een periode van vier jaar. Het huidige bestuur is eind 2012 ongewijzigd herbenoemd en heeft een zittingsperiode tot ultimo 2016.

De bestuursleden worden niet door het pensioenfonds betaald voor het uitoefenen van hun functie. Wel wordt aan gepensioneerde bestuurs- en commissieleden een vacatie- en een onkostenvergoeding verstrekt. De vacatievergoeding is vastgesteld op € 225 per bijeenkomst.

Het bestuur vergadert minimaal twee keer per jaar en verder zo vaak als de voorzitter of twee andere leden van het bestuur dit wenselijk achten. In 2012 is het bestuur op 21 februari, 1 mei, 19 juni, 28 augustus, 18 september, 30 oktober en 18 december bij elkaar geweest.

Beleggingscommissie

Het bestuur van het pensioenfonds heeft geen beleggingscommissie ingesteld.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft met ingang van 1 januari 2008 een verantwoordingsorgaan ingesteld. Op 31 december 2012 bestond het verantwoordingsorgaan uit de volgende drie leden: J.A. van Gestel (namens de werkgever), D. Lok (namens de werknemers) en A. van den Brink (namens de gepensioneerden). De leden van het verantwoordingsorgaan zijn per 31 december 2012 herbenoemd voor een periode van vier jaar tot ultimo 2016.

De inrichting en bevoegdheden zijn vastgelegd in de statuten en in een reglement. In het verantwoordingsorgaan worden actieve deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever gelijkkelijk vertegenwoordigd door één lid. Het bestuur zal verantwoording afleggen aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en uitvoering daarvan en over naleving van de zogenaamde "Principes voor goed pensioenfondsbestuur". Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes van het bestuur aan de hand van onder meer het jaarverslag. In dit jaarverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het door het bestuur in 2012 gevoerde beleid.

Intern toezicht

Het bestuur zorgt voor de organisatie van transparant intern toezicht. Het intern toezicht betreft het kritisch bezien van het functioneren van het bestuur door onafhankelijke deskundigen, ten minste één maal in de drie jaar. Het intern toezicht rapporteert na visitatie aan het bestuur. Het bestuur bespreekt het rapport met het verantwoordingsorgaan en de bevindingen worden in het jaarverslag van het fonds vermeld. Intern toezicht zal plaats vinden door middel van visitatie. De inrichting en bevoegdheden van de Visitatiecommissie zijn vastgelegd in de statuten en in een reglement.

In 2010 heeft het bestuur van het pensioenfonds voor de eerste maal een visitatie laten uitvoeren in het kader van de principes van goed pensioenfondsbestuur. De visitatie is uitgevoerd door de dames Altenburg en Thole, en de heer Boender van "Basis & Beleid". De opdracht omvatte het doen van een algehele visitatie, uitgaande van de door de Stichting van de Arbeid geformuleerde principes voor Pension Fund Governance, namelijk:

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

De bevindingen van de visitatiecommissie zijn vastgelegd in een rapportage die is gedateerd op 15 november 2010. In de rapportage zijn een aantal aanbevelingen gedaan aan het pensioenfonds inzake de opdracht. De aanbevelingen van de Visitatiecommissie zijn in de loop van 2011 door het pensioenfonds geïmplementeerd. In de tweede helft van 2013 zal er wederom een visitatie worden gepland.

Compliance officer

De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving op het gebied van compliance, zoals met name opgenomen in de gedragscode en de klachten- en geschillenregeling. In het verslagjaar zijn door de compliance officer geen bijzonderheden gemeld.

Externe dienstverleners

Op een aantal terreinen heeft het bestuur taken en bevoegdheden gedelegeerd.

De pensioenverplichtingen voortkomend uit de basispensioenregeling en de prepensioenregeling zijn geheel herverzekerd via een garantiecontract bij Nationale-Nederlanden. Na intensief overleg in 2011 is er een nieuw garantiecontract gesloten dat in werking is getreden per 1 januari 2012. Dit garantiecontract heeft een looptijd van 5 jaar met de mogelijkheid –onder vooraf gedefinieerde voorwaarden– tot tussentijdse beëindiging na 3 jaar.

Het voeren van de deelnemers-, de financiële en de uitkeringsadministratie is uitbesteed aan AZL te Heerlen. AZL verzorgt voor meerdere pensioenfondsen de administratie waarbij gebruik gemaakt wordt van een geautomatiseerd systeem. Belangrijke kenmerken van het door AZL gebruikte systeem zijn dat alle verrichte werkzaamheden aantoonbaar gecontroleerd worden en dat er duidelijke functiescheidingen zijn. AZL verstrekt sinds 2011 jaarlijks een ISAE-3402-rapportage. Het betreft een rapportage over de resultaten van een ISAE-3402-audit die bij AZL heeft plaatsgevonden en die gericht is op de opzet en het bestaan van de beheers- en controlemaatregelen, processen en procedures van AZL.

Voor de deelnemersadministratie wordt mede gebruik gemaakt van de diensten van de interne salarisadministratie van de werkgever.

Het vermogensbeheer is opgedragen aan ING Investment Management. Dit omvat eveneens de uitvoering van de Aanvullende Pensioen Spaarregeling ("Mijn Pensioen").

Het bestuur van het pensioenfonds benoemt een externe accountant, een externe adviserend actuaaris en een externe certificerend actuaaris.

De externe accountant is Ernst & Young. De accountant controleert jaarlijks de jaarrekening en de jaarstaten voor de Nederlandsche Bank. Verder doet de accountant jaarlijks verslag van zijn controlewerkzaamheden door middel van een controleverklaring en een mondelinge en schriftelijke toelichting.

Het bestuur heeft Towers Watson benoemd als externe adviserend en certificerend actuaaris. Binnen Towers Watson is de functie van certificerend actuaaris gescheiden van die van adviserend actuaaris. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 148 van de Pensioenwet heeft Towers Watson een door De Nederlandsche Bank goedgekeurde gedragscode die de onafhankelijkheid van de certificerend actuaaris waarborgt.

De certificerend actuaaris toetst onder andere jaarlijks de mate waarin de verplichtingen van het pensioenfonds door aanwezig vermogen worden gedekt, maakt jaarlijks een actuair rapport en certificeert de actuariële verslagstaten voor de Nederlandsche Bank.

De adviserend actuaaris adviseert het bestuur verder bij actuele pensioenzaken.

Het bestuur vraagt advies aan de accountant en de actuaaris in alle gevallen waarin het dit nodig oordeelt. Verder vraagt het pensioenfonds indien nodig adviezen met betrekking tot het beleggingsbeleid bij een externe partij.

Zelfevaluatie bestuur

Overeenkomstig de "Principes voor goed pensioenfonds" heeft het bestuur in zijn statuten een procedure opgenomen teneinde zijn eigen functioneren, zowel van het bestuur als geheel als van de individuele bestuursleden, periodiek te evalueren. Bij de herbenoeming van het bestuur per eind 2012 heeft een zelfevaluatie van het bestuur plaatsgevonden.

Deskundigheidsbevordering

Het bestuur besteedt actief aandacht aan de bevordering van de deskundigheid van het bestuur. Op 26 februari 2013 heeft het bestuur in dit kader een aanvullende opleiding gevolgd. Deze eendaagse bijscholing –voor zowel het bestuur als het verantwoordingsorgaan– had betrekking op actuele zaken op pensioengebied in het algemeen en bij het pensioenfonds in het bijzonder.

Risicoparagraaf

De verplichtingen die voortkomen uit de pensioenregelingen van het pensioenfonds brengen risico's met zich mee die kunnen worden onderscheiden in niet-financiële en financiële risico's. Als gevolg van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden spelen de financiële risico's een ondergeschikte rol, met uitzondering van het kredietrisico. Dit risico houdt in dat de verzekeraar niet in staat zou zijn om zijn verplichtingen op basis van het garantiecontract (volledig) na te komen. Hierop wordt in de paragraaf "Financiële positie van het pensioenfonds" ingegaan.

De belangrijkste risico's die door het pensioenfonds worden onderscheiden, worden hierna omschreven.

Financiële risico's

Matchingrisico

Het matchingrisico is het risico dat de looptijd en rentegevoeligheid tussen de beleggingen en de pensioenverplichtingen niet op elkaar zijn afgestemd. Wanneer een pensioenfonds aan zijn verplichtingen moet voldoen (pensioenen uitbetalen), dienen daarvoor op tijd de beschikbare middelen vrij te komen. Een pensioenfonds kan zowel het nominale als het reële renterisico trachten af te dekken.

Het nominale renterisico is voor het pensioenfonds niet relevant door de aard van het garantiecontract. Wel geldt dat Nationale-Nederlanden dit risico –op basis van het garantiecontract– heeft beperkt door de samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille –80% enhanced matching en 20% balanced return– en door een overlay met betrekking tot de rente.

Het voorgaande impliceert ook dat het opwaartse potentieel van de beleggingen en de rente beperkt is, hetgeen in principe nadelig kan zijn voor de toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening. Het reële renterisico is derhalve voor het pensioenfonds relevant. Er zijn geen concrete additionele maatregelen gedefinieerd om dit risico te beheersen.

Verzekeringstechnisch risico

Naast de financiële risico's staat het pensioenfonds bloot aan verzekeringstechnische risico's, waarvan het langlevenrisico het belangrijkste is. Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder de verwachte toekomstige verbetering van de levensverwachting. Andere verzekeringstechnische risico's zijn kortlevenrisico, arbeidsongeschiktheidsrisico en looninflatie.

Het verzekeringstechnisch risico is voor het pensioenfonds niet relevant door de aard van het garantiecontract.

Concentratierisico

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. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt

Het concentratierisico is voor het pensioenfonds niet relevant door de aard van het garantiecontract.

Inflatierisico

Het inflatierisico heeft betrekking op de (eventuele) indexering van de verplichtingen. Er zijn geen concrete additionele maatregelen gedefinieerd om dit risico te beheersen.

Beleggingsrisico's

Beleggingsrisico's betreffen renterisico, koersrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico.

Renterisico is het risico dat het saldo van de marktwaarde van de portefeuille vastrentende waarden en de nominale pensioenverplichtingen op marktwaarde verandert door veranderingen in de marktrente.

Koersrisico is het risico van waarde wijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waarde wijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat.

Kredietrisico hangt samen met de beleggingen in verhandelbare schuldpapieren en op tegenpartijen. Kredietrisico op verhandelbare schuldpapieren wordt beschouwd als prijsrisico. De beheersing van deze vorm van kredietrisico is geïntegreerd in het beleggingsproces, door middel van een richtlijn over de maximale belegging per kredietklasse. Tegenpartijrisico betreft het risico dat tegenpartijen hun verplichtingen aan het fonds niet meer kunnen nakomen, bijvoorbeeld door faillissement. Het tegenpartijrisico wordt beheerst door selectie van solide tegenpartijen en hantering van tegenpartijlimieten, al dan niet in combinatie met zekerheidstellingen.

Eind 2008 was de kredietwaardigheid van Nationale Nederlanden volgens het ratingbureau "Standard & Poor's" gelijk aan "AA-". In het eerste kwartaal van 2009 is de kredietwaardigheid echter door "Standard & Poor's" verlaagd tot "A+". De rating van Nationale Nederlanden is vervolgens ongewijzigd gebleven op "A+".

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om betalingen, waaronder de pensioenuitkeringen, te verrichten. Bij het pensioenfonds is sprake van een jaarlijkse netto-uitstroom; de ontvangen premies zijn lager dan de betaalde uitkeringen. Het liquiditeitsrisico wordt beperkt door de invulling van het cashmanagement. De directie ziet toe op een juiste afstemming van de inkomende en uitgaande cashstromen van het fonds. Voor de uitbetaling van de pensioenuitkeringen geldt dat er voldoende liquide middelen beschikbaar moeten zijn.

Valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen verandert door veranderingen in valutakoersen.

De beleggingsrisico's worden binnen het garantiecontract van het pensioenfonds met name beheerst door de gekozen strategische beleggingsportefeuille en de invulling aan de afzonderlijke beleggingscategorieën.

Beleggingsrisico's alternatieve beleggingen

Alternatieve beleggingen zijn net als beleggingen in de traditionele categorieën (waaronder aandelen) onderhevig aan risico's. Risico's worden veroorzaakt doordat beleggers zekere bedragen (hun initiële investeringen) opgeven in ruil voor onzekere inkomsten in de toekomst. Alternatieve beleggingen zijn onder te verdelen in diverse categorieën, waarvan de risicoprofielen onderling aanzienlijk kunnen variëren en dus ook de beleggingsrisico's.

Binnen het garantiecontract van het pensioenfonds geldt dat er geen gebruik wordt gemaakt van alternatieve beleggingen.

Niet-financiële risico's

Operationele risico's (waaronder interne beheersing, IT en integriteitsrisico)

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling.

Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering geschiedt door AZL. Deze partij heeft een ISAE-3402-verklaring. Door het overleggen van deze verklaring toont AZL aan het pensioenfonds én aan de accountant van het pensioenfonds aan, dat de uitvoering "in control" is. Het overleggen van de ISAE-3402-verklaring komt tevens tegemoet aan de Beleidsregel "Uitbesteding pensioenfondsen" waarin De Nederlandsche Bank heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie.

Het pensioenfonds heeft de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) zodanig opgezet dat de operationele risico's adequaat worden beheerst.

Risico van uitbesteding

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden. Het bestuur heeft verder geen rechtstreeks zicht –en voert geen directe controle uit– op administratieve processen, zoals uitbetaling van pensioenen, pensioenberekeningen en dergelijke. De directie van het pensioenfonds voert namens het bestuur steekproefsgewijs controle uit op de werkzaamheden die door derden worden uitgevoerd. Het bestuur erkent verder dat aan de uitbesteding het risico is verbonden van discontinuïteit van de dienstverlening door AZL. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van De Nederlandsche Bank op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement. Hierin worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiessystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

Juridische risico's

Het pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Een risico is dat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen. Een ander risico is dat men als fondsbestuurder in persoon kan worden aangesproken. Een derde risico betreft het niet in voldoende mate vorm geven aan consistent beleid, dit maakt het fonds kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken. Een vierde risico betreft het niet of onduidelijk communiceren naar partijen. Een vijfde risico betreft aansprakelijkheid door het niet of niet goed uitvoeren door partijen die het pensioenfonds heeft ingehuurd.

Teneinde de juridische risico's te beperken heeft het pensioenfonds in ieder geval de volgende maatregelen genomen:

- de directie van het pensioenfonds toetst bij wetwijzigingen de fondsstukken en stelt waar nodig wijzigingen voor aan het bestuur;
- het pensioenfonds heeft een aansprakelijkheidsverzekering voor het bestuur afgesloten;
- het pensioenfonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen;
- het pensioenfonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het pensioenfonds eigenstandige communicatie doeleinden. Middels het planmatig uitvoeren wordt bewaakt dat aan de eisen van de wet en consistentie van de uitingen wordt voldaan;
- met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Daar waar mogelijk heeft het pensioenfonds activiteiten gescheiden ondergebracht, waardoor er een mechanisme ontstaat van controle van de ene door de andere partij;
- jaarlijks vinden er controles plaats door actuaire en accountant op de uitvoering door het pensioenfonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd;
- het bestuur draagt er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

De hierboven genoemde risico's zijn niet limitatief maar de juiste afdekking van deze genoemde risico's geven wel een indicatie over de juridische weerbaarheid van het pensioenfonds.

Beheersing van de risico's

Het pensioenfonds besteedt doorlopend aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing van risico's. Het bestuur heeft de risico's van het pensioenfonds geanalyseerd en een beschrijving van deze risico's opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds.

Het bestuur wordt maandelijks voorzien van managementinformatie met betrekking tot de status van de beleggingen van het pensioenfonds. Verder wordt het bestuur door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie alsmede van externe adviseurs in staat gesteld de risico's en situatie van het pensioenfonds goed te monitoren.

Het bestuur overlegt aan De Nederlandsche Bank de staten die De Nederlandsche Bank nodig heeft voor haar taak binnen de daarvoor gestelde wettelijke termijnen.

Het bestuur streeft naar een zodanige invulling van haar beleid dat jaarlijks wordt voldaan aan de eisen ten aanzien van de financiële positie en dat dit op de lange termijn leidt tot een zo laag mogelijke en stabiele pensioenpremie. Om dit te bewerkstelligen beschikt het bestuur over de volgende sturingsmiddelen:

- premiebeleid;
- toeslagbeleid;
- beleggingsbeleid; en
- pensioenbeleid.

De invloed van deze sturingsmiddelen op de financiële positie van het fonds wordt regelmatig geëvalueerd. Bij deze evaluatie speelt zowel de huidige financiële positie, alsmede de verwachte financiële positie van het fonds in de toekomst een rol.

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, voert het pensioenfonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit. Het pensioenfonds heeft in 2012 weer een continuïteitsanalyse uit laten voeren in verband met de ingang van het nieuwe garantiecontract én de wijzigingen in de pensioenregeling, het premiebeleid en het toeslagbeleid als gevolg hiervan.

Hierna worden eerst de uitkomsten van de continuïteitsanalyse kort samengevat, vervolgens wordt aandacht besteed aan de vier genoemde sturingsmiddelen.

Continuïteitsanalyse 2012

In de continuïteitsanalyse is alleen de basispensioenregeling doorgerekend. De aanvullende regelingen zijn buiten beschouwing gelaten.

Verloop dekkingsgraad

Naar verwachting laat de dekkingsgraad een continu verloop zien en bedraagt na 15 jaar circa 107%, hetgeen boven de vereiste dekkingsgraad van 101% ligt. Het opwaarts potentieel wordt ingezet om toeslag te verlenen aan de deelnemers.

Consistentietoets

De verwachte cumulatieve toeslagverlening bedraagt na 15 jaar circa 54% van de maatstaf, dat is voor de actieve deelnemers de loonindex en voor de niet-actieve deelnemers de prijsindex. Gemiddeld genomen worden de rechten van de actieve deelnemers over de gehele prognoseperiode met 1,5% per jaar verhoogd. Gemiddeld genomen worden de rechten van de niet-actieve deelnemers over de gehele prognoseperiode met 1,2% per jaar verhoogd. Dit komt overeen met een verwacht pensioenresultaat (koopkracht) van 93% voor de actieve deelnemers en 88% voor de niet-actieve deelnemers.

Het beleid van het pensioenfonds voldoet naar verwachting aan de consistentietoets van De Nederlandsche Bank. De dekkingsgraad is naar verwachting in staat om gedurende 15 jaar, uitgaande van de (minimaal) vereiste dekkingsgraad, de zogenaamde evenwichtssituatie, boven de vereiste dekkingsgraad te blijven en bedraagt naar verwachting uiteindelijk circa 109%. Bij de toepassing van de vereiste dekkingsgraad als startpunt bedraagt de verwachte cumulatieve toeslagverlening na 15 jaar circa 50%, hetgeen lager is dan de grens van 70% die over het algemeen door de toezichthouder gehanteerd wordt. Startend vanuit het eindpunt van onderdeel 1 van de consistentietoets (circa 109%) wordt met een verwachte cumulatieve toeslagverlening van 70% naar verwachting wel voldaan aan de consistentietoets.

Het bestuur is van mening dat hiermee niet wordt behaald wat met het pensioenreglement wordt beoogd en heeft daarom met de werkgever en de vakbonden in 2013 afgesproken dat het ambitieniveau tijdelijk wordt verlaagd naar 50% van de huidige maatstaf.

Kostendekkendheid van de premie

Het pensioenfonds hanteert een intern financieringsbeleid dat uitgaat van een gedempte kostendekkende premie, bestaande uit de actuariële benodigde koopsommen, op grondslagen van de verzekeraar, contant gemaakt tegen een vaste rente van 3%, inclusief solvabiliteitsopslag en kosten.

Indien de feitelijke premie wordt getoetst aan de gedempte kostendekkende premie dan blijkt dat deze alleen gedurende de jaren 2012 tot en met 2014 kostendekkend is. Dit is in overeenstemming met het tijdelijke karakter van de huidige afspraken ten aanzien van de premie. Daarna zullen nieuwe afspraken gemaakt (moeten) worden.

Premiebeleid

Bij de premiestelling voor 2012 wordt onderscheid gemaakt tussen de volgende onderdelen, die hierna ieder afzonderlijk worden besproken.

- Basispensioenregeling en prepensioenregeling;
- Aanvullende VUT-regeling;
- CAO-aanvulling; en
- Aanvullende pensioenspaarregeling.

Basispensioenregeling en prepensioenregeling

De totale jaarlijkse bijdrage voor de basispensioen- en prepensioenregeling is gelijk aan 18,65% van de som van de jaarsalarissen van de actieve deelnemers (inclusief prepensioeners). Hiervan heeft 16,65% betrekking op de verwachte actuariële lasten met betrekking tot verhogingen van de pensioenaanspraken in het lopende boekjaar. De overige 2% is bestemd ter dekking van de overige uitvoeringskosten zoals bijvoorbeeld de kosten van de administrateur, de accountant en de actuaaris.

In verband met de afspraken die zijn gemaakt in het principeakkoord van maart 2012 tussen sociale partners, zal in het jaar 2014 een extra premie van 1% van de som van de schaalsalarissen in rekening worden gebracht. Verder wordt er gedurende een periode van 3 jaar een percentage van 0,6 van de som van de jaarsalarissen betaald ter dekking van de premie over kalenderjaar 2011.

Aanvullende VUT-regeling

Op het moment van ingang van een aanvullende VUT-uitkering geldt het rentedekkingssysteem. Dit betekent dat de totale uitkering op het moment van ingang in één keer dient te worden gefinancierd. Het pensioenfonds stuurt hiertoe een nota aan de werkgever.

Ultimo 2007 was er een "VUT-tekort" van € 2,9 miljoen. Door de aangesloten ondernemingen is het toe te rekenen deel gefinancierd door middel van een eenmalige storting van € 2,2 miljoen. Om het deel van het tekort –dat is toe te rekenen aan de deelnemers– te bestrijden zijn de sociale partners met elkaar overeengekomen dat alle werknemers gedurende maximaal vijf jaar een additionele bijdrage leveren ter grootte van 1% van het schaalsalaris, welke de werkgever zal in houden op het salaris. Deze eigen bijdrage geldt vanaf 1 januari 2009 en eindigt derhalve per 1 januari 2014.

CAO-aanvulling

Op basis van de Collectieve Arbeidsovereenkomst kan er sprake zijn van een aanvulling op de uitkering uit hoofde van de prepensioenregeling en de aanvullende VUT-regeling. Ook hiervoor geldt het rentedekkingssysteem. De lasten die hiermee gemoeid zijn worden dan ook door het pensioenfonds direct bij de werkgever in rekening gebracht.

Aanvullende pensioenspaarregeling

Voor de aanvullende pensioenspaarregeling wordt een doorsneepremie gehanteerd die gelijk is aan 4,3% van de som van de jaarsalarissen van de actieve deelnemers (exclusief prepensioeners). Het beperkte verschil tussen deze doorsneepremie en de daadwerkelijke stortingen op de individuele beleggingsrekeningen komt ten gunste of ten laste van de algemene reserve.

Totale lasten pensioenregelingen 2012

De totale lasten zoals hiervoor omschreven zijn gelijk aan:

- 19,25% van de salarissom voor de basispensioen- en prepensioenregeling van de actieve deelnemers (inclusief prepensioeners);
- 4,3% van de salarissom voor de aanvullende pensioenspaarregeling van de actieve deelnemers (exclusief prepensioeners);
- Werkelijke lasten voor de aanvullende VUT-regeling en CAO-aanvulling; en
- 1% van de som van de schaalsalarissen, met een maximum van € 700.000,-.

Werknemerspremie 2012

De deelnemer is –net als in 2011– in 2012 verplicht tot de hierna genoemde bijdragen in het kader van de pensioenregelingen:

- voor de basis- en prepensioenregeling: 7,85% van de pensioengrondslag;
- voor de aanvullende pensioenspaarregeling (APS): 3,25% van het pensioengevend jaarsalaris; en
- voor de VUT-regeling (VUT-tekort): 1% van het schaalsalaris.

Werkgeverspremie 2012

De werkgeverspremie is in 2012 gelijk aan het verschil tussen de totale lasten van de pensioenregelingen in 2012 –zoals hiervoor omschreven– verminderd met de genoemde werknemerspremies voor 2012.

Premies in 2012

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de ontvangen premie ten minste gelijk dient te zijn aan de kostendekkende premie zoals vastgesteld in de actuariële en bedrijfstechnische nota. Een premiekorting is alleen toegestaan als aangetoond kan worden dat naast de onvoorwaardelijke verplichting en het vereist eigen vermogen ook voldoende vermogen aanwezig is om de voorwaardelijke toeslagen te kunnen nakomen. Voor 2012 gelden de volgende bedragen (in € 1.000):

- de feitelijke premie 2012 bedraagt € 2.835;
- de kostendekkende premie 2012 bedraagt € 2.863;
- de gedempte kostendekkende premie 2012 bedraagt € 2.760; en
- de kostendekkende premie garantiecontract 2012 bedraagt € 2.724.

De feitelijke premie dient –conform de geldende wet- en regelgeving– minimaal gelijk te zijn aan de (gedempte) kostendekkende premie. De bepalingen omtrent de premie in de uitvoeringsovereenkomst tussen aangesloten ondernemingen en pensioenfonds voldoen aan deze wet- en regelgeving. Indien de feitelijke premie op enig moment lager is dan wettelijk vereist, dan zal het pensioenfonds hierover in overleg treden met de aangesloten ondernemingen.

Toeslagbeleid

Het pensioenfonds streeft er naar om jaarlijks per 1 januari toeslagen te verlenen op:

- De ingegane pensioenen;
- De nog niet ingegane pensioenen waarop gewezen deelnemers recht hebben, en
- Het opgebouwde gedeelte van de pensioenaanspraken van deelnemers.

De pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en gepensioneerden worden jaarlijks aangepast met als leidraad de ontwikkeling van het prijsindexcijfer voor de maand oktober ten opzichte van dat indexcijfer voor de maand oktober van het daaraan voorafgaande

jaar. Het hier bedoelde prijsindexcijfer is het consumentenprijsindexcijfer voor werknemersgezinnen alle huishoudens, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CPI alle huishoudens).

Het in een bepaald jaar te hanteren indexatiepercentage wordt door het bestuur afhankelijk van de beschikbare middelen vastgesteld. Het voorwaardelijk toeslagbeleid wordt gekarakteriseerd door toeslagcategorie D1 uit de toeslagmatrix. Dit betekent een voorwaardelijk toeslagbeleid op basis van een externe factor. De financiering van de toeslag vindt plaats uit de beschikbare middelen.

Jaarlijks worden de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers aangepast op basis van de ontwikkeling van het loonindexcijfer voor de maand oktober ten opzichte van dat indexcijfer voor de maand oktober van het daaraan voorafgaande jaar. Het hier bedoelde loonindexcijfer is het indexcijfer van de CAO-lonen per maand inclusief bijzondere beloningen bij bedrijven, werkzaam in de particuliere sector, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek. Deze voorwaardelijke toeslagverlening op het opgebouwde gedeelte van de pensioenaanspraken van deelnemers wordt toegekend voor zover de daartoe beschikbare middelen dit toelaten. Het voorwaardelijk toeslagbeleid wordt gekarakteriseerd door toeslagcategorie D1 uit de toeslagmatrix. Dit betekent een voorwaardelijk toeslagbeleid op basis van een externe factor. De financiering van de toeslag vindt plaats uit de beschikbare middelen.

Op basis van de CAO geldt dat de toeslagen voor prepensioen en aanvullende VUT conform de salarisschalen worden aangepast. Dit betreft derhalve een onvoorwaardelijke toeslagverlening.

Toeslagbesluit per 1 januari 2012

Bij het toeslagbesluit –dat is genomen na afronding van de verslaglegging over boekjaar 2011– wordt onderscheid gemaakt tussen de actieve deelnemers en de inactieve deelnemers (gewezen deelnemers en gepensioneerden).

Actieve deelnemers

Het bestuur heeft besloten om de actieve deelnemers per 1 januari 2012 een gedeeltelijke toeslag te verlenen ter grootte van 1,0%. De loonindex bedroeg 1,7%. De pensioenaanspraken die de actieve deelnemers dus hebben opgebouwd tot en met eind 2011 worden verhoogd met 1,0%.

Onder de groep actieve deelnemers die in aanmerking komt voor deze toeslagverlening vallen overigens niet de deelnemers die al met prepensioen zijn. De aanspraken van deze groep deelnemers worden verhoogd conform de CAO-verhogingen.

Inactieve deelnemers

Voor de inactieve deelnemers is niet de loonindex, maar de prijsindex van toepassing. Deze prijsindex was gelijk aan 2,6% en was dus wederom hoger dan de loonindex. In het algemeen geldt juist dat de loonindex hoger is dan de prijsindex. De beschikbare middelen van het pensioenfonds zijn volgens het bestuur onvoldoende om de volledige prijsindex toe te kennen. De uitgestelde en ingegane pensioenen van de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden kunnen echter wel worden verhoogd met hetzelfde percentage als de verhoging voor de actieve deelnemers.

Voor de gewezen deelnemers betekent dit dat de opgebouwde aanspraken worden verhoogd met 1,0%. Eveneens zullen de pensioenuitkeringen van de gepensioneerden worden verhoogd met 1,0%. Aangezien het toeslagbesluit is genomen in het derde kwartaal van 2012 heeft er een nabetaling plaats gevonden aan de gepensioneerden. Het toeslagbesluit geldt immers vanaf 1 januari 2012.

Toeslagbesluit per 1 januari 2013

Het bestuur van het pensioenfonds heeft nog geen besluit genomen met betrekking tot de toeslagverlening per 1 januari 2013. Dit besluit zal worden genomen nadat de verslaglegging over het boekjaar 2012 volledig is afgerond.

Franchise per 1 januari 2012

De franchise is het bedrag van het pensioengevend jaarsalaris, dat voor de berekening van de pensioenaanspraken buiten beschouwing blijft. De franchise wordt door het bestuur vastgesteld en wordt jaarlijks per 1 januari door het bestuur aangepast conform de loonontwikkeling. Aangezien de verleende toeslag voor de actieve deelnemers achterblijft bij de loonindex, is besloten de franchise per 1 januari 2012 ongewijzigd te laten op een bedrag van € 16.221. Ten aanzien van de franchise per 1 januari 2013 is in de vergadering in december besloten dat deze verhoogd wordt met de loonindex 2012, zijnde 1,7%. Hierdoor bedraagt de franchise per 1 januari 2013 € 16.495.

Meerjarenoverzicht toeslagverlening

In de volgende tabel staan de toeslagen van de afgelopen jaren. In 2006, 2007, 2008 en 2010 is een volledige toeslag toegekend, evenals de indexatie per 1 januari 2011 voor de actieve deelnemers. Voor de inactieve deelnemers geldt een gedeeltelijke toeslag per 1 januari 2011. In 2012 geldt voor beide groepen een gedeeltelijke toeslag.

Toeslagverlening 2006-2013

Jaartal (1 januari)	Actieve deelnemers	Inactieve deelnemers
2006	2,0%	0,8%
2007	1,0%	1,3%
2008	1,6%	1,5%
2009	0,0%	0,0%
2010	2,5%	0,7%
2011	0,9%	0,9%
2012	1,0%	1,0%
2013	N/B	N/B

Over de periode vóór 1 januari 2012 bestond een inhaalindexatie ter grootte van 1,6% voor de inactieve deelnemers (exclusief prepensioeniers). Per 1 januari 2012 is daar een percentage van 1,6 bijgekomen. Voor de actieve deelnemers bestond voor 1 januari 2012 een inhaalindexatie ter grootte van 0,9%, daar is per 1 januari 2012 een percentage van 0,7 bijgekomen. De totale inhaalindexatie bedraagt derhalve voor inactieve deelnemers 3,2% en voor actieve deelnemers 1,6%, waarbij een periode van minimaal 10 jaar in acht dient te worden genomen. Als de financiële situatie van het fonds erg gunstig is dan kan het bestuur besluiten tot het verlenen van inhaalindexatie.

Beleggingsbeleid 2012

Belegd vermogen

De beleggingen van het pensioenfonds zijn in het verslagjaar toegenomen met € 7,5 miljoen van ongeveer € 82,8 miljoen naar ongeveer € 90,3 miljoen. De toename van het belegd vermogen is veroorzaakt door het positieve ongerealiseerde resultaat in de matching portefeuille (+ € 6,2 miljoen) en in de return portefeuille (+ € 2,2 miljoen) in combinatie met een verlaging van de liquide middelen (-/- € 0,9 miljoen).

Beleggingscategorie:	Ultimo 2012		Ultimo 2011	Norm
	Waarde			
	in € 1.000	in %	in %	in %
Matching portefeuille	72.184	80,0	79,7	80,0
Return portefeuille	18.103	20,0	19,2	20,0
Liquide middelen	3	0,0	1,1	-
Totaal	90.290	100	100	100

Het totale portefeuille rendement bedraagt 9,8% (exclusief hedge) versus het rendement van de benchmark van 10,3%. De underperformance van 0,5% bestaat uit een positief allocatie effect van 0,4% en uit een negatief selectie effect van 0,9%. Het portefeuillerendement inclusief hedge bedraagt 9,4%.

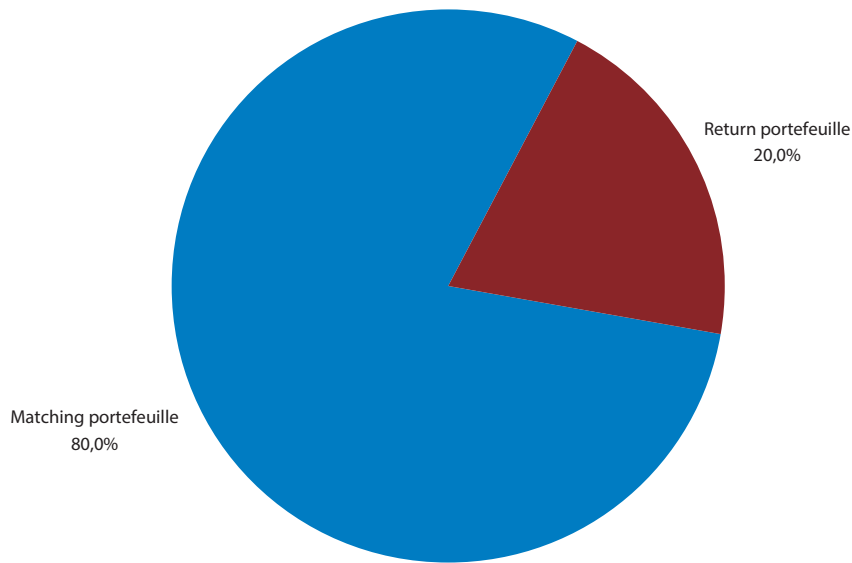
Het vermogensbeheer van het herverzekerd pensioencontract is geheel uitbesteed aan ING Investment Management, de beleggingsuitvoerder van Nationale-Nederlanden. Begin 2012 is een andere invulling gegeven van de beleggingen en is de beheerder overgegaan van de traditionele indeling vastrentende waarden en zakelijke waarden naar een matching portefeuille en return portefeuille. De matching portefeuille heeft tot doel om de rentegevoeligheid van de beleggingen en de rentegevoeligheid van de uitkeringen voor een deel moet matchen. De return portefeuille moet voor additioneel rendement zorgen voor de portefeuille.

De beheerder heeft in het verslagjaar verschillende transacties verricht in de beleggingscategorieën vastrentende waarden en zakelijke waarden voor de herallocatie van de beleggingsmix en voor de uitbetaling van de verplichtingen. Per saldo is een bedrag van € 26 duizend onttrokken aan het belegd vermogen van het pensioenfonds.

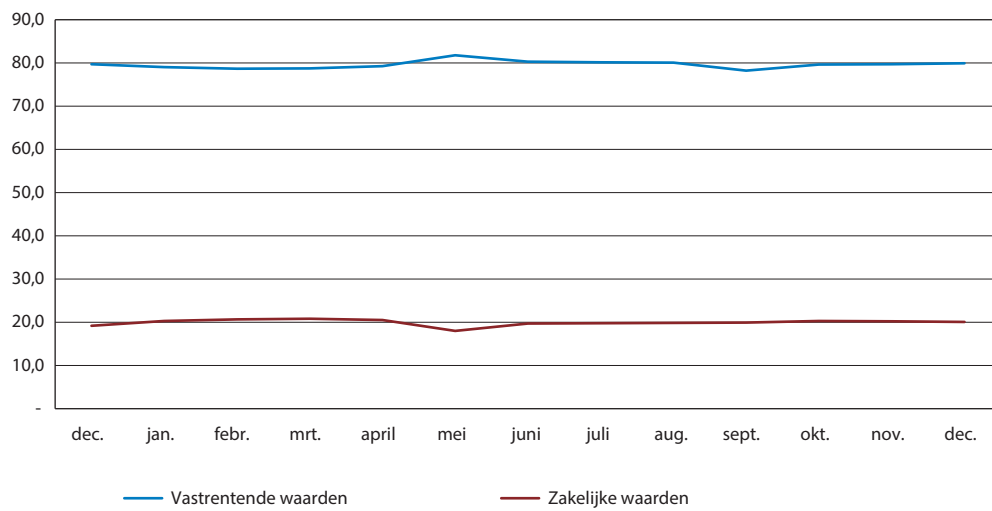
Beleggingsmix

De lange termijn beleggingsmix (strategische wegingen), die Nationale-Nederlanden aanhoudt bij ING, wordt mede bepaald door het herverzekeringscontract bij Nationale-Nederlanden. De beleggingsmix is aan het begin van het verslagjaar gelijk aan 79,7% matching portefeuille, 19,2% return portefeuille en 1,1% liquide middelen. Ultimo verslagjaar zijn de wegingen nagenoeg hetzelfde: matching portefeuille 80,0%, return portefeuille 20,0% en liquide middelen 0,0%. In grafiek 1 en 2 zijn respectievelijk de actuele mix per ultimo 2012 en het verloop van deze actuele mix gedurende het verslagjaar weergegeven.

Grafiek 1: Weging beleggingscategorieën ultimo 2012 (in %)



Grafiek 2: Ontwikkeling beleggingsmix gedurende 2012 (in %)



Rendement 2012

Het totale rendement van de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds over het verslagjaar 2012 bedraagt 9,8% exclusief hedge. Het rendement is hiermee 0,5% lager dan de samengestelde index van het pensioenfonds, die 10,3% bedraagt. Over een 5-jaars periode behaalt het pensioenfonds een gemiddeld rendement van 8,6% en de index 9,2%.

Beleggingscategorie	Rendement 2012 in (%)		Out-performance
	Portefeuille	Index	
Matching portefeuille	9,6	10,5	-0,9
Return portefeuille	12,8	14,1	-1,3
Totaal rendement excl. hedge	9,8	10,3	-0,5
Totaal rendement incl. hedge	9,4		

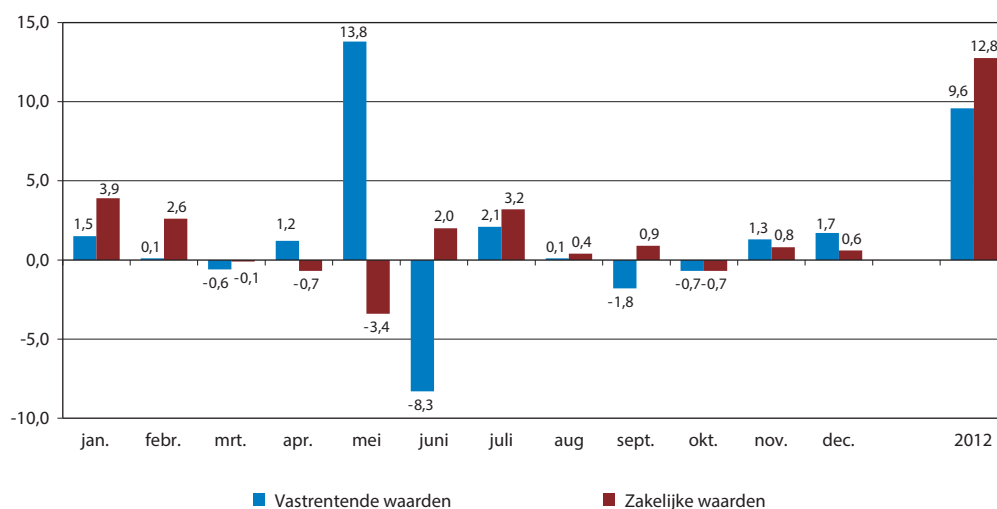
Rendement totale portefeuille (in %)	2008	2009	2010	2011	2012	5-jr
Fonds	2,9	9,1	12,2	9,2	9,8	8,6
Index	8,7	6,2	11,0	9,8	10,3	9,2
Vershil	-5,8	2,9	1,2	-0,6	-0,5	-0,5

De matching portefeuille behaalde door de gedaalde rente een rendement van 9,6% en de return portefeuille behaalde een rendement van 12,8%. Beide portefeuilles behaalden ten opzichte van de desbetreffende index een lager rendement, respectievelijk 0,9% en 1,3%.

In het verslagjaar is een afwisselend beeld te zien van positieve en negatieve maandrendementen voor zowel de matching portefeuille als de return portefeuille. De matching portefeuille en de return portefeuille hadden beiden 8 positieve maandrendementen. De negatieve maandrendementen bij de return portefeuille hebben voornamelijk aan het einde van het eerste kwartaal en in het tweede kwartaal van het verslagjaar plaats gevonden, als gevolg van de risico aversie van de beleggers. In het tweede kwartaal laaide de euroschuldencrisis weer op en vluchtten de beleggers weer naar de veilige havens. De rente op Duitse en Nederlandse staatsobligaties daalde fors. Dit is ook terug te zien in de performance van de matching portefeuille in de maand mei. In mei behaalde de matching portefeuille een rendement van 13,8%. De president van de ECB (Mario Draghi) bracht echter rust op de kapitaalmarkten. Hierdoor steeg in juni de rente weer waardoor het rendement in de matching portefeuille negatief was (-8,3%).

De return portefeuille begon het jaar goed met een rendement van 8,4% in het eerste kwartaal. Door de onrust bij beleggers over de euroschuldencrisis werd in het tweede kwartaal winst genomen. Dit resulteerde in het tweede kwartaal in een negatief rendement van 2,2%. Het derde en vierde kwartaal waren weer positief met rendementen van respectievelijk 4,6% en 1,6%.

Grafiek 3: Rendementen obligaties en aandelen per maand (in %)



Rendement totale portefeuille (in %)

2012	Q1	Q2	Q3	Q4	2012
Fonds	2,3	4,0	1,1	2,0	9,8
Index	2,3	4,3	1,4	1,9	10,3

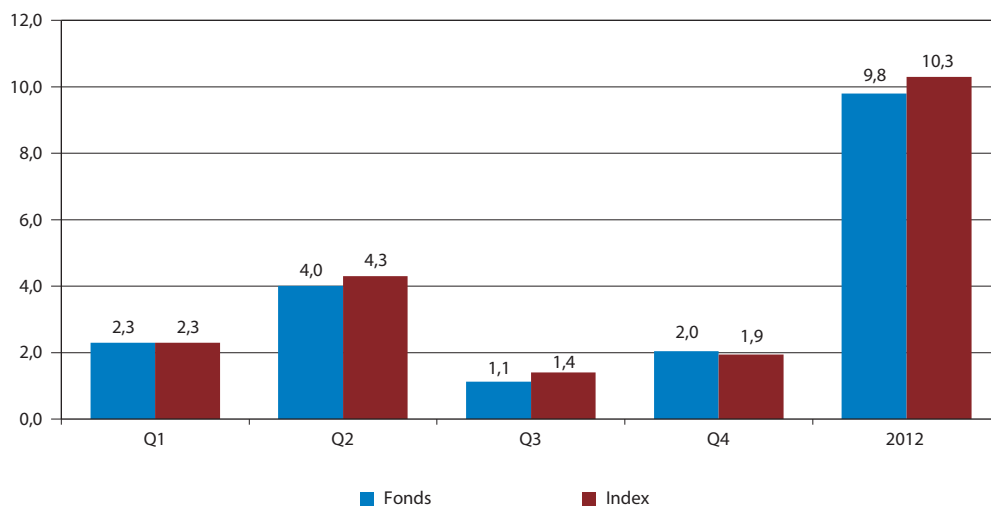
Rendement matching portefeuille (in %)

2012	Q1	Q2	Q3	Q4	2012
Fonds	1,0	5,5	0,4	2,4	9,6
Index	1,3	5,9	0,6	2,4	10,5

Rendement return portefeuille (in %)

2012	Q1	Q2	Q3	Q4	2012
Fonds	8,4	-2,2	4,6	1,6	12,8
Index	10,7	-1,8	4,6	0,4	14,1

Grafiek 4: Totaal rendement 2012 (in %)



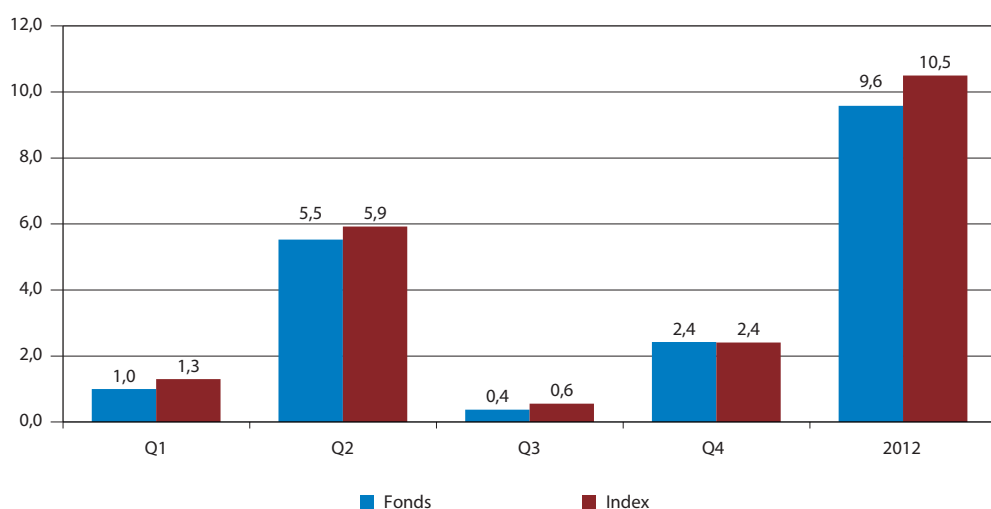
Matching portefeuille

Het pensioenfonds belegt per ultimo 2012 voor 80% in de matching portefeuille. De beheerder heeft deze categorie ingevuld met vier verschillende LDI Fondsen (Liability Driven Investments), die de rentegevoeligheid van de beleggingen met de rentegevoeligheid van de uitkeringen (liabilities) in een bepaalde verhouding moeten matchen.

De matching portefeuille behaalde een positief rendement van 9,6%, wat 0,9% lager is dan de index voor deze portefeuille. In grafiek 5 zijn de kwartaalrendementen weergegeven. In het tweede kwartaal werd absoluut een positief rendement behaald en bepaalde met het vierde kwartaal uiteindelijk het jaarrendement.

Het positieve rendement is voornamelijk gerealiseerd door het "ING Duration Matching Basis Fonds L" die over het hele jaar een rendement behaalde van 4,05%. De overige matching fondsen behaalden een jaarrendement tussen 0,88% en 1,43%. Het rendementsverschil van de beleggingsfondsen is te verklaren door de niet parallelle rentewijziging van de rentecurve.

Grafiek 5: Rendement vastrentende waarden (in %)



Begin januari 2012 is de beleggingsportefeuille opnieuw ingericht. Hierbij zijn alle participaties in de fondsen verkocht en is tegelijkertijd een nieuwe structuur ingevuld. De nieuwe structuur is op basis van een matching en return portefeuille ingevuld.

Matching portefeuille **2012**

(x € 1.000)

Stand begin verslagperiode	65.943
Aankopen	67.690
Verkopen	-67.387
Waardeveranderingen	5.938

Stand eind verslagperiode **72.184**

De sectoren van de vastrentende waarden zijn door de nieuwe invulling van de portefeuille gewijzigd. De weging van staatsobligaties is fors uitgebreid en bedraagt ultimo verslagjaar 94,9%, terwijl dit in 2011 nog slechts 51,5% bedraagt.

De gemiddelde kredietrating is ten opzichte van 2011 hoger. De grootste wijziging is dat de exposure in de kredietrating A en lager is afgebouwd ten gunste van de kredietrating AA. De exposure naar investment grade (BBB en hoger) bedraagt 97% (in 2011: 87%).

Categorieën	2012	2011
	(%)	(%)
Bedrijfsobligaties	2,9	26,4
Obligaties financiële bedrijven	1,5	5,1
Staatsobligaties	94,9	51,5
Obligaties lagere overheden	0,0	0,6
Hypotheke / leningen	0,1	5,7
Overig	0,6	0,2
Liquiditeiten	0,0	10,5
Totaal	100,0	100,0

Kredietrating

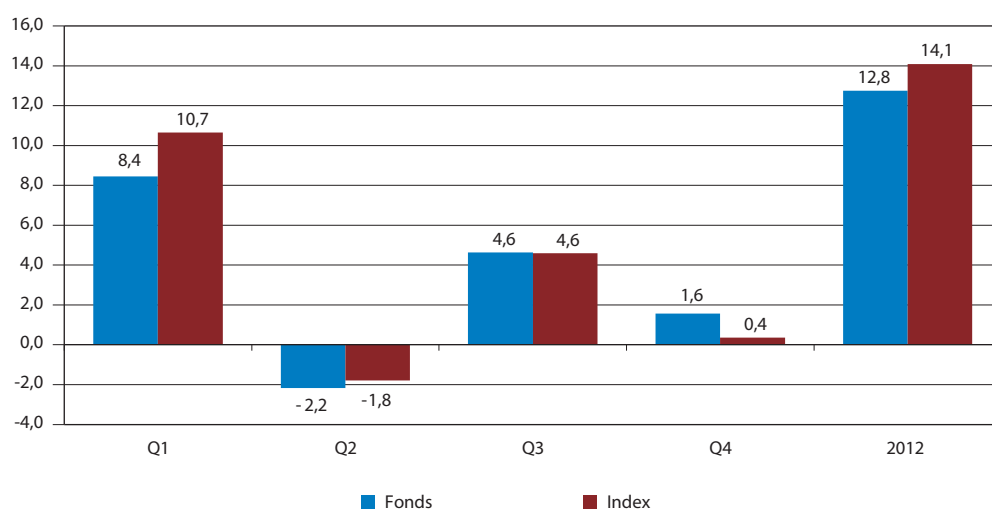
	2012	2011
	(%)	(%)
AAA	54,8	49,9
AA	40,4	8,5
A	0,7	23,1
BBB	1,2	5,5
BB	0,3	1,2
B	0,3	0,4
CCC	0,1	0,2
CC	0,0	0,0
C	0,0	0,0
D	0,0	0,0
Cash / geen rating	2,3	0,6
Liquiditeiten in beleggingen	0,0	10,6
Totaal	100,0	100,0

Return portefeuille

De totale portefeuille bestaat voor 20% uit de return portefeuille die middels één beleggingsfonds is ingevuld: ING Balanced Return Basis Fonds.

Het fonds behaalde in het verslagjaar een rendement van 12,8% en de index behaalde een rendement van 14,1%. Dit is een underperformance van 1,3%. De performance werd voornamelijk in het eerste en derde kwartaal behaald.

Grafiek 6: Rendement zakelijke waarden (in %)



Begin januari 2012 is de beleggingsportefeuille opnieuw ingericht. Hierbij zijn alle participaties in de fondsen verkocht en is tegelijkertijd een nieuwe structuur ingevuld. De nieuwe structuur is op basis van een matching en return portefeuille ingevuld.

Return portefeuille **2012**

(x € 1.000)

Stand begin verslagperiode	15.879
Aankopen	16.923
Verkopen	-16.452
Waardeveranderingen	1.753

Stand eind verslagperiode **18.103**

De return portefeuille laat een gespreide verdeling van de sectoren zien. De sector financiële instellingen heeft de hoogste weging met 19,4%, gevolgd door de sector informatietechnologie met 11,5%.

Sectoren	2012
	(%)
Basisindustrie	8,0
Cyclische consumentengoederen	8,9
Energie	10,3
Farmacie	10,0
Financiële instellingen	19,4
Industriële instellingen	11,4
Informatietechnologie	11,5
Niet-cyclische consumentengoederen	10,5
Nutsbedrijven	3,8
Telecom	3,7
Overige sectoren	2,5
Totaal	100,0

Beleggingsportefeuille

In onderstaande grafiek 7 is een gedetailleerd beleggingsoverzicht van het pensioenfonds opgenomen.. De matching portefeuille bestaat uit vier niet beursgenoteerde beleggingsfondsen en de return portefeuille bevat één niet beursgenoteerd beleggingsfonds.

Grafiek 7: Portefeuille

	Ultimo 2012		2011					2011
	MW ¹⁾	%	0,0	20,0	40,0	60,0	80,0	
ING Duration Matching Basis Fonds M	17.184	19,1						19,0
ING Duration Matching Basis Fonds L	31.045	34,4						34,4
ING Duration Matching Basis Fonds L-plus	12.090	13,4						13,4
ING Duration Matching Basis Fonds XL	11.865	13,1						13,1
Totaal Matching Portefeuille	72.184	80,0						79,9
ING Multi-manager fund global Equity	18.103	20,0						20,0
Totaal Return Portefeuille	18.103	20,0						20,0
Liquide middelen	3	0,0						0,0
Totaal	90.290	100,0						100,0

Benchmark

De benchmark voor het pensioenfonds bestaat uit een mix van verschillende benchmarks. Voor de matching portefeuille is de benchmark opgebouwd uit vier verschillende indices. Voor de return portefeuille is ook gebruik gemaakt van een samengestelde benchmark.

%	Categorie	%	Benchmark
79,9	Matching portefeuille	23,4	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds M
		42,4	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds L
		16,7	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds L-Plus
		17,5	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds XL
20,1	Return portefeuille	100,0	Balanced return fund - composite reference index

1) MW: marktwaarde in Euro 1.000.

Pensioenbeleid

Het pensioenfonds voert de pensioenovereenkomsten uit die de werkgever en de werknemers hebben gesloten voor deelneming in de pensioenregelingen. De hieruit voortvloeiende rechten en plichten zijn opgenomen in de hierna genoemde pensioenreglementen, waarbij tussen haakjes de naam van de pensioenregeling is vermeld.

- “Pensioenreglement 2012”(basispensioenregeling);
- “Reglement van de prepensioenregeling”(prepensioenregeling);
- “Aanvullend VUT-reglement op de prepensioenregeling”(aanvullende VUT-regeling); en
- “Reglement Aanvullende Pensioen Spaarregeling”(aanvullende pensioen spaarregeling).

De basispensioenregeling, de prepensioenregeling en de aanvullende VUT-regeling hebben het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet. De aanvullende pensioen spaarregeling betreft een premieovereenkomst in de zin van de Pensioenwet.

De pensioenregelingen bij het pensioenfonds kunnen als volgt kort worden omschreven.

Basispensioenregeling

In de basispensioenregeling worden ouderdoms-, partner- en wezenpensioen opgebouwd volgens een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Verder wordt er gedurende het deelnemerschap een arbeidsongeschiktheidspensioen verzekerd op risicobasis. De reguliere pensioenleeftijd is 65 jaar.

Prepensioenregeling

De prepensioenregeling is van toepassing op de deelnemers per 31 december 2005 die per 1 januari 2006 nog in dienst waren en waarvan de geboortejaren zijn gelegen vóór 1950. In de prepensioenregeling (zoals die vanaf 1 januari 1997 geldt bij het pensioenfonds) wordt een prepensioen opgebouwd volgens een eindloonregeling (uitkering maximaal 50% van het salaris). De prepensioenrichtleeftijd is 62 jaar.

Aanvullende VUT-regeling

De deelnemer aan de prepensioenregeling maakt aanspraak op een aanvullende uitkering. Deze uitkering bedraagt een aanvulling op het prepensioen tot (maximaal) 70% van het salaris op de vervroegde uittredingsdatum (61 jaar).

De VUT-regeling wordt separaat geadmistreerd en gefinancierd ten opzichte van de overige regelingen van het pensioenfonds.

Aanvullende pensioenspaarregeling

De aanvullende pensioenspaarregeling is een beschikbare premieregeling. De premies worden jaarlijks vastgesteld op basis van leeftijdsafhankelijke staffels en worden individueel belegd. Verder is er een overgangsregeling waarbij een individueel bepaald aanvullend spaarpercentage is vastgesteld.

De aanvullende pensioenspaarregeling is van toepassing op:

- de deelnemers per 31 december 2005 die per 1 januari 2006 nog in dienst waren en waarvan de geboortejaren zijn gelegen na 1950;
- medewerkers die op of na 1 januari 2006 in dienst zijn getreden (deze groep heeft geen recht op de hiervoor genoemde overgangsregeling).

Uiterlijk op de pensioendatum zal het aanwezige pensioenkapitaal door het pensioenfonds worden aangewend voor de aankoop van een pensioenuitkering bij een door het pensioenfonds gekozen herverzekeraar.

Pensioenreglementen

De pensioenreglementen zijn de afgelopen jaren onderhevig geweest aan vele aanpassingen, die de leesbaarheid niet bevorderd hebben. Daarom zijn de reglementen in 2011 herschreven. In 2012 zijn weer de nodige aanpassingen gedaan in verband met de wijzigingen als gevolg van het nieuwe herverzekeringscontract met Nationale-Nederlanden en de afspraken in het principeakkoord dat in de paragraaf "Vakbonden" wordt beschreven.

Communicatiebeleid

Het pensioenfonds heeft een communicatiebeleid vastgesteld met als doel een zo toegankelijk en open mogelijke communicatie tussen het pensioenfonds en de deelnemers. Met het beschikbaar stellen van informatie over de pensioenregeling in duidelijke en voor iedereen begrijpelijke taal, voldoet het fonds aan de –in de Pensioenwet vastgelegde– verplichtingen op dit gebied. Ter illustratie noemen we de volgende onderdelen van het beleid:

- in principe verschijnt twee maal per jaar de Smurfit Nederland Pensioen Nieuwsbrief. Via deze nieuwsbrief worden deelnemers op de hoogte gehouden van de pensioenactualiteit en ontwikkelingen binnen hun pensioenfonds en -regeling;
- in 2012 hebben zowel de actieve als de inactieve deelnemers een Uniform Pensioenoverzicht (UPO) ontvangen. Uitgangspunt voor het UPO is dat dit model ten minste alle informatie bevat die wettelijk verplicht moet worden verstrekt.

Vakbonden

In oktober 2010 hebben de CAO-partijen –zijnde de vakbonden en de werkgever– en het pensioenfonds een overeenkomst gesloten ten aanzien van de arbeidsvoorwaarde pensioen. In maart 2012 hebben de CAO-partijen een Principe akkoord gesloten. Reden hiervoor is met name het feit dat er een nieuw garantiecontract met Nationale-Nederlanden is afgesloten. De belangrijkste onderwerpen uit deze overeenkomst staan hierna beschreven.

Door de marktconforme aanpassing van het garantiecontract zullen de kosten voor de uitvoering van de pensioenregelingen door het pensioenfonds voor de periode 2012 tot en met 2014 stijgen met 3,75% van de salarissom. Na 2014 zal opnieuw worden gezien of er aanpassingen nodig zijn uit hoofde van de dan geldende kosten voor de uitvoering van de pensioenregelingen. De verdeelsleutel van een eventuele lastenverhoging of -verlaging is dan gelijk aan 1/3e voor de werknemers en 2/3e voor de werkgever.

Deze verdeelsleutel is toegepast op de lastenverhoging vanaf 1 januari 2012 wat ertoe leidt dat de werkgever tot en met 2014 een extra pensioenlast zal nemen van 2,5% van de salarissom per jaar.

Het werknemersdeel van de lastenverzwaring ter grootte van 1,25% van de salarissom per jaar zal worden ingevuld door twee componenten:

- a. verlenging van de heffing van de tijdelijke werknemers-pensioenpremie voor de aanvullende VUT-regeling met één jaar; tot en met 2014; en
- b. door een aanpassen van de pensioenregeling; het opbouwpercentage van de basisregeling is per 1 januari 2012 verlaagd van 1,75% naar 1,625%.

Bestemming 2% premie prepensioen/vut

De betrokken partijen zullen afspraken maken met betrekking tot de 2% premie die in het verleden is geheven ten behoeve van de financiering van de aanvullende VUT-regeling. Met ingang van 1 januari 2009 is deze doorsneepremie vervangen door een systeem van rentedekking op basis van de wettelijke vereisten hieromtrent. Per ultimo 2014 zijn er echter geen deelnemers meer die gebruik maken van de prepensioenregeling en (eventueel) de aanvullende VUT-regeling, zodat de financiering na dat moment niet langer van toepassing is. Als bestemmingsdoel van deze gelden kan bijvoorbeeld worden gedacht aan een aanwending voor toeslagverlening. Momenteel zou een premie van 2% van de salarissom overeenkomen met de lasten die zijn gemoeid met een toeslagverlening van ongeveer een kwart procent.

Halfjaarlijkse informatiesessie

Het pensioenfonds informeert de Vakbonden en de Werkgever in principe twee maal per jaar in een voorjaar- en een najaar sessie over de ontwikkelingen binnen het pensioenfonds alsmede over de administratie van de VUT-verplichtingen.

In 2012 heeft op 10 september een informatiebijeenkomst plaatsgevonden.

Stuurgroep Pensioenen

De voorgaande overeenkomst tussen Nationale-Nederlanden en het pensioenfonds had een looptijd tot ultimo 2011. De betrokken partijen –vakbonden, werkgever en pensioenfonds– hebben 2011 benut om alle toekomstige wijzigingen ten aanzien van inhoud en uitvoering van de arbeidsvoorwaarde pensioen met elkaar te bespreken. Hiertoe is eind 2010 een Stuurgroep Pensioenen opgericht die bestaat uit vertegenwoordigers van de vakbonden, de werkgever, de gepensioneerden en het pensioenfonds.

De Stuurgroep heeft als opdracht gekregen om een advies aan de sociale partners uit te brengen voor zowel de korte als lange termijn ten aanzien van de arbeidsvoorwaarde pensioen zoals die wordt uitgevoerd door het pensioenfonds. De Stuurgroep heeft regelmatig overleg gevoerd, waarbij is gesproken over voortzetting van het pensioenfonds, voortzetting van de herverzekeringsovereenkomst met Nationale-Nederlanden (en vergelijking met andere verzekeraars), samenwerking met het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds, vrijwillige aansluiting bij een bedrijfstakpensioenfonds en rechtstreekse verzekering bij een verzekeraar. Hieruit is een advies voor de korte termijn en een advies voor de lange termijn voortgekomen.

Advies voor de korte termijn

Voor de korte termijn luidt het advies verlengen van de overeenkomst met Nationale-Nederlanden voor een duur van 5 jaar met de mogelijkheid om de overeenkomst na 3 jaar te beëindigen. Het advies voor de korte termijn is volledig opgevolgd.

Advies voor de lange termijn

Voor de lange termijn wordt de sociale partners geadviseerd de uitvoering van de arbeidsvoorwaarde pensioen zodanig in te vullen dat hiervoor geen afzonderlijk pensioenfonds benodigd is. Daartoe dient gekeken te worden of het mogelijk is alle werknemers voor de nieuwe opbouw van pensioenaanspraken onder te brengen in de regeling die wordt uitgevoerd door het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds, of dat het mogelijk is om de pensioenen rechtstreeks te verzekeren bij een verzekeringsmaatschappij.

Om hieraan invulling te geven blijft de Stuurgroep in stand en zijn in de 2012 de werkzaamheden hiertoe weer voortgezet.

Er is gestart met het onderzoeken van de volgende mogelijkheden:

1. Overgang naar het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds, exclusief opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.
2. Voortzetting pensioenverzekeringsovereenkomst in de vorm van een rechtstreeks verzekerde regeling (met winstdeling).

Indien deze mogelijkheden niet tot goede uitkomsten leiden, dan kunnen de volgende opties onderzocht worden:

1. Overgang naar het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds, inclusief opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.
2. Voortzetting pensioenverzekeringsovereenkomst met instandhouding van het pensioenfonds.
3. Voortzetting pensioenverzekeringsovereenkomst in de vorm van een rechtstreeks verzekerde regeling (zonder winstdeling).
4. Bedrijfstakpensioenfonds.

In eerste instantie wordt een kwantitatieve vergelijking gemaakt van de arbeidsvoorwaarde pensioen (actieve deelnemers) tussen de pensioenfondsen van Smurfit Kappa Nederland, waarbij rekening wordt gehouden met:

- opbouw van pensioenaanspraken;
- eigen bijdrage; en
- verwachte toeslagverlening.

Voor een goede vergelijking zijn de uitkomsten van de continuïteitsanalyse van belang. Deze zullen vergeleken worden met de uitkomsten van de ALM-studie die het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds eind 2012 heeft laten uitvoeren.

Naast de waarde van de pensioentoezegging wordt ook gekeken naar de premielasten en de pensioenuitvoering- en administratiekosten.

De Stuurgroep Pensioenen streeft er naar om in de tweede helft van 2013 invulling te geven aan het advies voor de lange termijn.

Uitvoeringskosten

In november 2011 heeft de Pensioenfederatie de Aanbevelingen uitvoeringskosten gepresenteerd. Hierin worden alle pensioenfondsen opgeroepen om de kosten van het pensioenbeheer, vermogensbeheer en transactiekosten te publiceren.

De aanbevelingen luiden als volgt:

- Rapporteer de kosten van pensioenbeheer in euro per deelnemer.
- Rapporteer de kosten van het vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen.
- Rapporteer separaat (eventueel geschatte) transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen.

Aangezien het beschikbaar krijgen van deze gegevens behoorlijke inspanningen vraagt, heeft de Pensioenfederatie een gefaseerde invoering voorgesteld. Uiterlijk over boekjaar 2014 zouden alle Nederlandse pensioenfondsen de eerste twee aanbevelingen moeten hebben gerealiseerd.

Ook het bestuur van pensioenfonds Smurfit Nederland heeft zich ingespannen om de transparantie volledig te bewerkstelligen en is hierover in gesprek gegaan met de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed. Dit gaat dus verder dan alleen de direct in de jaarrekening te verantwoorden kosten. Het transparant maken van alle kosten en mogelijk afzetten tegen een benchmark is daarbij een middel om de kosten verder te beheersen. Met onderstaand overzicht geeft het fonds inzicht in de kosten.

Kostenoverzicht	2012	2011
<i>Pensioenbeheer</i>		
Kosten in euro per deelnemer	€ 640,-	€ 781,-
<i>Vermogensbeheer</i>		
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (A)	0,26%	N/B
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (B)	0,40%	N/B

In bovenstaande kostenoverzicht worden de kosten van het pensioenbeheer gevormd uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten en de kosten van toezicht. De totale kosten bedragen € 473.000,- (exclusief kosten herverzekering en kosten vermogensbeheer). Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo jaar. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee. Dit in tegenstelling tot de methode 'normdeelnemer' waarbij elk type deelnemer een weging krijgt in het totale aantal deelnemers. Een pensioengerechtigde en gewezen deelnemer kosten namelijk minder dan een actieve deelnemer.

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie (A) betreft de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s) en overige beheervergoedingen. Dit betreft een bedrag van € 225.000,-. De tweede categorie (B) betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) en zijn geschat op € 354.000,-. De totale kosten vermogensbeheer komen daarmee uit op circa € 579.000,-.

In onderstaand overzicht worden de kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie weergegeven:

Kosten vermogensbeheer (x € 1.000,-)	Beheer- kosten ¹⁾	Transactie- kosten	Totaal
Kosten per beleggingscategorie			
Aandelen	61	93	154
Vastrentende waarden	161	261	422
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	222	354	576
Overige kosten vermogensbeheer			
Bewaarloon	1	0	1
Advieskosten vermogensbeheer	2	0	2
Totaal overige kosten vermogensbeheer	3	0	3
Totaal kosten vermogensbeheer	225	354	579

Financiële positie van het pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (inclusief de voorziening zieke deelnemers) is in het verslagjaar toegenomen van € 96,1 miljoen naar € 104,3 miljoen. De toename van de voorziening is met name veroorzaakt door de daling van de marktrente en door de extra voorziening voor nieuwe overlevingstafels.

Belegd vermogen

De beleggingen behorende tot het garantie contract zijn in het verslagjaar door de beleggingsresultaten (+ € 7,5 miljoen) toegenomen van € 82,8 miljoen ultimo 2011 tot € 90,3 miljoen ultimo 2012.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad van het pensioenfonds is in het verslagjaar gedaald van 106,4% naar 105,3%; een daling van 1,1 procentpunt. De daling is met name het gevolg van de toeslagverlening per 1 januari 2012 én een relatief sterke stijging van de voorziening voor pensioenverplichtingen.

1) De in dit document genoemde beheerkosten kunnen afwijken van de beheerkosten zoals deze in het jaarverslag vermeld staan. Dit wordt verklaart door het feit dat een gedeelte van de door de basis fondsen doorbelaste kosten ook binnen deze categorie vallen.

Financieel Toetsingskader

Voor het pensioenfonds zijn met name de volgende begrippen uit het Financieel Toetsingskader van belang:

- Afslag.

De Pensioenwet gaat uit van het principe van marktwaardering. Dat betekent dat ook de vordering op de herverzekeraar op marktwaarde moet worden gewaardeerd. Hierbij wordt rekening gehouden met het kredietrisico, aangezien het juridisch eigendom van de beleggingen bij de herverzekeraar ligt. Afhankelijk van de kredietkwaliteit van de herverzekeraar kan dat in de waardering van de vordering leiden tot een afslag.

- Minimaal vereist eigen vermogen.

Dit wordt vastgesteld op basis van de Europese richtlijn. Voor herverzekerde pensioenfondsen zal dit in de praktijk circa 1% van de voorziening bedragen.

- Vereist eigen vermogen.

Voor herverzekerde pensioenfondsen is alleen het kredietrisico relevant. De hoogte van het vereiste eigen vermogen is afhankelijk van de duratie van de pensioenverplichtingen en de credit spread.

(Minimaal) vereiste dekkingsgraad

De vereiste solvabiliteit onder het Financieel Toetsingskader dient zodanig te zijn dat het pensioenfonds met 97,5% zekerheid volgend jaar nog voldoende vermogen heeft om de verplichtingen op marktconforme basis over te dragen. De vereiste solvabiliteit wordt bepaald met behulp van een door De Nederlandsche Bank aangereikt standaardmodel. De vereiste dekkingsgraad ultimo 2012 is –net als per ultimo 2011– gelijk aan 101,1%.

Kredietwaardigheid Nationale Nederlanden

Eind 2008 was de kredietwaardigheid van Nationale Nederlanden volgens het ratingbureau “Standard & Poor’s” gelijk aan “AA-”. In het eerste kwartaal van 2009 is de kredietwaardigheid echter door “Standard & Poor’s” verlaagd tot “A+”. De rating van Nationale-Nederlanden is daarna ongewijzigd gebleven op “A+”.

In 2011 heeft De Nederlandsche Bank besloten dat fondsen die hun risico’s bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing mogen laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen en de waardering van de vordering op de verzekeraar op marktwaarde. Het bestuur heeft besloten om zich te voegen aan deze beleidsregel van De Nederlandsche Bank.

Naleving wet- en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door De Nederlandsche Bank geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch is bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder of is een bewindvoerder aangesteld.

Verzekerdenbestand

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2011	343	428	410	1.181
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	3	0		3
Ontslag met premievrije aanspraak	-13	13		0
Waardeoverdracht	0	-1		-1
Ingang pensioen	-1	-5	10	4
Overlijden	0	-2	-8	-10
Afkoop	0	0	-3	-3
Ingang TOP	0	0	0	0
Andere oorzaken	0	0	-2	-2
Overig	0	0	0	0
Mutaties per saldo	-11	5	-3	-9
Stand per 31 december 2012	332 ¹⁾	433	407	1.172

Specificatie pensioengerechtigden

	2012	2011
Ouderdomspensioen	311	312
Nabestaandenpensioen	87	88
Invalideitpensioen	9	10
Totaal	407	410

Eerbeek, 4 juni 2013

Het bestuur

P.R. van Dijk
Voorzitter

F.J.M. Elschot
Secretaris

1) Waarvan 29 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

Verslag Verantwoordingsorgaan

Verklaring Verantwoordingsorgaan

Opdracht verantwoordingsorgaan

In het kader van de "principes voor goed pensioenfondsbestuur" (Pension Fund Governance) is met ingang van 1 januari 2008 een verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld. Het bestuur legt verantwoording af aan het VO over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd, alsmede over de naleving van de "principes voor goed pensioenfondsbestuur". Deze principes betreffen zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie.

Het VO geeft jaarlijks een algemeen oordeel over:

- het handelen van het bestuur;
- het door het bestuur uitgevoerde beleid in het afgelopen kalenderjaar; en
- de beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben.

Het VO toetst het beleid aan het principe van evenwichtige behartiging van de belangen van alle betrokkenen bij het Pensioenfonds. Het VO heeft zijn taken en bevoegdheden naar volle tevredenheid kunnen uitvoeren op basis van de overeengekomen procedures, die voorzien in een periodieke en adequate informatievoorziening. Inhoudelijk is kennis genomen van onder meer het jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2012, fondsdocumenten zoals notulen van de bestuursvergaderingen, beleggingsrapportages, statuten, pensioenreglement en de actuariële bedrijfstechnische nota (ABTN) én de herverzekeringsovereenkomst met Nationale-Nederlanden.

Het VO heeft op 27 april een toelichting gehad over de inhoud van de aangeleverde documenten door de voorzitter en de directeur van het fonds. Op 7 mei is het concept jaarverslag behandeld met het bestuur, de actuaris en de accountant van het pensioenfonds. 4 juni vond een bijeenkomst plaats met het bestuur, accountant en actuaris waar het jaarverslag en de jaarrekening werden vastgesteld en waarin het bestuur verdere toelichting heeft verstrekt aan het VO over het gevoerde beleid.

Bevindingen

Een drietal bevindingen is van belang voor nadere toelichting

Ontwikkeling van de pensioenkosten

De uitvoering van de pensioenregeling brengt kosten met zich mee. Het pensioenfonds moet de premie innen, de administratie bijhouden, het vermogen beleggen en de pensioenen uitkeren. Tevens de deelnemers informeren en inspelen op de gewijzigde wet- en regelgeving. Er zijn in principe drie uitvoeringskosten: de kosten van het pensioenbeheer, de kosten van het vermogensbeheer zijnde de vergoeding van de fondsen (de zogeheten Total Expense Ratio (TER)) en de transactiekosten. Deze genoemde aspecten zijn in het jaarverslag in verschillende onderdelen goed uitgewerkt. Het VO is van mening dat kritisch gekeken moet worden naar het kostenniveau van het fonds. Het sleutelwoord moet zijn: kostentransparantie.

Het pensioenbeheer bestaat uit vaste kosten en variabele kosten. Hoe meer deelnemers het fonds heeft, hoe lager de vaste beheerskosten per deelnemer. Het pensioenfonds heeft een beperkte schaalgrootte; het negatieve kostenniveau daarvan is uitgebreid in kaart gebracht door onder meer de Nederlandsche Bank en diverse perspublicaties. De gemaakte keuze door de sociale partners voor de inhoud van de pensioenregeling en het herverzekerde contract is voor het bestuur een gegeven. De kosten per deelnemer bedragen thans € 640 en dit is een aanzienlijke kostenpost. De meeste recente cijfers van een landelijk onderzoek onder 126 pensioenfonds met een schaalgrootte tussen de 1.000 en 10.000 deelnemers laat zien dat per deelnemer € 355 aan administratie- en uitvoeringskosten wordt uitgegeven. Het bedrag is een gemiddelde, waarbij over het algemeen geldt dat hoe groter een fonds, hoe lager de kosten per deelnemer zijn. De stelregel is dat een kwart procentpunt minder kosten –of meer rendement– een toename kan betekenen van het te bereiken pensioen van maar liefst 7,5%, aldus een onderzoek van de Autoriteit Financiële Markten.

Het is onrealistisch die vergelijking volledig door te trekken naar het pensioenfonds. De premies verschillen, er zijn verschillen in de pensioenregeling, de samenstelling van het deelnemersbestand en ook het beleggingsbeleid is door al deze factoren nergens precies gelijk aan elkaar. Uiteraard is een verzekerd contract bij een verzekeraar een “veilige haven.” Niettemin wordt daar een stevige prijs voor betaald, dit is een feit waarmee terdege rekening mee gehouden moet worden nu en in de toekomst.

Het VO is van mening dat het de taak is van het bestuur het kostenmanagement voortdurend te benchmarken met de kosten van vergelijkbare pensioenfonds. Eveneens is het VO van mening dat het bestuur kritisch moet kijken naar de kosten die worden gemaakt uit hoofde van werkzaamheden die niet direct gerelateerd zijn aan de doelstellingen van het pensioenfonds, zoals de kosten gerelateerd aan de werkzaamheden van de Stuurgroep Pensioenen én de kosten die verband houden met het onderzoek naar de toekomstige aanwending van een (eventueel) batig VUT-saldo. Met als doel grip te houden op de ontwikkeling van het kostenniveau. Zeker in deze tijd waarin autonome kostenverhogingen sluipend en ongezien toenemen.

Ambitiebeleid en toeslagbeleid

Het VO adviseert het bestuur zich te focussen op het toeslagbeleid en specifiek aandacht te hebben voor het ambitieniveau in relatie tot het verwachte pensioenresultaat voor de actieve deelnemers en de indexatie van de pensioenuitkering voor pensioengerechtigden.

Toeslag ofwel indexatie is een beladen en onduidelijk begrip in de communicatie met belanghebbenden; zeker als de indexatie voorwaardelijk is. Ook het pensioenfonds is er toe overgegaan om in het toeslagbeleid het voorwaardelijke karakter van de jaarlijkse verhoging van de pensioenen te benadrukken. Ondanks de herhaalde communicatie hierover met de deelnemers, blijft bij velen –en specifiek gepensioneerden– het idee van indexatie als onvoorwaardelijk recht bestaan.

Om te toetsen of het lange termijn beleid van het pensioenfonds tot de gewenste ontwikkeling leidt, voert het pensioenfonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitanalyse uit. Uit een recente analyse volgde dat de consistentietoets wordt gehaald.

Op basis van de geldende regels is het toeslagbeleid bestendig voor de lange termijn.

Tot op heden is het huidige beleid voldoende prudent. Het bestuur is van mening dat in het gevoerde toeslagbeleid er sprake is van een mis match tussen wat in het pensioenreglement wordt beoogd en in de praktijk wordt toegekend.

In het jaarverslag is een meerjarenoverzicht toeslagverlening opgenomen. In het pensioenreglement wordt beoogd dat de toeslagverlening aan actieve deelnemers gebaseerd is op de loonindex. De toeslagverlening aan niet actieve deelnemers –gepensioneerden en slapers– is gebaseerd op prijsinflatie. De specifieke details over welke reeksen van indexcijfers gebruikt worden zijn vastgelegd in de desbetreffende fondsdocumenten. De financiering van de toeslag vindt plaats uit de beschikbare middelen.

In Nederland hebben de afgelopen jaren de overgrote meerderheid van de pensioenfonds nul procent aan toeslagen uitgekeerd ofwel een aanzienlijke proportionele korting doorgevoerd. Daarnaast is men sector breed overgegaan tot het implementeren van een indexatielabel met een lagere toeslag verplichting. Het pensioenfonds betaalt de toekomstige verhogingen van de pensioenen uit de beschikbare middelen. In de komende vijftien jaar zullen naar verwachting de pensioenen gemiddeld met 50% van de cumulatieve

verwachte loon- en prijsstijging kunnen worden verhoogd. Dit resulteert voor de actieve deelnemers in een verwacht pensioen van 93% van de oorspronkelijke beoogde 100% en voor niet actieve deelnemers in een verwachte pensioenuitkering op 88% van de oorspronkelijk beoogde 100%. Dit zijn uiteindelijk andere uitkomsten dan die in de jaren voor het ontstaan van de banken- en schuldencrisis en balansrecessie werden gecommuniceerd met de deelnemers.

De uitkomsten van de continuïteitsanalyse zijn vanzelfsprekend onderwerp van overleg tussen de sociale partners. Uiteindelijk zal door de Stuurgroep Pensioenen een oplossing geadviseerd moeten worden voor een bestendig en duurzaam toeslagbeleid, die vervolgens tot een reële passende afspraak moet leiden tussen werkgever en vakbonden (in de hoedanigheid van Cao-partner). Dit overleg zal ook breder getrokken moeten worden en samenvallen met de pensioenvoorstellen van het kabinet die de Staatssecretaris van Sociale Zaken, Jetta Klijnsma, in de tweede helft van 2013 zal presenteren in de Tweede Kamer.

Desondanks is het VO is van mening dat er een consistent toeslagbeleid moet worden vastgelegd waarbij alle fondsdocumenten op elkaar zijn afgestemd; daarnaast voorzien van het correcte indexatielabel dat past bij de gemaakte afspraken.

Deskundigheid Pensioenfondsbestuur

Pensioenfondsbestuurders zijn geen fulltime professionals. Aandacht voor deskundigheid is van belang. Bestuurders moeten die deskundigheid zelf bewaken en werken aan deskundigheidbevordering, door gerichte opleidingen te volgen. Het is een prima zaak dat gewerkt wordt aan een scholingsprogramma van bestuursleden dat ook periodiek wordt geëvalueerd. Voor de onderlinge samenwerking is onze aanbeveling om jaarlijks een gezamenlijke cursus te organiseren gericht op actuele pensioenonderwerpen. Het VO beveelt aan met het aantreden van het nieuwe bestuur, dat vorm en inhoud gegeven wordt aan een maatwerk aanpak om de "kwaliteit van het bestuur" verder te verbeteren.

Conclusie

Het VO is van mening, dat het handelen van het bestuur en het uitgevoerde beleid evenals de beleidskeuzes voor de toekomst in overeenstemming zijn met de "principes voor goed pensioenbestuur". Het bestuur geeft getuige van voldoende deskundigheid, zorgvuldigheid en van een evenwichtige belangen behartiging van alle betrokken deelnemers en sociale partners. Wij waarderen de openheid en positieve houding waarmee gecommuniceerd is naar alle belanghebbende groeperingen.

Eerbeek, 4 juni 2013

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van de bevindingen, het oordeel en de aanbevelingen van het VO ten aanzien van het gevoerde beleid van het bestuur over het afgelopen jaar en vindt daarin geen aanleiding tot opmerkingen. Het bestuur waardeert de inzet en de betrokkenheid van de leden van het VO en heeft met instemming kennis genomen van het positieve oordeel van het VO. De aanbevelingen van het VO ten aanzien van de ontwikkeling van de pensioenkosten, het ambitie- en toeslagbeleid én de deskundigheid van het bestuur, worden door het bestuur onderschreven en zijn –net als in 2012– mee genomen in de jaarlijkse planning voor 2013.

Eerbeek, 4 juni 2013

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2012	2011
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]	2.987	3.588
Beleggingen voor risico deelnemers [2]	7.168	5.980
Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen [3]	104.155	95.882
Vorderingen en overlopende activa [4]	4.391	3.333
Liquide middelen [5]	224	1.847
Totaal activa	118.925	110.630

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

Passiva	2012	2011
Reserves		
Algemene reserve [6]	5.576	6.174
	5.576	6.174
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen [7]	104.155	95.882
Voorziening langdurig zieken [8]	189	208
	104.344	96.090
Overige voorzieningen		
VUT-voorziening [9]	1.634	2.148
	1.634	2.148
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [10]	7.168	5.980
Kortlopende schulden en overlopende passiva [11]	203	238
Totaal passiva	118.925	110.630

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2012	2011
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [12]		
Directe beleggingsopbrengsten	27	80
Indirecte beleggingsopbrengsten	283	357
	310	437
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [13]		
Directe beleggingsopbrengsten	71	89
Indirecte beleggingsopbrengsten	658	-123
	729	-34
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]	2.792	2.788
Premiebijdragen voor risico deelnemers [15]	505	496
Saldo van overdrachten van rechten [16]	-2	13
Mutatie vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen [17]	8.273	11.364
Pensioenuitkeringen [18]	-4.377	-4.636
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen [19]	-8.273	-11.364
Mutatie VUT-voorziening [20]	514	476
Mutatie Voorziening langdurig zieken [21]	19	6
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [22]	-1.188	-450
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers [23]	-46	-12
Herverzekering [24]	1.142	1.710

[.] 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.

	2012	2011
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [25]	-1.013	-1.019
Overige baten en lasten [26]	17	78
Saldo van baten en lasten uit reguliere bedrijfsvoering	-598	-147
Bijzondere baten en lasten [27]	0	5.734
Saldo van baten en lasten	-598	5.587
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	-598	5.587
	-598	5.587

[..] 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.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2012	2011
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	3.204	4.250
Ontvangen / betaald herverzekeraar	271	2.313
Overgenomen pensioenverplichtingen	11	44
Overige	10	92
	3.496	6.699
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-4.401	-4.664
Overgedragen pensioenverplichtingen	-14	4
Premies herverzekering	0	0
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.055	-1.060
Overige	0	-19
	-5.470	-5.739
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	338	448
Verkopen en aflossingen beleggingen	0	0
Overige	13	13
	351	461
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	0	0
Kosten van vermogensbeheer	0	0
	0	0
Mutatie liquide middelen	-1.623	1.421
Saldo liquide middelen 1 januari	1.847	426
Saldo liquide middelen 31 december	224	1.847

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

De jaarrekening is opgesteld op basis van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening, zoals deze zijn vermeld in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 pensioenfondsen.

Schattingswijzigingen

In 2011 heeft De Nederlandsche Bank besloten dat fondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing mogen laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen en de waardering van de vordering op de verzekeraar op marktwaarde. Het bestuur heeft besloten om zich te voegen aan deze beleidsregel van De Nederlandsche Bank. Dit heeft geleid tot een bijzondere bate van € 5,7 miljoen in 2011.

Overgang naar nieuwe overlevingstafel

Ultimo 2012 is overgegaan op de Prognosetafel AG 2012-2062. (Ultimo 2011: AG Prognosetafel 2010-2060). Deze schattingswijziging heeft geleid tot een verhoging van de technische voorzieningen en de vordering herverzekeringstechnische voorzieningen van € 1.027. Deze schattingswijziging heeft geen effect op het resultaat van het fonds. Door de schattingswijziging is de dekkinggraad ultimo 2012 van het fonds gedaald met 0,1%-punt.

Overgang naar nieuwe ervaringssterfte

Ultimo 2012 is ervaringssterfte gewijzigd. Ultimo 2011 werd de ervaringssterfte Towers Watson 2010 gehanteerd. Ultimo 2012 wordt een fondsspecifieke ervaringssterfte gehanteerd. Deze ervaringssterfte is bepaald voor een vergelijkbare populatie en is daarmee naar verwachting passend voor het fonds. Deze schattingswijziging heeft geleid tot een verhoging van de technische voorzieningen en de vordering herverzekeringstechnische voorzieningen van € 158. Deze schattingswijziging heeft geen effect op het resultaat van het fonds. De schattingswijziging heeft geen effect gehad op de dekkinggraad van het fonds.

Introductie Ultimate Forward Rate

De rentetermijnstructuur ultimo 2012 is vastgesteld rekening houdend met de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze schattingswijziging heeft geleid tot een daling van de technische voorzieningen en de vordering herverzekeringstechnische voorzieningen van € 2.575. Deze schattingswijziging heeft geen effect op het resultaat van het fonds aangezien het fonds volledig is herverzekerd. Door de schattingswijziging is de dekkinggraad ultimo 2012 van het fonds gestegen met 0,1%-punt.

	2012	2011
	AG-Prognosetafel	AG-Prognosetafel
Overlevingstafel	2012-2062	2010-2060
Startjaar	2013	2012
Ervaringssterfte	fondsspecifiek	Towers Watson 2010
Leeftijdscorrectie m/v	n.v.t.	n.v.t.
Rente	Rts 31-12-2012 (UFR)	Rts 31-12-2011
Sterftetrendopslag	–	–
1-jaarsrente	1,54%	1,30%
Afgeleide rente	2,39%	2,73%

Grondslagen voor de balans

Algemene grondslagen

Tenzij anders is vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde (beurswaarde) op de balansdatum.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is vastgesteld op basis van onder andere de volgende grondslagen:

Sterfte

Het gebruik van de AG Prognosetafel 2012-2062, met toepassing van een fondsspecifieke ervaringssterfte.

Gehuwdheid

Vóór pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het onbepaalde partnersysteem, met gehuwdheidsfrequenties zoals deze zijn opgenomen in het herverzekeringscontract van Nationale-Nederlanden. Na pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het bepaalde partnersysteem.

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden

De leeftijden van de (gewezen) deelnemer, de nabestaande of de wees wordt in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Intrest

Het gebruik van de marktrente volgens de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo 2012. DNB past per 31 december 2012 een correctie toe op de rentetermijnstructuur, door deze te baseren op een driemaands gemiddelde. Per september 2012 maakt DNB gebruik van de ultimate forward rate (UFR) techniek bovenop dit driemaands gemiddelde. Hiermee is rekening gehouden bij de waardering van de technische voorziening.

Indexatie

In de voorziening wordt geen rekening gehouden met indexatie voor ingegane en premievrije pensioenen.

Kosten

In de voorziening voor risico fonds is een excassovoorziening begrepen (2% van de nettovoorziening).

Voorziening VUT verplichtingen

De voorziening VUT-verplichtingen is op dezelfde grondslagen berekend als de Voorziening pensioenverplichtingen.

Voorziening langdurig zieken

Met ingang van 2008 is er ook een voorziening aanwezig voor langdurig zieken.

Indien deelnemers langer dan twee jaar ziek zijn, kunnen ze arbeidsongeschikt verklaard worden. Aangezien Stichting pensioenfonds Smurfit Nederland het premievrijstellingsrisico slechts gedeeltelijk heeft herverzekerd, dient het fonds een voorziening voor langdurig zieken te vormen.

De voorziening is ultimo 2012 gelijk aan twee maal de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid in 2012. Het pensioenfonds heeft het arbeidsongeschiktheidsrisico, inclusief het uitlooprisico, ondergebracht in het garantiecontract bij Nationale-Nederlanden. Tegenover de gevormde voorziening staat dus een vordering op de verzekeraar.

Grondslagen voor de staat van baten en lasten

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben, ongeacht of zij tot ontvangsten en uitgaven in het boekjaar hebben geleid. Ten aanzien van de bepaling van de mutatie voorzieningen wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de betreffende balansposten.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt, voor wat betreft de aandelen, hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. Tevens wordt hieronder verantwoord de gedeclareerde dividenden en verdiende interest, alsmede de ontvangen provisies uit hoofde van verbruikleen van effecten. De rentes van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen van de zakelijke en vastrentende waarden;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- derivaten en valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa	2012	2011
[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen		
Algemene reserve depot Nationale-Nederlanden:		
Stand per 1 januari	3.588	3.858
Overboekingen incassorekening (indexatiekoopsommen)	-884	-636
Beleggingsopbrengsten boekjaar	283	366
Stand per 31 december	2.987	3.588

Dit betreft de overtollige middelen in het gesepareerde beleggingsdepot van Nationale-Nederlanden. In deze reserve zijn de middelen behorende bij de VUT-verplichtingen van de werkgever inbegrepen ad. € 1.494 (2011: € 1.764)

Deze overtollige middelen maken onderdeel uit van het hele depot bij Nationale-Nederlanden.

Voor de samenstelling van deze overtollige middelen verwijzen we naar de specificatie van de beleggingsportefeuille in het depot, opgenomen onder punt [3] Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand		Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Directe beleggings- opbrengsten	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2012
	ultimo 2011	Herallocatie ¹⁾					
ING "Mijn Pensioen"							
Zakelijke waarden	1.312	2	180	-60	0	161	1.595
Vastrentende waarden	4.531	-6	499	-233	0	523	5.314
Overige beleggingen	137	4	953	-879	72	-28	259
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	5.980	0	1.632 ²⁾	-1.172 ²⁾	72	656	7.168

Dit betreft de tegoeden van deelnemers aan de aanvullende pensioenspaarregeling "Mijn Pensioen" op individuele beleggingsrekeningen bij de ING Bank. Tegenover deze beleggingen zijn gelijklopende schuldposities opgenomen.

1) Dit betreft de correctie op de verdeling per categorie van de mix per 31-12-2011 naar de mix per 31-12-2012.

2) De daadwerkelijke stortingen en onttrekkingen bedragen 506 resp. -46. Het verschil betreft switches binnen en tussen de beleggingscategorieën.

[3] Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Stand per 1 januar
Mutatie

	2012	2011
Stand per 1 januar	95.882	78.798
Mutatie	8.273	17.084
Stand per 31 december	104.155	95.882

In deze post herverzekeringsdeel is de contante waarde opgenomen van de nog te ontvangen uitkeringen. De reguliere mutatie 2012 ad € 8.273 is onder [7] verder toegelicht.

Onderstaande beleggingsportefeuille staat tegenover de verplichting van Nationale-Nederlanden.

	Ultimo 2011	Aankopen	Verkopen	Beleggings- resultaat	Ultimo 2012
Zakelijke waarden	15.879	16.924	-16.453	1.753	18.103
Vastrentende waarden	65.943	67.690	-67.386	5.937	72.184
Derivaten	-182	308	0	-126	0
Liquide middelen	1.112	0	-1.109	0	3
Totaal beleggingen bij ING	82.752	84.922	-84.948	7.564	90.290

De beginstand van de derivaten ad. -/- € 182 betreft een tweetal valutatermijncontracten waarin de Amerikaanse dollar wordt afgedekt; deze zijn afgesloten ten einde de schommelingen van de wisselkoers tussen de euro en de Amerikaanse dollar op te vangen.

Het verschil tussen de vordering en de marktwaarde van de beleggingen betreft onder andere de rentegarantie van Nationale-Nederlanden en de algemene (vrije) reserve in het depot.

Aangezien er sprake is van herverzekerde verplichtingen door middel van een garantiecontract worden de onderliggende beleggingen niet meer in de balans worden opgenomen. Bij garantiecontracten dient de vordering op de verzekeraar te worden bepaald op basis van de grondslagen van het fonds. Omdat de verzekerde uitkeringen premievrij kunnen worden achtergelaten bij de verzekeraar is de waarde van de vordering gelijk aan de onder technische voorzieningen opgenomen voorziening voor pensioenverplichtingen.

De herverzekeringsovereenkomst met Nationale-Nederlanden is een garantiecontract. Per 1 januari 2012 is er een nieuw garantiecontract gesloten. Dit garantiecontract heeft een looptijd van 5 jaar met de mogelijkheid –onder vooraf gedefinieerde voorwaarden– tot tussentijdse beëindiging na 3 jaar. Het contract kent een technische winstdeling en een overrentedeling. Op de einddatum van het contract wordt 40% van het positieve technische resultaat aan het pensioenfonds uitgekeerd. Een negatief technisch resultaat komt voor rekening van Nationale-Nederlanden. Ultimo 2012 bedraagt het Technisch Resultaat € 294 duizend negatief (2011: € 429 duizend negatief). Dit bedrag komt geheel ten laste van Nationale-Nederlanden, waardoor het cumulatief technisch resultaat € 0 bedraagt. Jaarlijks bepaalt Nationale-Nederlanden de omvang van de overrente. De omvang van de overrente bedraagt over 2012: € 1.026.677,- negatief (2011: € 1.062.012,- negatief). Op basis van een afgesproken staffel bepaalt Nationale-Nederlanden jaarlijks welk deel van een positief saldo van de overrente aan het pensioenfonds wordt uitgekeerd. Een negatief saldo overrente wordt gedurende de looptijd van de overeenkomst doorgeschoven naar volgende jaren en wordt verrekend met dan eventueel aanwezige positieve overrente.

De negatieve overrente uit de voorafgaande herverzekeringsovereenkomst is doorgeschoven naar de nieuwe overeenkomst. Per 1 januari 2012 is er –uit hoofde van de vorige overeenkomst– een éénmalige bate geweest van ruim € 69 duizend die door Nationale-Nederlanden aan het pensioenfonds is voldaan uit hoofde van het omzetten van de voorgaande overeenkomst in het nieuwe garantiecontract.

De belangrijkste beëindigingsvoorwaarden van de herverzekeringsovereenkomst zijn –net als bij de voorgaande overeenkomst– als volgt:

- Alle verzekeringen worden op de beëindigingsdatum premievrij gemaakt of op verzoek van het pensioenfonds aan een andere pensioenuitvoerder overgedragen.
- In geval van overdracht aan een andere pensioenuitvoerder worden negatieve saldi van de herwaarderingsreserve en egaliseringsreserve (overrente) in het depot niet betrokken in de overdrachtswaarde.
- In geval van overdracht aan een andere pensioenuitvoerder zal per beëindigingsdatum van de overeenkomst 75% van de uitkeringsgarantiereserve in het depot worden betrokken in de overdrachtswaarde.

Bij de eerste optie –premievrijmaking– geldt dat de vergoedingen en de voorwaarden waarop de (eventuele) rentewinstdeling wordt stop gezet zijn aangepast ten opzichte van de voorgaande overeenkomst in lijn met de ontwikkelingen in de markt.

[4] Vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa

Saldo incassorekening depot NN

3.790 2.299

Latente vordering op Nationale Nederlanden ¹⁾

189 208

Vordering op de aangesloten onderneming

396 ²⁾ 807

Vooruitbetaalde bedragen

3 0

Lopende intrest en nog te ontvangen dividend

Banken

1 6

Nog te ontvangen dividendbelasting

12 13

Totaal vorderingen en overlopende activa

4.391 3.333

[5] Liquide middelen

ING Bank N.V.

224 1.847

224 1.847

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

1) Dit betreft een vordering inzake de herverzekering van zieke deelnemers bij Nationale-Nederlanden. De hoogte van de vordering is gelijk aan de hoogte van de bijbehorende technische voorziening.

2) Het saldo heeft betrekking op nog verschuldigde VUT bijdragen (2013) ad. € 140, nog te ontvangen premiebijdragen 2012 (€ 490) en de premie-afrekening 2012 ad. € -234. De totale vordering heeft een looptijd van < 1 jaar.

Passiva**Reserves****[6] Algemene reserve**

Stand per 1 januari

Saldobestemming boekjaar regulier resultaat

Saldobestemming i.v.m. mutatie vordering kredietwaardigheid

Nationale-Nederlanden

Stand per 31 december**Totaal eigen vermogen***Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt**Het vereist eigen vermogen bedraagt**De dekkingsgraad is*

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal eigen vermogen plus de voorzieningen voor risico pensioenfonds te delen door de voorzieningen voor risico pensioenfonds.

De berekening van de dekkingsgraad is als volgt:

$$(5.576+104.155+189) / (104.155+189) \times 100\% = 105,3\%$$

De daling van de dekkingsgraad van 106,4% naar 105,3% is met name het gevolg van voorwaardelijke indexaties van circa € 884. Deze worden gefinancierd vanuit middelen van het fonds. Tevens wordt de daling van de dekkingsgraad veroorzaakt door een relatief sterke stijging van de voorziening voor pensioenverplichtingen.

In 2011 heeft De Nederlandsche Bank besloten dat fondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing mogen laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen en de waardering van de vordering op de verzekeraar op marktwaarde. Het bestuur heeft besloten om in de verslagstaten én in het jaarverslag 2011 geen rekening meer te houden met het kredietrisico en zich te voegen aan deze beleidsregel van De Nederlandsche Bank.

	2012		2011	
Stand per 1 januari	6.174		587	
Saldobestemming boekjaar regulier resultaat	-598		-147	
	5.576		440	
Saldobestemming i.v.m. mutatie vordering kredietwaardigheid Nationale-Nederlanden	0		5.734	
Stand per 31 december	5.576		6.174	
Totaal eigen vermogen	5.576		6.174	
<i>Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt</i>	1.085	101,1%	1.021	101,1%
<i>Het vereist eigen vermogen bedraagt</i>	1.085	101,1%	0	100,0%
<i>De dekkingsgraad is</i>	5.576	105,3%	6.174	106,4%

Technische voorzieningen

[7] Voorziening pensioenverplichtingen

Het verloop van de voorziening is als volgt:

	2012	2011
- Stand per 1 januari	95.882	84.518
- Wijziging rentecurve	6.798	11.787
- Benodigde intresttoevoeging	1.488	1.099
- Toevoeging pensioenopbouw	1.686	1.564
- Uitgaande waardeoverdrachten	-18	-57
- Toename voorziening toekomstige kosten	34	31
- Vrijval excassokosten	-75	-76
- Uitkeringen	-3.778	-3.777
- Actuarieel resultaat op sterfte	101	46
- Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	-15	15
- Actuarieel resultaat op reguliere mutaties	-9	23
- Toeslagverlening actief	247	175
- Toeslagverlening inactief	531	443
- Toeslagverlening slapers	147	106
- Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	1.027	0
- Wijziging actuariële grondslagen (leeftijdscorrectie)	52	0
- Overige mutaties	57	-15
	104.155	95.882
De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december is als volgt opgebouwd:		
- Deelnemers	29.304	26.330
- Gewezen deelnemers	17.136	15.118
- Pensioengerechtigden	57.715	54.434
Totale voorziening pensioenverplichtingen	104.155	95.882

De duration van de voorziening bedraagt 15,3 (2011: 15,7).

De voorziening pensioenverplichtingen heeft een langlopend karakter.

	2012	2011
[8] Voorziening langdurig zieken		
Stand per 1 januari	208	214
Mutatie boekjaar	-19	-6
Stand per 31 december	189	208
<p>Dit betreft een voorziening voor zieke deelnemers, die door de adviserend actuaris is vastgesteld op basis van de verwachte lasten voor het arbeidsongeschiktheidspensioen en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.</p> <p>Over het algemeen heeft de voorziening langdurig zieken een langlopend karakter.</p>		
Totaal technische voorzieningen	104.344	96.090
Overige voorzieningen		
[9] VUT-voorziening		
Stand per 1 januari	2.148	2.624
Wijziging rentecurve	17	47
Benodigde inresttoevoeging	12	18
Koopsommen ingang VUT	9	281
VUT-uitkeringen	-527	-753
Vrijval excassokosten	-11	-15
Onttrekking voor pensioenpremies	-162	-209
Actuarieel resultaat op sterfte	3	7
Actuarieel resultaat op mutaties	16	17
Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	2	0
Rendement	163	201
Onttrekking resultaat	-36	-70
Stand per 31 december	1.634	2.148

Dit betreft een voorziening voor de lopende uitkeringen aan VUT-deelnemers met inbegrip van bijkomende heffingen en kosten van pensioenopbouw tijdens de VUT-periode. Ultimo 2012 maken 27 deelnemers gebruik van de VUT-regeling (2011: 35).

De aangesloten ondernemingen, vakbonden en het pensioenfonds zijn 5 februari 2009 in een VUT Overeenkomst en Pensioen Protocol overeengekomen dat de financiering van de VUT nooit ten laste kan komen van het pensioenvermogen, zodat de aangesloten ondernemingen garanderen dat een tekort bij eerste verzoek wordt aangezuiverd. Tevens kunnen de VUT middelen niet worden aangewend voor de financiering van andere uitkeringen dan VUT aanvullingen als geregeld in het Aanvullend VUT Reglement.

Ultimo 2012 is de voorziening 1.103 hoger dan de actuarieel benodigde voorziening (2011: 976). De stijging van het overschot wordt veroorzaakt door de behaalde beleggingsrendementen. Het VUT-vermogen is belegd in het depot bij Nationale Nederlanden en hierop is in 2012 een gemiddeld rendement gemaakt van 8,94%. Dit is ruim hoger dan de benodigde intresttoevoeging in de voorziening die gebaseerd is op de 1-jaarsrente van 1,544% uit de DNB-rentetermijnstructuur primo boekjaar, alsmede de wijziging van de rentecurve ultimo boekjaar.

De VUT-verplichtingen hebben een maximale resterende looptijd van 2 jaar, tot 1 januari 2015.

[10] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Stand per 1 januari	5.980	5.530
Stortingen	505	496
Onttrekkingen	-46	-12
Rendement	729	-34

Stand per 31 december

7.168

5.980

Dit betreft de nominale schuldpositie aan de aanvullende pensioenspaarregeling "Mijn Pensioen". De schuldpositie is gelijk aan de inleg van de deelnemers (zie [2] Beleggingen voor risico deelnemers) en is langlopend van aard.

[11] Kortlopende schulden en overlopende passiva

Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten

Belastingen en sociale premies

Vooruitontvangen bedrag volgend boekjaar

Overige schulden

	2012	2011
	84	69
	88	94
	24	38
	7	37
	203	238

De overige schulden en overlopende passiva hebben een kortlopend karakter.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting pensioenfonds Smurfit Nederland hebben in 2012 geen bezoldiging ontvangen. Wel wordt aan gepensioneerden bestuurs- en commissieleden een vacatie- en een onkostenvergoeding verstrekt. De vacatievergoeding is vastgesteld op € 225,- per bijeenkomst.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2012 had Stichting pensioenfonds Smurfit Nederland geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten	2012	2011
[12] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Herverzekeraar:		
– Directe beleggingsopbrengsten algemene reserve	0	9
– Rente incassorekening	21	56
Subtotaal herverzekeraar	21	65
Banken	7	12
Ondernemingen	0	7
Waardeoverdrachten	-1	-4
Totaal directe beleggingsopbrengsten	27	80
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Herverzekeraar:		
Indirecte beleggingsopbrengsten algemene reserve	283	357
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	283	357
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	310	437
In deze beleggingsopbrengsten zijn de opbrengsten behorende bij de VUT-verplichtingen van de werkgever ad. € 163 inbegrepen (2011: € 201).		
[13] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Directe beleggingsopbrengsten	71	89
Indirecte beleggingsopbrengsten	658	-123
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	729	-34

	2012	2011
[14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Bijdragen voor de financiering van de basis- en prepensioenregeling (17,25%)	2.550	1.961
Bijdrage voor de administratie- en uitvoeringskosten (2%)	52	40
Onttrekking VUT voorziening voor opbouw OP vutters	52	78
Subtotaal financiering herverzekerde basis- en prepensioenregeling	2.654	2.079
Bijdrage voor de aanvullende pensioen spaarregeling (APS)	524	794
Stortingen Mijn Pensioen rekeningen deelnemers APS	-505	-496
Subtotaal financieringsoverschot APS	19	298
Werkgeversbijdrage voor de financiering van de VUT regeling (incl. ZVW/EZW premie)	81	398
Inkoopsummen (onttrekkingen vanaf Mijn Pensioen rekeningen)	38	0
FVP bijdragen	23	13
Betaalde FVP bijdragen (aan onderneming)	-23	0
	2.792	2.788
<p>Inzake de basis- en prepensioenregeling bedraagt de jaarlijkse bijdrage 19,25% van de salarissom. Van deze 19,25% is 17,25% bedoeld voor de financiering van de basispensioenregeling en prepensioenregeling en 2% ter dekking van de administratie- en uitvoeringskosten. De Werknemersbijdrage is 7,85% van de pensioengrondslag (salarissom minus franchise).</p> <p>Inzake de aanvullende pensioen spaarregeling (APS) bedraagt de jaarlijkse bijdrage 4,3% van de salarissom van de actieve deelnemers. Van dit percentage wordt 3,25% door de Werknemer bijgedragen en 1,05% door de Werkgever.</p> <p>Inzake de aanvullende VUT-regeling worden de werkelijke lasten gedurende een jaar door de Werkgever gedragen.</p> <p>Daarnaast zijn CAO-partijen begin 2009 middels een "VUT Overeenkomst en Pensioenprotocol" overeengekomen dat de Werknemers vanaf 1 januari 2009 voor maximaal 5 jaar een eigen bijdrage zullen leveren ter grootte van 1% van de salarissom.</p>		

	2012	2011
Kostendeekkende premie	2.863	2.809
Gedempte kostendeekkende premie garantiecontract	2.724	2.478
Gedempte kostendeekkende premie (3%; 2011: 5%)	2.760	2.335
Feitelijke premie	2.835	2.586
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	1.712	1.588
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	105	133
– Opslag in stand houden vereist vermogen	0	47
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.046	1.041
	2.863	2.809
De gedempte kostendeekkende premie garantiecontract is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	1.575	1.309
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	105	133
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.044	1.036
	2.724	2.478
De gedempte kostendeekkende premie (3%, 2011: 5%) is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	1.611	1.134
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	105	133
– Opslag in stand houden vereist vermogen	0	35
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.044	1.033
	2.760	2.335
De feitelijke premie is hoger dan de gedempte kostendeekkende en hoger dan de aan Nationale-Nederlanden verschuldigde premie. De aan Nationale-Nederlanden verschuldigde premie is gebaseerd op de grondslagen zoals vastgelegd in de herverzekeringsovereenkomst. De feitelijke premie is gebaseerd op de doorsnee premie, vermeerderd met het financieringoverschot APS en de uit de VUT-voorziening vrijgevalle werkgeverspremie. In de feitelijke premie zijn geen incidentele posten ten opzichte van voorgaand jaar opgenomen. De gedempte kostendeekkende premie wordt met ingang van 2012 vastgesteld op basis van 3% (voorheen 5%). Hierdoor is deze hoger dan voorgaande jaren. De feitelijke premie is echter nog altijd toereikend. Ook de gedempte kostendeekkende premie vanuit het garantiecontract is gestegen. Dit wordt veroorzaakt door de nieuwe overeenkomst per 1 januari 2012 met Nationale-Nederlanden.		

De hierin afgesproken tarieven zijn zwaarder dan de vorige overeenkomst, waardoor de premies hoger zijn. Daarnaast wordt in deze nieuwe overeenkomst uitgegaan van een rekenrente van 3% (was 4%). Ook dit zorgt voor een verhoging van de aan Nationale-Nederlanden verschuldigde premies. De feitelijke premie is echter ook voor wat betreft deze premie toereikend.

[15] Bijdragen voor risico deelnemers

Premies pensioensparen

2012

2011

505

496

[16] Saldo van overdrachten van rechten

-2

13

[17] Mutatie vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen

8.273

11.364

[18] Pensioenuitkeringen

Pensioenen

Ouderdomspensioen

-2.830

-2.675

Prepensioen

-418

-641

Partnerpensioen

-497

-450

Wezenpensioen

-16

-17

Invaliditeitspensioen

-13

-13

Afkoopsommen

-2

0

Subtotaal

-3.776

-3.796

Andere uitkeringen

VUT-uitkeringen

-527

-753

Overige uitkeringen

-74

-87

Subtotaal

-601

-840

Totaal pensioenuitkeringen

-4.377

-4.636

	2012	2011
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
Wijziging rentecurve	-6.798	-11.787
Benodigde intresttoevoeging	-1.488	-1.099
Toevoeging pensioenopbouw	-1.686	-1.564
Uitgaande waardeoverdrachten	18	57
Inkomende waardeoverdrachten		
Toename voorziening toekomstige kosten	-34	-31
Vrijval excassokosten	75	76
Uitkeringen	3.778	3.777
Actuarieel resultaat op sterfte	-101	-46
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	15	-15
Actuarieel resultaat op reguliere mutaties	9	-23
Toeslagverlening actief	-247	-175
Toeslagverlening inactief	-531	-443
Toeslagverlening slapers	-147	-106
Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	-1.027	0
Wijziging actuariële grondslagen (leeftijdscorrectie)	-52	0
Overige mutaties	-57	15
	-8.273	-11.364
[20] Mutatie VUT-voorziening	514	476
[21] Mutatie Voorziening langdurig zieken	19	6
[22] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stortingen	-505	-496
Onttrekkingen	46	12
Rendement	-729	34
	-1.188	-450
[23] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers		
Onttrekkingen ING "Mijn Pensioen"	-46	-12

	2012	2011
[24] Herverzekering		
Betaalde premies herverzekering (incl. indexatiekoopsommen)	-2.618	-2.080
Door herverzekeraar betaalde uitkeringen	3.779	3.796
Mutatie latente vordering inzake langdurig zieken	-19	-6
	1.142	1.710
[25] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Kosten herverzekering	-325	-260
Kosten vermogensbeheer	-215	-171
Administratie	-235	-189
Accountant:		
– Controle van de jaarrekening 2010	0	3
– Controle van de jaarrekening 2011	0	-41
– Controle van de jaarrekening 2012	-40	0
– Tegemoetkoming accountantskosten NN	0	12 ¹⁾
– Andere controle diensten	-23 ²⁾	0
Actuarissen:		
– Jaarwerk en advies	-81	-250 ³⁾
– Certificering	-25	-26
bestuur en overige algemene kosten	-69	-97
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.013	-1.019

1) Naar aanleiding van de correctie beleggingsopbrengsten die in het NN-jaarwerk 2009 zijn verwerkt, heeft het fonds een accountantsonderzoek door Ernst & Young laten uitvoeren. Er is afgesproken dat NN de kosten van dit onderzoek voor zijn rekening zal nemen.

2) Dit betreft de kosten van de controle van het beleggingsdepot 2011 + 2012.

3) Ongeveer de helft van dit bedrag heeft betrekking op de werkzaamheden van de Stuurgroep Pensioenen.

De kosten vermogensbeheer zijn exclusief de kosten van managementvergoeding ten behoeve van de fondsbeheerders. Deze kosten worden ingehouden binnen de beleggingsfondsen en zijn verwerkt in het fondsrendement.

- Het contract met herverzekeraar Nationale-Nederlanden loopt tot en met 31 december 2016. De hiermee gepaard gaande lasten bedragen jaarlijks circa € 0,3 miljoen.
- Het contract met vermogensbeheerder ING Investment Management loopt tot en met 31 december 2016. De hiermee gepaard gaande lasten bedragen jaarlijks circa € 0,2 miljoen.
- Het contract met AZL loopt tot en met 31 december 2016. De hiermee gepaard gaande lasten bedragen jaarlijks circa € 0,2 miljoen.

[26] Overige baten en lasten

Correctie rekening courant herverzekeraar 2008
Overige

	2012	2011
	0	71
	17	7
	17	78
Saldo van baten en lasten uit reguliere bedrijfsvoering	-598	-147
[27] Bijzondere baten en lasten		
Mutatie kredietwaardigheid Nationale-Nederlanden		
- Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen	0	5.720
- Latente vordering inzake langdurig zieken	0	14
	0	5.734
Saldo van baten en lasten	-598	5.587

	2012	2011
Actuariële analyse van het saldo		
Wijziging rentetermijnstructuur	0	0
Beleggingsopbrengsten	147	236
Premies	104	145
Waardeoverdrachten	-2	13
Kosten	0	0
Uitkeringen	-6	17
Sterfte	0	0
Arbeidsongeschiktheid	0	0
Reguliere mutaties	0	0
Toeslagverlening	-858	-636
Garantiecontract	0	0
Mutatie op herverzekeraar	0	5.734
Overige oorzaken	17	78
Totaal jaarresultaat	-598	5.587

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

Deze risicoparagraaf is opgesteld op basis van de "look-through" methode. In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Begin 2012 is een andere invulling gegeven van de beleggingen en is de beheerder overgegaan van de traditionele indeling vastrentende waarden en zakelijke waarden naar een matching portefeuille en return portefeuille. De matching portefeuille heeft tot doel om de rentegevoeligheid van de beleggingen en de rentegevoeligheid van de uitkeringen voor een deel te matchen. De return portefeuille moet voor additioneel rendement zorgen voor de portefeuille.

Zakelijke waarden risico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen 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 (prijrisico'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.

	2012		2011	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden en vastgoedbeleggingen				
<i>Verdeling zakelijke waarden en vastgoedbeleggingen per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	7.037	38,9	13.479	84,9
Opkomende markten (Emerging markets)	797	4,4	2.082	13,1
Vastgoedbeleggingen	599	3,3	0	0,0
Overig	0	0,0	32	0,2
Liquiditeiten begrepen in beleggingen in ING Balanced Return Fonds	864	4,8	286	1,8
Alternatieve beleggingen in ING Balanced Return Fonds	1.730	9,6	0	0,0
Vastrentende beleggingen begrepen in ING Balanced Return Fonds	7.076	39,0	0	0,0
	18.103	100,0	15.879	100,0

Door de beleggingsmix van het ING Balanced Return Fonds is het niet mogelijk om de risico-informatie zodanig te rapporteren dat deze is toe te rekenen aan een specifieke categorie. Van de alternatieve beleggingen die voortvloeien uit de portefeuille van ING Balanced Return fund is geen look through informatie beschikbaar.

Onder alternatieve beleggingen ING Balanced Return Fonds zijn opgenomen beleggingen in:

- ING Lux Invest Commodity Enhanced; en
- ING Lux Invest Alternative Beta.

Deze fondsen beleggen conform hun prospectus voornamelijk in de volgende instrumenten:

- Opties en futures op effecten of geldmarktinstrumenten;
- Indexfutures en -opties;
- Rentefutures, -opties en -swaps
- Performance swaps; en
- Valutatermijntransacties.

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.

	2012		2011	
	€	%	€	%
<i>Zakelijke waarden naar valuta (inclusief derivaten)</i>				
Euro	359	2,0	11.928	75,1
Amerikaanse dollar	5.065	28,0	-813	-5,1
Britse pound sterling	423	2,3	831	5,2
Japanse yen	265	1,5	847	5,3
Zwitserse franc	0	0,0	379	2,4
Overige valuta	2.321	12,8	2.707	17,1
Liquiditeiten begrepen in beleggingen in ING Balanced Return Fonds	864	4,8	0	0,0
Alternatieve beleggingen in ING Balanced Return Fonds	1.730	9,6	0	0,0
Vastrentende beleggingen begrepen in ING Balanced Return Fonds	7.076	39,0	0	0,0
	18.103	100,0	15.879	100,0

Door de beleggingsmix van het ING Balanced Return Fonds is het niet mogelijk om de risico-informatie zodanig te rapporteren dat deze is toe te rekenen aan een specifieke categorie. Van de alternatieve beleggingen die voortvloeien uit de portefeuille van ING Balanced Return fund is geen look through informatie beschikbaar.

	2012		2011	
	€	%	€	%
<i>Vastrentende waarden naar valuta (exclusief derivaten)</i>				
Euro	67.269	93,2	56.940	86,3
Liquiditeiten begrepen in beleggingen	0	0,0	6.956	10,5
Overige valuta	2.368	3,3	2.047	3,2
Overig	2.547	3,5	0	0,0
	72.184	100,0	65.943	100,0

De post "Overig" bevat vastrentende beleggingen begrepen in het ING Balanced Return Fonds welke niet toe te rekenen zijn naar een hierboven vermelde valuta.

Kredietrisico

Voornameijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij 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 verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

De portefeuille Vastrentende waarden bevat ook rechtstreekse beleggingen waarbij het kredietrisico mede met behulp van de Standard & Poor's en Moody's rating wordt gemonitord. Bij de balanspost Vastrentende waarden is een nadere toelichting opgenomen waaruit de verdeling van de portefeuille blijkt. Het kredietrisico heeft alleen betrekking op vastrentende waarden.

	2012		2011	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden per kredietrisico:</i>				
AAA	38.161	52,9	32.913	49,9
AA	28.104	38,9	5.573	8,5
A	497	0,7	15.253	23,1
BBB	803	1,1	3.612	5,5
Lager dan BBB	472	0,7	1.227	1,9
Cash / geen rating beschikbaar	1.600	2,2	409	0,6
Liquiditeiten begrepen in beleggingen	0	0,0	6.956	10,5
Overig	2.547	3,5	0	0,0
	72.184	100,0	65.943	100,0
	2012		2011	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	25.380	35,2	552	0,9
Resterende looptijd 1 <> 5 jaar	40.821	56,6	23.929	36,3
Resterende looptijd >= 5 jaar	3.436	4,8	34.505	52,3
Liquiditeiten begrepen in beleggingen	0	0,0	6.956	10,5
Overig	2.547	3,5	1	0,0
	72.184	100,0	65.943	100,0

De post "overig" bevat vastrentende beleggingen begrepen in het ING Balanced Fonds welke niet toe te rekenen zijn naar een hierboven vermeld kredietrisico of looptijd

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.

	2012		2011	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden naar risicoklasse:</i>				
Bedrijven	2.023	2,8	17.425	26,4
Financiële instellingen	1.018	1,4	3.377	5,1
Overheid	66.117	91,6	33.934	51,5
Lokale overheid	5	0,0	387	0,6
Hypotheken / leningen	79	0,1	3.768	5,7
Overig / beleggingen in beleggingsfondsen	2.942	4,1	96	0,1
Liquiditeiten in beleggingen	0	0,0	6.956	10,6
	72.184	100,0	65.943	100,0
<i>Verdeling zakelijke waarden en vastgoedbeleggingen per regio:</i>				
Europa	2.970	16,4	8.206	51,7
Afrika	41	0,2	64	0,4
Noord-Amerika	3.560	19,7	4.146	26,1
Midden- en Zuid-Amerika	181	1,0	728	4,6
Azië	1.475	8,1	2.410	15,2
Oceanië	206	1,1	39	0,2
Liquiditeiten in beleggingen in ING Balanced Return Fonds	864	4,8	286	1,8
Alternatieve beleggingen in ING Balanced Return Fonds	1.730	9,6	0	0,0
Vastrentende beleggingen begrepen in ING Balanced Return Fonds	7.076	39,1	0	0,0
	18.103	100,0	15.879	100,0

Door de beleggingsmix van het ING Balanced Return Fonds is het niet mogelijk om de risico-informatie zodanig te rapporteren dat deze is toe te rekenen aan een specifieke risicoklasse of regio. Van de alternatieve beleggingen die voortvloeien uit de portefeuille van ING Balanced Return fund is geen look through informatie beschikbaar.

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in Smurfit Kappa Group en de aan haar gelieerde ondernemingen.

Eerbeek, 4 juni 2013

Het bestuur

P.R. van Dijk
Voorzitter

F.J.M. Elschot
Secretaris

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen verdere bijzonderheden.

Resultaatbestemming

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2012 als volgt te verdelen:

	2012
	x € 1.000
Algemene reserve	-598
	-598

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland te Loenen is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2012.

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.

In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming 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 voor mijn beoordelingswerkzaamheden 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 aangegeven verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds. De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel

Oordeel

Ik heb geconstateerd dat de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn herverzekerd door middel van een garantiecontract en heb 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 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 Smurfit Nederland is naar mijn mening voldoende voor het nakomen van de nominale pensioenen. Het realiseren van de beoogde toeslagambitie is in belangrijke mate afhankelijk van de toekomstige beschikbare middelen.

Apeldoorn, 4 juni 2013

ir. drs. G. Veluwenkamp AAG
verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Aan het bestuur van Stichting pensioenfonds Smurfit Nederland

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2012 van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland te Loenen (Gld.) gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012, de staat van baten en lasten over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Zwolle, 4 juni 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. H. Elgersma RA