

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
1-1-2013 t/m 31-12-2013

Toelichting bij de foto:

Smurfit Kappa TWINCORR

V.l.n.r.: Frits van der Veldt, Cor Boeren en Gertjan Vrieling.

Inhoud

	Pagina
Meerjarenoverzicht	5
Bestuursverslag	
Algemene pensioenontwikkelingen	7
Profiel en organisatie	7
Premiebeleid	14
Toeslagbeleid	16
Beleggingsbeleid	19
Pensioenbeleid	28
Uitvoeringskosten	31
Risicoparagraaf	32
Financiële positie van het Pensioenfonds	36
Verslag verantwoordingsorgaan	
Verklaring verantwoordingsorgaan	39
Reactie van het bestuur	40
Samenvatting verslag visitatiecommissie	
Verklaring visitatiecommissie	41
Reactie van het bestuur	43
Jaarrekening	
Balans per 31 december	46
Staat van baten en lasten	48
Kasstroomoverzicht	50
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	51
Toelichting op de balans per 31 december	54
Toelichting op de staat van baten en lasten	63
Risicoparagraaf	70
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	75
Resultaatbestemming	75
Actuariële verklaring	76
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	77

Meerjarenoverzicht

	2013	2012	2011	2010	2009
Aantallen					
Actieve deelnemers	319	332	343	354	415
Gewezen deelnemers	433	433	428	423	414
Pensioengerechtigden	400	407	410	405	340
Totaal	1.152	1.172	1.181	1.182	1.169
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen					
Belegd vermogen	84.953	90.290	82.752	78.542	70.761
Belegd vermogen risico deelnemers	7.776	7.168	5.980	5.530	4.687
Beleggingsopbrengsten depot	-3.169	7.564	6.766	8.071	5.333
Beleggingsopbrengsten risico fonds	158	147	437	489	-377
Beleggingsopbrengsten risico onderneming (VUT-regeling) ¹⁾	-51	163	-	-	-
Reserves					
Algemene reserve	4.897	5.576	6.174	587	47
Totaal reserves	4.897	5.576	6.174	587	47
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen	99.315	104.155	95.882	84.518	78.333
Voorziening landurig zieken	187	189	208	214	216
Totaal technische voorzieningen	99.502	104.344	96.090	84.732	78.549
Overige voorzieningen					
VUT-voorziening	1.145	1.634	2.148	2.624	2.584
Totaal overige voorzieningen	1.145	1.634	2.148	2.624	2.584

1) Vanaf 2013 worden de beleggingsopbrengsten VUT apart gepresenteerd. Tevens zijn voor de vergelijkbaarheid de cijfers voor 2012 aangepast. De cijfers vóór 2012 zijn niet aangepast.

	2013	2012	2011	2010	2009
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	7.776	7.168	5.980	5.530	4.687
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	3.261	3.297	3.284	4.215	4.386
Pensioenuitkeringen	3.836	3.850	3.883	3.740	3.649
VUT-uitkeringen	324	527	753	785	963
Dekkingsgraad					
Vereiste dekkingsgraad	101,1%	101,1%	100,0%	102,7%	102,8%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	101,1%	101,1%	101,1%	101,1%	101,1%
Dekkingsgraad ¹⁾	105,0%	105,3%	106,4%	100,7%	100,1%

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

Bestuursverslag

Algemene pensioenontwikkelingen

Op vele fronten van het aanvullende pensioengebied staan veranderingen op stapel. De aangekondigde herziening van het Financieel Toetsingskader en de inperking van het fiscale Witteveenkader raken de inhoud van de pensioenovereenkomst. De Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds dwingt fondsbesturen hun governance onder de loep te nemen.

Deze onderwerpen –en met name de gevolgen voor het Smurfit Nederland pensioenfonds– worden besproken in de volgende hoofdstukken. Hierbij wordt achtereenvolgens aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Profiel en organisatie;
- Premiebeleid;
- Toeslagbeleid;
- Beleggingsbeleid;
- Pensioenbeleid;
- Uitvoeringskosten;
- Risicoparagraaf; en
- Financiële positie van het pensioenfonds.

Vervolgens worden de verslagen van het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie weer gegeven met daarbij een reactie van het bestuur.

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, Soest en Loenen.

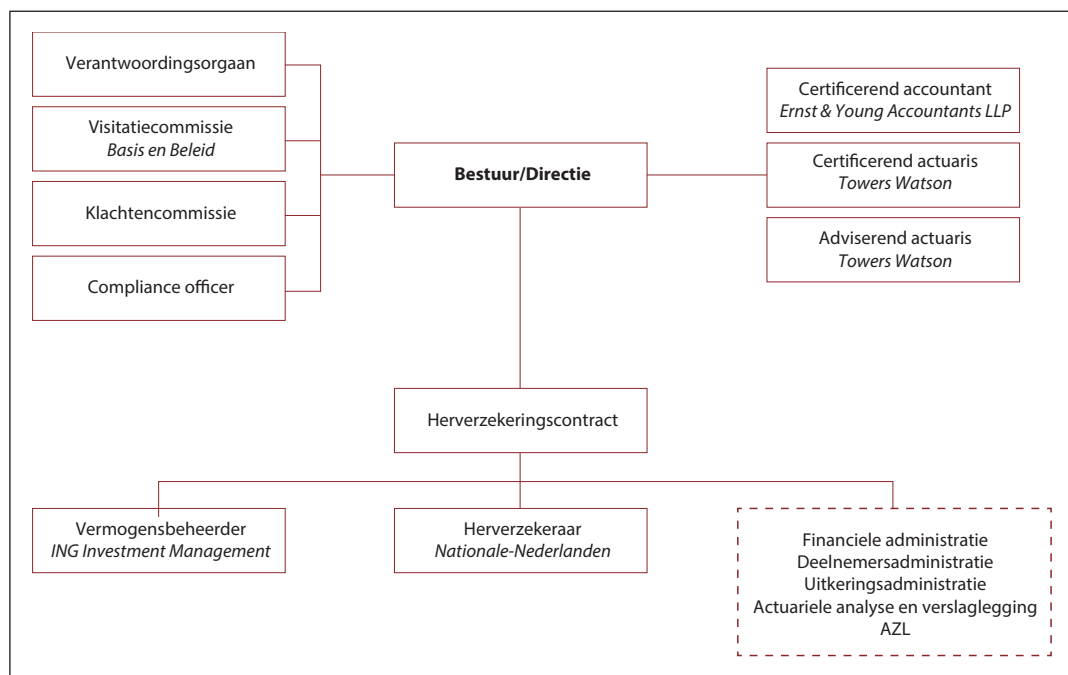
Voor de genoemde onderneming worden de volgende pensioenregelingen uitgevoerd:

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

De pensioenverplichtingen voortkomend uit de basispensioenregeling en de prepensioenregeling zijn geheel herverzekerd via een garantiecontract bij Nationale-Nederlanden.

Het jaarverslag heeft betrekking op het boekjaar 2013.

De organisatie van het pensioenfonds ziet er als volgt uit:



De diverse onderdelen uit het organigram worden hierna besproken. Het hoofdstuk wordt vervolgens afgesloten met een bespreking van de Wet versterking bestuur pensioenfonds en de hervorming van het pensioenstelsel.

Organisatie - 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 2013 bestond het bestuur uit de volgende leden:

Functie	Naam	Namens	Vanuit	Aftredend (ultimo)
Voorzitter	Peter van Dijk	werkgever	Smurfit Kappa Nederland B.V.	2016
Algemeen lid	Erwin Schotman	werkgever	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Algemeen lid	Wim Verharen	werkgever	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Secretaris	Frank Elschot	werknemer	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Algemeen lid	Teus van Ginkel	werknemer	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	2016
Algemeen lid	Jan Stalenhoef	werknemer	pensioengerechtigden	2016

De heer Jan Stalenhoef is in februari 2014 afgetreden als bestuurslid, zodat er sindsdien een vacature in het bestuur bestaat voor de vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden.

De heer Marco Kiewiet is directeur van het pensioenfonds en uit dien hoofde belast met de uitvoering van het vastgestelde beleid. De heer Marco Kiewiet wordt daarbij ondersteund door mevrouw Liesbeth 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 2013 is het bestuur op 12 februari, 23 april, 4 juni, 3 september, 29 oktober en 17 december bij elkaar geweest.

Organisatie - Intern toezicht - verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft met ingang van 1 januari 2008 een verantwoordingsorgaan ingesteld. Op 31 december 2013 bestond het verantwoordingsorgaan uit de volgende drie leden:

- Ton van Gestel (namens de werkgever);
- Dick Lok (namens de werknemers); en
- Ab 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 gelijkelijk vertegenwoordigd door één lid. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de uitvoering daarvan en over de 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 2013 gevoerde beleid.

Organisatie - Intern toezicht - visitatiecommissie

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. 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 het vierde kwartaal van 2013 en de eerste maanden van 2014, heeft het bestuur van het pensioenfonds voor de tweede maal een visitatie laten uitvoeren in het kader van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur. De visitatie is uitgevoerd door de dames Altenburg en Thole, en de heer Buiten 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:

- De beleids- en bestuursprocedures en -processen;
- De checks en balances binnen het fonds;

- De wijze waarop het fonds wordt aangestuurd; en
- 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 28 april 2014. In de rapportage is een aantal aanbevelingen gedaan aan het pensioenfonds inzake de opdracht. De aanbevelingen van de visitatiecommissie zullen –indien het bestuur daartoe besluit– in de loop van 2014 door het pensioenfonds worden geïmplementeerd. Een samenvatting van het rapport –en een reactie van het bestuur daarop– is opgenomen in dit jaarverslag.

Organisatie - 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.

Organisatie - Externe dienstverleners

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

Nationale-Nederlanden

Het garantiecontract is in werking getreden per 1 januari 2012 en heeft een looptijd van 5 jaar met de mogelijkheid –onder vooraf gedefinieerde voorwaarden– tot tussentijdse beëindiging na 3 jaar.

AZL

Het voeren van de deelnemers-, de financiële en de uitkeringsadministratie is uitbesteed aan AZL te Heerlen. AZL verzorgt voor meerdere pensioenfonds 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 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. Het bestuur heeft de ISAE-3402-rapportage bestudeerd en dit geeft geen aanleiding tot aanvullende maatregelen.

Werkgever

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

ING Investment Management

Het vermogensbeheer is opgedragen aan ING Investment Management. Dit omvat eveneens de uitvoering van de Aanvullende Pensioen Spaarregeling ("Mijn Pensioen"). Ook ING Investment Management verstrekt jaarlijks een ISAE-3402-rapportage met betrekking tot de processen en beheersingsmaatregelen van ING Investment Management. Het bestuur heeft de ISAE-3402-rapportage bestudeerd, en dit geeft geen aanleiding tot aanvullende maatregelen.

Accountant en actuaris

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

De externe accountant is Ernst & Young Accountants LLP. 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 actuaire. Binnen Towers Watson is de functie van certificerend actuaire gescheiden van die van adviserend actuaire. 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 actuaire waarborgt.

De certificerend actuaire 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 actuair verslagstukken voor De Nederlandsche Bank.

De adviserend actuaire adviseert het bestuur verder bij actuele pensioenzaken.

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

Organisatie - Sociale partners

Het pensioenfonds informeert de sociale partners (de vakbonden en de werkgever) in principe twee maal per jaar in een voorjaar en najaar sessie over de ontwikkelingen binnen het pensioenfonds alsmede over de administratie van de VUT-verplichtingen. In 2013 hebben op 13 juni en 17 december informatiebijeenkomsten plaatsgevonden.

Organisatie - Stuurgroep Pensioenen

Eind 2010 is een Stuurgroep Pensioenen opgericht die bestaat uit vertegenwoordigers van de vakbonden, de werkgever, de gepensioneerden en het pensioenfonds. De Stuurgroep heeft destijds 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. Op 18 oktober 2011 en 10 juni 2013 heeft de Stuurgroep Pensioenen de volgende adviezen voor de korte en lange termijn uitgebracht.

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 wordt onder meer bekeken 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.

De werkzaamheden van de Stuurgroep Pensioenen zullen in de loop van 2014 worden voortgezet aangezien de huidige overeenkomst uiterlijk eindigt per 31 december 2016.

Organisatie - De Nederlandsche Bank

De herziening van het Financieel Toetsingskader (nog geen ingediend wetsvoorstel) en de versterking van de pensioenfondsbesturen (voltooide wetgeving) zijn voor De Nederlandsche Bank aanleiding geweest om bij de besturen zogenaamde transitie- of stappenplannen op te vragen en enquêtes en nadere vragenlijsten in te stellen. In het onderhavige boekjaar zijn deze methodieken herhaaldelijk ingezet. Daarnaast publiceert de toezichhouder in toenemende mate "vragen en antwoorden" over deelonderwerpen. De gedetailleerde antwoorden helpen de fondsbesturen enerzijds in het concreet maken van hun aanpassingen, maar tenderen anderzijds -zonder nader debat- naar een rule based (in plaats van principle based) toezicht.

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

De Nederlandsche Bank heeft in 2013 verschillende themaonderzoeken uitgevoerd. Voor de beleggingen waren dit de thema's: beheersing renterisico, uitbesteding vermogensbeheercontracten en inzicht in de beheerkosten. De Nederlandsche Bank heeft haar resultaten in een brief met aanbevelingen verwerkt en naar de pensioenfondsen verstuurd om de kwaliteit te verhogen. In 2014 zal De Nederlandsche Bank de themaonderzoeken voor de pensioenfondsen voortzetten.

Wet versterking bestuur pensioenfondsen

Positie van de gepensioneerden, alternatieve bestuursmodellen en overige aangelegenheden

Halverwege het boekjaar kwam, na een lange parlementaire geschiedenis met betrekking tot de medezeggenschap van gepensioneerden, de "Wet versterking bestuur pensioenfondsen" tot stand. Deze medezeggenschap is uitgedomd in een wettelijke verplichting om gepensioneerden in het bestuur op te nemen. Het pensioenfonds kent echter al geruime tijd een vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden in het bestuur.

De wet streeft er verder naar de deskundigheid van het bestuur te vergroten en het intern toezicht te versterken. Bovendien wordt beoogd om de taken en bevoegdheden van de bestaande fondsorganen te stroomlijnen. Deze doelstellingen kunnen onder meer worden gerealiseerd door middel van de introductie van twee nieuwe bestuursmodellen, ter vervanging van het huidige paritaire bestuursmodel. Het gaat dan om het zogenaamde gemengde bestuursmodel of one tier board én het onafhankelijk bestuursmodel. De Nederlandsche Bank ziet in de wetswijziging een uitgelezen gelegenheid voor de fondsbesturen om hun fondsorganisatie aan een kritisch onderzoek te onderwerpen en aan te passen aan de maatschappelijke veranderingen en eisen.

Het pensioenfonds heeft na intensief onderzoek besloten om het huidige (paritaire) bestuursmodel te handhaven, zodat de benodigde aanpassingen relatief beperkt zijn. Omdat de aanpassingen in de fondsorganisatie met ingang van 1 juli 2014 operationeel moeten zijn en De Nederlandsche Bank een daaraan voorafgaande periode nodig heeft om de gewijzigde fondsdocumenten en wisselingen in het bestuur te beoordelen op deskundigheid en integriteit, dienen de voorbereidende werkzaamheden in de eerste helft van 2014 plaats te vinden.

Code Pensioenfondsen

Tegelijk met de "Wet versterking bestuur pensioenfondsen" zijn de Principes voor goed pensioenfondsbestuur van 6 december 2005 van de Stichting van de Arbeid vervangen door de Code Pensioenfondsen. Aan deze code –die door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid gezamenlijk is ontworpen en 83 normen bevat– is ondertussen een wettelijke grondslag gegeven. Het bestuur heeft in 2013 de code beoordeeld op zijn gevolgen en zal het komende boekjaar gebruiken om de code te implementeren. Over de toepassing of uitleg, indien bepaalde normen niet worden nageleefd dan wel daarvan wordt afgeweken, zal dan ook in het jaarverslag over 2014 voor het eerst verantwoording worden afgelegd.

Zelfevaluatie Bestuur

Overeenkomstig de "Principes voor goed pensioenfondsbestuur" 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 keuze voor het te hanteren bestuursmodel op grond van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen, heeft het bestuur in de tweede helft van 2013 onder meer geconcludeerd dat de bestuursleden momenteel voldoen als individu en als collectief aan de geschiktheidseisen. Het bestuur onderzoekt hoe deze situatie ook in de toekomst kan worden gewaarborgd.

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.

Hervorming van het aanvullende pensioenstelsel

Het boekjaar 2013 kan worden gekenmerkt door het wachten op de noodzakelijke politieke besluiten over de herziening van het Financieel Toetsingskader en de invoering, als alternatief voor het huidige nominale stelsel, van de reële ambitieovereenkomst. Dit staat in schril contrast tot de herhaalde oproepen van De Nederlandsche Bank om, zelfs op basis van onvolledige informatie over de wettelijke voorschriften, voorbereidingen te treffen voor deze herziening.

In het voorjaar publiceerde staatssecretaris Klijnsma van Sociale Zaken en Werkgelegenheid het langverwachte consultatiedocument over de herziening van het Financieel Toetsingskader. Daarop is door diverse maatschappelijke organisaties gereageerd. Na de zomer maakte de bewindsvrouw op grond van die reacties bekend dat zij heeft besloten af te zien van het creëren van twee pensioenstelsels, waaruit sociale partners kunnen kiezen. De tussenweg die zij wil bewandelen en die in de pensioensector kan rekenen op een breed draagvlak, zou ze in een wetsvoorstel verwerken en voor het einde van 2013 bij de Tweede Kamer indienen. Deze planning heeft zij niet gehaald. Na afloop van het boekjaar meldde de staatssecretaris dat ze hoopte voor 1 april 2014 het wetsvoorstel bekend te kunnen maken. Uitgaande van behandeling door de Tweede Kamer nog voor het zomerreces, zou invoering per 1 januari 2015 volgens haar nog steeds tot de mogelijkheden behoren.

De Pensioenfederatie heeft de staatssecretaris echter laten weten dat de kans dat de wetswijziging vanaf 1 januari 2015 zal kunnen worden nageleefd, gering moet worden geacht.

Het pensioenfonds houdt de ontwikkelingen ten aanzien van de hervorming van het aanvullende pensioenstelsel nauwlettend in de gaten. Het feit dat het pensioenfonds volledig herverzekerd is, is hierbij een complicerende factor. De regels met betrekking tot volledig herverzekerde pensioenfondsen worden namelijk in het algemeen pas geconcretiseerd nadat de regelgeving voor niet-volledig herverzekerde fondsen is uitgewerkt.

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

Premiebeleid

Bij de premiestelling voor 2013 wordt onderscheid gemaakt tussen de volgende onderdelen, die hierna ieder afzonderlijk worden besproken.

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

Basispensioenregeling en prepensioenregeling

De totale jaarlijkse bijdrage voor de basis- 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 opbouw van de pensioenaanspraken in het lopende boekjaar. De overige 2% is bestemd ter dekking van de uitvoeringskosten zoals bijvoorbeeld de kosten van de administrateur, de accountant en de actuaris.

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 de jaren 2012, 2013 en 2014 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 werd de totale uitkering op het moment van ingang in één keer gefinancierd door de werkgever.

Ultimo 2007 was er een "VUT-tekort" van € 2,9 miljoen. Door de aangesloten ondernemingen is het hen toe te rekenen deel gefinancierd door middel van een eenmalige storting van € 2,2 miljoen. Om het deel van het tekort te financieren –dat is toe te rekenen aan de deelnemers– hebben alle werknemers gedurende vijf jaar een additionele bijdrage geleverd ter grootte van 1% van het schaalsalaris. Deze eigen bijdrage gold vanaf 1 januari 2009 en is derhalve geëindigd per 1 januari 2014.

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 in 2013 nog ten gunste of ten laste van de algemene reserve. Als gevolg van wijzigingen in het fiscale kader vanaf 1 januari 2014 zijn de beschikbare premiestaffels naar beneden bijgesteld. In overleg met de werkgever is besloten de doorsneepremie van 4,3% voor 2014 in stand te houden. Het verschil tussen deze premie en de werkelijke premie zal separaat op de balans worden opgenomen als vooruit ontvangen premie. Het verschil wordt geschat op ongeveer 1,5% van de som van de jaarsalarissen hetgeen overeenkomt met een bedrag van ongeveer € 0,2 miljoen.

Totale lasten pensioenregelingen 2013

De totale lasten zoals hiervoor omschreven zijn voor 2013 gelijk aan:

- 19,25% van de salarissom voor de basis- en prepensioenregeling van de actieve deelnemers (inclusief prepensioeners);
- 4,3% van de salarissom voor de aanvullende pensioenspaarregeling van de actieve deelnemers (exclusief prepensioeners); en
- 1% van de som van de schaalsalarissen in verband met het "VUT-tekort" ultimo 2007.

Werknemerspremie 2013

De deelnemer is –net als in 2012– in 2013 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: 3,25% van het pensioengevend jaarsalaris; en
- voor de VUT-regeling (VUT-tekort): 1% van het schaalsalaris.

Werkgeverspremie 2013

De werkgeverspremie is in 2013 gelijk aan het verschil tussen de totale lasten van de pensioenregelingen in 2013 –zoals hiervoor omschreven– en de genoemde werknemerspremies voor 2013.

Premies in 2013

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 2013 gelden de volgende bedragen (in € 1.000):

- de feitelijke premie 2013 bedraagt € 2.673;
- de gedempte kostendekkende premie garantiecontract 2013 bedraagt € 2.659,-;
- de kostendekkende premie 2013 bedraagt € 2.850; en
- de gedempte kostendekkende premie 2013 bedraagt € 2.710.

In de kostendekkende premie zijn niet de eenmalige transactiekosten van € 177 duizend begrepen. Het bestuur heeft besloten dit ten laste te brengen van de algemene reserve van het pensioenfonds.

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.

Sociale partners

In oktober 2010 hebben de sociale partners –zijnde de vakbonden en de werkgever– en het pensioenfonds een overeenkomst gesloten ten aanzien van de arbeidsvoorwaarde pensioen. In maart 2012 hebben de sociale partners 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 zijn de kosten voor de uitvoering van de pensioenregelingen door het pensioenfonds voor de periode 2012 tot en met 2014 gestegen met 3,75% van de salarissom.

Deze verdeelsleutel is toegepast op de lastenverhoging vanaf 1 januari 2012 wat ertoe heeft geleid 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 is ingevuld door twee componenten:

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

Na 2014 zal opnieuw worden bezien 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 1/3^e voor de werknemers en 2/3^e voor de werkgever.

Alsdan zal ook worden bezien of de premie voor de aanvullende pensioen spaarregeling moet worden aangepast. Hiervoor geldt momenteel –voor de tijdelijke periode van 2012 tot en met 2014– een doorsneepremie van 4,3% van het jaarsalaris.

Bestemming 2% premie prepensioen/vut

De sociale partners zullen verder 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.

Toeslagbeleid

Jaarlijks wordt door het bestuur van het pensioenfonds een besluit genomen omtrent de te verlenen toeslagen. Dit besluit wordt genomen op het moment dat er in grote lijnen duidelijkheid is over de financiële positie van het pensioenfonds.

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 maximaal 50% van de prijsindex. De hier bedoelde prijsindex is het consumentenprijsindexcijfer voor werknemersgezinnen alle huishoudens, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CPI alle huishoudens).

Jaarlijks worden de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers aangepast met maximaal 50% van de loonindex. De hier bedoelde loonindex 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.

De in een bepaald jaar te hanteren indexatiepercentages worden door het bestuur afhankelijk van de beschikbare middelen vastgesteld. Het voorwaardelijke 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 verleend. Dit betreft derhalve een onvoorwaardelijke toeslagverlening.

Financiële positie van het pensioenfonds

Aangezien de toeslagverlening voorwaardelijk is, is deze afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds en het besluit dat het bestuur hieromtrent neemt. Tot en met 2010 werd in december een besluit genomen over de te verlenen toeslag per 1 januari van het jaar daarop volgend. Op dat moment is de financiële positie van het pensioenfonds echter nog niet volledig bekend. Aangezien de financiële situatie van het pensioenfonds meer onzekerheden kent dan in het verleden, is in de bestuursvergadering van 20 september 2011 besloten om het besluit voor toeslagverlening niet meer in december te nemen, maar na afronding van het jaarwerk. Een eventuele toeslag zal op dat moment met terugwerkende kracht worden toegekend.

In de tweede helft van 2012 is door Towers Watson een continuïteitsanalyse uitgevoerd. Hierin is onderzocht hoe de financiële positie van het pensioenfonds zich de komende 15 jaar naar verwachting zal gaan ontwikkelen rekening houdend met bepaalde aannames. Uit deze continuïteitsanalyse komt naar voren dat de toeslagambitie, zoals die van toepassing was, naar verwachting voor ongeveer 50% kan worden waargemaakt.

In 2013 zijn er afspraken gemaakt ten aanzien van het ambitieniveau van de toeslagverlening. De sociale partners zijn akkoord met een halvering van deze ambitie, zodat voor actieve deelnemers wordt gestreefd naar 50% van de loonindex en voor inactieve deelnemers naar 50% van de prijsindex. De wijzigingen zijn vanaf 1 januari 2014 vastgelegd in de pensioenreglementen.

Richtlijn toeslagverlening

In 2012 is ten aanzien van de vaststelling van de hoogte van de toe te kennen toeslag aan de verschillende groepen het beleid nader geformuleerd, zodat de volgende richtlijn geldt:

- De totale lasten van de toeslagverlening worden gemaximeerd op basis van de verwachte jaarlijkse lasten zoals die zijn vastgesteld in de continuïteitsanalyse.
- Indien de loonindex hoger is dan de prijsindex, dan wordt voor de actieve deelnemers een bepaald percentage van de loonindex gehanteerd, waarbij voor de inactieve deelnemers hetzelfde percentage van de prijsindex wordt gehanteerd.
- Indien de prijsindex hoger is dan de loonindex, dan wordt voor de actieve deelnemers en de inactieve deelnemers hetzelfde percentage gehanteerd.

Toeslagbesluit per 1 januari 2013

Bij het toeslagbesluit –dat is genomen na afronding van de verslaglegging over boekjaar 2012– 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 2013 een gedeeltelijke toeslag te verlenen ter grootte van 0,8%. De loonindex bedroeg 1,6%. De pensioenaanspraken die de actieve deelnemers dus hebben opgebouwd tot en met eind 2012 zijn verhoogd met 0,8%.

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 2,9% en was dus hoger dan de loonindex. In deze situatie geldt de richtlijn dat hetzelfde absolute percentage wordt toegepast. In het algemeen geldt juist dat de loonindex hoger is dan de prijsindex. De reserves van het pensioenfonds waren volgens het bestuur onvoldoende om de volledige prijsindex toe te kennen. De uitgestelde en ingegane pensioenen van de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden konden echter wel worden verhoogd met hetzelfde percentage als de verhoging voor de actieve deelnemers.

Voor de gewezen deelnemers betekende dit dat de opgebouwde aanspraken werden verhoogd met 0,8%. Eveneens zijn de pensioenuitkeringen van de gepensioneerden verhoogd met 0,8%. Aangezien het toeslagbesluit is genomen in het derde kwartaal van 2013 heeft er een nabetaling plaats gevonden aan de gepensioneerden. Het toeslagbesluit gold immers vanaf 1 januari 2013.

Toeslagbesluit per 1 januari 2014

Het bestuur van het pensioenfonds heeft nog geen besluit genomen met betrekking tot de toeslagverlening per 1 januari 2014. Dit besluit zal worden genomen nadat de verslaglegging over het boekjaar 2013 is afgerond.

Franchise

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.

De franchise per 1 januari 2013 was gelijk aan € 16.495. Na verhoging met de loonindex (1,1% in 2013) volgt dat de franchise per 1 januari 2014 gelijk is aan € 16.676.

Meerjarenoverzicht toeslagverlening

In de volgende tabel staan de toeslagen van de afgelopen jaren. In 2006, 2007, 2008 en 2010 is een volledige toeslag toegekend. In 2009 zijn er geen toeslagen verleend. In 2011 is alleen aan de actieve deelnemers een volledige indexatie verleend, voor inactieve deelnemers was in 2011 een gedeeltelijke toeslagverlening van toepassing. In 2012 en 2013 is aan beide groepen een gedeeltelijke toeslag toegekend.

Jaartal (1 januari)	Toeslagverlening 2006 - 2013	
	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	0,8%	0,8%
2014	N/B	N/B

De inhaalindexatie bedraagt voor actieve deelnemers tot en met 2013 2,42%. Voor inactieve deelnemers bedraagt de inhaalindexatie tot en met 2013 5,40%.

Beleggingsbeleid

Belegd vermogen

De beleggingen van het pensioenfonds zijn in het verslagjaar afgenomen met € 5,3 miljoen van circa € 90,3 miljoen naar circa € 85,0 miljoen. De belangrijkste mutaties van het belegd vermogen zijn veroorzaakt door het negatieve ongerealiseerde resultaat in de matching portefeuille (- € 4,8 miljoen), een positief ongerealiseerd resultaat in de return portefeuille (+ € 1,6 miljoen) en een netto onttrekking aan de beleggingsportefeuille (- € 2,2 miljoen).

Beleggingscategorie:	Ultimo 2013		Ultimo 2012	Norm	Minimum	Maximum
	Waarde in € 1.000	in %	in %	in %	in %	in %
Matching portefeuille	65.682	77,3	80,0	80,0	75,0	85,0
Return portefeuille	19.252	22,7	20,0	20,0	15,0	25,0
Liquide middelen	19	0,0	0,0	-	-5,0	5,0
Totaal	84.953	100,0	100,0	100,0		

Het vermogensbeheer van het herverzekerde pensioencontract is geheel uitbesteed aan ING Investment Management, de beleggingsuitvoerder van Nationale-Nederlanden. De beheerder is in 2012 overgegaan naar een matching portefeuille en een return portefeuille.

- De matching portefeuille bestaat met name uit vastrentende waarden, die de rentegevoeligheid van de beleggingen en de rentegevoeligheid van de uitkeringen grotendeels moeten matchen.
- De return portefeuille moet voor additioneel rendement zorgen voor de portefeuille.

De beheerder heeft in het verslagjaar verschillende transacties verricht in de matching en return portefeuille voor de herallocatie van de beleggingsmix en voor de uitbetaling van de verplichtingen. Per saldo is een bedrag van € 2,2 miljoen onttrokken aan het belegd vermogen van het pensioenfonds voor kosten en uitkeringen.

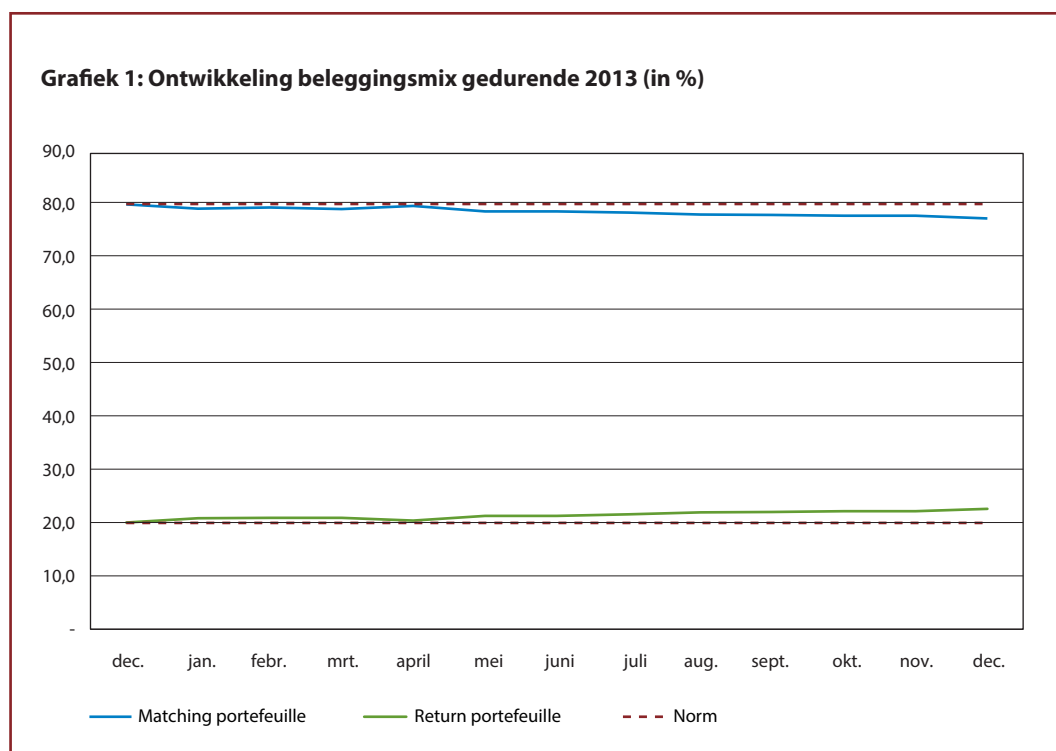
ING Investment Management hecht veel waarde aan verantwoord beleggen, waarbij de strategie bestaat uit vier pijlers:

- ING hanteert de principes voor verantwoord beleggen van de Verenigde Naties (UN PRI);
- ING belegt niet in controversiële wapens;
- ING oefent het stemrecht op aandelen actief uit in overeenstemming met het belang van de klanten van ING; en
- ING biedt gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en op maat gemaakte oplossingen voor verantwoord beleggen aan.

Beleggingsmix

De lange termijn beleggingsmix die Nationale-Nederlanden aanhoudt bij ING, wordt mede bepaald door het herverzekeringscontract bij Nationale-Nederlanden. Deze strategische beleggingsmix is in het verslagjaar niet gewijzigd en bestaat voor 80% uit de matching portefeuille en voor 20% uit de return portefeuille. De wegingen op de korte termijn, ook wel de tactische beleggingsmix genoemd, wijken hier zeer beperkt vanaf. De deviatie van de strategische normen wijkt naarmate het jaar vordert af, maar blijft binnen de desbetreffende bandbreedtes van de matching en return portefeuille.

Ultimo verslagjaar zijn de wegingen voor de matching portefeuille 77,3% (ultimo 2012: 80,0%), de return portefeuille 22,7% (2012: 20,0%) en liquide middelen 0,0% (2012: 0,0%). In de volgende grafieken zijn respectievelijk de actuele mix per ultimo 2013 en het verloop van deze actuele mix gedurende het verslagjaar weergegeven.



Rendement 2013

Het totale rendement van de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds over het verslagjaar 2013 bedraagt -3,5%. Het rendement is hiermee 0,1% hoger dan het rendement van de samengestelde index van het pensioenfonds, die -3,6% bedraagt. De matching portefeuille behaalde door de netto gestegen rente in 2013 een negatief rendement van 6,7% en de return portefeuille behaalde een positief rendement van 9,0%. Beide portefeuilles behaalden ten opzichte van de desbetreffende index een nagenoeg gelijk rendement. De afwijking bedraagt respectievelijk 0,1% en -0,1%.

Beleggingscategorie	Rendement 2013 in (%)		
	Portefeuille	Index	Out-performance
Matching portefeuille	-6,7	-6,8	0,1
Return portefeuille	9,0	9,1	-0,1
Totaal rendement	-3,5	-3,6	0,1

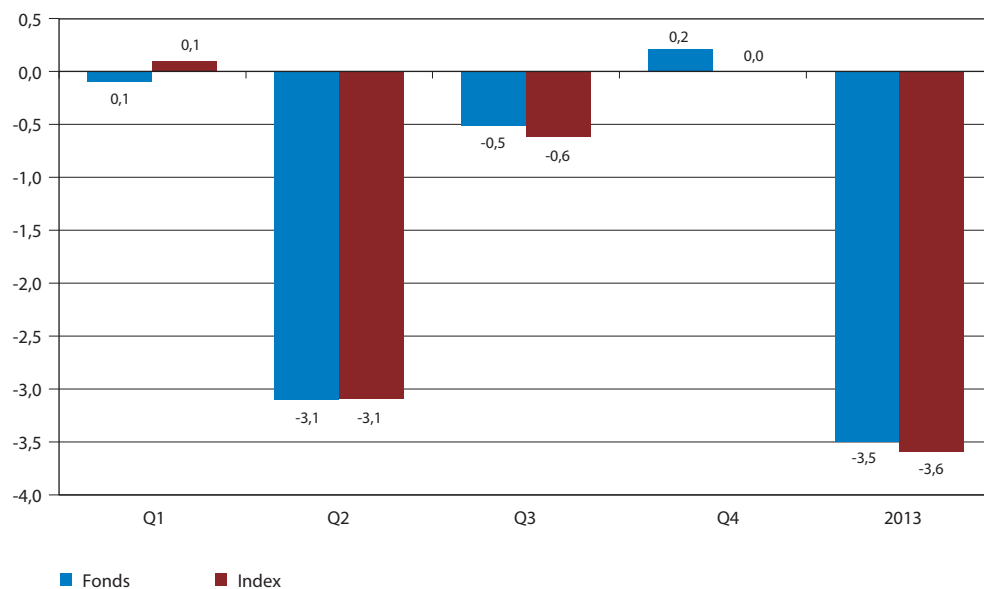
Over een 5-jaars periode behaalt het pensioenfonds een gemiddeld rendement van 7,2% en de index 6,6%, zodat het pensioenfonds gemiddeld 0,6 procentpunt beter heeft gepresteerd dan de benchmark. Dit is met name behaald in 2009.

Rendement totale portefeuille (in %)

	2009	2010	2011	2012	2013	5-jr
Fonds	9,1	12,2	9,2	9,8	-3,5	7,2
Index	6,2	11,0	9,8	10,3	-3,6	6,6
Vershil	2,9	1,2	-0,6	-0,5	0,1	0,6

In het verslagjaar is een afwisselend beeld te zien van positieve en negatieve kwartaalrendementen voor zowel de matching portefeuille als de return portefeuille.

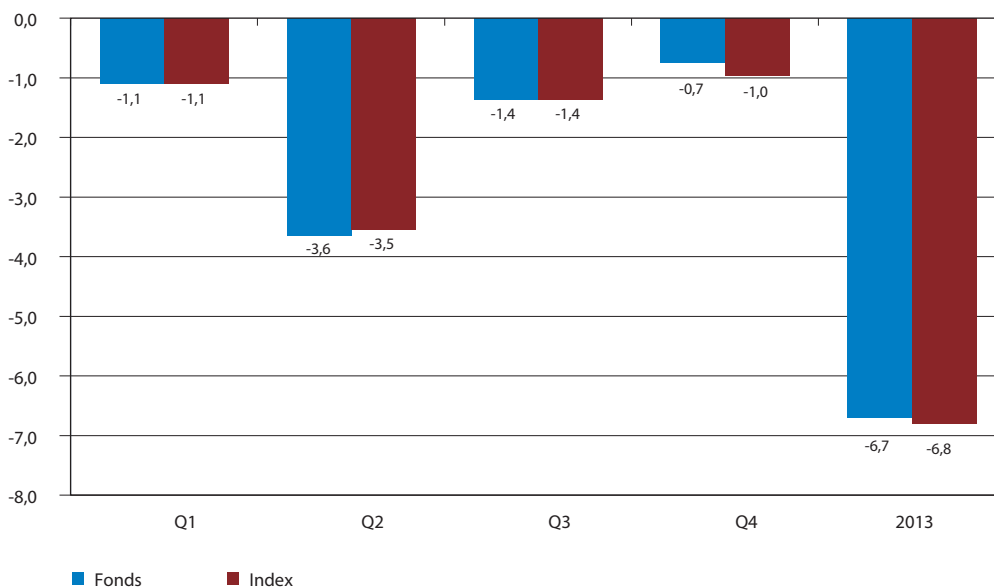
Grafiek 2: Totaal rendement 2013 (in %)



Matching portefeuille

Het pensioenfonds belegt per ultimo 2013 voor 77,3% van de totale beleggingen in de matching portefeuille. De matching portefeuille behaalde een negatief rendement van 6,7%, wat 0,1% hoger is dan de index voor deze portefeuille.

Grafiek 3: Rendement matching portefeuille (in %)



In de matching portefeuille is in 2013 voor € 3,7 miljoen aangekocht en voor € 5,5 miljoen verkocht. Het negatieve ongerealiseerde resultaat bedraagt € 4,8 miljoen.

Matching portefeuille	
(x € 1.000)	2013
Stand begin verslagperiode	72.184
Aankopen	3.738
Verkopen	-5.459
Waardeveranderingen	-4.781
	<hr/>
Stand eind verslagperiode	65.682

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. Alle vier de fondsen hebben over 2013 een negatief rendement behaald. Het fonds met de kleinste rentegevoeligheid heeft een negatief rendement gehad van 0,3%. De overige matching fondsen hadden een negatief rendement over het hele jaar dat lag tussen de -7,8% en -12,5%. Het negatieve rendement van de matchingportefeuille wordt veroorzaakt door een toename van de rente. Door de toename van de rente neemt de voorziening pensioenverplichtingen af.

De categorie staatsobligaties is in de matching portefeuille het grootst met 80,3%. De categorie bedrijfsobligaties heeft een weging van 3,0%. De gewichten van de categorieën zijn in grote lijnen vergelijkbaar met 2012.

De gemiddelde kredietrating is ten opzichte van 2012 nagenoeg gelijk gebleven. Kredietrating AAA is in weging gestegen, maar kredietrating AA is in weging gedaald. De exposure naar investment grade (BBB en hoger) bedraagt 83,2% (in 2012: 84,7%).

	2013	2012
	(%)	(%)
Categorieën		
Bedrijfsobligaties	3,0	2,5
Obligaties financiële bedrijven	0,6	1,3
Staatsobligaties	80,3	82,9
Obligaties lagere overheden	0,0	0,0
Hypotheke / leningen	0,2	0,1
Overig	0,3	0,5
Liquiditeiten	15,6	12,7
Totaal	100,0	100,0
Kredietrating		
AAA	53,3	47,9
AA	26,1	35,2
A	0,7	0,6
BBB	3,0	1,0
BB	0,3	0,2
B	0,4	0,2
CCC	0,2	0,1
CC	0,0	0,0
C	0,0	0,0
D	0,0	0,0
Cash / geen rating	0,3	2,0
Liquiditeiten in beleggingen	15,7	12,7
Totaal	100,0	100,0

Onder "liquiditeiten begrepen in beleggingen" zijn de overige activa en passiva van beleggingsfondsen waarin wordt belegd verantwoord. Deze overige activa en passiva maken deel uit van de participatiewaarde van de desbetreffende deelneming in het fonds. Tot overige activa en passiva worden gerekend de niet direct als beleggingen aan te merken posten in de balansen van de beleggingsfondsen als mede de derivaten die in de portefeuille van de beleggingsinstellingen kunnen zijn opgenomen. In 2013 hanteert de vermogensbeheerder een andere methode voor de bepaling van de kredietrating. Daarnaast zijn de liquiditeiten in 2013 tevens betrokken in de overzichten met informatie over de beleggingen. De vergelijkende cijfers zijn hierop tevens aangepast.

Looptijden

0 mnd - 6 mnd

6 mnd - 1 jaar

1 jaar - 5 jaar

Langer dan 5 jaar

Totaal

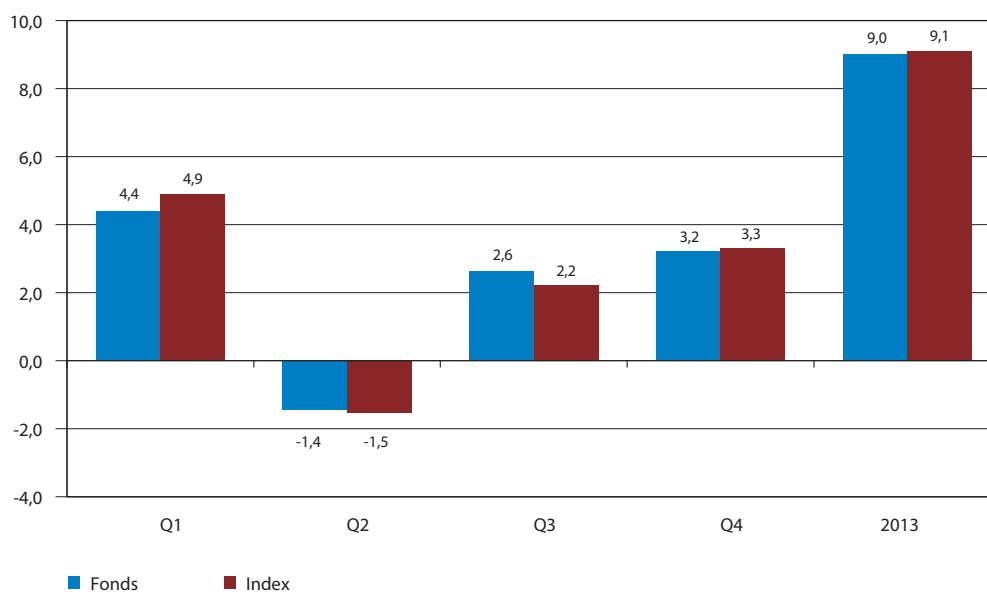
	2013	2012
	(%)	(%)
	17,7	18,3
	21,0	18,1
	54,5	58,6
	6,8	4,9
Totaal	100,0	100,0

Het fonds behaalde in het verslagjaar een rendement van 9,0% en de index behaalde een rendement van 9,1%. Dit is een underperformance van 0,1%.

Return portefeuille

De totale portefeuille bestaat voor 22,7% uit de return portefeuille die middels één beleggingsfonds is ingevuld: het ING Balanced Return Basis Fonds. Dit fonds bestaat met name uit aandelen en vastgoed.

Grafiek 4: Rendement return portefeuille (in %)



In de return portefeuille is in 2013 voor € 0,1 miljoen aangekocht en voor € 0,5 miljoen verkocht. Het ongerealiseerde resultaat bedraagt € 1,6 miljoen.

Return portefeuille**(x € 1.000)****2013**

Stand begin verslagperiode	18.103
Aankopen	50
Verkopen	-513
Waardeveranderingen	1.612

Stand eind verslagperiode**19.252**

De return portefeuille laat een gespreide verdeling van de sectoren zien. De sector financiële instellingen heeft de hoogste gewicht met 14,1%, gevolgd door de categorie farmacie met 9,0%. De geografische spreiding in de portefeuille is eveneens breed. Noord Amerika is het grootste land met 34,1% gevolgd door Engeland met 9,0%.

Sectoren**2013****2012****(%)****(%)**

Basisindustrie	4,6	6,3
Cyclische consumentengoederen	7,3	7,0
Energie	7,6	8,1
Farmacie	9,0	7,8
Financiële instellingen	14,1	15,3
Industriële instellingen	8,3	9,0
Informatietechnologie	8,7	9,0
Niet-cyclische consumentengoederen	6,1	8,2
Nutsbedrijven	2,7	3,0
Telecom	3,0	2,9
Overige sectoren	0,6	2,1
Liquiditeiten in beleggingen	28,0	21,2

Totaal**100,0****100,0**

Land/regio	2013	2012
	(%)	(%)
België	0,2	0,1
Duitsland	4,2	3,7
Frankrijk	5,1	4,9
Griekenland	0,0	0,0
Engeland	9,0	8,3
Ierland	0,3	0,5
Italië	0,7	0,9
Nederland	1,9	2,3
Portugal	0,1	0,2
Spanje	0,7	0,8
Overige Europa	6,7	5,8
BRIC landen	0,6	3,5
Noord Amerika	34,1	33,8
Latijns Amerika	0,1	0,8
Azië	8,6	11,6
Oceanië	0,8	2,0
Midden Oosten	0,3	0,8
gemengd	0,1	0,0
Liquiditeiten in beleggingen	26,6	20,0
Totaal	100,0	100,0
Bedrag (x € 1.000)	12.031	10.546

Beleggingsportefeuille

In onderstaande grafiek 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.

Beheerder	categorie	MW ¹⁾	MW %	Grafiek marktwaarde % t.o.v. totaal beleggingen																				
ING Duration Matching Basis Fonds M		16.858	19,9	<table border="1"> <caption>Data for Grafiek marktwaarde % t.o.v. totaal beleggingen</caption> <thead> <tr> <th>Beheerder</th> <th>MW %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ING Duration Matching Basis Fonds M</td> <td>19,9</td> </tr> <tr> <td>ING Duration Matching Basis Fonds L</td> <td>35,6</td> </tr> <tr> <td>ING Duration Matching Basis Fonds L-plus</td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>ING Duration Matching Basis Fonds XL</td> <td>8,9</td> </tr> <tr> <td>Totaal Matching Portefeuille</td> <td>77,4</td> </tr> <tr> <td>ING Multi-manager fund global Equity</td> <td>22,7</td> </tr> <tr> <td>Totaal Return Portefeuille</td> <td>22,7</td> </tr> <tr> <td>Liquide middelen</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>Totaal</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	Beheerder	MW %	ING Duration Matching Basis Fonds M	19,9	ING Duration Matching Basis Fonds L	35,6	ING Duration Matching Basis Fonds L-plus	12,9	ING Duration Matching Basis Fonds XL	8,9	Totaal Matching Portefeuille	77,4	ING Multi-manager fund global Equity	22,7	Totaal Return Portefeuille	22,7	Liquide middelen	0,0	Totaal	100
Beheerder	MW %																							
ING Duration Matching Basis Fonds M	19,9																							
ING Duration Matching Basis Fonds L	35,6																							
ING Duration Matching Basis Fonds L-plus	12,9																							
ING Duration Matching Basis Fonds XL	8,9																							
Totaal Matching Portefeuille	77,4																							
ING Multi-manager fund global Equity	22,7																							
Totaal Return Portefeuille	22,7																							
Liquide middelen	0,0																							
Totaal	100																							
ING Duration Matching Basis Fonds L		30.263	35,6																					
ING Duration Matching Basis Fonds L-plus		10.976	12,9																					
ING Duration Matching Basis Fonds XL		7.585	8,9																					
Totaal Matching Portefeuille		65.682	77,4																					
ING Multi-manager fund global Equity		19.252	22,7																					
Totaal Return Portefeuille		19.252	22,7																					
Liquide middelen		19	0,0																					
Totaal		84.953	100																					

1) MW: Marktwaarde in € 1.000

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
78,5	Matching portefeuille	25,3	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds M
		44,0	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds L
		16,6	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds L-Plus
		14,1	Customised benchmark for ING duration matching basis fonds XL
21,5	Return portefeuille	100,0	Balanced return fund - composite reference index

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 pensioenrichtleeftijd 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 premierregeling. 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

Met ingang van 1 januari 2014 zijn de maximaal toegestane opbouwpercentages voor middel- en eindloonregelingen neerwaarts aangepast en is vanaf 1 januari 2015 een verdergaande verlaging in het vooruitzicht gesteld. De lagere opbouwpercentages vanaf 2014 passen bij een verhoging van de pensioenleeftijd naar 67 jaar, omdat het niet in de bedoeling van het kabinet lag dat de latere pensioenleeftijd en dientengevolge twee jaar langere pensioenopbouw uiteindelijk zouden uitmonden in hogere pensioenuitkomsten.

Het pensioenfonds heeft de pensioenregelingen die door het Smurfit Nederland pensioenfonds worden uitgevoerd laten toetsen aan het nieuwe fiscale kader per 1 januari 2014. Hieruit volgt dat:

- De basispensioenregeling (middelloonregeling) voldoet aan het fiscale kader per 2014 en dus niet hoeft aangepast te worden voor het jaar 2014.
- De aanvullende pensioen spaarregeling –bestaande uit twee beschikbare premierregelingen– zal moeten worden aangepast aan het fiscale kader per 1 januari 2014. Beide regelingen voldoen niet aan het verlaagde fiscale kader.

Met de sociale partners is afgesproken dat de voorgaande wijzigingen per 1 januari 2014 zullen gelden voor de arbeidsvoorwaarde pensioen die door het pensioenfonds wordt uitgevoerd. De inhoudelijke aanpassingen hebben dan betrekking op de verlaging van de beschikbare premie percentages van de aanvullende pensioen spaarregeling tot de fiscale maxima op 4%.

Voor de aanvullende pensioen spaarregeling geldt momenteel –voor de tijdelijke periode van 2012 tot en met 2014– een doorsneepremie van 4,3% van het jaarsalaris. Door de hiervoor genoemde verlaging van de beschikbare premie percentages neemt het verwachte totale bedrag aan beschikbare premies voor 2014 af. In overleg met de sociale partners is besloten om de premie van 4,3% te continueren in 2014. Het verschil tussen deze premie en de werkelijke premie zal dan separaat op de balans opgenomen worden als “vooruit ontvangen premie”, zodat deze beschikbaar is voor de komende jaren.

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

In de loop van 2014 zal duidelijk worden welke verdere fiscale versoeringen per 1 januari 2015 zullen gelden (Witteveen kader), zodat onderzocht kan worden welke gevolgen dat heeft voor de pensioenregelingen die worden uitgevoerd door het pensioenfonds.

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:

- periodiek verschijnt 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 2013 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.

Uitvoeringskosten

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

De aanbevelingen luiden als volgt:

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

In verband met het garantiecontract met Nationale-Nederlanden heeft het pensioenfonds weinig invloed op de samenstelling van de beleggingsportefeuille, waardoor het effect op de kosten ook minimaal is.

Aangezien het beschikbaar krijgen van deze gegevens behoorlijke inspanningen vraagt, heeft de Pensioenfederatie een gefaseerde invoering voorgesteld. Uiterlijk over boekjaar 2014 zouden alle Nederlandse pensioenfonds 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 ¹⁾	2013	2012
Pensioenbeheer		
Kosten in euro per deelnemer	€ 702,-	€ 609,-
Vermogensbeheer		
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (A)	0,28%	0,29%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (B)	0,03%	0,40%

In bovenstaande kostenoverzicht worden de kosten van het pensioenbeheer gevormd uit administratiekosten, accountantskosten, actuariële kosten, bestuurskosten en de kosten van toezicht. De incidentele kosten worden niet meegenomen. Dit betreft voor 2013 de transitiekosten Nationale-Nederlanden van € 177 duizend. De totale kosten bedragen € 505 duizend, exclusief kosten herverzekering en kosten vermogensbeheer (2012: € 473 duizend). 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.

1) Zie ook pagina 68.

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 € 243 duizend (2012: € 225 duizend). 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 € 26 duizend door ING (2012: € 354 duizend). De totale kosten vermogensbeheer komen daarmee uit op circa € 269 duizend (2012: € 579 duizend).

De transactiekosten zijn met name gedaald doordat in 2012 de transitie naar de matchingportefeuille heeft plaatsgevonden. Daarnaast is de berekeningsmethodiek van ING gewijzigd.

In onderstaand overzicht worden de kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie weergegeven:

Kosten per beleggingscategorie (x € 1.000,-)	Beheer- kosten¹⁾	Transactie kosten	Totaal
Aandelen	56	1	57
Vastrentende waarden	142	25	167
Totaalkosten toe te wijzen aan categorieën	198	26	224
Overige kosten vermogensbeheer	45	0	45
Totaalkosten vermogensbeheer	243	26	269²⁾

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.

1) De in deze tabel opgenomen beheerkosten (€ 243 duizend) wijken af van de beheerkosten zoals deze in de jaarrekening zijn opgenomen (€ 222 duizend). De beheerkosten in deze tabel zijn geschat door ING Investment Management op basis van de beheerskosten (€ 198 duizend) in de beleggingsfondsen, overige kosten mandaat (€ 16 duizend) en overige kosten voor onder andere administratie, verslaglegging, bewaring van activa, accountant en toezicht (€ 29 duizend).

2) De vermogensbeheer kosten met betrekking tot de VUT-regeling zijn hierin ook meegenomen. Deze bedragen € 23 duizend en zijn ten laste gebracht van de VUT-middelen.

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 op 12 februari 2013 verlaagd tot "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.

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. 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, informatieverschaffing 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 voor het laatst in 2012 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.

Financiële positie van het Pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (inclusief de voorziening zieke deelnemers) is in het verslagjaar gedaald van € 104,3 miljoen naar € 99,5 miljoen. De daling van de voorziening is met name veroorzaakt door de stijging van de marktrente.

Belegd vermogen

De beleggingen behorende tot het garantie contract zijn in het verslagjaar gedaald van € 90,3 miljoen ultimo 2012 tot € 85,0 miljoen ultimo 2013. De belangrijkste mutaties van het belegd vermogen zijn veroorzaakt door het negatieve ongerealiseerde resultaat in de matching portefeuille (-€ 4,8 miljoen), een positieve ongerealiseerde resultaat in de return portefeuille (+ € 1,6 miljoen) en een netto onttrekking aan de beleggingsportefeuille (-€ 2,2 miljoen).

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad van het pensioenfonds is in het verslagjaar gedaald van 105,3% naar 105,0%; een daling van 0,3 procentpunten. De daling is met name het gevolg van de toeslagverlening per 1 januari 2013.

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 2013 is –net als per ultimo 2012– 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 vervolgens op 12 februari 2013 verlaagd tot "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 Nederlandse 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 2012	332	433	407	1.172
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	7	0		7
Ontslag met premievrije aanspraak	-15	15		0
Waardeoverdracht	0	-4		-4
Ingang pensioen	-2	-8	22	12
Overlijden	-1	-1	-23	-25
Afkoop	0	-4		-4
Ingang TOP	0	0	0	0
Andere oorzaken	-2	2	-6	-6
Mutaties per saldo	-13	0	-7	-20
Stand per 31 december 2013	319 ¹⁾	433	400	1.152

Specificatie pensioengerechtigden

	2013	2012
Ouderdompensioen	300	311
Nabestaandenpensioen	95	87
Invalideitpensioen	5	9
Totaal	400	407

Eerbeek, 10 juni 2014

Het bestuur

Peter van Dijk
Voorzitter

Frank Elschot
Secretaris

1) Waarvan 28 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

Verslag verantwoordingsorgaan

Verklaring verantwoordingsorgaan

Het bestuur van het Smurfit Nederland pensioenfonds dient verantwoording af te leggen aan het verantwoordingsorgaan over het beleid, de gemaakte keuzes, de wijze waarop het is uitgevoerd alsmede over de naleving van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur. Het verantwoordingsorgaan heeft de taak om hier een oordeel over te geven.

Het verantwoordingsorgaan heeft op 20 februari 2014 een toelichting gehad over de inhoud van de aangeleverde documenten door de voorzitter en de directeur van het pensioenfonds. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan naar de opvolging van zijn aanbevelingen uit 2012 gekeken en een aantal bevindingen met het dagelijks bestuur gedeeld.

Op 5 mei is het concept jaarverslag behandeld met het bestuur, de actuaris, de administrateur en de accountant van het pensioenfonds. Op 10 juni vond een bijeenkomst plaats met het bestuur, de actuaris, de administrateur en accountant waar het jaarverslag en de jaarrekening werden vastgesteld en waarin het bestuur verdere toelichting heeft verstrekt aan het Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid.

Het verantwoordingsorgaan heeft met het bestuur van gedachten gewisseld over de wenselijkheid van een meer continue dialoog tussen beide organen. Het bestuur en het verantwoordingsorgaan hebben er voor gekozen deze werkwijze te bezien in de context van de Wet versterking bestuur pensioenfonds. Dat betekent onder meer dat in het vervolg belangrijke documenten van de bestuursvergadering eveneens gelijktijdig beschikbaar zijn voor de leden van het verantwoordingsorgaan.

Daarnaast zal het verantwoordingsorgaan nadrukkelijker monitoren op de actuele situatie binnen het pensioenfonds en mogelijk tussentijds schriftelijke vragen stellen. Doelstelling hiervan is de onderlinge dialoog te verbeteren en nauwer aan te sluiten op de actuele gebeurtenissen die zich voltrekken op het gebied van wet- en regelgeving.

Verder zal het verantwoordingsorgaan volgen op welke wijze het bestuur acteert en voorsorteert op voorstellen vanuit de pensioenwereld en betrokken maatschappelijke stromingen onder meer vanuit de werknemers- en werkgeversorganisaties. Van het bestuur en het verantwoordingsorgaan wordt momenteel nadrukkelijker verwacht om proactief bezig te zijn met het uitzetten van een verantwoord eigentijds pensioenbeleid om de continuïteit op de korte en lange termijn te waarborgen.

Het verantwoordingsorgaan denkt mee met het bestuur over de manier waarop bestuursleden ook in de toekomst zo goed mogelijk invulling kunnen blijven geven aan de steeds maar complexer wordende taak van het besturen van een pensioenfonds.

Met betrekking tot de verstrekte documenten, de ter vergadering gegeven toelichting en de verkregen antwoorden op aanvullende vragen is het verantwoordingsorgaan van oordeel dat het bestuur in 2013 de aan haar toebedeelde taken constructief heeft uitgevoerd en daarbij een evenwichtig beleid heeft gevoerd. Het verantwoordingsorgaan is voorts van oordeel dat het bestuur de Principes voor goed pensioenfondsbestuur correct heeft nageleefd.

Eerbeek, 10 juni 2014

Reactie van het bestuur

Het bestuur spreekt veel dank en waardering uit aan het verantwoordingsorgaan voor alle werkzaamheden die het heeft verricht om tot het oordeel te komen. Het bestuur stelt met name de constructieve wijze op prijs waarop het overleg met het verantwoordingsorgaan heeft plaatsgevonden en ziet uit naar de intensivering van het overlegmodel op basis van de "Wet versterking bestuur pensioenfondsen" en de "Code Pensioenfondsen". Het bestuur heeft kennis genomen van het huidige oordeel van het verantwoordingsorgaan en onderschrijft de door het verantwoordingsorgaan genoemde aandachtspunten die reeds een structureel onderdeel uit maken van het beleid van het pensioenfonds.

Eerbeek, 10 juni 2014

Samenvatting verslag visitatiecommissie

Verklaring visitatiecommissie

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland heeft in het kader van goed pensioenfondsbestuur voor de tweede keer een visitatie laten uitvoeren.

De opdracht van het bestuur van het pensioenfonds aan de visitatiecommissie omvatte het doen van een visitatie die aansluit bij de principes van Pension Fund Governance, de actualiteit van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en de Code pensioenfondsen van de Pensioenfederatie. Het bestuur heeft de visitatiecommissie gevraagd om voor deze tweede visitatie, binnen de brede opdracht, specifiek aandacht te besteden aan de wijze waarop het bestuur omgaat met de verkenning van en de besluitvorming over de toekomst van het fonds.

De visitatiecommissie heeft in het kader van haar onderzoek documenten bestudeerd en gesprekken gevoerd met de voorzitter van het bestuur, een aantal bestuursleden, de voorzitter van het verantwoordingsorgaan, de adviserend actuaire en de directeur van het pensioenbureau. De bevindingen van de commissie zijn neergelegd in een rapportage en zijn besproken met het bestuur. De bevindingen zijn overwegend positief. Hieronder worden de belangrijkste conclusies en aanbevelingen weergegeven.

Inrichting bestuur en besluitvormingsproces

Het bestuur laat een sterke betrokkenheid zien en steekt veel energie en tijd in het fonds en communiceert op een open manier. De visitatiecommissie merkt op dat er nog te weinig aandacht is voor het goed vastleggen van de argumenten en overwegingen op basis waarvan het bestuur de besluiten neemt. Ook geeft de commissie het bestuur het advies om de (onderlinge) informatie-uitwisseling centraal te laten verlopen, zodat alle bestuurders dezelfde informatie hebben en krijgen. Het bestuur is op actieve wijze bezig met de herinrichting van het bestuur om per 1 juli 2014 te kunnen voldoen aan de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en heeft vooralsnog gekozen om door te gaan met het tot op heden gebruikte paritaire bestuursmodel.

Strategie en beleid

De door de visitatiecommissie gegeven adviezen uit de vorige visitatie met betrekking tot het vormen van een duidelijk premiebeleid zijn door het bestuur opgevolgd. Ook is er meer helderheid rond het indexatiebeleid, met name voor de gepensioneerden. De visitatiecommissie heeft geconstateerd dat het bestuur tijdig onder ogen heeft gezien dat de toekomst van het fonds een belangrijk aandachtspunt is. De opdracht die gegeven is aan de stuurgroep die de toekomst van het fonds moet onderzoeken, had breder gegeven mogen worden. Er is snel een focus gelegd in één specifieke richting, namelijk het onderzoeken van de (on)mogelijkheden aan te sluiten bij het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds. De toekomstdiscussie is in stuurgroep verband 'on hold' gezet. De visitatiecommissie begrijpt de argumenten hiervoor, maar adviseert het bestuur, gezien de korte tijd die er nog rest, de toekomstdiscussie op korte termijn weer voortvarend op te pakken.

Deskundig en competent bestuur

Deskundigheid is een belangrijk bestuurlijk aandachtsgebied en er wordt gewerkt op basis van een geactualiseerd deskundigheidsplan. Gebleken is dat de deskundigheidsmatrix niet actueel is en wordt ingevuld op basis van de eigen inschatting van de individuele bestuursleden. De visitatiecommissie adviseert het bestuur aan om op basis van objectieve toetsing de matrix te actualiseren. Op collectief niveau wordt er voldoende aandacht besteed aan scholing en verdieping van kennis. Op individueel niveau is er nog verbetering mogelijk.

Er is, net als in voorgaande jaren, in 2012 geen jaarlijkse zelfevaluatie uitgevoerd door het bestuur. De visitatiecommissie meent dat dit geen goede ontwikkeling is en dringt erop aan om hier alsnog zo snel mogelijk een start mee te maken om hiermee onderwerpen als deskundigheid, bestuurlijke taakopvatting, samenwerking en rolverdeling als geheel te verbeteren of zo nodig aan te passen.

Rol en positie belanghebbenden en communicatie

Het verantwoordingsorgaan neemt zijn taken zeer serieus en laat zien van toegevoegde waarde te zijn voor het fonds. Aandachtspunt blijft wel het alert zijn op de goede scheiding van taken en verantwoordelijkheden tussen het verantwoordingsorgaan en het bestuur. Ondanks het feit dat enkele personen rollen vervullen bij dit pensioenfonds én bij het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds, heeft de visitatiecommissie geen belangenverstrengelingen geconstateerd. Wel geeft de commissie het bestuur mee doorlopend oog te hebben voor mogelijke toekomstige belangenverstrengelingen.

Met betrekking tot de communicatie zijn structurele verbeteringen doorgevoerd en is de visitatiecommissie positief over de inrichting van het communicatiebeleid. De formele vastlegging van alles wat betrekking heeft op communicatie, zoals in het jaarverslag en ABTN, kan naar oordeel van de visitatiecommissie beter.

Aansturing uitbestede processen

Het bestuur maakt voor de uitbesteding van de onder zijn verantwoordelijkheid uitgevoerde processen gebruik van een klein maar professioneel bestuursbureau. Het bestuur vertrouwt volledig op de twee op het bureau werkende mensen en houdt zich dan ook zelf nauwelijks bezig met de uitbestede processen. De visitatiecommissie is van mening dat het goed zou zijn als het bestuur enkele bestuurders specifiek zou belasten met het (op afstand) begeleiden c.q. toezicht houden op de uitbestede processen en diensten, waaronder ook het bestuursbureau.

De invloed van het bestuur op het beleggingsbeleid van de (her)verzekeraar is niet groot. Het indexatiepotentieel is, ondanks het feit dat het fonds er de afgelopen jaren wel in is geslaagd toeslagen te verlenen, beperkt. De visitatiecommissie geeft het bestuur mee om hier helder over te communiceren naar de deelnemers.

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van de bevindingen en de aanbevelingen die resulteren uit de visitatie die recent is uitgevoerd door de visitatiecommissie. Het bestuur is hierbij verheugd met de opmerking van de visitatiecommissie dat de bevindingen overwegend positief zijn. Ten aanzien van de belangrijkste conclusies en aanbevelingen – zoals opgenomen in de verklaring van de visitatiecommissie – reageert het bestuur graag als hierna omschreven.

Inrichting bestuur en besluitvormingsproces

Het bestuur is paritair samengesteld en bestaat momenteel uit drie bestuursleden namens de werkgever, drie bestuursleden namens de deelnemers en één bestuurslid namens de gepensioneerden. De directeur van het pensioenfonds (Marco Kiewiet) is belast met de uitvoering van het beleid zoals dat door het bestuur is vastgesteld. Dit gebeurt in nauwe samenwerking met het dagelijks bestuur, dat bestaat uit de voorzitter (Peter van Dijk, werkgeversvertegenwoordiger) en de secretaris (Frank Elschot, werknemersvertegenwoordiger). Op deze wijze wordt getracht op een effectieve en efficiënte wijze het pensioenfonds te besturen.

De bestuursbesluiten worden vastgelegd door middel van notulen van de bestuursvergaderingen. Het bestuur zal de argumenten en overwegingen – die ten grondslag liggen aan de genomen besluiten – nog nadrukkelijker opnemen in de notulen.

Daarnaast zal het bestuur bezien of de informatiestromen anders ingericht dienen te worden.

Strategie en beleid

De toekomst van het pensioenfonds is voor het bestuur een zeer belangrijk aandachtspunt. In dit kader heeft de door het pensioenfondsbestuur geïnitieerde stuurgroep pensioenen in de periode 2011-2012 uitgebreide werkzaamheden verricht, die geresulteerd hebben in de verlenging van het garantiecontract tot ultimo 2016 en in het advies om de mogelijkheden van een rechtstreeks verzekerde regeling dan wel (gedeeltelijke) aansluiting bij het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds nader te onderzoeken. De sociale partners hebben na kennisname en overleg gemeend dat het zinvol is het bestaande contract voorshands te respecteren en het onderzoek daarom op een later moment te actualiseren in verband met de sterk wijzigende omstandigheden. Het bestuur heeft daar begrip voor en stelt zich voor om in de tweede helft van 2014 hier meer invulling aan te geven in de overtuiging dat daarmee voldoende tijd resteert om tot overeenstemming te komen over een eventuele nieuwe koers. Dit punt zal daarom als vast agendapunt worden opgenomen voor de komende bestuursvergaderingen.

Deskundig en competent bestuur

Het bestuur heeft er voor gekozen om op een proactieve manier de huidige deskundigheid te behouden, dan wel uit te breiden. Dit wordt bijvoorbeeld verzorgd door collectieve cursusdagen, kennisdeling tijdens bestuursvergaderingen en het bestuderen van vakliteratuur. Door de recente ontwikkelingen op dit gebied – zoals onder meer vast gelegd in de Code pensioenfondsen – zal het bestuur onderzoeken of een andere invulling aan het beleid ten aanzien van deskundigheid en aanverwante zaken op zijn plaats is.

Rol en positie belanghebbenden en communicatie

Het bestuur onderkent de risico's van belangenverstremming en is daar zeer alert op. In 2014 vindt er ook een algemeen onderzoek van De Nederlandsche Bank plaats ten aanzien van belangenverstremming, waarbij de pensioenfondsen door middel van een self assessment de eigen situatie tegen het licht houden. Indien het bestuur naar aanleiding van dit self assessment verbeterpunten constateert, dan zullen deze worden geïmplementeerd.

Ten aanzien van de communicatie zal het bestuur zorg dragen dat alle inspanningen van het pensioenfonds op dit gebied beter tot uitdrukking komen in de fondsdocumenten (zoals het jaarverslag). De communicatie over de toeslagverlening verdient hierbij speciale aandacht.

Aansturing uitbestede processen

Het bestuur heeft een aantal taken uitbesteed aan externe partijen. De contacten tussen deze externe partijen en het pensioenfonds verlopen in principe via het bestuursbureau, dat bestaat uit de directeur (Marco Kiewiet) en de pensioenspecialist (Liesbeth van Dasselaar). Het bestuursbureau doet verslag van haar bevindingen tijdens de bestuursvergaderingen. Het bestuur zal bezien of deze werkwijze aanpassing behoeft, waarbij opgemerkt dient te worden dat de invloed van het pensioenfonds op de externe partijen beperkt is aangezien er sprake is van een garantiecontract.

Tot slot

Het bestuur waardeert de samenwerking en werkwijze van de visitatiecommissie zeer en heeft de visitatie als positief ervaren. De aanbevelingen zullen – net als bij de voorgaande visitatie – door het bestuur worden beoordeeld, en – indien gewenst – worden geïmplementeerd.

Eerbeek, 10 juni 2014

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2013	2012
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]	3.305	1.493
Beleggingen voor risico onderneming (VUT-regeling) [2]	1.102	1.494
Beleggingen voor risico deelnemers [3]	7.776	7.168
Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen [4]	99.315	104.155
Vorderingen en overlopende activa [5]	1.908	4.391
Liquide middelen [6]	253	224
Totaal activa	113.659	118.925

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

Passiva	2013	2012
Reserves		
Algemene reserve [7]	4.940	5.576
	4.940	5.576
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen [8]	99.315	104.155
Voorziening langdurig zieken [9]	187	189
	99.502	104.344
Overige voorzieningen		
VUT-voorziening [10]	1.102	1.634
	1.102	1.634
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [11]	7.776	7.168
Kortlopende schulden en overlopende passiva [12]	339	203
Totaal passiva	113.659	118.925

[..] 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)

	2013	2012
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [13]		
Directe beleggingsopbrengsten	205	27
Indirecte beleggingsopbrengsten	-47	120
	158	147
Beleggingsopbrengsten voor risico onderneming (VUT-regeling) [14]		
Indirecte beleggingsopbrengsten	-51	163
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [15]		
Directe beleggingsopbrengsten	62	71
Indirecte beleggingsopbrengsten	192	658
	254	729
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [16]	2.804	2.792
Premiebijdragen voor risico deelnemers [17]	511	505
Saldo van overdrachten van rechten [18]	-3	-2
Mutatie vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen [19]	-4.840	8.273
Pensioenuitkeringen [20]	-4.160	-4.377
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen [21]	4.840	-8.273
Mutatie VUT-voorziening [22]	532	514
Mutatie Voorziening langdurig zieken [23]	2	19
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [24]	-608	-1.188

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

	2013	2012
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers [25]	-157	-46
Herverzekering [26]	1.224	1.142
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [27]	-1.194	-1.013
Overige baten en lasten [28]	52	17
Saldo van baten en lasten	-636	-598
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	-636	-598
	-636	-598

[..] 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)

	2013	2012
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	2.704	3.204
Ontvangen / betaald herverzekeraar	2.384	271
Overgenomen pensioenverplichtingen	99	11
Overige	39	10
	5.226	3.496
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-4.176	-4.401
Overgedragen pensioenverplichtingen	-102	-14
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.034	-1.055
	-5.312	-5.470
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	108	338
Verkopen en aflossingen beleggingen	0	0
Overige	7	13
	115	351
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	0	0
	0	0
Mutatie liquide middelen	29	-1.623
Saldo liquide middelen 1 januari	224	1.847
Saldo liquide middelen 31 december	253	224

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Voor vergelijkingsdoeleinden is de presentatie van de vergelijkende cijfers op enkele plaatsen aangepast. Dit heeft geen effect gehad op de waarde van het vermogen of het resultaat van beide boekjaren. Dit betreft de uitsplitsing van de VUT-beleggingen (beleggingen voor risico onderneming).

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 pensioenfonds.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het pensioenfonds ten goede zullen komen en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

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 op de balansdatum.

Beleggingen voor risico onderneming

De VPL-regeling (VUT-regeling) wordt bij het Smurfit Nederland Pensioenfonds uitgevoerd voor rekening en risico van de onderneming. De VUT-middelen worden belegd in het depot van Nationale-Nederlanden en waren in verslagjaar 2012 begrepen in de beleggingen voor risico fonds. De opbrengsten die met deze beleggingen worden gerealiseerd, worden naar verhouding toegekend aan de VUT-regeling. Vanaf verslagjaar 2013 is de presentatie van de beleggingen van de VUT-regeling in de jaarrekening aangepast en zal derhalve niet meer voor rekening van het pensioenfonds worden gepresenteerd.

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 2013. DNB past vanaf 31 december 2012 een correctie toe op de rentetermijnstructuur, door deze te baseren op een driemaands gemiddelde. Vanaf 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. Vanaf verslagjaar 2013 worden de kosten voor vermogensbeheer naar rato van het belegd vermogen ten laste gebracht van de Voorziening VUT verplichtingen. Daarnaast wordt een deel van de kosten voor pensioenbeheer ten laste gebracht van de Voorziening VUT verplichtingen.

Voorziening langdurig zieken

Indien deelnemers langer dan twee jaar ziek zijn, kunnen ze arbeidsongeschikt verklaard worden. Ter dekking van dit latent arbeidsongeschiktheidsrisico heeft het fonds een voorziening gevormd ter grootte van twee maal de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid in 2013. Het pensioenfonds heeft het arbeidsongeschiktheidsrisico, inclusief het uitlooprisko, 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 renteopbrengst 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.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Premiebijdragen voor risico deelnemers

Dit betreft ontvangen (vrijwillige spaar)bijdragen van deelnemers in het kader van de beschikbare premiereregeling. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa	2013	2012
[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds		
Algemene reserve depot NN:		
Stand per 1 januari	1.493	1.824
Overboekingen incassorekening	1.859	-451
Beleggingsopbrengsten boekjaar	-47	120
Stand per 31 december	3.305	1.493
[2] Beleggingen voor risico onderneming (VUT-regeling)		
Stand per 1 januari	1.494	1.764
Mutatie boekjaar	-341	-433
Beleggingsopbrengsten boekjaar	-51	163
Stand per 31 december	1.102	1.494 ¹⁾

[1] en [2] betreffen de overtollige middelen in het gesepareerde beleggingsdepot van Nationale Nederlanden.

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 [4] Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

1) De onder [5] begrepen vordering ad. 140 (VUT bijdragen) plus de Beleggingen voor risico onderneming 1.494 vormt samen de hoogte van de VUT voorziening.

[3] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2012	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Directe beleggings- opbrengsten	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2013
ING "Mijn Pensioen"						
Zakelijke waarden	1.595	1.648	-1.906	0	226	1.563
Vastrentende waarden	5.314	6.567	-5.780	0	-62	6.039
Overige beleggingen	259	8.463	-8.638	62	28	174
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	7.168	16.678 ¹⁾	-16.324 ¹⁾	62	192	7.776

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

Methodiek bepaling marktwaarde

ING "Mijn Pensioen" belegt in fondsen waarvan op dagbasis de intrinsieke waarde wordt vastgesteld, die gebaseerd is op de waarde van de onderliggende fondsen en de beleggingen binnen deze fondsen. Conform richtlijn 290.916 van de Raad van Jaarverslaggeving worden deze beleggingen gerubriceerd onder "andere methoden".

1) De daadwerkelijke stortingen en onttrekkingen bedragen 511 resp. -157. Het verschil betreft switches binnen en tussen de beleggingscategorieën.

[4] Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Stand per 1 januar
Mutatie

	2013	2012
Stand per 1 januar	104.155	95.882
Mutatie	-4.840	8.273
	99.315	104.155

In deze post herverzekeringsdeel is de contante waarde opgenomen van de nog te ontvangen uitkeringen. De reguliere mutatie 2013 ad € 4.840 is onder [8] verder toegelicht.

Onderstaande beleggingsportefeuille staat tegenover de verplichting van Nationale-Nederlanden.

	Ultimo 2012	Aankopen	Verkopen	Beleggings- resultaat	Ultimo 2013
Zakelijke waarden	18.103	50	-513	1.612	19.252
Vastrentende waarden	72.184	3.738	-5.459	-4.781	65.682
Liquide middelen	3	16	0	0	19
Totaal beleggingen bij ING	90.290	3.804	-5.972	-3.169	84.953

Methodiek bepaling marktwaarde

Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland belegt in fondsen waarvan op dagbasis de intrinsieke waarde wordt vastgesteld, die gebaseerd is op de waarde van de onderliggende fondsen en de beleggingen binnen deze fondsen. Conform richtlijn 290.916 van de Raad van Jaarverslaggeving worden deze beleggingen gerubriceerd onder "andere methoden". Overigens vallen liquide middelen inzake beleggingen niet onder één van deze categorieën.

Marktwaarde en vordering herverzekeringsdeel

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 mogen 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

2013

2012

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 57% van het positieve technische resultaat aan het pensioenfonds uitgekeerd. Een negatief technisch resultaat komt voor rekening van Nationale-Nederlanden. Ultimo 2013 bedraagt het Technisch Resultaat € 147 duizend positief (2012: € 294 duizend negatief). Jaarlijks bepaalt Nationale-Nederlanden de omvang van de overrente. Het cumulatieve saldo van de overrente bedraagt tot en met 2013: € 1.026.556,- negatief (2012: € 1.138.624,- 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 egalisatiereserve (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.

	2013	2012
Bij de eerste optie –premie vrijmaking– 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.		
[5] Vorderingen en overlopende activa		
<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>		
Saldo incassorekening depot Nationale-Nederlanden	1.213	3.790
Latente vordering op Nationale-Nederlanden ¹⁾	187	189
Vordering op de aangesloten onderneming	496 ²⁾	396 ³⁾
Vooruitbetaalde bedragen	0	3
<i>Lopende intrest en nog te ontvangen dividend</i>		
Banken	2	1
Nog te ontvangen dividendbelasting	10	12
Totaal vorderingen en overlopende activa	1.908	4.391
[6] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	253	224
	253	224
De liquide middelen staan ter vrije beschikking.		
Passiva		
Reserves		
[7] Algemene reserve		
Stand per 1 januari	5.576	6.174
Saldobestemming boekjaar regulier resultaat	-636	-598
Stand per 31 december	4.940	5.576

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 te ontvangen premiebijdragen 2013 ad. € 372, de premie-afrekening 2013 ad. € 59, koopsom VUT ad. € 54 en € 11 diversen.

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

	2013		2012	
<i>Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt</i>	1.072	101,1%	1.085	101,1%
<i>Het vereist eigen vermogen bedraagt</i>	1.072	101,1%	1.085	101,1%
<i>De dekkingsgraad is</i>	4.940	105,0%	5.576	105,3%

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:

$$(4.940+99.315+187) / (99.315+187) \times 100\% = 105,0\%$$

De daling van de dekkingsgraad van 105,5% naar 105,0% is met name het gevolg van de toeslagverlening in 2013.

Technische voorzieningen

[8] Voorziening pensioenverplichtingen

Het verloop van de voorziening is als volgt:

- Stand per 1 januari	104.155	95.882
- Wijziging rentecurve	-2.931	6.798
- Benodigde intresttoevoeging	365	1.488
- Toevoeging pensioenopbouw	2.031	1.686
- Uitgaande waardeoverdrachten	-136	-18
- Toename voorziening toekomstige kosten	34	34
- Vrijval excassokosten	-76	-75
- Uitkeringen	-3.821	-3.778
- Actuarieel resultaat op sterfte	-1.040	101
- Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	-59	-15
- Actuarieel resultaat op reguliere mutaties	-10	-9
- Toeslagverlening actief	225	247
- Toeslagverlening inactief	448	531
- Toeslagverlening slapers	130	147
- Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	0	1.027
- Wijziging actuariële grondslagen (leeftijdscorrectie)	0	52
- Overige mutaties	0	57
	99.315	104.155

	2013	2012
De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers	27.919	29.304
– Gewezen deelnemers	15.710	17.136
– Pensioengerechtigden	55.686	57.715
Totale voorziening pensioenverplichtingen	99.315	104.155
De duration van de voorziening bedraagt 15,0 (2012: 15,5). De voorziening pensioenverplichtingen heeft een langlopend karakter.		
[9] Voorziening langdurig zieken		
Stand per 1 januari	189	208
Mutatie boekjaar	-2	-19
Stand per 31 december	187	189
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.		
Over het algemeen heeft de voorziening langdurig zieken een langlopend karakter.		
Totaal technische voorzieningen	99.502	104.344

Overige voorzieningen

[10] VUT-voorziening

	2013	2012
Stand per 1 januari	1.634	2.148
Wijziging rentecurve	-1	17
Benodigde intresttoevoeging	1	12
Koopsommen ingang VUT	0	9
VUT-uitkeringen	-324	-527
Vrijval excassokosten	-6	-11
Onttrekking voor pensioenpremies	-115	-162
Actuarieel resultaat op sterfte	1	3
Actuarieel resultaat op mutaties	2	16
Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	0	2
Rendement	-51	163
Toegerekende kosten	-43	0
Onttrekking resultaat	4	-36

Stand per 31 december

1.102

1.634

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 2013 maken 12 deelnemers gebruik van de VUT-regeling (2012: 27).

Ultimo 2013 is de aanwezige VUT voorziening circa € 1,056 miljoen hoger dan de actuariële benodigde voorziening (in 2012 was het verschil: € 1,103 miljoen). 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.

De aangesloten onderneming, vakbonden en het pensioenfonds zullen in de komende periode in overleg bepalen waarvoor de resterende middelen worden ingezet.

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

	2013	2012
[11] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	7.168	5.980
Stortingen	511	505
Onttrekkingen	-157	-46
Rendement	254	729
Stand per 31 december	7.776	7.168
<p>Dit betreft de nominale schuldpositie aan de aanvullende pensioenspaarregeling "Mijn Pensioen". De schuldpositie is gelijk aan de inleg van de deelnemers (zie [3] Beleggingen voor risico deelnemers) en is langlopend van aard.</p>		
[12] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	243	84
Belastingen en sociale premies	92	88
Vooruitontvangen bedragen volgend boekjaar	0	24
Overige schulden	4	7
	339	203
<p>De overige schulden en overlopende passiva hebben een kortlopend karakter.</p>		

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland hebben in 2013 geen bezoldiging ontvangen. Wel wordt aan gepensioneerde bestuurs- en commissieleden een vacatie- en onkostenvergoeding verstrekt. De vacatievergoeding is vastgesteld op € 225,- per bijeenkomst.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2013 had Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten	2013	2012
[13] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Herverzekeraar:		
– Rente incassorekening	138	21
– Uitgekeerde overrente	69	0
Subtotaal herverzekeraar	207	21
Banken	1	7
Waardeoverdrachten	-3	-1
Totaal directe beleggingsopbrengsten	205	27
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Herverzekeraar:		
– Indirecte beleggingsopbrengsten algemene reserve	-47	120
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	158	147
[14] Beleggingsopbrengsten voor risico onderneming (VUT-regeling)		
Indirecte beleggingsopbrengsten algemene reserve	-51	163
[15] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Directe beleggingsopbrengsten	62	71
Indirecte beleggingsopbrengsten	192	658
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	254	729

	2013	2012
[16] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Bijdragen voor de financiering van de basis- en prepensioenregeling (17,25%)	2.466	2.550
Bijdrage voor de administratie- en uitvoeringskosten (2%)	50	52
Onttrekking VUT voorziening voor opbouw OP vutters	32	52
Subtotaal financiering herverzekerde basis- en prepensioenregeling	2.548	2.654
Bijdrage voor de aanvullende pensioen spaarregeling (APS)	520	524
Stortingen Mijn Pensioen rekeningen deelnemers APS	-511	-505
Subtotaal financieringsoverschot APS	9	19
Werkgeversbijdrage voor de financiering van de VUT regeling (incl. ZVW/EZW premie)	47	81
Inkoopsommen (onttrekkingen vanaf Mijn Pensioen rekeningen)	113	38
Inkoopsommen regulier	86	0
FVP bijdragen	1	23
Betaalde FVP bijdragen (aan onderneming)	0	-23
	2.804	2.792
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).		
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.		
Inzake de aanvullende VUT-regeling worden de werkelijke lasten gedurende een jaar door de Werkgever gedragen.		
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.		

	2013	2012
Kostendeekkende premie	2.850	2.863
Gedempte kostendeekkende premie garantiecontract	2.659	2.724
Gedempte kostendeekkende premie (3%; 2012: 3%)	2.710	2.760
Feitelijke premie	2.673	2.835
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	1.749	1.712
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	102	105
– Opslag in stand houden vereist vermogen	26	0
– Opslag voor uitvoeringskosten	973	1.046
	2.850	2.863
De gedempte kostendeekkende premie garantiecontract is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	1.560	1.575
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	102	105
– Opslag in stand houden vereist vermogen	24	0
– Opslag voor uitvoeringskosten	973	1.044
	2.659	2.724
De gedempte kostendeekkende premie (3%; 2012: 3%) is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	1.610	1.611
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	102	105
– Opslag in stand houden vereist vermogen	25	0
– Opslag voor uitvoeringskosten	973	1.044
	2.710	2.760
De feitelijke premie is hoger dan de gedempte kostendeekkende premie garantiecontract. 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 financieringsoverschot APS en de uit de VUT-voorziening vrijgevallen werkgeverspremie. De gedempte kostendeekkende premie wordt met ingang van 2012 vastgesteld op basis van 3% (voorheen 5%). Dit percentage is gelijk aan de door de herverzekeraar gehanteerde rekenrente (voor de opbouw vanaf 2012) en ligt onder het verwachte beleggingsrendement op basis van de strategische verdeling van het pensioenfonds. De opslag voor het bereiken c.q. in stand houden van het vereist eigen vermogen op 1 januari 2013 is procentueel gelijk aan de opslag bij de kostendeekkende premie.		

In de kostendeekkende premie zijn niet de eenmalige transitiekosten van € 177 duizend begrepen. Het bestuur heeft besloten dit ten laste te brengen aan de algemene reserve van het pensioenfonds.

[17] Bijdragen voor risico deelnemers

Premies pensioensparen

2013

2012

511

505

[18] Saldo van overdrachten van rechten

-3

-2

[19] Mutatie vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen

-4.840

8.273

[20] Pensioenuitkeringen

Pensioenen

Ouderdomspensioen

-2.900

-2.830

Prepensioen

-338

-418

Partnerpensioen

-534

-497

Wezenpensioen

-13

-16

Invaliditeitspensioen

-13

-13

Afkoopsommen

-9

-2

Subtotaal

-3.807

-3.776

Andere uitkeringen

VUT-uitkeringen

-324

-527

Overige uitkeringen

-29

-74

Subtotaal

-353

-601

Totaal pensioenuitkeringen

-4.160

-4.377

	2013	2012
[21] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
Wijziging rentecurve	2.931	-6.798
Benodigde intresttoevoeging	-365	-1.488
Toevoeging pensioenopbouw	-2.031	-1.686
Uitgaande waardeoverdrachten	136	18
Toename voorziening toekomstige kosten	-34	-34
Vrijval excassokosten	76	75
Uitkeringen	3.821	3.778
Actuarieel resultaat op sterfte	1.040	-101
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	59	15
Actuarieel resultaat op reguliere mutaties	10	9
Toeslagverlening actief	-225	-247
Toeslagverlening inactief	-448	-531
Toeslagverlening slapers	-130	-147
Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	0	-1.027
Wijziging actuariële grondslagen (leeftijdscorrectie)	0	-52
Overige mutaties	0	-57
	4.840	-8.273
[22] Mutatie VUT-voorziening	532	514
[23] Mutatie Voorziening langdurig zieken	2	19
[24] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stortingen	-511	-505
Onttrekkingen	157	46
Rendement	-254	-729
	-608	-1.188
[25] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers		
Onttrekkingen ING "Mijn Pensioen"	-157	-46
[26] Herverzekering		
Betaalde premies herverzekering (incl. indexatiekoopsommen)	-2.582	-2.618
Door herverzekeraar betaalde uitkeringen	3.808	3.779
Mutatie latente vordering inzake langdurig zieken	-2	-19
	1.224	1.142

	2013	2012
[27] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratiekosten:		
Administratie Nationale-Nederlanden	-253	-219
Administratie ING "Mijn Pensioen"	-11	-16
<i>Accountant</i>		
– Controle van de jaarrekening 2012	-3	-40
– Controle van de jaarrekening 2013	-35	0
– Fiscaal advies	-9	0
– Vergoeding werkgever controle basisgegevens	3	0
<i>Actuarissen</i>		
– Jaarwerk en advies	-75	-81
– Certificering	-27	-25
Bestuur en overige algemene kosten	-95	-69
Subtotaal administratiekosten	-505	-450
Kosten herverzekering:		
Kosten garantiecontract Nationale-Nederlanden	-290	-325
Kosten vermogensbeheer:		
Beheerskosten garantiecontract	-222	-238
Incidentele kosten:		
Vergoeding transitiekosten Nationale-Nederlanden	-177 ¹⁾	0
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.194	-1.013
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.		
[28] Overige baten en lasten		
Overige	52	17
Saldo van baten en lasten	-636	-598

1) Dit betreft éénmalige kosten.

Actuariële analyse van het saldo

	2013	2012
Wijziging rentetermijnstructuur	0	0
Beleggingsopbrengsten	158	147
Premies	23	104
Waardeoverdrachten	-3	-2
Kosten	-177	0
Uitkeringen	18	-6
Sterfte	35	0
Arbeidsongeschiktheid	0	0
Reguliere mutaties	0	0
Toeslagverlening	-707	-858
Garantiecontract	0	0
Mutatie op herverzekeraar	0	0
Overige oorzaken	17	17
Totaal jaarresultaat	-636	-598

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 moet 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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden en vastgoedbeleggingen				
<i>Verdeling zakelijke waarden en vastgoedbeleggingen per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	8.061	41,9	7.037	38,9
Opkomende markten (Emerging markets)	117	0,6	797	4,4
Vastgoedbeleggingen	656	3,4	599	3,3
Liquiditeiten begrepen in beleggingen in ING Balanced Return Fonds ¹⁾	3.197	16,6	864	4,8
Alternatieve beleggingen in ING Balanced Return Fonds	449	2,3	1.730	9,6
Vastrentende beleggingen begrepen in ING Balanced Return Fonds	6.772	35,2	7.076	39,0
	19.252	100,0	18.103	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.

1) Onder "liquiditeiten begrepen in beleggingen" zijn de overige activa en passiva van beleggingsfondsen waarin wordt belegd verantwoord. Deze overige activa en passiva maken deel uit van de participatiewaarde van de desbetreffende deelneming in het fonds. Tot overige activa en passiva worden gerekend de niet direct als beleggingen aan te merken posten in de balansen van de beleggingsfondsen als mede de derivaten die in de portefeuille van de beleggingsinstellingen kunnen zijn opgenomen.

Van de alternatieve beleggingen die voortvloeien uit de portefeuille van ING Balanced Return fund is geen look through informatie beschikbaar.

Onder alternatieve beleggingen zijn beleggingen van het ING Balanced Return Fonds opgenomen 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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
<i>Zakelijke waarden naar valuta (inclusief derivaten)</i>				
Euro	6.574	34,1	359	2,0
Amerikaanse dollar	6.546	34,0	5.065	28,0
Britse pound sterling	751	3,9	423	2,3
Japanse yen	616	3,2	265	1,5
Zwitserse franc	270	1,4	0	0,0
Overige valuta	2.771	14,4	2.321	12,8
Liquiditeiten begrepen in beleggingen in ING Balanced Return Fonds	1.724	9,0	864	4,8
Alternatieve beleggingen in ING Balanced Return Fonds	0	0,0	1.730	9,6
Vastrentende beleggingen begrepen in ING Balanced Return Fonds	0	0,0	7.076	39,0
	19.252	100,0	18.103	100,0

Door de beleggingsmix van het ING Balanced Return Fonds was het in 2012 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 was er in 2012 geen look through informatie beschikbaar.

	2013		2012	
	€	%	€	%
<i>Vastrentende waarden naar valuta (exclusief derivaten)</i>				
Euro	53.190	81,0	67.269	93,2
Liquiditeiten begrepen in beleggingen	11.470	17,5	0	0,0
Overige valuta	1.022	1,6	2.368	3,3
Overig	0	0,0	2.547	3,5
	65.682	100,1	72.184	100,0

De post "Overig" in 2012 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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden per kredietrisico:</i>				
AAA	38.908	59,2	38.161	52,9
AA	19.025	29,0	28.104	38,9
A	503	0,8	497	0,7
BBB	2.188	3,3	803	1,1
Lager dan BBB	641	1,0	472	0,7
Cash / geen rating beschikbaar	193	0,3	1.600	2,2
Liquiditeiten begrepen in beleggingen	0	0,0	0	0,0
Overig	4.224	6,4	2.547	3,5
	65.682	100,0	72.184	100,0

	2013		2012	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	23.798	36,2	25.380	35,2
Resterende looptijd 1 <> 5 jaar	33.502	51,0	40.821	56,6
Resterende looptijd >= 5 jaar	4.158	6,3	3.436	4,8
Liquiditeiten begrepen in beleggingen	0	0,0	0	0,0
Overig	4.224	6,5	2.547	3,4
	65.682	100,0	72.184	100,0

De post "Overig" bevat vastrentende beleggingen begrepen in het ING Balanced Return 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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden naar risicoklasse:</i>				
Bedrijven	2.175	3,3	2.023	2,8
Financiële instellingen	407	0,6	1.018	1,4
Overheid	58.546	89,1	66.117	91,6
Lokale overheid	13	0,0	5	0,0
Hypotheek / leningen	117	0,2	79	0,1
Overig / beleggingen in beleggingsfondsen	4.424	6,8	2.942	4,1
	65.682	100,0	72.184	100,0

	2013		2012	
	€	%	€	%
<i>Verdeling zakelijke waarden en vastgoedbeleggingen per regio:</i>				
Europa	3.477	18,1	2.970	16,4
Afrika	31	0,2	41	0,2
Noord-Amerika	4.102	21,3	3.560	19,7
Midden- en Zuid-Amerika	13	0,1	181	1,0
Azië	1.039	5,4	1.475	8,1
Oceanië	95	0,5	206	1,1
Liquiditeiten begrepen in beleggingen in ING Balanced Return Fonds	3.197	16,6	864	4,8
Alternatieve beleggingen in ING Balanced Return Fonds	449	2,3	1.730	9,6
Vastrentende beleggingen begrepen in ING Balanced Return Fonds	6.772	35,2	7.076	39,1
Overig / beleggingen in beleggingsfondsen	77	0,3	0	0,0
	19.252	100,0	18.103	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.

Binnen de beleggingsfondsen waarin wordt geparticipeerd kunnen effecten worden uitgeleend. Er geldt geen beperking van het percentage van de effecten dat kan worden uitgeleend. Het desbetreffende beleggingsfonds waarin wordt geparticipeerd loopt door het uitlenen van effecten een afwikkelingsrisico. Dit is het risico dat bij de afwikkeling van een transactie de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen voldoet waardoor betaling of levering van financiële instrumenten niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

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

Eerbeek, 10 juni 2014

Peter van Dijk
Voorzitter

Frank Elschot
Secretaris

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen verdere bijzonderheden.

Resultaatbestemming

Resultaatverdeling

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

	2013
	x € 1.000
Algemene reserve	-636
	-636

Actuariële verklaring

Oordeel

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 2013.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de 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 basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk 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 dit betrokken in mijn oordeel.

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen, dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagambitie in belangrijke mate afhankelijk is van de toekomstige beschikbare middelen.

Apeldoorn, 10 juni 2014

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting pensioenfonds Smurfit Nederland

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2013 van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland te Loenen (Gld.) gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013, de staat van baten en lasten over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 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 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge Artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het 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, 10 juni 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. H. Elgersma RA