

Jaarverslag 2013

Stichting Pensioenfonds Alliance



Stichting Pensioenfonds Alliance

Correspondentieadres:

Stroombaan 14, 1181 VX Amstelveen
Postbus 134, 1180 AC Amstelveen

Telefoon : +31 20 430 5418 / 54 80
Telefax : +31 20 430 5005
E-mail : pensioen.alliance@aonhewitt.com
Website : www.alliancepensioenen.nl

Statutaire zetel : Amsterdam
Stichtingenregister : Amsterdam, dossier 4199.776

Inhoud

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS	4
PROFIEL.....	4
ORGANISATIE	4
KERNCIJFERS.....	8
VERSLAG VAN HET BESTUUR	10
HOOFDLIJNEN.....	10
GOED PENSIOENFONDSBESTUUR	15
FINANCIËN	18
HERSTELPLAN	20
BELEGGINGEN.....	21
PENSIOENREGELING	25
ACTUARIËLE PARAGRAAF	26
RISICOBEHEER	26
AANDACHTSPUNTEN VOOR HET BESTUUR IN 2014	29
ORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	33
JAARREKENING	35
BALANS PER 31 DECEMBER.....	36
STAAT VAN BATEN EN LASTEN.....	37
KASSTROOMOVERZICHT.....	38
BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN	39
TOELICHTING OP DE JAARREKENING	40
OVERIGE GEGEVENS	71
CONTROLEVERKLARING.....	73
ACTUARIËLE VERKLARING.....	75

Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds Alliance, statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht op 1 januari 1934 onder de naam "Pensioenfonds van de Maggi's Producten Maatschappij N.V.". Later is de naam gewijzigd in Stichting Pensioenfonds Alliance. Het fonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 4199.776. Het fonds is aangesloten bij de koepelorganisatie de Pensioenfederatie.

Het fonds heeft tot doel het uitvoering geven aan het pensioenreglement, zoals dat geldt voor de aangesloten werkgevers. Hiertoe wordt voor 3 aangesloten werkgevers en circa 5.200 deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden een vermogen van ruim EUR 535 miljoen belegd.

Organisatie

Samenstelling van het bestuur per 31 december 2013:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Benoemd per	Einde zittingsduur
P.S.A. Klapwijk	Lid	werkgevers	2013	
P.R. Kneipe 1)	Lid	werkgevers	2011	
W.C. Duivenvoorden	Voorzitter	werkgevers	2008	
L.M. Renders	Lid	werkgevers	2001	
vacature	Lid	werkgevers		
H.J.A. van de Kamer	Lid	werknemers	2009	2015
mw. D. van der Ende	Lid	werknemers	2013	2019
M. Schreurs	Lid	werknemers	2009	2015
M.G. Leenstra	Lid	gepensioneerden	2013	2019
vacature	Lid	gepensioneerden		

1) Deze persoon heeft een dienstverband bij een andere buitenlandse Nestlé entiteit

Overige betrokken functionarissen:

Naam	Functie
F.A. Heijnis (Aon Hewitt)	Secretaris
H.M.J. Kempers	Compliance Officer

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de voorzitter en één bestuurslid namens gepensioneerden. Het dagelijks bestuur heeft bevoegdheden conform de statuten van het fonds.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur heeft een beleggingsadviescommissie benoemd met als opdracht het monitoren van de advisory manager en de vermogensbeheerders en het uitvoeren van het beleggings- en risicobeleid ten opzichte van de strategische benchmark. De commissie is samengesteld uit 3 leden van het bestuur, de secretaris en een externe deskundige.

Naam	Functie in de beleggingsadviescommissie
M.G. Leenstra	voorzitter
P.R. Kneipe	lid
vacature	lid
F.A. Heijnis	secretaris
Ch. van der Gulik (Kas Bank)	externe deskundige

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie heeft tot taak het bestuur te adviseren op welke wijze de deelnemers op een begrijpelijke manier kunnen worden voorgelicht over alle aspecten van pensioen. De commissie is samengesteld uit 2 bestuursleden met daaraan toegevoegd de secretaris. Samenstelling ultimo verslagjaar:

Naam	Functie in de communicatiecommissie
mw. D. van der Ende	lid
L.M. Renders	lid
F.A. Heijnis	secretaris

Intern Toezicht

Het bestuur heeft ervoor gekozen het intern toezicht vorm te geven middels een (externe) visitatiecommissie. Het intern toezicht heeft tot taak:

- beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en – processen en check en balances
- beoordelen van de wijze van aansturen van het fonds
- beoordelen lange termijn risico's.

De visitatiecommissie zal minimaal eens per 3 jaar rapport uitbrengen aan het bestuur. In 2013 is de tweede visitatie uitgevoerd door Visitatie Commissie Holland (VCH). Een samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie is achter in dit verslag opgenomen.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is als volgt samengesteld:

Naam	Vertegenwoordiging
H.M.J. Kempers	Werkgevers
R.N. Langedijk	Gepensioneerden
A.F.M. Sanders	Werknemers

Het verantwoordingsorgaan heeft tot taak een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Tevens vormt het verantwoordingsorgaan een oordeel over het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes die voor de toekomst zijn gemaakt.

Aangesloten werkgevers

Naam	Vestigingsplaats
Nestlé Nederland B.V.	Amstelveen
Galderma Benelux B.V.	Rotterdam
Nespresso Nederland B.V.	Amsterdam

Uitvoeringsorganisaties

Het fonds heeft de actuariële en administratieve werkzaamheden alsmede het vermogensbeheer uitbesteed aan de volgende organisaties:

Aon Hewitt	Deelnemersadministratie Uitkeringenadministratie	Amsterdam
KAS BANK N.V.	Financiële en beleggings- administratie	Amsterdam
KAS BANK N.V.	Custodian, Valutabeheer Risicomangement	Amsterdam
HarbourVest Partners	Vermogensbeheer (Private Equity)	Boston (USA)
ING Investment Management	Vermogensbeheer (Aandelen en vastrentende waarden)	's Gravenhage
CBRE Global Investors	Vermogensbeheer (Vastgoed)	Schiphol
PIMCO Global Advisors Limited	Vermogensbeheer (Vastrentende waarden)	Dublin (Ierland)

Robusta Asset Management Ltd.	Vermogensbeheer (Hedge funds en Private Equity)	Dublin (Ierland)
State Street Global Advisors	Vermogensbeheer (Aandelen)	Boston (USA)
Schroders Investment Management Ltd.	Vermogensbeheer (Aandelen)	London (UK)
Cardano	Risicomanagement (afdekking renterisico en inflatierisico)	Rotterdam
Nestlé Capital Advisers	Advisory Management	Vevey (Zwitserland)
Actuaris, adviserend		
Aon Hewitt		Amsterdam
Actuaris, certificerend		
Aon Hewitt		Eindhoven
Accountant		
KPMG Accountants N.V.		Utrecht

Kerncijfers

	2013	2012	2011	2010	2009
Actieve deelnemers	1.026	1.022	1.011	1.032	1.137
Gewezen deelnemers	2.040	2.040	2.036	2.112	2.025
Gepensioneerden	2.190	2.167	2.130	2.071	2.071
	5.256	5.229	5.177	5.215	5.233

Reglementsvariabelen

Toeslagverlening (primo jaar):

- Inactieven	0%	0%	0,64%	0,71%	0%
- Actieven	0%	0%	0,51%	1,51%	0%

Franchise:

- Actieven geboren na 1949	13.227	13.062	12.898	12.673	12.465
- Actieven geboren voor 1950	22.491	22.210	21.931	21.549	21.195

(bedragen x EUR 1.000,-)

Beleggingen

Samenstelling Portefeuille:

- Aandelen	192.009	174.571	155.121	174.309	160.068
- Vastrentende waarden	231.924	209.498	163.026	154.783	136.382
- Vastgoedbeleggingen	23.126	19.635	19.775	19.336	18.684
- Hedge funds	67.997	66.008	79.121	77.696	72.794
- Rentederivaten	20.940	53.294	50.573	13.890	900
- Inflatederivaten	0	248	5.350	443	-
- Valutaderivaten	465	0	6	84	-
- Derivaten credit	7.212	2.873	2.988	1.183	-

Rendement in %

Beleggingen	3,0%	13,1%	9,3%	14,3%	17,5%
Benchmark	2,1%	13,1%	8,3%	12,5%	15,9%

Premie en uitkeringen

Feitelijke premie 1)	9.809	11.911	9.120	8.967	9.335
Kostendekkende premie	10.313	12.969	9.055	7.995	10.309
Gedempte kostendekkende premie	7.512	9.330	7.744	7.664	8.861
Uitkeringen	18.678	17.982	17.002	16.099	15.530
Technische voorzieningen	458.515	479.747	447.952	406.062	368.151

	2013	2012	2011	2010	2009
<i>Fonds vermogen inclusief voorzieningen</i>	528.453	522.876	470.052	440.745	392.775
<i>Solvabiliteit</i>					
<i>Eigen vermogen</i>	69.939	43.129	22.100	34.683	24.624
<i>Vereist eigen vermogen</i>	105.097	104.587	101.978	93.165	82.208
<i>Dekkingsgraad</i>	115%	109%	105%	109%	107%
<i>Vereiste dekkingsgraad</i>	123%	122%	123%	123%	122%
<i>Gemiddelde dekkingsgraad per 30 juni 2)</i>	106%	104%	104%	102%	102%

- 1) *De feitelijke premie in 2012 is inclusief de affinanciering van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikten*
- 2) *Met ingang van 2005 heeft het bestuur een beleid vastgesteld waarin de indexatie afhankelijk is gesteld van de gemiddelde dekkingsgraad van het fonds van de afgelopen 3 jaar. Als peildatum is hiervoor genomen 30 juni van het jaar*

Verslag van het Bestuur

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance doet u hierbij verslag van de ontwikkelingen over het jaar 2013. Behalve de financiële resultaten vindt u tevens informatie over de maatschappelijke en economische ontwikkelingen die voor Alliance van belang zijn.

Hoofdlijnen

Samenstelling van het bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de heren W.C. Duivenvoorden en M.G. Leenstra.

In februari 2013 eindigde de zittingstermijn van de heer M.G. Leenstra als bestuurslid namens de actieve deelnemers.

Deze vacature werd ingevuld door mevrouw D. van der Ende. Zij was de enige actieve deelnemer die zich kandidaat had gesteld. Aangezien zij voldeed aan het profiel dat het bestuur voor deze vacature had opgesteld, werd zij door het bestuur benoemd als nieuw bestuurslid namens de actieve deelnemers. De benoeming van mevrouw Van der Ende is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank (DNB) bij besluit van 2 mei 2013.

Marinus Leenstra werd door de gepensioneerden gekozen als nieuw bestuurslid namens de gepensioneerden in een van de twee vacatures die al in 2012 waren ontstaan.

In augustus 2013 is de heer L.N.M.J. Biot afgetreden als bestuurslid namens de werkgever. Hij is opgevolgd door de heer P.S.A. Klapwijk. De benoeming van de heer Klapwijk is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank (DNB) bij besluit van 25 oktober 2013.

In december 2013 is mevrouw M. Vanderveken afgetreden als bestuurslid namens de werkgever. Aan het einde van het verslagjaar was nog niet voorzien in haar opvolging. Het bestuur bedankt mevrouw Vanderveken en de heer Biot voor hun inzet en betrokkenheid bij het fonds.

Voornemen tot overgang naar het Nestlé Europees Pensioenfonds (NEPF)

De directie van Nestlé Nederland B.V. heeft zich in 2011 beraden over de uitvoeringswijze van de pensioenregeling. Daarbij zijn door de directie van Nestlé een vijftal alternatieven bekeken, te weten Alliance, een bedrijfstakpensioenfonds, een multi-ondernemingspensioenfonds, het NEPF en een verzekeraar. De directie van Nestlé Nederland B.V. heeft geconcludeerd dat in vergelijking met de uitvoering van de pensioenregeling via Alliance, een uitvoering via een bedrijfstakpensioenfonds, een multi-ondernemingspensioenfonds of een verzekeraar, geen aantrekkelijke opties zijn. De directie zag een uitvoering van de pensioenregeling via het NEPF wel als een mogelijk aantrekkelijke optie in vergelijking met Alliance.

De directie van Nestlé Nederland B.V. acht het niet zinvol om een splitsing aan te brengen tussen de uitvoering van de opgebouwde pensioenen en de uitvoering van de toekomstige pensioenopbouw. Daarbij is de directie er zich van bewust dat haar beslissingsbevoegdheid over de uitvoering van de pensioenregeling zich beperkt tot de nieuwe pensioenopbouw (met de daarbij benodigde instemming van de ondernemingsraad) en dat het bestuur van Alliance besluit over de reeds opgebouwde pensioenen.

Om die reden is het bestuur van Alliance verzocht om samen op te trekken in een onderzoek naar de uitvoering van de pensioenregeling via Alliance of via het NEPF.

Het bestuur is het met de werkgever eens dat een gescheiden uitvoering, te weten de opgebouwde pensioenen bij de ene uitvoerder en de toekomstige pensioenopbouw bij de andere uitvoerder, geen zinvolle optie is en naar de mening van het bestuur ook niet in het belang van de deelnemers. Daarnaast is het bestuur van mening dat een uitvoering via Alliance is te prefereren boven de aansluiting bij een bedrijfstakpensioenfonds, een multi-ondernemingspensioenfonds en de uitvoering via een verzekeraar.

Het bestuur van Alliance heeft dan ook ingestemd met het verzoek van de directie van Nestlé Nederland B.V. om een onderzoek te gaan doen naar de uitvoering van de pensioenregeling via Alliance of via het NEPF. Dit onderzoek is gedaan in 2012. Zo is er onder meer een ALM-studie uitgevoerd om in kaart te brengen wat het betekent als de uitvoering van de pensioenregeling wordt ondergebracht bij het NEPF.

Daarbij is onderzocht wat een eventuele overgang naar het NEPF betekent voor de pensioenpremie en voor de toeslagen op de pensioenen van de actieve en niet-actieve deelnemers.

Op basis van de resultaten van het onderzoek heeft het bestuur in juli 2012 het voornemen uitgesproken om de pensioenaanspraken over te dragen aan het NEPF en de stichting daarna te liquideren. In oktober 2012 zijn alle deelnemers en pensioengerechtigden via een brief hierover geïnformeerd.

Om een overgang naar het NEPF definitief te kunnen bewerkstelligen dienen nog diverse formele trajecten te worden doorlopen.

In de loop van 2013 heeft het bestuur besloten om af te wachten wat het antwoord zal zijn van de Centrale Ondernemingsraad (COR) van Nestlé Nederland op het verzoek van Nestlé om in te stemmen met het onderbrengen van de pensioenregeling bij het NEPF.

Pas als daar duidelijkheid over is, zal het bestuur de procedure verder vervolgen.

Dan zal duidelijk worden of de voorgenomen overgang naar het NEPF daadwerkelijk doorgang kan vinden.

Deelnemers

Onderstaand een overzicht van het verloop van de deelnemersaantallen.

	<i>Deelnemers waarvoor premie wordt bijgedragen</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Gepensioneerden</i>	<i>Totaal Generaal</i>
<i>Stand 31-12-2012</i>	1.022	2.040	2.167	5.229
<i>Toetredingen</i>	152			152
<i>Uittredingen met:</i>				
<i>-premienvrije rechten</i>	- 120	120		
<i>-reserveoverdracht</i>		- 19		- 19
<i>Overlijden</i>	- 1	- 7	- 90	- 98
<i>Pensioneringen</i>	- 27	- 72	99	
<i>Pensioneringen Nabestaanden</i>			34	34
<i>Beëindiging pensioen</i>			-5	- 5
<i>Afkopen</i>		- 22	- 15	- 37
<i>Stand 31-12-2013</i>	1.026	2.040	2.190	5.256

Premiebeleid

Het door het bestuur voorgestelde premiebeleid is vastgelegd in uitvoeringsovereenkomsten met de werkgevers. In dit beleid is zowel de werkgevers- als de werknemerspremie afhankelijk gesteld van de gemiddelde dekkingsgraad van het fonds over de laatste 3 jaren.

Uitgangspunt van het beleid is de gedempte kostendekkende premie welke bestaat uit de volgende vier onderdelen:

- De actuarieel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen;
- Een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen;
- Een opslag voor uitvoeringskosten;
- Een bedrag voor de financiering van de VPL-aanspraken.

De feitelijke premie mag alleen lager zijn dan de kostendekkende premie wanneer aan strikte voorwaarden is voldaan.

In het beleid van het fonds is de premie afhankelijk van de dekkingsgraad. Om ongewenste schommelingen in premies te voorkomen is de dekkingsgraad in het beleid geformuleerd als de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 3 jaar, gemeten op 30 juni. Om fluctuaties in de premie ten gevolge van wijzigingen in de rentetermijnstructuur te voorkomen maakt het fonds gebruik van de mogelijkheid om af te wijken van de rentetermijnstructuur.

Het fonds hanteert voor de vaststelling van de premie een disconteringsvoet van 4%.

De fluctuaties in de premie die volgens het beleid zijn toegestaan, zijn beperkt tot maximaal 1% per jaar. De premie kan zich bewegen binnen een bandbreedte van plus en min 4% van de gedempte kostendekkende premie. In 2013 was de premie voor de werkgevers 17% van het totaal van de pensioengevende salarissen plus 0,25% van de pensioengrondslagsom en voor de werknemers 8,25% van de pensioengrondslag.

Voor het jaar 2014 heeft het bestuur conform het beleid de reguliere werkgeverspremie bepaald op 16% van de pensioengevende salarissen met een aanvulling van 0,25% van de pensioengrondslagsom. De werknemerspremie is bepaald op 7,75% van de pensioengrondslag. Ten opzichte van het voorgaande jaar is de premie gedaald en beweegt zich binnen de gestelde bandbreedte.

Bij de wijziging van de pensioenregeling met ingang van 1 januari 2014 hebben sociale partners afgesproken het bestuur te verzoeken de pensioenpremie in 2014 te handhaven op 17%, het niveau van 2013. Zo ontstaat er in de pensioenpremie 2014 ruimte van 1% van de salarissom en 0,5% van de grondslagsom. Afgesproken is dat deze ruimte kan worden aangewend voor indexatie van de aanspraken van actieve deelnemers per 1 januari 2014. Het bestuur heeft ingestemd met handhaving van de premie op het niveau van 2013.

Toeslagbeleid, actieve deelnemers

Het fonds heeft de ambitie om de opgebouwde rechten van actieve deelnemers jaarlijks te indexeren. Deze indexatie wordt gebaseerd op de verhoging van de schaalsalarissen in de door Nestlé Nederland B.V. afgesloten CAO's.

De indexatie wordt in principe gefinancierd uit de ruimte die de betaalde pensioenpremie bevat ten opzichte van de gedempte kostendekkende premie. De financiële ruimte wordt afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds, aangewend voor de voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers.

Indien de financiële ruimte in de premie onvoldoende is om de indexatie van de opgebouwde

aanspraken van de actieve deelnemers te kunnen financieren, dan kan de financiering mede plaatsvinden vanuit de reserves van het pensioenfonds, indien de dekkingsgraad van het pensioenfonds dat toestaat. De dekkingsgraad moet dan in ieder geval hoger zijn dan 105%. In de toeslagenmatrix zoals die gepubliceerd is door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, wordt het bovenvermelde beleid ingedeeld als categorie "D1, Financiering van de toeslagen uit overrendementen." Het bestuur neemt jaarlijks een besluit ten aanzien van de indexatie.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2013 niet te indexeren. De gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2010 t/m 2012 was lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en de in 2013 te ontvangen premie bevat geen financiële ruimte.

In haar vergadering van 29 januari 2014 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2014 te verhogen met 0,72%.

De gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2011 t/m 2013 was met 106% hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3% en de in 2014 te ontvangen premie bevat financiële ruimte voor het verlenen van een gedeeltelijke toeslag.

De reguliere verhoging bedraagt 0,21% en de extra verhoging in verband met handhaving van de premie op het niveau van 2013 bedraagt 0,51%.

Toeslagbeleid, gewezen deelnemers en gepensioneerden

Het fonds heeft de ambitie om de ingegane pensioenen en de rechten van slapers jaarlijks te verhogen met de prijsindexatie. De kosten van de indexatie moeten volledig gedekt worden door de beleggingsopbrengsten. In de premie die de werkgevers afdragen is geen opslag voorzien voor de financiering van de indexatie van deze groep.

Deze indexatie wordt gebaseerd op het Consumenten Prijsindexcijfer van de maand oktober ten opzichte van oktober van het voorgaande jaar.

Met ingang van 2005 heeft het bestuur een beleid vastgesteld waarin de indexatie afhankelijk is gesteld van de gemiddelde dekkingsgraad van het fonds van de afgelopen 3 jaar. Als peildatum is hiervoor genomen 30 juni van het jaar. Het bestuur heeft de mogelijkheid om van het geformuleerde beleid af te wijken.

Conform het beleid wordt alleen dan volledig geïndexeerd indien de (gemiddelde) dekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Is de dekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad maar hoger dan de minimum vereiste dekkingsgraad dan wordt gedeeltelijk geïndexeerd. Onder de minimum vereiste dekkingsgraad wordt niet geïndexeerd.

Indien er in voorgaande jaren sprake is geweest van een gedeeltelijke indexatie dan kan het bestuur, als aan de vereisten ten aanzien van de dekkingsgraad is voldaan en dit naar inzicht van het bestuur verantwoord is, besluiten tot een inhaalindexatie.

Het bestuur neemt jaarlijks een besluit ten aanzien van de indexatie.

In de toeslagenmatrix zoals die gepubliceerd is door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, wordt het bovenvermelde beleid ingedeeld als categorie "D1, Financiering van de toeslagen uit overrendementen".

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2013 niet te indexeren omdat de gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2010 t/m 2012 (peildatum 30 juni) lager was dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%.

In haar vergadering van 29 januari 2014 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2014 te verhogen met 0,16% omdat de gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2011 t/m 2013 met 106% hoger was dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%.

Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd, voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist. Inhaaltoeslagen zijn daarom op korte termijn niet te verwachten. Het bestuur van het fonds heeft toegezegd om elk jaar een specificatie te geven van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslagen. Voor de premievrije deelnemers en de gepensioneerden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

	<i>Volledige toeslag</i>	<i>Toegekende toeslag</i>	<i>Vershil</i>
Jaar 2008	1,60%	1,60%	0,00%
Jaar 2009	2,80%	0,00%	2,80%
Jaar 2010	0,71%	0,71%	0,00%
Jaar 2011	1,57%	0,64%	0,93%
Jaar 2012	2,87%	0,00%	2,87%
Jaar 2013	1,56%	0,16%	1,40%

In 2008 is een inhaalindexatie toegekend van 1,9% met betrekking tot de indexatie over voorgaande jaren, de in de voorgaande tabel getoonde cijfers zijn exclusief deze inhaalindexatie.

Beleggingsrendement prepensioenspaarkapitaal

Er bestaat een ambitie om de prepensioenspaarsaldi jaarlijks te verhogen met het beleggingsrendement. De daadwerkelijke toeslag is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. Het rendement is gelijk aan het U-rendement over het afgelopen jaar.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2013 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de op dat moment berekende voorlopige dekkingsgraad ultimo 2012 van 108% ruim boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen van 104,3% lag. Gelet op dit feit en in overeenstemming met het beleid van het fonds heeft het bestuur besloten om de opgebouwde prepensioenspaarsaldi per 1 januari 2013 te verhogen met 1,71%. Voorts heeft het bestuur besloten dat er om dezelfde reden ruimte is om het in 2012 gemiste rendement op de prepensioenspaarsaldi van 2,76% alsnog toe te kennen per 1 januari 2013.

In haar vergadering van 29 januari 2014 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2014 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de op dat moment berekende voorlopige dekkingsgraad ultimo 2013 van 115% ruim boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen van

104,3% lag. Gelet op dit feit en in overeenstemming met het beleid van het fonds heeft het bestuur besloten om de opgebouwde prepensioenspaarsaldi per 1 januari 2014 te verhogen met 1,50%.

Goed Pensioenfondsbestuur (Governance)

Integere Bedrijfsvoering

In de Pensioenwet zijn de STAR-principes voor pension fund governance (PFG) vastgelegd. Deze principes hebben betrekking op zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid, communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht.

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB) en risicobeheersing.
- Duurzame beheersing van financiële risico's
- Periodiek een continuïteitsanalyse
- Voorkomen van belangenverstremeling

Verantwoordingsorgaan en Intern Toezicht

Het bestuur van het fonds geeft veel aandacht aan de eisen die worden gesteld in het kader van het goed pensioenfondsbestuur ten aanzien van de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief interne beheersing.

Vanaf 2008 is het Verantwoordingsorgaan (VO) actief. Het VO bestaat uit een vertegenwoordiging van de gepensioneerden, werknemers en werkgevers. Onderdeel van de jaarverslagcyclus is het afleggen van verantwoording door het bestuur aan het verantwoordingsorgaan. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over 2013 is opgenomen in dit jaarverslag.

Voor het intern toezicht heeft het bestuur besloten, na advies van het verantwoordingsorgaan, een externe visitatiecommissie te benoemen. De eerste visitatie door Visitatie Commissie Holland heeft in april 2010 plaatsgevonden. De tweede visitatie heeft plaatsgevonden in het najaar van 2013. Een samenvatting van het verslag van de visitatiecommissie is achter in dit verslag opgenomen.

Deskundigheidsbevordering

Alle bestuursleden volgen minimaal de basiscursus voor pensioenen. Voorts worden regelmatig trainingdagen georganiseerd voor leden van het bestuur en/of leden van de beleggingsadviescommissie.

Ook leden van het verantwoordingsorgaan volgen de op hun vakgebied betrekking hebbende basisopleiding.

In het najaar van 2013 is een onafhankelijke deskundigheidstoets gehouden onder alle bestuursleden. De uitkomsten van deze toets zijn in december 2013 en januari 2014 in het bestuur besproken. Mede op basis van de resultaten van deze toets is het programma bepaald van de trainingdag die in maart 2014 is georganiseerd.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving. In het boekjaar is een herstelplan van toepassing vanwege een dekkingstekort in 2008. Eind 2013 was geen sprake meer van een dekkingstekort maar wel van een reservetekort. Het herstelplan wordt nader toegelicht in de paragraaf "Financiën".

Gedragscode

Jaarlijks wordt door de bestuursleden een verklaring ondertekend dat zij zich in het afgelopen jaar hebben gehouden aan de gedragscode.

Toezichthouder

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft in september 2012 aan het fonds de definitieve bevindingen naar aanleiding van het themaonderzoek innovatieve beleggingen bekend gemaakt. In het kader van dit onderzoek heeft het fonds eind 2010 een vragenlijst ingevuld met betrekking tot de beleggingen in hedge funds en private equity. In het voorjaar van 2011 zijn aanvullende vragen van DNB beantwoord over deze beleggingen en in mei 2011 heeft DNB interviews gehouden met twee leden van het bestuur en twee leden van de beleggingsadviescommissie.

In maart 2012 heeft het bestuur de voorlopige resultaten ontvangen van het onderzoek. De algemene conclusie van DNB was dat het fonds met betrekking tot de beleggingen in hedge funds en private equity nog niet voldoende in control is.

De belangrijkste bevindingen waren:

1. het feit dat Nestlé Capital Advisors (NCA) zowel fiduciair manager is van Alliance als investment allocation manager van de Robusta fondsen waar Alliance in heeft belegd;
2. de aanwezige beheersing van de beleggingen in hedge funds sluit volgens DNB niet aan bij de omvang en complexiteit van de participatie in hedge funds.

In overleg met DNB is in de tweede helft van 2012 een plan van aanpak opgesteld om tegemoet te komen aan de bevindingen.

In januari 2013 heeft DNB ingestemd met het plan van aanpak dat er op was gericht dat uiterlijk op 30 juni 2013 de noodzakelijke verbeteringen zouden zijn doorgevoerd.

Tijdens het verslagjaar is hard gewerkt om uitvoering te geven aan het plan van aanpak. Er is diverse keren overleg gevoerd met DNB over de voortgang en is diverse keren een update van het plan van aanpak gecommuniceerd met DNB.

De belangrijkste maatregelen uit het plan van aanpak die in 2013 zijn ingevoerd zijn:

- het opstellen van een jaarlijks beleggingsplan.
- het uitbreiden van de Abtn met meer informatie over het beleggingsbeleid.
- het aanstellen van een onafhankelijke risicomanager voor het bestuur en een onafhankelijke deskundige in de beleggingsadviescommissie.
- het uitbreiden van de risicorapportages en de rapportages m.b.t. hedge funds en private equity.
- het laten uitvoeren van een due diligence onderzoek bij NCA door een onafhankelijke consultant.

Op 16 april 2014 heeft een afrondend gesprek plaatsgevonden met DNB waarin DNB heeft aangegeven dat het onderzoek als beëindigd kan worden beschouwd. DNB heeft dit schriftelijk bevestigd met een brief van 1 mei 2014.

Communicatiecommissie

De deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden zijn in 2013 geïnformeerd over de indexatie, de financiële situatie van het fonds en de voortgang van het herstel ten opzichte van het herstelplan.

Alle actieve deelnemers hebben in 2013 een pensioenoverzicht ontvangen. Het pensioenoverzicht is gebaseerd op het model voor het Uniform Pensioen Overzicht dat de Stichting voor de Arbeid in samenspraak met de pensioenfondsen heeft opgesteld. Met name aan de toelichting bij de UPO is veel aandacht besteed om deze leesbaarder en begrijpelijker te maken.

Deze UPO had alleen betrekking op de basisregeling. De categorie actieve deelnemers die voor de prepensioenspaarregeling als gewezen deelnemer werden beschouwd hebben voor de prepensioenspaarregeling een aparte UPO ontvangen.

Speerpunt voor de communicatiecommissie is het actueel houden van de website voor het fonds geweest. De website verschaft geïnteresseerden informatie over het fonds, de financiële situatie van het fonds en de pensioenregeling. Tevens is de website gekoppeld aan de pensioenplanner die toegankelijk is voor actieve deelnemers.

In 2013 is maandelijks op de website gepubliceerd over de ontwikkeling van de financiële positie en de dekkingsgraad van het fonds.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie heeft vier keer vergaderd in 2013. Onderwerpen die zijn besproken waren de volgende:

- de monitoring van de beleggingen.
- opstellen van een beleggingsplan.
- beoordeling van de nieuwe risicorapportages van de risicomanager.
- de renteontwikkelingen en het beleid ten aanzien van het niveau van renteafdekking.
- de mogelijkheden binnen de asset mix voor verlaging van de vereiste buffers.
- mogelijkheden voor verdere beperking van de risico's op het beleggen in aandelen.
- wijzigingen in de portefeuille van vastrentende waarden door het vervangen van een Euro Credit Fonds door een Global Credit Fonds.
- reviews van diverse investment managers.
- voortgang van het plan van aanpak inzake innovatieve beleggingen.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2013 vier keer vergaderd. Naast de reguliere onderwerpen stonden de volgende onderwerpen op de agenda:

- de deskundigheid van het bestuur en de invulling van de vacatures in het bestuur die in 2012 en in de loop van 2013 zijn ontstaan.
- diverse beleggingsonderwerpen waarbij besluiten werden genomen op basis van een door de beleggingsadviescommissie uitgebracht advies.

- het beleid bij een eventuele inhaalindexatie waarbij het bestuur heeft besloten de termijn voor inhaalindexatie uit te breiden van 5 jaar naar maximaal 15 jaar.
- de evaluatie van het herstelplan en het feit dat het korte termijn herstelplan ultimo maart 2013 als beëindigd kon worden beschouwd.
DNB heeft dit bevestigd bij brief van mei 2013.
- de toeslagverlening per 1 januari 2013.
- de voortgang van het proces inzake de mogelijke overgang naar het NEPF.
- de voortgang van het plan van aanpak innovatieve beleggingen.
- de vaststelling van het Beleggingsplan 2013 en de gewijzigde Abtn.
- de diverse nieuwe risicorapportages van Kas Bank.
- de diverse ontwikkelingen op pensioengebied waaronder de wijzigingen in het Witteveenkader per 1 januari 2014.
- de bevindingen uit het onderzoek van de Visitatiecommissie.
- de voorbereidingen voor een in 2014 te houden onderzoek naar de risicobereidheid van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden van het fonds.

Financiën

De financiële positie en de ontwikkeling daarvan sinds 2012 kan als volgt worden toegelicht.

(bedragen x EUR 1.000,-)

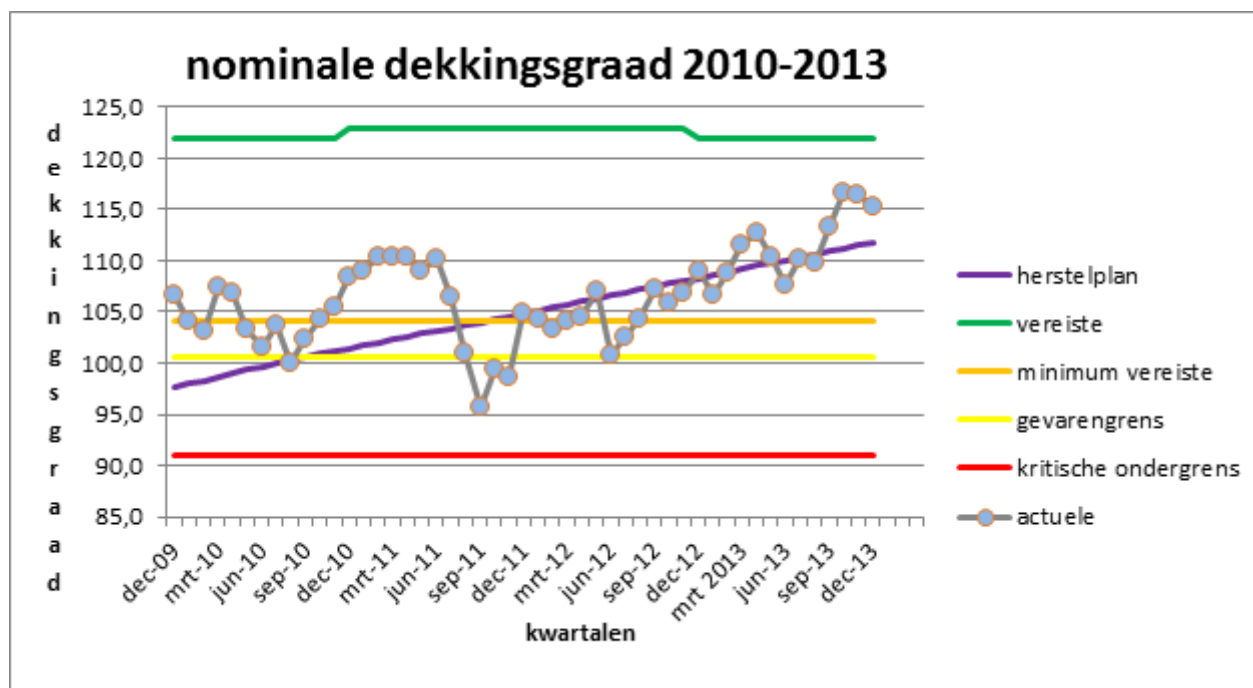
	Pensioen- Vermogen	Technische Voorzienin- gen	% Dekkings- Graad
Stand per 31 december 2012	522.876	479.747	109,0%
Renteontwikkeling	0	-9.985	2,3%
Beleggingsresultaten	15.509	0	3,3%
Premiebijdragen	9.809	8.625	0,0%
Uitkeringen	-18.678	-18.638	0,6%
Actuariële grondslagen	0	0	0,0%
Overige	-1.063	-1.234	0,1%
Stand per 31 december 2013	528.453	458.515	115,3%

Ten opzichte van het voorgaande boekjaar kan het verloop van de dekkingsgraad als volgt worden geïllustreerd.

	2013	2012
Stand per 31 december vorig boekjaar	109,0%	104,9%
Renteontwikkeling	2,3%	- 7,8%
Beleggingsresultaten	3,3%	12,6%
Premiebijdragen	0,0%	0,0%
Uitkeringen	0,6%	0,4%
Actuariële grondslagen	0,0%	- 1,0%
Overige	0,1%	- 0,1%
Stand per 31 december boekjaar	115,3%	109,0%

Dekkingsgraad

Onderstaande grafiek illustreert het verloop van de dekkingsgraad in vergelijking met de verwachting zoals die in het herstelplan is vastgelegd.



Herstelplan

In 2008 is door de kredietcrisis en de dalende rente een dekkingstekort en reservetekort ontstaan. Het fonds heeft op 1 april 2009 een herstelplan 2009-2023 ingediend bij De Nederlandsche Bank. Dit herstelplan is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank.

Het herstelplan is een modelmatige benadering van de werkelijkheid, de financiële positie van het fonds kan zich in werkelijkheid langzamer of sneller herstellen dan voorzien. Uit het herstelplan blijkt dat het fonds voldoende herstelkracht heeft om binnen de resterende hersteltermijn het minimaal vereist eigen vermogen te bereiken (104,3% dekkingsgraad). Ultimo 2013 heeft de dekkingsgraad een niveau van 115,3% bereikt en ligt daarmee 3,6%-punt voor op het herstelplan.

De belangrijkste elementen uit het herstelplan zijn:

- Verhoging van de premie tot aan het maximum van de kostendekkende premie +4% voor de werkgever en +2% voor de werknemers, conform het in de uitvoeringsovereenkomst vastgelegde beleid.
- Geen toeslagverlening tot het moment dat het minimaal vereist eigen vermogen is bereikt.
- Herstel van de beleggingsrendementen.

In 2013 heeft de dekkingsgraad zich ten opzichte van het herstelplan als volgt ontwikkeld:

	Verwacht 2013	Werkelijk 2013
Stand 1 januari 2012	108,3	109,0
Effecten op de dekkingsgraad:		
• Premie	0,8	0,0
• Rendement	2,5	3,3
• Uitkeringen	0,4	0,6
• Indexering	-0,5	0,0
• Rente	0,3	2,3
• Actuariële grondslagen	0,0	0,0
• Overige effecten	-0,1	0,1
Dekkingsgraad ultimo 2013	111,7	115,3
Vereiste dekkingsgraad per ultimo 2013		122,9

In april 2013 werd door het bestuur vastgesteld dat het korte termijn herstelplan als beëindigd kan worden beschouwd omdat het fonds drie kwartaaleinden achter elkaar een dekkingsgraad had van hoger dan 104,3%. DNB heeft deze conclusie schriftelijk aan het fonds bevestigd.

Premie

In het herstelplan wordt uitgegaan van een consistent premiebeleid, conform de huidige overeenkomsten met de werkgevers.

Beleggingen

De strategische beleggingsmix is in 2013 niet aangepast.

Toeslagverlening

Het fonds heeft voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een indexatieambitie van 100% van het Consumenten Prijsindexcijfer van oktober in vergelijking met oktober van het voorgaande jaar. Voor de actieve deelnemers geldt een indexatieambitie van 100% van de algemene loonontwikkeling binnen de CAO van Nestlé. In het herstelplan is geen rekening gehouden met een mogelijke inhaalindexatie.

Beleggingen

Economische achtergrond

Het jaar 2013 was een jaar van licht herstel in de wereldeconomie na de diepe crisis sinds 2008. De economieën lijken de weg omhoog te hebben gevonden. Het herstel is nog zeer voorzichtig van aard. Er wordt in Europa nog steeds gewerkt aan het gezond maken van de overheidsfinanciën en aan de financiële stabiliteit vooral door het versterken van de banken. Het idee van een bankenunie heeft de eerste vorm al gekregen. Dit heeft tot gevolg gelijke regels voor alle banken in de eurolanden, afspraken hoe te handelen bij insolvable banken en tot slot een centraal toezicht. Als gevolg van deze structuur zal er een permanent Europees noodfonds dienen te komen. Dit fonds leent geld aan eurolanden met financiële problemen om de financiële stabiliteit in Europa te garanderen. In het voorjaar van 2014 hebben de lidstaten van de Europese Unie overeenstemming bereikt over de vorming van een bankenunie. Uiteindelijk is het de bedoeling de belastingbetaler te beschermen. Eventuele financiële verliezen komen in deze nieuwe setting ten laste van de risiconemers, die daarvan eerder hebben geprofiteerd.

Ook de Nederlandse overheid is doorgegaan met het terugdringen van de staatsschuld. Het kabinet zet in op economische groei om uit de crisis te komen.

Hervormingen worden ingezet op verschillende terreinen: arbeidsmarkt, zorgsector, energie en tenslotte de pensioenvoorziening. Helaas heeft de Nederlandse overheid in augustus nog een pakket aan extra maatregelen moeten afkondigen.

De Nederlandse staatsschuld is eind 2013 uitgekomen op 2,5% en is daarmee onder de 3% norm gekomen. Het kabinet blijft overigens vasthouden aan het hervormingsbeleid ondanks de iets betere vooruitzichten.

Grote zorg is er in Europa over de prijsontwikkeling. De inflatie in de zuidelijke landen tendeert naar deflatie en in de noordelijke landen is sprake van een zeer geringe inflatie.

De ECB heeft de rente nog steeds op een laag niveau gehandhaafd.

De marktrente liet echter na de zomer van 2013 een stijgende lijn zien.

De aandelenmarkten waren in 2013 in lichte euforie. Uitstekende rendementen konden worden behaald in de westerse landen en alleen de rendementen in de opkomende landen waren negatief. Daarentegen waren de rendementen op staatsobligaties negatief, vanwege

de licht gestegen renteniveaus.

De opkomende landen hebben in 2013 veel last ondervonden van de aangekondigde 'tapering' van de Amerikaanse Centrale Bank.

De groei werd afgeremd met als gevolg dalende valutakoersen van deze opkomende landen ten opzichte van de dollar en de euro. Investerings in de opkomende landen waren sterk negatief in 2013, dit overigens na jaren van hoge rendementen.

De meeste pensioenfondsen hebben kunnen profiteren van betere vooruitzichten op de aandelenmarkten, maar moesten een negatief rendement accepteren op de vastrentende beleggingen. Vastgoed gaf een vertekend beeld, het resultaat was afhankelijk van de sector en de regio waar belegd was.

De kantorenmarkt blijft een groot probleem. Ook beleggingen in hedge funds hebben bijgedragen aan een positief resultaat van de pensioenfondsen.

Een voorzichtig herstel van de Nederlandse economie heeft wel geleid tot iets hogere dekkingsgraden bij pensioenfondsen, maar van een volledig herstel is nog geen sprake. De meeste fondsen kampen nu nog met een reservetekort en kunnen daarmee ook nog niet voldoen aan hun ambitie om indexaties toe te kennen.

Rendement

Het fonds heeft 2013 afgesloten met een positief rendement van 3,0%, dat is 0,9%-punt boven de benchmark.

Per beleggingscategorie is de volgende performance behaald.

Rendement (na aftrek van kosten)

Beleggingscategorie	Performance 2013	Benchmark 2013
Aandelen	20,13%	18,69%
Vastrentende waarden	-0,71%	-0,29%
Alternatieve beleggingen:		
• Onroerend goed	2,75%	2,83%
• Funds of Hedge Funds	7,66%	4,21%
• Private Equity	7,01%	7,01%
Totaal (inclusief valuta)	7,90%	7,00%
Interest- en inflatie hedge	-4,90%	-4,90%
Totaal	3,00%	2,10%

Asset mix

Het bestuur heeft de asset mix in 2011 enigszins aangepast op basis van de uitkomsten van de ALM-studie in 2011. Het aandeel onroerend goed in de strategische mix werd uitgebreid van 5% naar 10% ten koste van aandelen (met 2,5%, van 37,5% naar 35%) en hedge funds (met 2,5%, van 17,5% naar 15%). De uitbreiding van de onroerend goed portefeuille van 5% naar 10% was ook aan het einde van 2013 nog niet geëffectueerd voor wat betreft het vastgoed maar wel voor aandelen en hedge funds. De nog te beleggen 5% vastgoed is voorlopig belegd in vastrentende waarden.

Per ultimo 2013 was de strategische asset mix als volgt samengesteld.

	Strategische asset mix 31-12-2013	Strategische asset mix 31-12-2012
Onroerend goed	5,0%	5,0%
Aandelen	35,0%	35,0%
Vastrentende waarden	42,5%	42,5%
Overige zakelijke waarden:		
Hedge funds	15,0%	15,0%
Private equity	2,5%	2,5%
Totaal beleggingen	100%	100%

De strategische asset mix realisatie en benchmarks kunnen als volgt worden samengevat.

	Strategische asset mix	Feitelijk allocatie per 31 december 2013	EUR
		%	
Onroerend goed	5,0%	4,5%	23,1
Aandelen	35,0%	34,9%	179,9
Vastrentende waarden	42,5%	45,0%	232,0
Overige zakelijke waarden:			
Hedge funds	15,0%	13,2%	68,0
Private equity	2,5%	2,4%	12,1
Subtotaal	100%	100%	515,1
Derivaten (swaps)			21,4
Totaal beleggingen			536,5

Het risico op wijzigingen in de koers van de Amerikaanse Dollar is voor een deel van de beleggingen afgedekt middels valutatermijncontracten. Het renterisico alsmede het inflatierisico zijn deels afgedekt middels swaps. De actuele waarde van de valutatermijncontracten is in het bovenstaande overzicht opgenomen bij de vastrentende waarden.

De bandbreedtes die worden aangehouden voor de vaststelling van de noodzaak om de beleggingen te herbalanceren variëren van +/- 2,5% tot +/- 5%.

Renteontwikkeling

De rente ultimo 2013 is ten opzichte van 2012 licht gestegen.

Pensioenfonds Alliance had het renterisico in het eerste drie kwartalen voor 60% afgedekt.

In augustus 2013 is de afdekking van het renterisico teruggebracht tot 40%.

Dit besluit was gebaseerd op onderzoek en advies van NCA met een toetsing door Cardano.

De feitelijke afdekking van het renterisico op basis van de DNB rentetermijnstructuur (UFR)

bedroeg ultimo 2013 48,3%. Op basis van de dagelijkse nominale rentetermijnstructuur

bedroeg de afdekking 42,0%.

Uitvoeringskosten

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie wordt in dit jaarverslag nadere informatie vermeld over de uitvoeringskosten. De uitvoeringskosten bestaan uit de kosten van het pensioenbeheer en de kosten van het vermogensbeheer.

Een specificatie van de kosten van het pensioenbeheer is opgenomen bij de toelichting op de rekening van baten en lasten.

Een specificatie kosten van de kosten van het vermogensbeheer, conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hierna opgenomen.

Deze specificatie is nog zonder de transactiekosten van de beleggingen omdat van deze kosten van de vermogensbeheerders over 2013 nog geen opgave is ontvangen.

Specificatie kosten vermogensbeheer

	2013	2012
Kosten die in de jaarrekening ten laste zijn gebracht van de beleggingsopbrengsten:		
Beheerkosten	383	201
Administratie- en bewaarloonkosten	151	101
Kosten fiduciar management	262	237
Kosten due diligence onderzoek	13	0
Kosten risicomanagement	61	60
Totaal kosten t.l.v. beleggingsopbrengsten	870	599
Kosten die door de vermogensbeheerders rechtstreeks via de beleggingsfondsen zijn verrekend:		
<i>Reguliere beleggingen</i>		
Vastgoed	535	249
Vastrentende waarden	715	629
Aandelen	467	691
Subtotaal	1.717	1.569

<i>Innovatieve beleggingen</i>		
Hedge Funds	2.803	3.040
Private equity	627	659
Subtotaal	3.430	3.699
Totaal via fondsen berekende kosten	5.374	5.268
Totale kosten Vermogensbeheer	6.017	5.867
Gemiddeld belegd in reguliere beleggingen	451.358	415.573
Kosten als percentage van reguliere beleggingen	0,57%	0,44%
Gemiddeld belegd in innovatieve beleggingen	78.500	82,540
Kosten als percentage van innovatieve beleggingen	4,37%	4,48%
Gemiddeld totaal belegd vermogen	529.858	498.113
Kosten als percentage van totaal belegd vermogen	1,14%	1,18%

De kosten van de innovatieve beleggingen zijn aanzienlijk hoger dan die van de reguliere beleggingen. Op pagina 22 van dit jaarverslag is het rendement van de diverse beleggingen te zien na aftrek van alle kosten.

Pensioenregeling

De uitruilfactoren die in de regeling zijn opgenomen zijn in 2013 geactualiseerd.

De kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2013 zijn als volgt:

	<i>Basisregeling</i>	<i>Aanvullende regeling</i>
Pensioensysteem	Middelloonregeling	Middelloonregeling
Pensioenleeftijd	65	65
Pensioengevend salaris	12 keer de som van het schaalsalaris + eventuele persoonlijke toeslag + vakantietoeslag en eindejaarsuitkering	Variabele toeslagen met een minimum van 5% van het pensioengevend salaris
Franchise:		
Deelnemers geboren na 1949	13.227,-	n.v.t.
Deelnemers geboren voor 1950	22.491,-	n.v.t.
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris -/- franchise	Pensioengevend salaris
Opbouwpercentage Deelnemers geboren na 1949	2,25%	2,25%
Deelnemers geboren voor 1950	1,75%	2,25%
Partnerpensioen	Ja	Ja

In 2014 blijft de pensioenrichtleeftijd gehandhaafd op 65 jaar maar daalt de jaarlijkse opbouw, in verband met de aanpassing van de fiscale wetgeving, tot 1,84% per jaar.

Actuariële paragraaf

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren wordt toegeschreven aan de volgende resultaten:

(bedragen x EUR 1.000,-)

	2013	2012
Premie	634	692
Toeslagverlening	0	0
Intrest/beleggingsopbrengsten	12.220	53.800
Kosten	70	22
Wijziging rente(termijnstructuur)	12.404	- 29.408
Uitkeringen	32	52
Kanssystemen	1.098	379
Waardeoverdrachten	-42	- 11
Overgang op nieuwe sterftetafel	0	- 4.322
Aanpassing actuariële grondslagen	0	0
Overige resultaten	674	375
Resultaat	<u>27.090</u>	<u>21.579</u>

Naast de beleggingsresultaten zijn de belangrijkste contribuanten aan het resultaat de actuariële grondslagen en de wijziging in de rentetermijnstructuur.

De rente lag ultimo 2013 op een hoger niveau dan ultimo 2012, door deze rentestijging neemt de voorziening met EUR 12,4 miljoen af.

In 2013 is een positief resultaat op kanssystemen behaald van EUR 1,1 miljoen.

Dit resultaat bestaat voor het grootste deel (EUR 0,8 miljoen) uit winst op sterfte.

Weliswaar was er minder sterfte dan verwacht maar er was ook minder partnerpensioen dat is ingegaan dan werd verwacht.

Ultimo 2013 is sprake van een reservetekort van EUR 35,2 miljoen. Het vereist eigen vermogen is EUR 105,1 miljoen, terwijl het aanwezige vermogen EUR 69,9 miljoen bedraagt. De certificerend actuaaris beoordeelt de vermogenspositie van het pensioenfonds als niet voldoende, vanwege dit reservetekort.

Risicobeheer

Solvabiliteitsrisico

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. De solvabiliteit wordt uitgedrukt als de dekkingsgraad van het fonds, dat wil zeggen de verhouding tussen de bezittingen en verplichtingen van het fonds.

Het risico dat het fonds over onvoldoende vermogen beschikt om de verplichtingen af te dekken, het solvabiliteitsrisico, is een van de belangrijkste risico's. De solvabiliteit wordt gemeten volgens algemeen geldende normen voor pensioenfondsen die voortvloeien uit de Pensioenwet. Indien de solvabiliteit onvoldoende is bestaat het risico dat het fonds de premies moet verhogen, er onvoldoende ruimte is voor indexatie of dat zelfs pensioenaanspraken verminderd moeten worden.

Ultimo 2013 verkeert het fonds alleen nog in een situatie van een reservetekort. De dekkingsgraad is in 2013 gestegen van 109,0% naar 115,3%.

Het tekort op grondslagen volgens het Financieel ToetsingsKader is als volgt:

	2013	2012
Vereist eigen vermogen	105.097	104.587
Aanwezig vermogen	69.939	43.129
Tekort	-35.158	- 61.458

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal instrumenten om risico's te beheersen:

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringbeleid
- toeslagenbeleid

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)-risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten voor beperking van de risico's.

Beleggingsrisico's

In 2011 is het beleggingsbeleid heroverwogen aan de hand van de Asset & Liability Management studie. Ultimo 2013 is de vereiste dekkingsgraad 123%.

Marktrisico's

Het marktrisico is het risico dat de waarden van de beleggingen in zakelijke waarden verandert door wijzigingen in marktprijzen. Door de vaststelling van de strategische beleggingsmix over verschillende beleggingscategorieën en een spreiding over verschillende regio's wordt het risico teruggebracht tot aanvaardbare waarden.

De regiospreiding van aandelen kan als volgt worden toegelicht:

	2013	2012
Eurozone	93.345	81.888
Emerging Markets	23.378	24.491
World (developed)	75.286	68.192
Totaal Aandelen	192.009	174.571

Renterisico's

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de waarde van de verplichtingen van het fonds verandert als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente.

De gevoeligheid voor wijzigingen in de marktrente wordt veroorzaakt doordat de duration van de verplichtingen en de beleggingen niet gelijk zijn. Om dit risico te ontgaan heeft het bestuur vanaf 2009 het renterisico voor 80% (strategisch) afgedekt middels renteswaps. Bij een renteswap wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente. Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente. Renteveranderingen hebben hierdoor slechts voor het ongedekte deel invloed op de dekkingsgraad zowel in positieve als in negatieve zin.

In 2012 is de afdekking van het renterisico teruggebracht tot 60% en in 2013 tot 40%.

	2013	2012
Duration verplichtingen	14,5	15,3
Duration vastrentende portefeuille	4,8	4,7

Ten behoeve van de renteswaps zijn ISDA/CSA overeenkomsten afgesloten met een 5-tal tegenpartijen zodat het kredietrisico van het fonds adequaat wordt afgedekt middels onderpand (staatsobligaties van Nederland, Duitsland en Frankrijk).

Inflatierisico

Het fonds streeft ernaar de aanspraken van deelnemers, gewezen deelnemers en de ingegane uitkeringen jaarlijks te indexeren. Het vermogen van het fonds zou daarom beschermd moeten worden tegen geldontwaarding.

Het fonds heeft het inflatierisico beperkt door een maximum te stellen aan de toeslagen. Daarnaast is het inflatierisico voor 20% van de reële verplichtingen afgedekt middels inflatieswaps. Bij een inflatieswap wordt de verwachte inflatie betaald door het fonds terwijl de werkelijke inflatie wordt ontvangen. Het beleid van het fonds is erop gericht om maximaal 20% van de reële verplichtingen af te dekken tegen het inflatierisico middels inflation swaps.

Actuariële risico's

In 2012 zijn door het Actuarieel genootschap de nieuwe Prognosetafels 2012-2062 gepubliceerd. Het fonds heeft besloten deze nieuwe tafels toe te passen bij de berekening van de voorziening per 31 december 2012. Dit heeft in 2012 geleid tot een stijging van de voorziening met EUR 4,3 miljoen. De fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen zijn ongewijzigd gebleven.

Valutarisico's

Voor beleggingen in vreemde valuta loopt het fonds het risico dat de waarde van de beleggingen verandert door wijzigingen in de valutakoersen. Onderdeel van het strategische beleggingsbeleid is dat deze risico's deels worden afgedekt.

Het valutarisico in de categorie alternatieve beleggingen (hedge funds en private equity) wordt voor 100% afgedekt. De totale onderliggende waarde van deze valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2013 Amerikaanse Dollar 87 miljoen (EUR 66 miljoen). De actuele waarde ultimo 2013 van deze contracten bedroeg EUR – 0,4 miljoen.

De beleggingen in de overige categorieën betreffen hoofdzakelijk investeringen in het Eurogebied. Het valutarisico voor dat deel dat in vreemde valuta is belegd, is niet afgedekt.

De waarde van de overige beleggingen in vreemde valuta die niet zijn afgedekt bedroeg ultimo 2013 EUR 91 miljoen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan ondermeer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven.

Concentratierisico

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingenportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, landen, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het fonds vastgesteld op basis van de ALM-studie. De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

Uitbestedingsrisico

Het bestuur voert periodiek gesprekken met haar uitvoerders waarin de voortgang en performance worden geëvalueerd.

De pensioenadministratie is uitbesteed aan Aon Hewitt en de financiële- en beleggingsadministratie is uitbesteed aan Kas Bank. Met beide uitvoerders is een overeenkomst afgesloten waarin de werkzaamheden en performancenormen zijn beschreven in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek vindt evaluatie plaats.

Beide organisaties beschikken over een recent ISAE 3402 type II rapport.

Aandachtspunten voor het bestuur in 2014

Het bestuur zal in 2014, in samenwerking met het verantwoordingsorgaan, onder meer aandacht geven aan een tijdige en goede invoering van het nieuwe bestuursmodel per 1 juli 2014 op basis van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen.

Ook de geactualiseerde normen voor goed pensioenfondsbestuur zoals vermeld in de Code

Pensioenfondsen die is overeengekomen tussen de Stichting van de Arbeid en de Pensioenfederatie zullen daarbij worden betrokken.

In 2014 zal het bestuur de ontwikkelingen ten aanzien van de voorgenomen overgang van de pensioenregeling naar het NEPF en de eventuele liquidatie van de stichting afwachten. Vooruitlopend op een mogelijke overdracht zal het bestuur voortdurend alert zijn op de beheersing van de risico's ten aanzien van de beleggingen en daarmee de financiële positie van het fonds.

In 2014 zal het bestuur een nieuwe ALM-studie uitvoeren en een onderzoek laten verrichten naar de risicobereidheid van de deelnemers. Ook de voorgenomen collectieve waardeoverdracht van de deelnemers van Hochwald naar het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Landbouw zal de aandacht van het bestuur hebben.

Tenslotte zal het bestuur ook in 2014 verder werken aan de spoedige invulling van de vacatures in het bestuur en aan het bevorderen van de deskundigheid van het bestuur.

Namens het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Alliance

Amsterdam, 18 juni 2014

Vertegenwoordigers van de werkgevers

Vertegenwoordigers van de werknemers en
gepensioneerden

W.C. Duivenvoorden, voorzitter

M.G. Leenstra

L.M. Renders

H.J.A. van de Kamer

P.S.A. Klapwijk

M. Schreurs

P.R. Kneipe

mw. D. van der Ende

vacature

vacature

Samenvatting van het rapport van de Visitatiecommissie

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht bij pensioenfondsen. Zo is bepaald dat tenminste eenmaal in de drie jaar invulling moet worden gegeven aan het interne toezicht. Het Fonds heeft aan die minimumeis voldaan. Na de visitatie in 2010 door VCHolland is in 2013 opdracht gegeven voor een visitatie, die eveneens is uitgevoerd door VCHolland. Het bestuur heeft adequate opvolging gegeven aan de aanbevelingen die in de rapportage van de visitatiecommissie van 17 mei 2010 zijn opgenomen.

Sociale partners (werkgever en Centrale Ondernemingsraad) zijn in overleg over de toekomstige wijze van uitvoering van de pensioenregeling. Onderzocht wordt of deze kan worden ondergebracht bij het Nestlé Europees Pensioenfonds (NEPF). Het bestuur van het Fonds zal vervolgens moeten besluiten over een eventuele collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde rechten naar NEPF, gevestigd in België. Het bestuur heeft besloten het gehele proces met betrekking tot de mogelijke overdracht, na afronding hiervan, aan een afzonderlijke visitatie te onderwerpen. De onderhavige visitatie heeft derhalve niet betrekking op dit proces.

In algemene zin oordeelt de visitatiecommissie positief over de wijze waarop het bestuur functioneert. Het bestuur is in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten van het Fonds, een en ander gebaseerd op een toereikend opgezette en werkende governance structuur.

Het bestuur heeft kennis genomen van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en is bezig met de voorbereiding van de implementatie daarvan. Ook de mogelijke gevolgen van nog onderhanden wetgeving hebben de aandacht van het bestuur.

Door het bestuur is recent veel aandacht besteed aan de wijze waarop het risico management is georganiseerd.

De bestuursomvang is ruim, maar deze omvang kon worden behouden doordat ontstane vacatures konden worden vervuld mede rekening houdende met de gewenste diversiteit in de samenstelling van het bestuur. De deskundigheidsbevordering vindt plaats op basis van een in maart 2013 vastgesteld deskundigheidsplan. De collectieve en individuele deskundigheidsniveaus worden periodiek getoetst. De visitatiecommissie beveelt aan opvolging en toetsing van het deskundigheidsplan, ondanks de vele werkzaamheden met betrekking tot de toekomstige uitvoering van de pensioenregeling, niet naar de toekomst te verschuiven.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is mede gericht op het in de toekomst zoveel mogelijk te kunnen voldoen aan de toeslagambitie en wordt gekenmerkt door een redelijk hoog risicoprofiel. Het Fonds heeft het beleggingsbeleid op toereikende en transparante wijze geformuleerd en vastgelegd in de ABTN. Het bestuur, in nauwe samenwerking met de beleggingsadviescommissie, bewaakt de uitvoering van het beleggingsbeleid op goede wijze. DNB heeft recent onderzoek gedaan naar de innovatieve beleggingen bij pensioenfondsen. Ook het Fonds is in dat onderzoek betrokken hetgeen heeft geleid tot kritische opmerkingen van DNB, waaraan door het bestuur op structurele wijze aandacht is gegeven middels een stappenplan, over de implementatie waarvan overleg met DNB is gevoerd. De commissie beveelt aan de werking van de genomen maatregelen in de praktijk separaat te blijven evalueren. In het kader van opzet en uitvoering van het beleggingsbeleid beveelt de commissie aan de evenwichtige belangbehartiging als een blijvend punt van aandacht te beschouwen.

Het bestuur is zich terdege bewust van de risico's die het Fonds loopt en heeft een uitgebreide risicoanalyse gemaakt en opgenomen in de geactualiseerde ABTN. Ook in het jaarverslag wordt aandacht besteed aan de risicobeheersing. Het Fonds maakt gebruik van de diensten van een onafhankelijke risicomanager, waarmee recent een overeenkomst is afgesloten. De commissie beveelt aan om op korte termijn vast te stellen of de inzet van deze risicomanager voldoet aan de verwachtingen die het bestuur had bij de aanstelling van de risicomanager.

Met betrekking tot de dienstverlening door Nestlé Capital Advisers (NCA) is door het bestuur opdracht gegeven aan een extern bureau om bij die dienstverlener een due diligence onderzoek uit te voeren. De hieruit voortvloeiende verbeterpunten zijn door het bestuur voortvarend opgepakt. Overigens is recent de rol van NCA als fiduciair manager gewijzigd in een Advisory Mandate.

De communicatie van het Fonds met belanghebbenden wordt uitgevoerd met inschakeling van de communicatiecommissie en is gebaseerd op een communicatieplan. De website van het Fonds vormt daarbij een belangrijk communicatiemiddel en is overzichtelijk en wordt regelmatig geactualiseerd. De visitatiecommissie beveelt aan om de besluitvorming in het bestuur en informatie over de risico's van het Fonds in de communicatie via de website te betrekken.

De visitatiecommissie

Frank Bloemers
Wim de Bruijn
John Ruben

Oordeel van het Verantwoordingsorgaan

Algemeen

In het kader van de principes betreffende goed pensioenfondsbestuur, is het Verantwoordingsorgaan (VO) gevraagd een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid over 2013 in overeenstemming met het reglement VO artikel 2 lid a en b alsmede een oordeel te geven over beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben overeenkomstig artikel 2 lid c.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit:

- A.F.M. Sanders, voorzitter
- R.N. Langedijk, secretaris
- H.M.J. Kempers, lid

Het VO heeft in 2013 zesmaal vergaderd, waarvan tweemaal met het dagelijks bestuur over de actuele gang van zaken m.b.t. het pensioenfonds evenals over de ontwikkelingen die van belang zijn in dit kader voor het VO.

Daarnaast heeft het VO in juni 2014 gesprekken gevoerd met de certificerend en adviserend actuaaris van het pensioenfonds (AON Hewitt) en met de controlerende accountant (KPMG) van het pensioenfonds over het verslagjaar 2013.

In 2013 heeft het VO in overeenstemming met de afspraken met het dagelijks bestuur alle relevante stukken in de vorm van notulen van bestuursvergaderingen, dagelijks bestuursvergaderingen en beleggingscommissie vergaderingen ontvangen. Daarnaast ontvangt het VO alle periodieke informatie en updates daarop met betrekking tot het herstelplan en de beleggingsresultaten zoals die ook binnen het bestuur worden besproken. Bovengenoemde informatiestroom geeft een goed inzicht in de gang van zaken binnen het pensioenfonds en de activiteiten van het bestuur voor zowel de actuele situatie als voor de in gang zijnde ontwikkelingen.

Voor de verdere beoordeling van het bestuursbeleid door het VO over 2013 zijn wij in het bezit gesteld van het concept jaarverslag over 2013 van het pensioenfonds en van het concept actuariael jaarverslag over 2013.

Bevindingen

Premie en indexatie

Het premiebeleid maakt deel uit van het herstelplan en is overeenkomstig uitgevoerd. Wel merken wij op dat vaststelling van de benodigde premie door het bestuur, door het effect van de maximale jaarlijkse stijging van de effectieve premie van 1% per jaar (uitvoeringsovereenkomst Alliance met de werkgevers), leidt tot trager herstel en heeft derhalve ook invloed op indexatie van de rechten.

Gezien de dekkingsgraad van het pensioenfonds heeft er in 2013 (over 2012) geen indexatie plaatsgevonden. Dit is conform het indexatiebeleid zoals vastgelegd in de ABTN. Wel heeft er in 2013 indexering plaatsgevonden van het prepensioen spaarkapitaal middels het z.g. U-rendement (1.71%). De ingehouden indexering van het U-rendement over 2012 (2.76%) heeft eveneens in 2013 plaatsgevonden.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid heeft in 2013 veel aandacht gekregen van het bestuur.

Communicatie:

De communicatie van individuele pensioengegevens van deelnemers (UPO's e.d.) vindt schriftelijk plaats aan belanghebbenden. Daarnaast vindt het grootste deel van de algemene belangrijke informatie voor de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden plaats via de website. Het pensioenfonds heeft ook een communicatiecommissie en de vacature

die ontstaan was in 2012 binnen deze commissie is in de loop van 2013 ingevuld.

Herstelplan

Het VO wordt periodiek geïnformeerd over de actuele positie van het pensioenfonds t.o.v. het lopende herstelplan voor zowel de korte als de lange termijn.

Bestuurssamenstelling

Het bestuur is incompleet. Wel zijn alle geledingen inmiddels weer vertegenwoordigd in het bestuur. Eind 2013 was er één vacature bij de werkgevers vertegenwoordigers en één vacature bij de gepensioneerden vertegenwoordigers. De eisen die gesteld worden aan nieuwe c.q. toekomstige bestuursleden door de DNB zijn aangescherpt. Dit bemoeilijkt het vinden van geschikte kandidaten.

Adviesaanvragen 2013

In 2013 is door het bestuur advies gevraagd over de uit te voeren visitatie met betrekking tot de keuze van de contractant en de eventuele extra aandachtspunten. Het VO heeft het bestuur hierover zijn visie gegeven. Het advies van het VO was in lijn met het bestuursbesluit hierover.

Ontwikkelingen regeringsbeleid

In dit verslag jaar zijn de regelingen nog steeds gebaseerd op de pensioendatum in de maand dat men 65 jaar wordt. Het VO gaat ervanuit dat de nieuwe ontwikkelingen die door de regering zijn aangekondigd en gerealiseerd moeten zijn per 01-01-2015 tijdig zullen worden geïmplementeerd in 2014 en voldoende zullen worden gecommuniceerd naar de deelnemers.

Oordeel

Op basis van de aan ons ter beschikking gestelde documenten evenals de bijeenkomsten met het dagelijks bestuur van het pensioenfonds, is het VO van mening dat het bestuur zijn taken voor 2013 naar behoren heeft uitgevoerd.

Amsterdam, 6 juni 2014

Namens het Verantwoordingsorgaan van de
Stichting Pensioenfonds Alliance,

A.F.M. Sanders, voorzitter.

Reactie van het bestuur

Het bestuur bedankt de leden van het Verantwoordingsorgaan voor alle inspanningen die het heeft gedaan om tot haar oordeel te komen.

Ook over het nuttige en opbouwende overleg gedurende het jaar 2013 met het VO spreekt het bestuur zijn dank uit. Het bestuur heeft kennisgenomen van het oordeel van het VO en zal genoemde bevindingen opvolgen.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2013 (na bestemming van het saldo van baten en lasten)

(bedragen x EUR 1.000,-)

	<i>Toelichting</i>	2013	2012
Activa			
Vastgoedbeleggingen		23.126	19.635
Aandelen		192.009	174.571
Vastrentende waarden		231.924	209.498
Derivaten		21.405	53.542
Overige beleggingen (Hedge funds)		67.997	66.008
<hr/>			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	3	536.461	523.254
Vorderingen en overlopende activa	4	884	798
Liquide middelen	5	609	3.621
		<hr/>	<hr/>
		537.954	527.673
<hr/> <hr/>			
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	6	70.769	43.679
Pensioenverplichtingen		441.358	461.980
Prepensioenspaarregeling		17.157	17.767
<hr/>			
Technische Voorzieningen	7	458.515	479.747
Overige schulden en overlopende passiva	8	8.670	4.247
		<hr/>	<hr/>
		537.954	527.673
<hr/> <hr/>			

Staat van Baten en Lasten over 2013

(bedragen x EUR 1.000,-)

	<i>Toelichting</i>	2013	2012
Baten			
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	12	9.809	11.911
Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen	13	14.639	60.334
Overige baten	14	543	7
		24.991	72.252
Lasten			
Pensioenuitkeringen	15	18.678	17.982
Pensioenuitvoeringskosten	16	862	917
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen			
<i>Pensioenopbouw</i>	17	8.181	10.212
<i>Toeslagverlening</i>	18	0	0
<i>Rentetoevoeging</i>	19	1.618	6.533
<i>Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten</i>	20	-19.078	- 18.393
<i>Wijzigingen marktrente</i>	21	-12.404	29.408
<i>Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen</i>	22a	1.353	1.471
<i>Wijziging uit hoofde van overdracht rechten</i>	22b	517	69
<i>Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden</i>	23	0	4.322
<i>Overige mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen</i>	24	-809	- 343
Mutatie Technische voorziening prepensioenspaarregeling	7	-610	- 1.484
Saldo overdrachten van rechten	25	-469	- 52
Saldo herverzekering	26	62	31
		-2.099	50.673
Saldo van Baten en Lasten		27.090	21.579

Kasstroomoverzicht over 2013

(bedragen x EUR 1.000,-)

	2013	2012
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen	9.455	12.138
Ontvangen waardeoverdrachten	830	140
Betaalde pensioenuitkeringen	-18.571	- 17.865
Betaalde waardeoverdrachten	- 435	- 160
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraar	0	0
Betaalde premies herverzekeringen	108	- 54
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	- 862	- 1.145
Ontvangen FVP premies	38	99
Overige inkomsten	422	0
	- 9.015	- 6.847
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	100.328	155.047
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	12.358	11.318
Aankopen beleggingen	- 109.521	- 149.272
Betaalde kosten vermogensbeheer	- 870	- 377
Overige inkomsten	231	115
	2.526	16.831
Toename/afname van liquide middelen	- 6.489	9.984
Toename/afname liquide middelen onder vastrentende waarden	- 3.477	6.702
Toename/afname liquide middelen volgens balans	- 3.012	3.282
Toename/afname van liquide middelen	- 6.489	9.984

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het saldo van de baten en lasten wordt toegevoegd aan de reserves.

Toelichting op de jaarrekening

Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Alliance, is het verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; ook verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het fonds geeft uitvoering aan de pensioenregelingen van Nestlé Nederland B.V. en aan Nestlé gelieerde ondernemingen.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 18 juni 2014 de jaarrekening 2013 vastgesteld.

1. Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in Euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Waardering

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.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin deze schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische 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 nagenoeg alle of 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 post zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. Met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valuta koersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

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

Beleggingen voor risico van pensioenfonds

Algemeen

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

Het fonds heeft alleen beleggingen voor risico van pensioenfonds en geen beleggingen voor risico van de deelnemers.

Vastgoedbeleggingen

De beleggingen betreft een aandeel in een indirect vastgoedfonds. De fondsen zijn gewaardeerd op basis van de actuele waarde per 31 december 2013 zoals opgegeven door de vermogensbeheerder. Het vastgoedfonds heeft de waardering uitbesteed aan een onafhankelijke externe partij. Taxaties worden per kwartaal uitgevoerd. Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder. Indien er materiële verschillen optreden wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening.

Aandelen

De beleggingen in aandelen bestaan uit beleggingsfondsen welke worden gewaardeerd tegen de officiële koersen van de onderliggende aandelen per 31 december 2013.

De waardering van de private equity is gebaseerd op de actuele waarde per 31 december 2013 zoals opgegeven door de vermogensbeheerder.

Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de nettovermogenswaarde van het beleggingsfonds, waarbij de grondslagen voor de beleggingsfondsen zijn bepaald op basis van fair value. Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder. Indien er materiële verschillen worden geconstateerd met de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder, wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening. Binnen de beleggingsfondsen van ING vindt in beperkte mate securities lending plaats.

Vastrentende waarden

De beleggingen in vastrentende waarden betreffen beleggingen in fondsen welke worden gewaardeerd tegen de beurskoers per 31 december 2013.

Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de nettovermogenswaarde van het beleggingsfonds, waarbij de grondslagen voor de beleggingsfondsen zijn bepaald op basis van fair value. Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder. Indien er materiële verschillen worden geconstateerd met de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder, wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening.

Derivaten

Valutatermijncontracten, Inflatieswaps en Interest Rate Swaps zijn opgenomen tegen actuele waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen.

De gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

Overige beleggingen (Hedge funds)

De fondsen zijn gewaardeerd op basis van de actuele waarde per 31 december 2013 zoals opgegeven door de vermogensbeheerder.

De hieronder opgenomen beleggingen in fondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van het saldo van de activa en verplichtingen van het betreffende fonds.

Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de nettovermogenswaarde van het beleggingsfonds.

Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder.

Indien er materiële verschillen worden geconstateerd met de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder, wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening.

Waardeveranderingen

De gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

Technische voorzieningen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door De Nederlandsche Bank vastgestelde rentetermijnstructuur (UFR) ultimo 2013.

De voorziening pensioenverplichtingen primo jaar is berekend op basis van de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel 2012-2062, met starttafel 2013 en (ongewijzigde) fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten met betrekking tot gepensioneerden en gewezen deelnemers, zijn in de berekeningen begrepen.

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

De post Overige onderdelen technische voorziening risico fonds betreft de volgende voorzieningen:

- De voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten (excassokosten).
- De voorziening voor zieken. Dit betreft een reservering voor op de balansdatum zieke deelnemers die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Vervolgens ontstaat er eventueel recht op een excedent arbeidsongeschiktheidspensioen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Marktrente: gebaseerd op de rentetermijnstructuur (op basis van 3-maandsgemiddelde en methodiek ultimate forward rate)) zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2012 - 2062, starttafel 2014 met fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen.
- Onbepaald partnersysteem voor het partnerpensioen bij vooroverlijden.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Kostenopslag ter grootte van 2% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

Technische voorziening prepensioenspaarregeling

De technische voorziening prepensioenspaarregeling wordt gewaardeerd tegen de waarde van de aanspraken van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

2. Korte beschrijving van de pensioenregeling

Basispensioenregeling

De pensioenregeling is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar.

Pensioengrondslag

Binnen de regeling is er een pensioengrondslag A en een pensioengrondslag B. Onder pensioengrondslag voor een deelnemer wordt verstaan het per 1 januari (of een latere datum bij indiensttreding) geldend pensioengevend salaris (12 maal de som van het schaalsalaris en de eventuele persoonlijke toeslag, vermeerderd met de vakantietoeslag en de eindejaarsuitkering), vermindert met de per 1 januari van dat jaar geldende franchise. De franchise wordt ieder jaar vastgesteld. Franchise A is gelijk aan € 13.227,- (2013) en franchise B is gelijk aan € 22.491,- (2013).

Ouderdomspensioen

Voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 en in dienst van de werkgever op 31 december 2005 geldt dat deze per jaar 1,75% van pensioengrondslag B opbouwen. Dit geldt ook voor arbeidsongeschikte deelnemers en deelnemers in een Sociale Begeleidingsregeling. De overige deelnemers bouwen per jaar 2,25% van de pensioengrondslag A op. Het ouderdomspensioen gaat in principe in op 65-jarige leeftijd. Eerdere ingang van het ouderdomspensioen dan 65 jaar is mogelijk.

Partnerpensioen

Een partnerpensioen wordt toegekend aan alle deelnemers en wordt als volgt opgebouwd. Deelnemers geboren voor 1950 en in dienst op 31 december 2005, alsmede arbeidsongeschikte deelnemers en deelnemers in een Sociale Begeleidingsregeling bouwen per jaar 1,225% van de pensioengrondslag B op. Overige deelnemers bouwen per jaar 1,575% van de pensioengrondslag A op. Het partnerpensioen wordt levenslang uitgekeerd aan de partner van de overleden deelnemer (of werknemer). Bij overlijden van de deelnemer voor de 65-jarige leeftijd wordt een partnerpensioen uitgekeerd ter grootte van het opgebouwde partnerpensioen, vermeerderd met het product van 1,225% van de pensioengrondslag B en het aantal deelnemersjaren tussen de overlijdensdatum en de pensioendatum. Uitrust van partnerpensioen vanaf de pensioendatum is mogelijk.

Tijdelijk partnerpensioen

Bij overlijden van de deelnemer tijdens het deelnemerschap wordt het partnerpensioen met een tijdelijk partnerpensioen verhoogd. Het tijdelijk partnerpensioen is per deelnemersjaar gelijk aan 0,5% van de pensioengrondslag A, maar bedraagt niet meer dan 8/7 maal de nominale uitkering ingevolge de Algemene Nabestaandenwet. Indien het tijdelijk partnerpensioen volgens deze berekening lager is dan € 14.425,- (2013) wordt dit bedrag uitgekeerd, indien het tijdelijk partnerpensioen hoger is dan € 14.425,- (2013) wordt het hogere bedrag uitgekeerd. Het tijdelijk partnerpensioen wordt uitgekeerd tot de eerste van de maand waarin de nabestaande de 65-jarige leeftijd bereikt.

Wezenpensioen

Het wezenpensioen bedraagt per kind 20% van het nabestaandenpensioen (voor maximaal 4 kinderen). De pensioenen worden uitgekeerd tot en met de maand waarin het kind 20 jaar wordt, doch uiterlijk in bepaalde gevallen tot de 27-jarige leeftijd.

Aanvullende pensioenregeling

Indien het variabele salaris gelijk is aan of meer bedraagt dan 5% van het vaste salaris wordt er aanvullend pensioen toegekend. Het ouderdompensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt 2,25% van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Het opgebouwde aanvullende pensioen wordt aangepast aan de algemene loonontwikkeling indien de middelen van het fonds daarvoor toereikend zijn. Het nabestaandenpensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt 1,575% van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Op de pensioendatum kan het nabestaandenpensioen worden uitgeruild tegen een hoger ouderdompensioen. Het uitrustpercentage wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur.

Regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen

De regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen voorziet bij volledige arbeidsongeschiktheid in een arbeidsongeschiktheidsuitkering ter grootte van 80% van het salaris uitgaande boven het maximum dagloon voor de WAO/WIA-uitkering. De uitkering geschiedt zolang de deelnemer arbeidsongeschikt is, doch uiterlijk tot aan de pensioendatum. Bij gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid wordt de uitkering verlaagd analoog aan de WAO/WIA-uitkering. Het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen is nominaal en wordt

dus na ingang niet geïndexeerd.

Voor werknemers die voor Nestlé naar het buitenland zijn uitgezonden en waarvoor de pensioenopbouw wordt voortgezet bij het fonds, en voor wie de het arbeidsongeschiktheidsrisico niet gedekt is middels de werknemersverzekeringen in Nederland of in het land van uitzending, geldt dat de regeling ook voorziet in een uitkering op basis van het loon tot het maximum dagloon. De arbeidsongeschiktheidsuitkering bedraagt het hoogste percentage van het loon dat voor de werknemersverzekeringen zou gelden.

Prepensioenspaarregeling

Vanaf 1 april 1996 voert het pensioenfonds een prepensioenspaarregeling uit. In deze regeling spaarden de deelnemers voor een pensioenkapitaal. Dat pensioenkapitaal kan vanaf de 60-jarige leeftijd worden aangewend voor de aankoop van een tijdelijk prepensioen tot 65 jaar. Bij overlijden van de (gewezen) deelnemer voor de prepensioendatum wordt het pensioenkapitaal aangewend voor verhoging van het (tijdelijk) nabestaandenpensioen.

VPL regeling

Aan deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 en in dienst van de werkgever op 31 december 2005 wordt extra ouderdomspensioen en partnerpensioen toegekend in verband met niet benutte fiscale ruimte over de deelnemersjaren aan de pensioenregeling van het fonds tot aan 1 januari 2006.

Op de eerste dag van de maand waarin de deelnemer de 61-jarige leeftijd bereikt, dan wel op 31 december 2020 indien deze datum is gelegen vóór de eerste dag van de maand waarin de 61-jarige leeftijd wordt bereikt, wordt aan de deelnemer een aanspraak toegekend op een ouderdomspensioen en een bijbehorend partnerpensioen ter grootte van 70% van dat ouderdomspensioen. De aanspraak wordt slechts toegekend wanneer de deelnemer op 31 december 2020 of zoveel eerder dat hij de 61-jarige leeftijd heeft bereikt, tenminste 10 jaar ononderbroken werkzaam is geweest in dienst van de werkgever. Wanneer deelname aan de pensioenregeling eindigt voordat deze aanspraak is toegekend, bestaat er geen recht op dit deel van de toezegging

Herverzekeringsbeleid

De risico's ten aanzien van de partnerpensioenen en arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn door het fonds herverzekerd bij een externe, onder toezicht van De Nederlandsche Bank staande, verzekeringsmaatschappij. Met ingang van 1 januari 2010 is een nieuw contract afgesloten voor een periode van vijf jaar.

3. Beleggingen voor rekening pensioenfonds

De ontwikkelingen in 2013 in de beleggingsportefeuille kunnen als volgt worden toegelicht:

	<i>Stand 1-1-2013</i>	<i>Aankopen</i>	<i>Verkopen/ Aflossing- en</i>	<i>Indirecte beleg- gingsop- brengsten</i>	<i>Stand 31-12-2013</i>
Vastgoedbeleggingen	19.635	4.037	-	-546	23.126
Aandelen	174.571	2.961	16.157	30.634	192.009
Vastrentende waarden	209.498	103.807	77.391	-3.990	231.924
Overige beleggingen	66.008	-	-	1.989	67.997
Derivaten actief	53.542	-	12.198	-19.939	21.405
Subtotaal	523.254	110.805	105.746	8.148	536.461
Derivaten passief	- 2.872	-	-	-4.340	-7.212
Totaal	520.382	110.805	105.746	3.808	529.249

De ontwikkelingen in 2012 in de beleggingsportefeuille kunnen als volgt worden toegelicht:

	<i>Stand 1-1-2012</i>	<i>Aankopen</i>	<i>Verkopen/ Aflossing- en</i>	<i>Indirecte beleg- gingsop- brengsten</i>	<i>Stand 31-12-2012</i>
Vastgoedbeleggingen	19.775	-	-	- 140	19.635
Aandelen	155.121	45.769	- 48.578	22.259	174.571
Vastrentende waarden	163.026	112.850	- 79.330	12.952	209.498
Overige beleggingen	79.121	-	- 15.418	2.305	66.008
Derivaten actief	55.929	-	- 14.550	12.163	53.542
Subtotaal	472.972	158.619	- 157.876	49.539	523.254
Derivaten passief	-2.988	-	-	116	- 2.872
Totaal	469.984	158.619	- 157.876	49.655	520.382

Specificatie beleggingen

<i>Vastgoedbeleggingen</i>	2013	2012
Indirecte beleggingen via participaties in een vastgoedfonds	23.126	19.635
<p>De vastgoedbeleggingen betreffen de beleggingen in een vastgoedfonds. De onderliggende vastgoedobjecten in het fonds zijn voor 100% getaxeerd door een onafhankelijke, beëdigde taxateur. De vastgoedportefeuille is volledig in Nederland belegd. Objecten in het boekjaar verkocht maar met levering in het volgende boekjaar zijn niet als verkoop in het boekjaar verantwoord.</p>		
<i>Aandelen</i>	2013	2012
Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen:		
- ontwikkelde markten	156.508	139.208
- opkomende markten	23.378	24.491
Private equity	12.123	10.872
	<u>192.009</u>	<u>174.571</u>
<i>Vastrentende waarden</i>	2013	2012
Directe beleggingen in:		
Nederlandse staatsobligaties	22.283	23.224
Onderhandse lening	1.247	1.279
Opgelopen interest	3.415	4.148
Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen:		
Credit funds	88.845	74.220
High yield fund	16.590	13.680
Government bond fund (AA + AAA)	50.665	44.733
Euro Credit Sustainable fund	26.667	24.806
Emerging Markets bond fund	15.540	13.338
Nog te ontvangen dividendbelasting	345	267
Liquide middelen	6.326	9.803
	<u>231.924</u>	<u>209.498</u>

De onderhandse lening is verstrekt aan een verzekeringsmaatschappij met een looptijd tot 2036 met een couponrente van 6% en een jaarlijkse aflossing door een gelijkblijvende annuïteit. Per balansdatum zijn de annuïteiten contant gemaakt met een discontovoet van 4%.

<i>Overige beleggingen</i>	2013	2012
Hedge funds	67.997	66.008

Beleggingen in hedge funds worden gedaan in drie verschillende Fund of Hedge Funds. De waarderingen worden geverifieerd met de jaarverslagen van de betreffende fondsen. Deze jaarverslagen zijn voorzien van een controleverklaring van een onafhankelijke accountant.

<i>Derivaten</i>	2013	2012
Rentederivaten (IRS)	20.940	50.814
Inflatieswaps (ILS)	0	2.728
Valutatermijncontracten	465	0
	21.405	53.542

Rentederivaten en inflatieswaps

De waarde van de zekerheidstelling (collateral) ten gunste van het fonds bedroeg ultimo 2013 EUR 17.935 (2012 EUR 54.136).

Het collateral bestaat uit Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties. De waarde van de zekerheidstelling (onderpand) wordt bepaald aan de hand van de marktprijzen van de obligaties per einde van het jaar.

Valutatermijncontracten

Om het valutarisico te beperken zijn er valutatermijncontracten afgesloten met een nominale waarde van Amerikaanse dollar 92 miljoen / EUR 67 miljoen (2012: Amerikaanse dollar 87 miljoen / EUR 66 miljoen). Het totaal belegd vermogen in vreemde valuta per ultimo 2013 bedraagt EUR 180 miljoen (2012: EUR 157 miljoen). De marktwaarde van de valutatermijncontracten bedraagt ultimo 2013 + EUR 0,4 miljoen (2012: EUR – 0,4 miljoen).

Actuele waarde

Het fonds maakt in haar beleggingsstrategie gebruik van verschillende beleggingsproducten met elk hun eigen karakteristieken van risico's. Naast beursgenoteerde zakelijke waarden en vastrentende waarden wordt gebruik gemaakt van afgeleide financiële instrumenten.

De waardering van deze instrumenten wordt afgeleid van marktnoteringen of door de vermogensbeheerder bepaald op basis van waarderingsmodellen. Kenmerkend voor deze indeling van beleggingen vormt de mate van (on)zekerheid over de waardering.

Daar waar bij beursgenoteerde beleggingen de prijs tot stand komt op een transparante markt in een transactie tussen geïnformeerde partijen maken vermogensbeleggers in waarderingsmodellen aannames ten aanzien van rentestructuren, de stabiliteit van de markten, het ontbreken van externe noteringen en liquiditeit van de markten. Deze laatste aannames kennen een hoge mate van subjectiviteit en bepalen daarmee in belangrijke mate de waardering van deze beleggingen op actuele waarde.

De categorie waarderingsmodellen en –technieken niet gebaseerd op marktdata betreft private equity, funds of hedge funds en onroerend goed beleggingen. Daarnaast zijn in de categorie marktnoteringen en afgeleide marktnoteringen de beleggingsfondsen en de derivaten verantwoord. Voor alle participaties in beleggingsfondsen, inclusief private equity en hedge funds, zijn recente jaarrekeningen ontvangen met goedkeurende accountantsverklaringen.

	Markt	Modellen		Totaal
	Directe Markt- noteringen	Afgeleide Markt- noteringen	Waarderings- modellen en -technieken niet gebaseerd op marktdata	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Per 31 december 2013				
Vastgoedbeleggingen			23.126	23.126
Aandelen		179.886		179.886
Vastrentende waarden	22.283	208.394	1.247	231.924
Derivaten		21.405		21.405
Funds of Hedge funds		28.792	39.205	67.997
Private Equity			12.123	12.123
	<u>22.283</u>	<u>438.477</u>	<u>75.701</u>	<u>536.641</u>
Per 31 december 2012				
Vastgoedbeleggingen			19.635	19.635
Aandelen		163.699		163.699
Vastrentende waarden	23.224	184.995	1.279	209.498
Derivaten		53.542		53.542
Funds of Hedge funds		29.270	36.738	66.008
Private Equity			10.872	10.872
	<u>23.224</u>	<u>431.506</u>	<u>68.524</u>	<u>523.254</u>

4. Vorderingen en overlopende activa

	2013	2012
Werkgever uit hoofde van premiebijdragen	880	772
Rekening-courant verzekeringsmaatschappij	0	2
Te ontvangen aflossing onderhandse lening	0	18
Overig	4	6
	<u>884</u>	<u>798</u>

De resterende looptijd van de vorderingen is korter dan een jaar.

5. Liquide middelen

	2013	2012
Liquide middelen	609	3.621

Onder de liquide middelen worden opgenomen de kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk opeisbaar zijn.

6. Stichtingskapitaal en Reserves

Verloop van het stichtingskapitaal en reserves

	Stichtings- kapitaal	Algemene Reserve	Bestem- mings reserve VPL	Totale reserves
Stand per 1 januari 2013	5	43.124	550	43.679
Uit bestemming saldo van baten en lasten	0	26.810	280	27.090
Stand per 31 december 2013	5	69.934	830	70.769

Het fonds heeft een bestemmingsreserve vastgesteld voor de voorwaardelijke aanspraken op pensioen als bedoeld in bijlage 3 van het pensioenreglement (overgangsregeling VPL). Deze bestemmingsreserve wordt gevuld met de betaalde gelden bestemd voor de overgangsregeling VPL en de daarop behaalde rendementen. Bij de inkoop van het pensioen wordt het daarmee corresponderende kapitaal aan de bestemmingsreserve onttrokken. Bij de bepaling van de dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt deze bestemmingsreserve buiten beschouwing gelaten.

Verloop bestemmingsreserve VPL

	2013	2012
Bestemmingsreserve ultimo vorig boekjaar	550	0
Toevoeging in verband met vóór 2012 behaald rendement	0	12
Donatie aan bestemmingsreserve	550	805
Onttrekking aan bestemmingsreserve	-290	-317
Toevoeging in verband met behaald rendement	20	50
Bestemmingsreserve VPL ultimo boekjaar	830	550

Solvabiliteit

De solvabiliteit is het vermogen van het fonds om te voldoen aan de pensioenverplichtingen.

	2013	2012
Minimaal vereist eigen vermogen	19.126	19.453
Vereist eigen vermogen	105.097	104.587
Aanwezig eigen vermogen	69.939	43.129

Het vereist eigen vermogen is zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgelegde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen 1 jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke toezeggingen. Voor de berekening van de solvabiliteit hanteert het fonds het standaard model van de DNB.

Uitgangspunt voor de bepaling van de solvabiliteit is de strategische verdeling van de beleggingen over de verschillende categorieën en de feitelijke verdeling indien deze tot hogere uitkomsten voor de berekening van de solvabiliteit leidt. Het aanwezige vermogen is lager dan het vereist eigen vermogen dus is er sprake van een reservetekort.

Herstelplan

Het herstel van het vermogen van het pensioenfonds is gebaseerd op het op 1 april 2009 bij DNB ingediende herstelplan. Op 1 juli 2009 is dit herstelplan door DNB ongewijzigd goedgekeurd. De belangrijkste maatregelen uit het herstelplan zijn:

- Verhoging van de premie. In de uitvoeringsovereenkomst is opgenomen dat de premie met maximaal 1% per jaar stijgt tot een maximum van de kostendekkende premie +4%. In het herstelplan is uitgegaan van een stijging van de premie tot maximaal 18% van de loonsom, de procentuele werknemers premie bedraagt de helft van de werkgeverspremie.
- Geen toeslagverlening tot het minimaal vereist eigen vermogen is bereikt en beperkte toeslagverlening tot het vereist eigen vermogen is bereikt, volgens het door het bestuur geformuleerde beleid.
- Herstel van de beleggingsrendementen.

Ultimo 2013 loopt het fonds voor op het herstelplan.

De verwachte dekkingsgraad ultimo 2013 was 111,7%, terwijl de werkelijke dekkingsgraad ultimo 2013 115,3% bedraagt.

7. Technische voorzieningen

De technische voorzieningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2013	2012
Actieve deelnemers en arbeidsongeschikten	94.400	105.128
Gewezen deelnemers	108.632	113.586
Pensioengerechtigden	229.357	233.932
Overige voorziening excassokosten	8.648	9.053
Overige voorziening zieke deelnemers	321	281
Pensioenverplichtingen	441.358	461.980
Prepensioenspaarregeling	17.157	17.767
Totaal technische voorzieningen	458.515	479.747

Het mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen is als volgt:

	2013	2012
Stand 1 januari	461.980	428.701
Pensioenopbouw	8.181	10.212
Toeslagverlening	0	0
Rentetoevoeging	1.618	6.533
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-18.704	- 18.034
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-374	- 359
Wijziging marktrente	-12.404	29.408
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	1.353	1.471
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	517	69
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	4.322
Overige wijzigingen	-809	- 343
Stand 31 december	441.358	461.980

Zoals vermeld in de toelichting zijn de pensioenverplichtingen van het fonds gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum. Deze actuele waarde wordt vastgesteld met behulp van schattingen en aannames. De belangrijkste schattingen betreffen de bepaling van de rente en de levensverwachting.

Ultimo boekjaar bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet 2,7% (2012: 2,4%).

Voor een toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

Technische voorziening prepensioenspaarregeling

Bijdrage deelnemers betreft de reglementair vastgestelde percentages van de prepensioen- grondslag. Per 1 januari 2012 is geen rendement toegekend.

Per 1 januari 2013 is een rendement toegekend van 1,71%. Voorts is het in 2012 gemiste rendement van 2,76% alsnog toegekend per 1 januari 2013.

	2013	2012
Verloop technische voorziening prepensioenspaarregeling		
Stand per 1 januari	17.767	19.251
Bijdragen deelnemers	0	0
Toegekend rendement	801	0
Koopsom ingegane prepensioenen	-1.359	- 1.477
Overige mutaties	-52	- 7
Stand per 31 december	<u>17.157</u>	<u>17.767</u>

8. Overige schulden en overlopende passiva

	2013	2012
Belastingen en premies	483	418
Nog te betalen pensioenuitkeringen	313	276
Vooruit ontvangen premies	129	420
Overige schulden	533	261
Derivaten	7.212	2.872
Totaal kortlopende schulden	<u>8.670</u>	<u>4.247</u>

Belastingen en premies betreft de nog af te dragen loonheffing over december.

De nog te betalen pensioenuitkeringen betreft pensioenuitkeringen van onvindbare gepensioneerden die hun pensioen nog niet hebben opgevraagd.

De vooruit ontvangen premies betreft de betaling door de werkgevers van het werkgevers-deel van de pensioenpremies voor de vutters voor het jaar 2014.

De post derivaten bestaan uit de marktwaarde van valutatermijncontracten en inflatiederivaten.

De post overige schulden betreffen voornamelijk nog te betalen administratie-, advies- en vermogensbeheerkosten.

Alle schulden, met uitzondering van de nog te betalen pensioenuitkeringen, hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

9. Risicobeheer en derivaten

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

Solvabiliteitsrisico

Het solvabiliteitsrisico is het belangrijkste risico voor het fonds. Dit is het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van, voor pensioenfondsen, algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Als de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte meer beschikbaar is voor indexatie van opgebouwde pensioenrechten en

aanspraken. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het reservetekort op basis van FTK grondslagen is als volgt:

	2013	2012
Vereist eigen vermogen	105.097	104.587
Aanwezig eigen vermogen	69.939	43.129
Surplus/tekort	- 35.158	- 61.458

Vereist eigen vermogen

	2013	2012
Renterisico (S1)	38.717	27.404
Zakelijke waardenrisico (S2)	76.420	85.249
Valutarisico (S3)	24.288	20.523
Grondstoffenrisico (S4)	-	-
Kredietrisico (S5)	6.497	5.951
Procesrisico (S6)	10.748	11.276
Liquiditeitsrisico (S7)	-	-
Concentratierisico, (S8)	-	-
Operationeel risico (S9)	-	-
Diversificatie-effect	-51.573	- 45.816
Vereist eigen vermogen	105.097	104.587

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van risico's. Deze beleidsinstrumenten zijn:

- Beleggingsbeleid
- Premiebeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Indexatiebeleid

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM studies. Een ALM studie is een analyse van de afstemming van de beleggingen op de verplichtingen.

De uitkomsten van de analyses vinden hun weerslag in periodiek door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen, zoals vastgelegd in de ABTN, geven normen en limieten aan waarbinnen de

uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings-)risico's.

Marktrisico

Het marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijsrisico, valutarisico en het renterisico.

Prijsrisico

Het prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarden waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten wordt verwerkt, zijn alle wijzigingen in de marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Zakelijke waarden vertonen over het algemeen een grotere volatiliteit dan vastrentende waarden. Gezien het relatief grote aandeel van zakelijke waarden in de portefeuille van het pensioenfonds is het fonds relatief kwetsbaar voor waardewijzigingen. Het prijsrisico wordt beperkt door beleggingen in de geselecteerde hedge funds welke minder kwetsbaar zijn voor waardewijzigingen.

Valutarisico

Het valutarisico wordt afgedekt voor de beleggingen in de Robusta fondsen (hedge funds en private equity) die geheel in Amerikaanse dollar zijn genoteerd. Ultimo 2013 bedroegen deze beleggingen in totaal Amerikaanse dollar 94 miljoen. Het valutarisico van de overige beleggingen in vreemde valuta wordt niet afgedekt.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen van de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

	31 december 2013	31 december 2012
Duration vastrentende waarden	4,8	4,7
Duration van de pensioenverplichtingen	14,5	15,3

Op de balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen; de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

In 2009 zijn door het fonds contracten aangegaan om het renterisico voor 80% af te dekken. Na de invoering van de UFR-methode in september 2012 is het afdekkingspercentage teruggebracht naar 60% van de nominale pensioenverplichtingen. In augustus 2013 is het afdekkingspercentage verminderd tot 40% van de nominale pensioenverplichtingen.

In deze contracten wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente. Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente. Door het afdekken van het renterisico worden wijzigingen in het renteniveau gecompenseerd door de waarde van de onderliggende contracten.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Beheersing vindt plaats doordat met name belegd wordt in obligatiefondsen met een gediversificeerde portefeuille.

De verdeling van obligatiefondsen naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

	2013	2012
	EUR	EUR
Mature markets	216.463	199.428
Overige markten	15.461	10.070
	<u>231.924</u>	<u>209.498</u>

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende waarden kan het volgende overzicht worden gegeven:

	2013	2012
AAA	33,4%	40,4%
AA	7,7%	6,1%
A	15,0%	14,8%
BBB	28,9%	25,1%
B	12,2%	-
Lager dan B	-	7,7%
Geen rating	2,8%	5,9%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Uit 2013 zijn er voldoende beleggingen, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren. Het fonds beschikt over een cash flow planning die jaarlijks wordt afgestemd met de advisory manager.

Concentratierisico

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingenportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het fonds vastgesteld op basis van de ALM-studie. De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

Verzekeringstechnische risico's

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens en overlijden. Het langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels 2012 – 2062 is het langlevensrisico geheel opgenomen in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in het geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet uitkeren waarvoor geen voorzieningen zijn getroffen.

Om dit risico te verminderen heeft het fonds een deel hiervan herverzekerd bij een externe onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij.

Dit is een stop-loss contract met een looptijd tot en met 31 december 2014, waarbij ook het arbeidsongeschiktheidsrisico is herverzekerd.

Toeslagrisico (actuariële risico's)

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten). Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft zicht op de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend (ook wel aangeduid als de toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van de nominale rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is, waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden verminderd met een bepaald (vast) percentage dat de toeslagambitie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie.

Het beleid van het pensioenfonds is erop gericht het toeslagrisico te verminderen. Ten behoeve hiervan heeft het bestuur een beleid geformuleerd waarin een inflatiedekking

middels swaps wordt aangegaan voor 20% van de reële verplichtingen. Ultimo 2013 was deze dekking van 20% van de reële pensioenverplichtingen geëffectueerd.

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Uitbestedingsrisico

Het bestuur voert periodiek gesprekken met haar uitvoerders waarin de voortgang en performance worden geëvalueerd.

De pensioenadministratie is uitbesteed aan Aon Hewitt en de financiële- en beleggingsadministratie is uitbesteed aan Kas Bank. Met beide uitvoerders is een overeenkomst afgesloten waarin de werkzaamheden en performancenormen zijn beschreven in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek vindt evaluatie plaats.

Beide organisaties beschikken over een recent ISAE 3402 type II rapport.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand. Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale

hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

- Inflatieswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen plus een inflatie-component over een nominale hoofdsom. Door middel van inflatieswaps kan het fonds de gevoeligheid voor inflatiebewegingen beïnvloeden.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2013:

2013

Type contract	Tegenpartij	Expiratie-Datum	Contract-omvang	Saldo Waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
			EUR	EUR	EUR	EUR
Valutaderivaten						
Looptijd 1 maand	Kas Bank	31-jan-14	22.448	- 47		- 47
Looptijd 2 maanden	Kas Bank	28-feb-14	23.490	274	274	
Looptijd 3 maanden	Kas Bank	31-mrt-14	21.225	191	191	
Rentederivaten						
Looptijd 20 jaar	Barclays	16-apr-29	25.875	4.676	4.676	
Looptijd 30 jaar	Credit Suisse	23-jan-39	31.144	6.161	6.161	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-feb-39	7.267	1.498	1.498	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-dec-40	16.609	2.186	2.186	
Looptijd 40 jaar	Barclays	16-apr-49	30.048	6.418	6.418	
Inflatiederivaten						
Looptijd 10 jaar	Morgan Stanley	14-dec-20	16.000	-477		-477
Looptijd 10 jaar	Credit Suisse	3-jun-21	17.000	-1.118		-1.118
Looptijd 20 jaar	Morgan Stanley	13-dec-30	28.000	-207		-207
Looptijd 20 jaar	Royal Bank of Scotland	3-jun-31	26.000	-1.960		- 1.960
Looptijd 30 jaar	Morgan Stanley	13-dec-40	26.000	-319		- 319
Looptijd 30 jaar	Royal Bank of Scotland	3-jun-41	30.000	- 3.084		-3.084
				14.192	21.404	- 7.212

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2012:

2012

Type contract	Tegenpartij	Expiratie-Datum	Contract-omvang	Saldo Waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
			EUR	EUR	EUR	EUR
Valutaderivaten						
Looptijd 4 maanden	Kas Bank	30-apr-13	21.833	- 130		- 130
Looptijd 5 maanden	Kas Bank	31-mei-13	21.822	- 130		- 130
Looptijd 6 maanden	Kas Bank	30-jun-13	21.809	- 132		- 132
Rentederivaten						
Looptijd 15 jaar	Barclays	13-dec-25	28.000	5.820	5.820	
Looptijd 20 jaar	Barclays	16-apr-29	38.000	10.593	10.593	
Looptijd 30 jaar	Credit Suisse	23-jan-39	30.000	9.789	9.789	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	11-feb-39	25.000	8.135	8.135	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-feb-39	7.000	2.348	2.348	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-dec-40	16.000	4.094	4.094	
Looptijd 40 jaar	Barclays	16-apr-49	29.000	10.035	10.035	
Inflatiederivaten						
Looptijd 10 jaar	Morgan Stanley	14-dec-20	16.000	156	156	
Looptijd 10 jaar	Credit Suisse	3-jun-21	17.000	- 443		- 443
Looptijd 20 jaar	Morgan Stanley	13-dec-30	28.000	1.037	1.037	
Looptijd 20 jaar	Royal Bank of Scotland	3-jun-31	26.000	- 879		- 879
Looptijd 30 jaar	Morgan Stanley	13-dec-40	26.000	1.535	1.535	
Looptijd 30 jaar	Royal Bank of Scotland	3-jun-41	30.000	- 1.158		- 1.158
				<u>50.670</u>	<u>53.542</u>	<u>- 2.872</u>

10. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Private equity

Een deel van het vermogen van het fonds is belegd in private equity fund of funds. Ten behoeve van deze beleggingen heeft het fonds zich verplicht EUR 32,5 miljoen in te leggen.

Onderstaande tabel geeft een specificatie per 31 december 2013:

	Commitment	Capital calls	Unfunded
Robusta PE	20.000	6.200	13.800
Harbourvest buy-out	8.500	8.245	255
Harbourvest venture	4.000	3.800	200
Totaal	32.500	18.245	14.255

Indexatie rechten ex-Carnation

Het fonds heeft de verplichting om de rechten van deelnemers en oud-deelnemers, welke zijn ondergebracht bij een verzekeraar te indexeren, indien het bestuur van Alliance besluit tot indexatie van de rechten van deelnemers van Alliance. In 2012 en 2013 was er geen indexatie en waren er daarom geen lasten.

Bpf-rechten

Het fonds heeft in het verleden rechten overgedragen aan een Bedrijfstakpensioenfonds. Het fonds heeft deze deelnemers de garantie verstrekt om hen te compenseren indien het indexatiepercentage bij dit fonds lager uitvalt dan het indexatiepercentage van Alliance.

VPL-rechten

De niet in de balans opgenomen verplichtingen met betrekking tot de voorwaardelijke pensioenaanspraken betreft de zogenaamde VPL-rechten (bijlage III bij het pensioen reglement). Deze voorwaardelijke verplichting is uitsluitend van toepassing voor op 31 december 2005 actieve deelnemers waarvan het dienstverband niet voortijdig is beëindigd. De inkoop van voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot VPL loopt door tot en met 31 december 2020. Deze verplichtingen worden in de komende jaren gefinancierd uit de premiebijdragen. Het inverdiene van de pensioenrechten zorgt voor een daling van deze post. De daling van de marktrente zorgt voor de stijging van deze verplichtingen. In 2012 is voor de eerste keer een bestemmingsreserve gevormd voor de VPL-regeling.

11. Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Het fonds heeft in 2010 een contract voor adviezen op beleggingsgebied afgesloten met Nestlé Capital Advisers, een volledige dochteronderneming van Nestlé S.A., de moeder-

maatschappij van de sponsor.

Het fonds heeft tevens belegd in de zogenaamde Robusta fondsen die worden beheerd door Nestlé Capital Advisers.

Het Robusta fonds is opgezet als een open-end beleggingsfonds met een paraplu constructie onder toezicht van de Ierse toezichthouder. Het Robusta fonds is een beleggingspool voor de pensioenfondsen binnen de Nestlé groep. Het Robusta fonds is genoteerd aan de Ierse beurs en heeft een groot aantal subfondsen waaronder het European Small Cap Fund, Tactical Fund of Hedge Funds, Fund of Hedge Funds II, Fund of Hedge Funds III en het Private Equity Fund of Funds II.

Ten behoeve van het Robusta fonds worden onder meer werkzaamheden verricht door:

1. Manager – Robusta Asset Management Ltd, Dublin
2. Investment manager – Nestlé Capital Management Ltd, UK
3. Investment Adviser – Nestlé Capital Advisers S.A., Switzerland.

Een van de bestuursleden van het pensioenfonds (P.R. Kneipe) is ook een van de directors van de Manager. Genoemde partijen ontvangen een beloning ten laste van de fondsen.

Beleggingen in Robusta fondsen:

	31 december 2013	31 december 2012
Robusta Fund of Hedge Funds I	28.792	29.271
Robusta Fund of Hedge Funds II	16.868	16.572
Robusta Fund of Hedge Funds III	22.337	20.166
Robusta EUR Small Cap Fund	18.438	13.397
Robusta Private Equity Fund of Funds II	6.364	4.280
	92.799	83.686

Daarnaast zijn er investeringsverplichtingen ad EUR 13,8 miljoen toegezegd ten behoeve van het Robusta Private Equity Fund of Funds II.

Er wordt niet belegd in aandelen van de sponsor Nestlé.

Transacties met bestuurders

Een bestuurder die namens de werkgever zitting heeft in het bestuur is werkzaam bij een andere buitenlandse Nestlé entiteit. De overige bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden van het pensioenreglement.

Bestuurders in dienst van de sponsor ontvangen geen beloning van het fonds.

De bestuurders zonder een dienstverband ontvangen per bestuursvergadering vacatiegeld en voor speciale projecten wordt een vergoeding betaald.

Er zijn geen leningen verstrekt aan bestuurders noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- Werkgever is verplicht binnen 1 maand na ingang van de pensioenovereenkomst de werknemer aan te melden bij het fonds. Deze aanmelding dient vergezeld te gaan van alle voor het fonds relevante gegevens betreffende de werknemer.
- De werkgever is verplicht de premiebijdragen van zowel de werknemer als de werkgever binnen 10 dagen na afloop van de maand aan het fonds af te dragen, bij te late betaling is de werkgever een interestvergoeding verschuldigd. Met de werkgeverspremie wordt verrekend een vergoeding voor de uitvoeringskosten zoals overeengekomen tussen de werkgever en het fonds, deze vergoeding bedraagt 200 per jaar.
- De werkgever heeft geen andere verplichtingen dan het voldoen van de bijdragen en heeft dus geen verplichting tot bijstorting in geval van onderdekking of reservetekort bij het fonds.
- Indien het bedrijfsbelang dit noodzakelijk maakt kan de werkgever de betaling van de premie staken. Werkgever heeft de verplichting de werknemers hiervan onmiddellijk in kennis te stellen. De verworven aanspraken zullen niet worden aangetast.

12. Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

	2013	2012
Werkgeversbijdrage:		
- Basisregeling	7.309	7.027
- Inkoop affinanciering toekomstige pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers	0	2.464
- VPL-inkoop	550	550
Werknemersbijdrage	1.912	1.771
FVP bijdragen	38	99
Premie prepensioenspaarregeling	0	0
Totale premie	9.809	11.911

Van de premie voor VPL-inkoop is 290 (2012: 317) gebruikt voor de inkoop van VPL-aanspraken. Het overschot is vanuit het resultaat 2013 toegevoegd aan de bestemmingsreserve VPL.

De totale bijdrage van de werkgever bedraagt 17% (2012 16%) van de pensioengevende salarissen plus 0,25% van de salarissom. De werknemers premie bedraagt 8,25% (2012 7,75%) van het pensioengevend salaris minus de franchise.

De kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie zijn als volgt:

	2013	2012
Kostendekkende premie	10.313	12.969
Feitelijke premie	9.259	11.361
Gedempte kostendekkende premie	7.512	9.330

De kostendeekkende premie wordt bepaald aan de hand van de rentetermijnstructuur en bestaat uit de volgende componenten:

- de actuariel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen en risicopremies
- een opslag voor uitvoeringskosten;
- een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen;

De specificatie van de kostendeekkende premie is als volgt:

	2013	2012
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	7.909	9.885
Solvabiliteitsopslag	1.758	2.300
Kostenopslag	646	784
Totaal	10.313	12.969

De specificatie van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

	2013	2012
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.654	6.981
Solvabiliteitsopslag	1.257	1.625
Kostenopslag	601	724
Totaal	7.512	9.330

De gedempte kostendeekkende premie is bepaald op basis van een disconteringsvoet van 4% en bestaat uit dezelfde componenten als de kostendeekkende premie. De gedempte kostendeekkende premie is lager dan de kostendeekkende premie zonder demping van de disconteringsvoet. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat nagenoeg de (gehele) rentetermijnstructuur op 31 december 2013 lager is dan de gedempte disconteringsvoet van 4%. De feitelijke premie is de werkelijk van werkgevers en werknemers ontvangen premie.

13. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2013	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Aandelen	2.810	30.669	33.479
Vastrentende waarden	2.649	-3.990	-1.341
Vastgoedbeleggingen	1.120	-546	574
Funds of Hedge funds	0	1.989	1.989
Private Equity	0	-35	-35
Derivaten	5.122	-24.279	-19.157
	11.701	3.808	15.509
Kosten vermogensbeheer			- 870
Totaal			14.639

Van de beleggingsresultaten risico pensioenfonds is EUR 20 toegerekend, middels de resultaatbestemming, aan de bestemmingsreserve VPL.

2012	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Aandelen	369	23.665	24.034
Vastrentende waarden	3.827	12.952	16.779
Vastgoedbeleggingen	1.077	- 140	937
Funds of Hedge funds	0	2.305	2.305
Private Equity	1.218	-1.406	- 188
Derivaten	4.787	12.279	17.066
	11.278	49.655	60.933
Kosten vermogensbeheer			- 599
Totaal			60.334

14. Overige Baten

	2013	2012
Uitkering herverekeraar i.v.m. uitlooprisico		
arbeidsongeschiktheid	422	0
Overige	121	7
	<u>543</u>	<u>7</u>

15. Pensioenuitkeringen

	2013	2012
Ouderdompensioen	13.064	12.668
Nabestaandenpensioen	3.995	3.959
Invaliditeitspensioen	19	22
Prepensioen	1.329	1.080
WAO-hiaatpensioen	197	181
Afkopen pensioen	74	72
	<u>18.678</u>	<u>17.982</u>

Per 1 januari 2012 en 2013 heeft er geen indexatie van de uitkeringen plaatsgevonden. Er is gebruik gemaakt van de mogelijkheid om ingegane pensioenen kleiner dan EUR 451,22 per jaar af te kopen (afkoop grens 2013, in 2012 was de afkoopgrens EUR 438,44).

16. Pensioenuitvoeringskosten

	2013	2012
Bestuurs- en secretariële kosten	221	228
Kosten pensioenadministratie	325	318
Controle en advieskosten	222	316
Overige kosten	93	55
	<u>862</u>	<u>917</u>

De bestuurs- en secretariële kosten hebben betrekking op het bedrag dat de werkgever in rekening brengt voor de tijd die bestuurders in dienst van de werkgever besteden aan het besturen van het fonds. In dit bedrag is tevens een post begrepen voor de ondersteuning door de secretaris en werkzaamheden door de Nestlé Market Audit groep. De bestuurders die niet in dienst zijn van de werkgever ontvangen een vergoeding per bijgewoonde vergadering.

De controlekosten hebben betrekking op de werkzaamheden van de externe accountant, deze kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	2013	2012
Controle jaarrekening	42	52
Overige controlediensten	6	11
	48	63

Specificatie kosten Pensioenbeheer

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hieronder met betrekking een nadere specificatie van de kosten van het pensioenbeheer gegeven. De specificatie hieronder is opgesteld conform de door de Pensioenfederatie aanbevolen opzet.

	2013	2012
a. Kosten deelnemers en gepensioneerden		
Pensioenadministratie	325	318
Communicatie met deelnemers	3	9
b. Werkgeverskosten		
	0	5
c. Kosten Bestuur en Financieel Beheer		
Bestuursondersteuning, secretariaat	200	200
Bestuurskosten	14	28
Actuariskosten	165	172
Accountantskosten	48	63
Overige advieskosten	19	14
Toezichtkosten (DNB, AFM, Visitatie)	49	32
Opleidingskosten	7	2
Overige kosten	32	74
Totale kosten Pensioenbeheer	862	917
Aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden)	3.215	3.189
Kosten per deelnemer	€ 268,-	€ 288,-

17. Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

18. Toeslagverlening

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de CAO. De toeslagverlening

heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald. Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioen rechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Zie verder noot 7 waar het toeslagbeleid nader is uitgewerkt. In 2012 en 2013 is er geen toeslag verleend.

De kosten van de toeslagverlening kunnen als volgt worden gespecificeerd

	2013	2012
Toeslagverlening gepensioneerden	0	0
Toeslagverlening gewezen deelnemers	0	0
Toeslagverlening actieve deelnemers	0	0
	0	0

19. Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 0,351% (2012: 1,544%), zijnde de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van verslagjaar.

20. Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen van de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

21. Wijziging markttrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging markttrente. Ultimo boekjaar bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet 2,7% (2012: 2,4%).

22a. Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen

De totale mutatie in de voorziening voor risico fonds als gevolg van in- en uitgaande waardeoverdrachten is 1.870. Hiervan heeft 1.353 betrekking op de inkoop van prepensioen uit prepensioenkapitalen.

22b. Wijziging uit hoofde van overdracht rechten

Van de totale mutatie in de voorziening voor risico fonds als gevolg van in- en uitgaande waardeoverdrachten heeft 517 betrekking op waardeoverdrachten.

23. Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor de gehele bevolking als voor de populatie van het fonds. De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds.

Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

In 2013 bedraagt het effect 0 (2012: – 4.322).

Het effect in 2012 was een gevolg van de overgang op de prognosetafel 2012-2062 van het Actuarieel Genootschap.

Het effect van de wijziging van de actuariële grondslagen op de voorziening pensioenverplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

	2013	2012
Aanpassing ervaringssterfte	0	0
Aanpassing prognosetafels	0	4.322
Totaal effect op basis van actuariële grondslagen	0	4.322

24. Overige mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen

De overige mutaties hebben betrekking op het resultaat uit kanssystemen en overige mutaties.

25. Saldo van overdrachten van rechten

	2013	2012
Uitgaande waardeoverdrachten	-361	- 88
Inkomende waardeoverdrachten	830	140
Saldo van overdrachten van rechten	469	52

26. Saldo herverzekering

	2013	2012
Herverzekeringspremies	62	31
Saldo herverzekering	62	31

Herverzekeringspremies worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. In 2013 is de dekking uitgebreid met de dekking voor premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid.

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting. Wel wordt door het fonds BTW afgedragen over vermogensbeheerdiensten uit het buitenland.

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Alliance,

Amsterdam, 18 juni 2014

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers

Vertegenwoordigers van de werknemers
en gepensioneerden

W.C. Duivenvoorden, voorzitter

M.G. Leenstra

L.M. Renders

H.J.A. van de Kamer

P.S.A. Klapwijk

M. Schreurs

P.R. Kneipe

mw. D. van der Ende

vacature

vacature

Overige gegevens

Bestemming saldo

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het saldo van de baten en lasten wordt toegevoegd aan of ten laste gebracht van de reserves.

Van het resultaat is EUR 280 toegerekend aan de bestemmingsreserve VPL en is het restant toegerekend aan de algemene reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

In haar vergadering van 29 januari 2014 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2014 te verhogen met 0,72%.

De gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2011 t/m 2013 was met 106% hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104% en de in 2014 te ontvangen premie bevat financiële ruimte voor het verlenen van een gedeeltelijke toeslag.

De reguliere verhoging bedraagt 0,21% en de extra verhoging in verband met handhaving van de premie op het niveau van 2013 bedraagt 0,51%.

In haar vergadering van 29 januari 2014 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2014 te verhogen met 0,16% omdat de gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2011 t/m 2013 met 106% hoger was dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104%.

In haar vergadering van 29 januari 2014 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2014 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de op dat moment berekende voorlopige dekkingsgraad ultimo 2013 van 115% ruim boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen van 104% lag. Gelet op dit feit en in overeenstemming met het beleid van het fonds heeft het bestuur besloten om de opgebouwde prepensioenspaarsaldi per 1 januari 2014 te verhogen met 1,50%.

Het bestuur heeft in 2014, mede op basis van een advies van het verantwoordingsorgaan, besloten om per 1 juli 2014 een paritair bestuursmodel te handhaven op basis van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen. De samenstelling van het bestuur en het verantwoordingsorgaan zal niet wijzigen per 1 juli 2014.

Tenslotte heeft het bestuur in 2014 ingestemd met het verzoek om collectieve waardeoverdracht van de ex-deelnemers van Hochwald Nederland naar Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Landbouw (BPL). Het gaat om een groep van ruim 140 personen waarvan de deelneming in 2007, na de afsplitsing van Hochwald, is beëindigd.

Naar verwachting zal de collectieve waardeoverdracht per 1 juli 2014 worden geëffectueerd. De betreffende deelnemers en hun partners moeten schriftelijk akkoord gaan met de overdracht naar BPL. Als alle deelnemers akkoord gaan, dan gaat het om een collectieve overdrachtswaarde van ongeveer € 17 miljoen.

De overdracht zal geen gevolgen hebben voor de dekkingsgraad van Alliance en De Nederlandsche Bank (DNB) heeft ingestemd met de overdracht.

1) De dekkingsgraad ultimo 2013 is definitief vastgesteld op 115,3%.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening over 2013 van Stichting Pensioenfonds Alliance te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en 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 de stichting 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 verslag van het bestuur, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). 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 inrichten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. 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 de stichting 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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Alliance per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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 verslag van het bestuur, 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 verslag van het bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 18 juni 2014

KPMG Accountants N.V.

F.J.J. Glorie RA

ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Alliance te Amsterdam is aan Aon Consulting cv de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2013.

Gegevens

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

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

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan 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

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

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen).

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Alliance is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Eindhoven, 18 juni 2014

Ir. M.J.M. Pernot AAG
verbonden aan Aon Consulting Nederland cv