

Jaarverslag 2014

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	14
FINANCIËN	19
HERSTELPLAN	21
BELEGGINGEN.....	22
PENSIOENREGELING	26
ACTUARIËLE PARAGRAAF	27
RISICOBEBEER	27
AANDACHTSPUNTEN VOOR HET BESTUUR IN 2015	31
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.....	72
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 pensioengerechtigden een vermogen van ruim EUR 560 miljoen belegd.

Organisatie

Samenstelling van het bestuur per 31 december 2014:

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	
G. Griffioen	lid	werkgevers	2014	
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	pensioengerechtigden	2013	2019
vacature	lid	pensioengerechtigden		

1) De heer Kneipe 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 de pensioengerechtigden. 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 met ondersteuning van de secretaris en twee externe deskundigen.

Naam	Functie in de beleggingsadviescommissie
M.G. Leenstra	voorzitter
P.R. Kneipe	lid
vacature	lid
F.A. Heijnis	secretaris
M. Leuthard (NCA)	externe deskundige
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 er voor 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 checks en balances
- beoordelen van de wijze van aansturen van het fonds
- beoordelen lange termijn risico's.

De visitatiecommissie brengt vanaf het boekjaar 2014 minimaal eens per jaar rapport uit aan het bestuur. In het voorjaar van 2015 is de derde visitatie uitgevoerd door Visitatie Commissie Holland (VCH). Dit is de eerste jaarlijkse visitatie die vanaf 2014 verplicht is op basis van de nieuwe wetgeving. 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	pensioengerechtigden
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. Voorts heeft het verantwoordingsorgaan vanaf 1 juli 2015 ook enkele adviesbevoegdheden.

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, Risicomanager	Amsterdam
HarbourVest Partners	Vermogensbeheer (Private Equity)	Boston (USA)
NN Investment Partners	Vermogensbeheer (Aandelen en vastrentende waarden)	's Gravenhage

CBRE Global Investors	Vermogensbeheer (Vastgoed)	Schiphol
PIMCO Global Advisors Limited	Vermogensbeheer (Vastrentende waarden)	Dublin (Ierland)
Robusta Asset Manage- ment Ltd.	Vermogensbeheer (Hedge funds en Private Equity)	Dublin (Ierland)
State Street Global Advisors	Vermogensbeheer (Aandelen en aandelen vastgoed)	Boston (USA)
Schroders Investment Management Ltd.	Vermogensbeheer (Aandelen)	London (UK)
BlackRock	Vermogensbeheer (Aandelen)	San Francisco (USA)
Cardano	Risicomangement (afdekking renterisico, inflatierisico en valuta- risico)	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

	2014	2013	2012	2011	2010
Actieve deelnemers	1.030	1.026	1.022	1.011	1.032
Gewezen deelnemers	1.909	2.040	2.040	2.036	2.112
Pensioengerechtigden	2.246	2.190	2.167	2.130	2.071
	5.185	5.256	5.229	5.177	5.215

Reglementsvariabelen

Toeslagverlening (primo jaar):

- Inactieven	0,16%	0%	0%	0,64%	0,71%
- Actieven *)	0,72%	0%	0%	0,51%	1,51%

*) waarvan in 2014 0,51% eenmalig

Franchise:

- Actieven geboren na 1949	13.449	13.227	13.062	12.898	12.673
- Actieven geboren voor 1950	22.868	22.491	22.210	21.931	21.549

(bedragen x EUR 1.000,-)

Beleggingen

Samenstelling Portefeuille:

- Aandelen	216.646	192.009	174.571	155.121	174.309
- Vastrentende waarden	205.366	231.924	209.498	163.026	154.783
- Vastgoedbeleggingen	48.568	23.126	19.635	19.775	19.336
- Hedge funds	68.821	67.997	66.008	79.121	77.696
- Rentederivaten	55.060	20.940	53.294	50.573	13.890
- Inflatiderivaten	0	0	248	5.350	443
- Valutaderivaten	0	465	0	6	84
- Derivaten credit	29.799	7.212	2.873	2.988	1.183

Rendement in %

Beleggingen	11,5%	3,0%	13,1%	9,3%	14,3%
Benchmark	11,2%	2,1%	13,1%	8,3%	12,5%

Premie en uitkeringen	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Feitelijke premie 1)</i>	10.262	9.549	11.361	9.120	8.967
<i>Kostendekkende premie</i>	9.270	10.313	12.969	9.055	7.995
<i>Gedempte kostendekkende premie</i>	7.310	7.512	9.330	7.744	7.664
<i>Uitkeringen</i>	19.384	18.678	17.982	17.002	16.099
<i>Technische voorzieningen</i>	513.558	458.515	479.747	447.952	406.062
 <i>Fondsvermogen inclusief voorzieningen 2)</i>	 563.551	 528.454	 522.317	 470.052	 440.745
<i>Solvabiliteit</i>					
<i>Eigen vermogen 2)</i>	49.993	69.939	43.129	22.100	34.683
<i>Vereist eigen vermogen</i>	111.547	105.097	104.587	101.978	93.165
<i>Dekkingsgraad</i>	110%	115%	109%	105%	109%
<i>Beleidsdekkingsgraad</i>	114%	--	--	--	--
<i>Vereiste dekkingsgraad</i>	122%	123%	122%	123%	123%
<i>Gemiddelde dekkingsgraad per 30 juni 3)</i>	108%	106%	104%	104%	102%

- 1) *De feitelijke premie in 2012 is inclusief de affinanciering van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikten. De feitelijke premie 2012 en 2013 zijn aangepast op basis van de stelselwijziging in 2014.*
- 2) *Het fondsvermogen en het eigen vermogen 2012 en 2013 zijn aangepast op basis van de stelselwijziging in 2014.*
- 3) *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 2014. 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. De secretaris ondersteunt het dagelijks bestuur.

In december 2013 is mevrouw M. Vanderveken afgetreden als bestuurslid namens de werkgever. In de loop van 2014 heeft de werkgever de heer G. Griffioen aangewezen als opvolger. De heer Griffioen is door het bestuur eerst benoemd als aspirant bestuurslid. Na een inwerk- en opleidingsperiode is de heer Griffioen begin november aangemeld bij DNB als bestuurslid. Zijn benoeming is door De Nederlandsche Bank (DNB) goedgekeurd bij besluit van 24 november 2014. In de vacature in het bestuur namens de pensioengerechtigden was aan het einde van het verslagjaar nog niet voorzien.

Voornemen tot overgang naar het Nestlé Europees Pensioenfonds (NEPF)

Vanaf 2012 heeft het bestuur van Alliance samen met de werkgever onderzoek gedaan naar de mogelijkheden voor uitvoering van de pensioenregeling via 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. In de loop van 2014 heeft de Centrale Ondernemingsraad (COR) van Nestlé Nederland besloten om niet in te stemmen met het voornemen van Nestlé tot het onderbrengen van de pensioenregeling bij het NEPF. Daarmee is duidelijk geworden dat de voorgenomen overgang naar het NEPF geen doorgang zal vinden.

Deelnemers

Onderstaand een overzicht van het verloop van de deelnemersaantallen.

	<i>Deelnemers waarvoor premie wordt bijgedragen</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Pensioengerech- tigden</i>	<i>Totaal Generaal</i>
<i>Stand 31-12-2013</i>	1.026	2.040	2.192	5.258
<i>Toetredingen</i>	150	104	43	298
<i>Uittredingen met:</i>				
<i>-premievrije rechten</i>	-104			-104
<i>-reserveoverdracht</i>		-132		-132
<i>Overlijden</i>	-1	-11	-82	-94
<i>Pensioneringen</i>	-41	-77	118	
<i>Pensioneringen Nabestaanden</i>				
<i>Beëindiging pensioen</i>			-4	-4
<i>Afkopen</i>		-15	-21	-36
<i>Stand 31-12-2014</i>	1.030	1.909	2.246	5.185

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 kostendeckende premie welke bestaat uit de volgende drie onderdelen:

- De actuariel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen;
- Een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen;
- Een opslag voor uitvoeringskosten.

Daarnaast betaalt de werkgever jaarlijks een vast bedrag voor de financiering van de VPL-aanspraken.

De feitelijke premie mag alleen lager zijn dan de kostendeckende 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 kostendeckende premie.

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 ontstond er in de pensioenpremie 2014 ruimte van 1% van de salarissom en 0,5% van de grondslagsom. Deze ruimte is, conform afspraken tussen sociale partners, aangewend voor een eenmalige indexatie van de aanspraken van actieve deelnemers per 1 januari 2014.

Voor het jaar 2015 is de premie vastgesteld op 15% van de pensioengevende salarissen met een aanvulling van 0,25% van de pensioengrondslagsom. De werknemerspremie is bepaald op 7,25% van de pensioengrondslag. Ten opzichte van het voorgaande jaar is de premie gedaald en beweegt zich binnen de gestelde bandbreedte.

De daling van de premie is een gevolg van de verhoging van de pensioenrekenleeftijd van 65 naar 67 jaar en een daling van het opbouwpercentage op grond van de fiscale beperkingen van het Witteveenkader. Over dit besluit van het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan een positief advies uitgebracht.

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 kostendeckende 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 afwijking van het reguliere beleid heeft het bestuur in haar vergadering van 29 januari 2014 besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2014 te verhogen met 0,72%. De reguliere verhoging bedraagt 0,21% en de eenmalige verhoging in verband met handhaving van de premie op het niveau van 2013 bedraagt 0,51%.

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.

Het bestuur heeft besloten om vanaf 1 januari 2015 het toeslagbeleid te baseren op het nieuwe Financieel Toetsingskader. Daarbij wordt voor het toeslagbeleid niet meer uitgegaan van de gemiddelde dekkingsgraad per 30 juni van de afgelopen drie jaren maar van de zogenaamde beleidsdekkingsgraad per 31 december van het voorafgaande jaar.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2014 bedroeg 114,2%.

In haar vergadering van 9 januari 2015 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2015 te verhogen met 0,54%.

De beleidsdekkingsgraad ultimo 2014 bedroeg 114,2%. Deze ligt in tussen de minimale beleidsdekkingsgraad van 110% waarbij indexatie mag worden verleend en de beleidsdekkingsgraad van 128% waarbij volledige indexatie kan worden verleend.

Op basis hiervan bedraagt het toekenningspercentage van de maatstaf 23,3% en is een indexatie verleend van 23,3% van 2,33% (de loonontwikkeling in de Nestlé cao) is 0,54%.

Toeslagbeleid, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

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 29 januari 2014 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden 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%.

Ook ten aanzien van het toeslagbeleid voor de inactieven heeft het bestuur besloten om vanaf 1 januari 2015 de regels van het nieuwe Financieel Toetsingskader toe te passen.

In haar vergadering van 9 januari 2015 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2015 te verhogen met 0,24%. Dat is 23,3% van de prijsontwikkeling van 1,05%.

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 actieve deelnemers is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

<i>Toeslag per</i>	<i>Volledige toeslag</i>	<i>Toegekende toeslag</i>	<i>Vershil</i>
1 januari 2008	2,00%	2,00%	0,00%
1 januari 2009	3,53%	0,00%	3,53%
1 januari 2010	1,51%	1,51%	0,00%
1 januari 2011	1,25%	0,51%	0,74%
1 januari 2012	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2013	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2014 1)	2,00%	0,72%	1,28%
1 januari 2015	2,33%	0,54%	1,79%

1) In de toeslag van 0,72% is een eenmalige indexatie begrepen van 0,51% gefinancierd uit extra premie

Voor de premievrije deelnemers en de pensioengerechtigden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

Toekenning per	Volledige toeslag	Toegekende toeslag	Vershil
1 januari 2008 1)	1,61%	3,50%	-1,89%
1 januari 2009	2,78%	0,00%	2,78%
1 januari 2010	0,71%	0,71%	0,00%
1 januari 2011	1,57%	0,64%	0,93%
1 januari 2012	2,61%	0,00%	2,61%
1 januari 2013	2,87%	0,00%	2,87%
1 januari 2014	1,56%	0,16%	1,40%
1 januari 2015	1,05%	0,24%	0,81%

1) Per 1 januari 2008 is een inhaalindexatie toegekend van 1,89% met betrekking tot de indexatie over voorgaande jaren. Deze is begrepen in het vermelde percentage van 3,50%.

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 beleggingsrendement is gelijk aan het U-rendement over het afgelopen jaar.

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% (= U-rendement over 2013).

In haar vergadering van 9 januari 2015 heeft het bestuur, conform het bestendige beleid, besloten om per 1 januari 2015 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van 1,33% (= U-rendement over 2014). Het bestuur heeft vastgesteld dat de op dat moment berekende beleidsdekkingsgraad ultimo 2014 van 114,2% ruim boven het niveau van de minimaal vereiste beleidsdekkingsgraad van 110% lag.

Goed Pensioenfondsbestuur (Governance)

Wet versterking bestuur pensioenfondsen

Per juli 2014 is de Wet versterking bestuur pensioenfondsen van kracht. Deze wet versterkt het bestuur en intern toezicht van het fonds, verzwakt de geschiktheidseis voor (mede-)beleidsbepalers en waarborgt de evenwichtige belangenafweging. Pensioenfondsen kunnen een keuze maken uit vijf verschillende bestuursmodellen. Het bestuur heeft gekozen voor het paritaire bestuursmodel, daarmee blijft het bestuursmodel nagenoeg ongewijzigd. De wet zorgt voor aanpassingen in de verantwoordelijkheden van het verantwoordingsorgaan. Daarnaast zijn er implicaties voor visitatie. Zo gaat onder andere de frequentie van visitatie omhoog. Fondsen kunnen ook kiezen voor het installeren van een Raad van Toezicht in plaats van een visitatiecommissie.

Een ander nieuw element is dat het verplicht is om verkiezingen te houden voor de invulling van de vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden in het bestuur en voor de posities in het verantwoordingsorgaan vanuit de geledingen van werknemers en pensioengerechtigden. Bij Alliance gebeurde dit al gedeeltelijk. Wel is een verkiezingsreglement opgesteld voor het verantwoordingsorgaan. Het bestuur heeft voor 1 juli 2014 haar statuten aangepast zodat de Wet versterking bestuur pensioenfondsen tijdig geïmplementeerd is. In 2015 zullen er verkiezingen worden gehouden voor de vertegenwoordigers van de twee actieve deelnemers in het bestuur en een vertegenwoordiger van de actieve deelnemers in het verantwoordingsorgaan.

Met ingang van 2014 wordt er jaarlijks een visitatie uitgevoerd. Begin 2015 heeft Visitatiecommissie Holland (VCH) een nieuwe visitatie uitgevoerd en daarbij geconstateerd dat de aanbevelingen van de voorgaande visitatie zijn opgevolgd. Een aantal nieuwe aanbevelingen zijn gedaan op basis van de nieuw visitatie. De aanbevelingen zullen door het bestuur zoveel mogelijk opgevolgd worden. Een samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie is achter in dit jaarverslag opgenomen.

Andere thema's binnen de Pension Fund Governance principes zijn deskundigheidsbevordering, communicatie met actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en zelfevaluatie van het bestuur.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code Pensioenfondsen komt voor pensioenfondsen in de plaats van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur, die de Stichting van de Arbeid in 2005 heeft gepubliceerd en is van toepassing verklaard in de Pensioenwet.

In de code staan normen voor:

- Taken en werkwijze bestuur
- Taken en werkwijze intern toezicht
- Verantwoording afleggen
- Integraal risicomanagement
- Communicatie en transparantie
- Verantwoord beleggen
- Uitvoering, uitbesteding en kosten
- Rol accountant en actuaris
- Klachten en geschillen
- Melding onregelmatigheden
- Benoeming, ontslag en schorsing
- Geschiktheid
- Stemverhoudingen
- Zittingsduur en herbenoeming
- Diversiteit
- Integer handelen
- Beloningsbeleid
- Compliance

De pensioenfondsen gaan de Code Pensioenfondsen naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Het bestuur onderschrijft de Code Pensioenfondsen en geeft nadere invulling aan de normen uit de Code Pensioenfondsen. De Code is 1 januari 2014 in werking getreden.

Het bestuur heeft bij de wijziging van de statuten per 1 juli 2014 al zoveel mogelijk rekening gehouden met de richtlijnen uit de Code Pensioenfondsen. Voorts houdt het bestuur bij de vorming en uitvoering van het beleid zoveel mogelijk rekening met de normen uit deze code. In de tweede helft van 2015 zal het bestuur nader analyseren in hoeverre het fonds voldoet aan de normen uit de code en waar nodig aanvullende maatregelen nemen.

Verantwoordingsorgaan (VO)

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.

Het VO bestaat uit een vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden, werknemers en werkgevers. Onderdeel van de jaarverslagcyclus is het afleggen van verantwoording door het bestuur aan het verantwoordingsorgaan. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over 2014 is opgenomen in dit jaarverslag.

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.

In het najaar van 2014 is door een extern bureau een zelfevaluatie van het functioneren van het bestuur en de beleggingsadviescommissie uitgevoerd. Op basis van de uitkomsten van deze evaluatie heeft het bestuur in de eerste helft van 2015 een viertal trainingdagen vastgesteld. Deze trainingdagen zijn enerzijds bedoeld ter bevordering van de deskundigheid van het bestuur en anderzijds ten behoeve van een heroriëntatie op de missie, visie en doelstellingen van het pensioenfonds.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

In het boekjaar is een lange termijn herstelplan van toepassing.

Eind 2014 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

In 2012 heeft het bestuur de voorlopige resultaten ontvangen van het themaonderzoek innovatieve beleggingen dat in 2010 door De Nederlandsche Bank (DNB) is gestart.

Het fonds heeft in 2013 en 2014 op basis van dit onderzoek een aantal verbeteringen doorgevoerd met betrekking tot het beleggingsbeleid.

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 pensioengerechtigden zijn in 2014 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 2014 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.

Maandelijks wordt op de website gepubliceerd over de ontwikkeling van de financiële positie en de dekkingsgraad van het fonds.

In november 2014 is door het bestuur een nieuw communicatieplan vastgesteld.

In dit plan is al rekening gehouden met de nieuwe eisen op basis van de Wet pensioencommunicatie die per 1 juli 2015 in werking zal treden. Voorts heeft het bestuur besloten om in de loop van 2015 een nieuwe website te introduceren. Via de nieuwe website kan de communicatie beter op de verschillende doelgroepen worden afgestemd.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie heeft vier keer vergaderd in 2014. Onderwerpen die zijn besproken waren onder meer de volgende:

- de monitoring van de beleggingen.
- actualiseren van het beleggingsplan.
- beoordeling van de risicorapportages van de risicomanager.
- de rente-, inflatie- en valuta-ontwikkelingen en het beleid ten aanzien van het niveau

van afdekking van deze risico's.

- afronding van het onderzoek inzake innovatieve beleggingen.
- uitbreiding van de dienstverlening van Cardano met het beheer van de afdekking van het valutarisico en het beheer van staatsobligaties in het kader van de afdekking van het renterisico.
- de coördinatie van de uitvoering van de in 2014 gehouden ALM-studie en de aanpassingen in de strategische asset allocatie. In december 2014 is het belang in vastgoed verhoogd met 5% ten koste van vastrentende waarden. Voorts is het belang in aandelen met 2,5% verhoogd ten koste van hedge funds.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2014 vijf 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.
- diverse beleggingsonderwerpen waarbij besluiten werden genomen op basis van een door de beleggingsadviescommissie uitgebracht advies.
- de evaluatie van het herstelplan en monitoring van de financiële positie.
- de toeslagverlening per 1 januari 2014.
- de vaststelling van de pensioenpremie in 2015.
- de vaststelling van het Beleggingsplan 2014 en de gewijzigde Abtn.
- de diverse risicorapportages van Kas Bank.
- de diverse ontwikkelingen op pensioengebied waaronder de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur per 1 juli 2015, de Code Pensioenfondsen en de wijzigingen van de Pensioenwet en het Witteveenkader per 1 januari 2015.

Onderzoek risicobereidheid

In het voorjaar van 2014 is een onderzoek gehouden naar de risicobereidheid van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds.

De uitkomst van dit onderzoek stelt het bestuur in staat om het gevoerde beleid te toetsen aan de voorkeuren van de belanghebbenden bij het fonds. Daarnaast helpt dit onderzoek het bestuur om de beleidskeuzes beter op deze voorkeuren af te stemmen.

Concreet leverde het onderzoek inzicht in de hoeveelheid risico die men wil nemen (risicohouding) en de hoeveelheid risico die men financieel kan dragen (risicodraagvlak).

De respons op het onderzoek was representatief voor de totale populatie van het pensioenfonds. Daarnaast leverde het onderzoek interessante en uitgesproken inzichten in de voorkeuren van belanghebbenden op.

De algemene conclusie is dat er sprake is van een sterke voorkeur voor een zekere regeling met weinig schokken, ook al kost dit wat opwaarts potentieel of leidt dit tot een iets hogere eigen bijdrage. Er is een voorkeur voor solidariteit in de regeling.

Collectieve waardeoverdracht

Het bestuur heeft in 2014 ingestemd met het verzoek om collectieve waardeoverdracht van de ex-deelnemers van Hochwald Nederland naar Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Landbouw (BPL). Het gaat om een groep van ruim 100 personen waarvan de deelneming in 2007, na de afsplitsing van Hochwald, is beëindigd.

De collectieve waardeoverdracht is per 1 juli 2014 geëffectueerd.

De betreffende deelnemers en hun partners zijn schriftelijk akkoord gegaan met de overdracht naar BPL. De collectieve overdrachtswaarde bedroeg ruim € 13,8 miljoen. Uitgangspunt bij deze collectieve waardeoverdracht is geweest dat de achterblijvende deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van Alliance hier geen nadeel van mogen ondervinden.

Bij de collectieve waardeoverdracht hebben de betrokken deelnemers die over zijn gegaan naar BPL ook een evenredig deel van de reserves van het fonds per 30 juni 2014 meegekregen (de zogenaamde bufferopslag). Het is namelijk een voorwaarde van De Nederlandse Bank (DNB) dat een collectieve waardeoverdracht in principe geen positieve of negatieve gevolgen mag hebben voor de dekkingsgraad van Alliance. Omdat de dekkingsgraad bij BPL per 30 juni 2014 lager was dan die van Alliance hebben de betrokken deelnemers bij BPL uit genoemde bufferopslag een eenmalige verhoging van hun pensioenrechten gekregen. DNB heeft ingestemd met de collectieve overdracht.

Financiën

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

(bedragen x EUR 1.000,-)

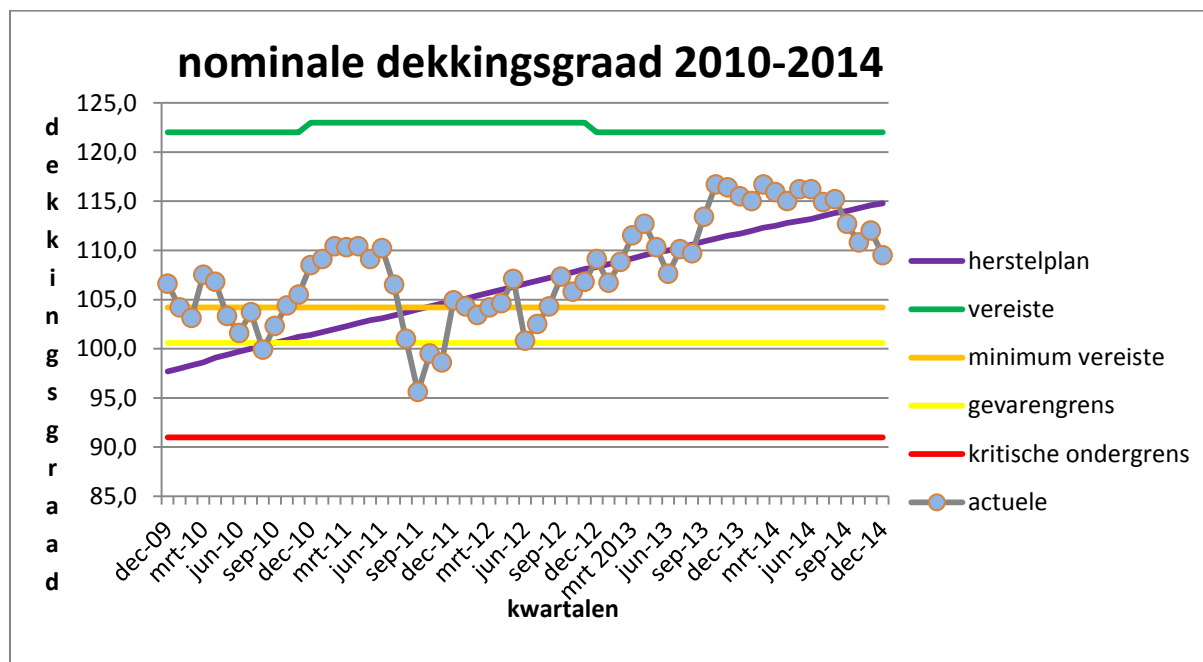
	Pensioen- Vermogen	Technische Voorzienin- gen	% Dekkings- Graad
Stand per 31 december 2013	528.454	458.515	115,3%
Renteontwikkeling	0	79.293	-16,9%
Beleggingsresultaten	59.648	0	11,1%
Premiebijdragen	9.981	7.618	0,3%
Uitkeringen	-19.384	-19.434	0,4%
Actuariële grondslagen	0	-1.058	0,2%
Waardeoverdrachten	-13.843	-12.239	-0,2%
Overige	-1.304	863	-0,4%
Stand per 31 december 2014	563.551	513.558	109,7%

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

	2014	2013
Stand per 31 december vorig boekjaar	115,3%	109,0%
Renteontwikkeling	-16,9%	2,3%
Beleggingsresultaten	11,1%	3,3%
Premiebijdragen	0,3%	0,0%
Uitkeringen	0,4%	0,6%
Actuariële grondslagen	0,2%	0,0%
Waardeoverdrachten	-0,2%	0,0%
Overige	-0,4%	0,1%
Stand per 31 december boekjaar	109,7%	115,3%

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. Ultimo 2014 heeft de dekkinggraad een niveau van 109,7% bereikt en ligt daarmee 5,1%-punt achter op het herstelplan.

De belangrijkste elementen uit het herstelplan zijn:

- Verhoging van de premie tot aan het maximum van de kostendekkende premie +4%-punt voor de werkgever en +2%-punt 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 2014 heeft de dekkinggraad zich ten opzichte van het herstelplan als volgt ontwikkeld:

	Verwacht 2014	Werkelijk 2014
Stand 1 januari 2014	111,7	115,3
Effecten op de dekkinggraad:		
• Premie	0,5	0,3
• Rendement	2,6	11,1
• Uitkeringen	0,6	0,4
• Indexering	- 0,9	-0,3
• Rente	0,3	-16,9
• Actuariële grondslagen	0,0	0,2
• Overige effecten	- 0,1	-0,4
Dekkinggraad ultimo 2014	114,8	109,7
Vereiste dekkinggraad per ultimo 2014		121,7

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 dekkinggraad had van hoger dan 104,3%. DNB heeft deze conclusie schriftelijk aan het fonds bevestigd.

Per 1 januari 2015 is ook het lange termijn herstelplan van rechtswege geëindigd als gevolg van de inwerkingtreding van het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK). Omdat het fonds op basis van de normen van het nFTK per 31 december in een situatie van reservetekort verkeert, zal het fonds uiterlijk op 30 juni 2015 een nieuw herstelplan moeten opstellen en indienen bij DNB.

Premie

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

Beleggingen

De strategische beleggingsmix is per 1 december 2014 aangepast, mede op basis van de in 2014 uitgevoerde ALM-studie. Het risicoprofiel is niet gewijzigd.

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 2014 is een roerig jaar geweest voor de economieën. Er waren hoogtepunten maar ook de dieptepunten waren volop aanwezig. Op de effectenbeurzen startte het jaar goed maar in de loop van 2014 waren er gebeurtenissen die een flinke impact veroorzaakten op de beurzen. Politieke spanningen waren er tussen de Oekraïne en Rusland. Ook toenemende onrust in het Midden-Oosten zorgden voor onzekerheid op de beurzen. Een verrassing was ook de zeer sterke daling van de olieprijs wat ook tot onzekerheid leidde.

Niet te vergeten zijn de stimuleringsmaatregelen van de Europese Centrale Bank die invloed hadden op extreem lage renteniveaus en in het verlengde daarvan een herstel van de aandelenmarkten veroorzaakten.

In Amerika werd in oktober het opkoopprogramma gestopt van de Amerikaans staatsobligaties. De rentetarieven bewegen zich al een aantal jaren tussen 0% en 0,25%. Ondanks een economische groei in de Verenigde Staten en een gedaalde werkloosheid heeft de Amerikaanse Centrale Bank de FED de beleidsrente gelijk gehouden. De verwachting is overigens dat in de loop van 2015 de FED de beleidsrente langzaam gaat verhogen.

Op de valutamarkten was de sterke stijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro een feit. Ook mag de ont koppeling van de Zwitserse Franc niet worden vergeten, de Franc steeg binnen een dag met 15% ten opzichte van de euro.

In Europa werden de stresstesten van de Europese banken in oktober bekend gemaakt.

Opvallend is dat ongeveer een vijfde van de onderzochte 130 banken niet slaagde.

Dit concentreerde zich vooral in de zuidelijke landen. Deze banken zullen uiteindelijk worden gedwongen extra kapitaal aan te trekken.

De inflatie in Europa is nog iets verder gedaald in 2014 en deflatie is een scenario dat niet spoort met de uitgangspunten van de ECB, te weten een inflatie doelstelling van 2%.

De ECB heeft bij monde van Mario Draghi in januari 2015 bekend gemaakt dat de ECB voor een bedrag van 60 miljard euro per maand obligaties gaat opkopen. Dit programma is geldig tot september 2016 en heeft als doelstelling de economieën aan te jagen en het bereiken van de 2% inflatiedoelstelling.

De verdere daling van de rentetarieven op staatsleningen in 2014 is ook gepaard gegaan met de daling van de spaarrentes. Het stallen van geld bij de banken heeft in sommige situaties al geleid tot een negatieve rente. Deze negatieve rente is een gevolg van de

negatieve depositorente van de ECB. Al met al verliezen spaarders in de eurozone koopkracht op hun spaargeld vanwege de inflatie en vermogensbelasting. Met het ECB beleid zijn nu voorwaarden geschapen die moeten leiden tot bedrijfsinvesteringen: een lage rente, zwakkere euro, lage olieprijs en stimulerend monetair beleid. De lokale overheden zijn nu aan zet om te investeren in infrastructuur en structurele hervormingen op het gebied van de arbeidsmarkt, gezondheidszorg, pensioenen, bankenunie door te voeren. Met dit beleid is ook de jeugdwerkloosheid gebaat. Maar technologische ontwikkelingen kunnen het terugdringen van de werkloosheid opnieuw dwarsbomen. Japan is druk bezig om de economie te stimuleren. De geldpers is daar opengezet. Er zijn nog geen tekenen dat dit beleid heeft geleid tot een hogere inflatie. Door de extreem lage rente zijn spaarders op zoek naar rendement. Er staan miljarden op spaarrekeningen met rentetarieven van 0,25% of iets hoger. De spaarder gaat uiteindelijk op zoek naar een hoger rendement. Een gevolg hiervan is dat veel kapitaal zal vloeien naar de aandelenmarkten en ook vastgoed staat volop in de belangstelling.

De pensioenfondsen staan in 2015 voor een enorme uitdaging vanwege de lage rente, sterk gestegen aandelenkoersen en de fors opgelopen vastgoed prijzen. Het is een spel van rendement en risico. De eerste maanden van 2015 laten een lichte groei van de economie zien. Een groei die ook door het ECB beleid wordt gestimuleerd. Pensioenfondsen zullen in 2015 verder moeten werken aan een herstel van buffers, zodat er weer sprake kan zijn van een gezonde financiële huishouding.

Rendement

Het fonds heeft 2014 afgesloten met een positief rendement van 11,5%, dat is 0,3%-punt boven de benchmark. Per beleggingscategorie is de volgende performance behaald.

Rendement (na aftrek van kosten)

Beleggingscategorie	Performance 2014	Benchmark 2014
Aandelen	10,8%	11,3%
Vastrentende waarden	8,7%	7,8%
Alternatieve beleggingen:		
• Onroerend goed	-0,1%	3,7%
• Funds of Hedge Funds	18,9%	16,0%
• Private Equity	19,3%	19,3%
Totaal	10,7%	10,4%
Valuta hedge	-2,4%	-2,4%
Interest- en inflatie hedge	3,2%	3,2%
Totaal	11,5%	11,2%

Asset mix

Het bestuur heeft per 1 december 2014 de asset mix aangepast op basis van de uitkomsten van de ALM-studie in 2014. Het aandeel onroerend goed in de strategische mix werd al eerder uitgebreid van 5% naar 10% maar de feitelijke invulling was nog niet gerealiseerd. Per 1 december 2014 is dit wel gebeurd ten koste van de tijdelijke belegging in vastrentende waarden (daling met 5%, van 42,5% naar 37,5%). Voorts werd het belang in aandelen uitgebreid van 35% naar 37,5% ten koste van hedge funds (daling met 2,5%, van 15% naar 12,5%).

Ultimo 2014 was de strategische asset mix als volgt samengesteld.

	Strategische asset mix 31-12-2014	Strategische asset mix 31-12-2013
Onroerend goed	10,0%	5,0%
Aandelen	37,5%	35,0%
Vastrentende waarden	37,5%	42,5%
Overige zakelijke waarden:		
Hedge funds	12,5%	15,0%
Private equity	2,5%	2,5%
Totaal beleggingen	100%	100%

De strategische asset mix en feitelijke allocatie kunnen als volgt worden samengevat.

	Strategische asset mix	Feitelijk allocatie per 31 december 2014 %	EUR
Onroerend goed	10,0%	9,0%	48,6
Aandelen	37,5%	37,3%	201,2
Vastrentende waarden	37,5%	38,1%	205,3
Overige zakelijke waarden:			
Hedge funds	12,5%	12,8%	68,8
Private equity	2,5%	2,9%	15,4
Subtotaal	100%	100%	539,3
Derivaten (swaps)			55,1
Totaal beleggingen			594,4

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 2014 is ten opzichte van 2013 aanzienlijk gedaald. In augustus 2013 is de afdekking van het renterisico teruggebracht van 60% naar 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 2014 37,4%. Op basis van de dagelijkse nominale rentetermijnstructuur bedroeg de afdekking 50,3%.

Specificatie kosten vermogensbeheer

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 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 en 2014 nog maar beperkte informatie is ontvangen. Bij een aantal beheerders is sprake van performance gerelateerde fees.

	2014	2013
Kosten die in de jaarrekening ten laste zijn gebracht van de beleggingsopbrengsten:		
Beheerkosten aandelenfondsen	399	383
Administratie- en bewaarloonkosten	161	151
Kosten advisory management	185	262
Kosten ALM-studie	42	0
Kosten due diligence onderzoek	11	13
Kosten afdekking rente- en inflatierisico 1)	364	0
Kosten risicomangement	60	61
Totaal kosten t.l.v. beleggingsopbrengsten	1.222	870

1) Deze kosten werd vóór 2014 rechtstreeks verrekend via de transactiekosten

Kosten die door de vermogensbeheerders rechtstreeks via de beleggingsfondsen zijn verrekend:

Reguliere beleggingen

Vastgoed 2)	567	535
Vastrentende waarden	733	715
Aandelen	468	467
Subtotaal	1.768	1.717

2) In deze kosten is in 2014 een bedrag van 42 begrepen voor performance gerelateerde kosten

Innovatieve beleggingen

Hedge Funds 3)	2.753	2.803
Private equity	883	627
Subtotaal	3.636	3.430

3) In deze kosten is in 2014 een bedrag van 933 begrepen voor performance gerelateerde kosten

Totaal via fondsen berekende kosten **5.404** **5.147**

Totale kosten Vermogensbeheer **6.626** **6.017**

Gemiddeld belegd in reguliere beleggingen 483.380 451.358
 Kosten als percentage van reguliere beleggingen 0,62% 0,57%

Gemiddeld belegd in innovatieve beleggingen 82.171 78.500
 Kosten als percentage van innovatieve beleggingen 4,42% 4,37%

Gemiddeld totaal belegd vermogen 565.551 529.858
 Kosten als percentage van totaal belegd vermogen 1,17% 1,14%

De kosten van de innovatieve beleggingen zijn aanzienlijk hoger dan die van de reguliere beleggingen.

Op pagina 23 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 2014 geactualiseerd.

De kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2014 zijn als volgt:

	Basisregeling	Aanvullende regeling
Pensioensysteem	Middelloodregeling	Middelloodregeling
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	13.449,-	n.v.t.
Deelnemers geboren voor 1950	22.868,-	n.v.t.
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris -/- franchise	Pensioengevend salaris
Opbouwpercentage		
Deelnemers geboren na 1949	1,84%	1,84%
Deelnemers geboren voor 1950	1,75%	1,84%
Partnerpensioen	Ja	Ja

In 2015 is de pensioenrekenleeftijd verhoogd naar 67 jaar en bedraagt de jaarlijkse opbouw, in verband met de aanpassing van de fiscale wetgeving, 1,875% 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,-)

	2014	2013
Premie	2.363	634
Toeslagverlening	-743	0
Intrest/beleggingsopbrengsten	56.524	12.200
Kosten	-52	70
Wijziging rente(termijnstructuur)	-77.391	12.404
Uitkeringen	73	32
Kanssystemen	-793	1.098
Waardeoverdrachten	-1.604	- 42
Overgang op nieuwe sterftetafel	2.036	0
Aanpassing actuariële grondslagen	-978	0
Overige resultaten	619	414
Resultaat	<u>-19.946</u>	<u>26.810</u>

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

De rente lag ultimo 2014 op een lager niveau dan ultimo 2013, door deze rentedaling neemt de voorziening met EUR 77,4 miljoen toe. Door aanpassing van de actuariële grondslagen daalde de voorziening met EUR 1,0 miljoen.

Het resultaat op waardeoverdrachten is negatief omdat er in 2014 een collectieve waardeoverdracht heeft plaatsgevonden waarbij een opslag in verband met de aanwezig solvabiliteitsmarge is overgedragen.

Ultimo 2014 is sprake van een reservetekort van EUR 61,5 miljoen. Het vereist eigen vermogen is EUR 111,5 miljoen, terwijl het aanwezige vermogen EUR 50,0 miljoen bedraagt. De certificerend actuaris 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 dekkinggraad 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 2014 verkeert het fonds alleen nog in een situatie van een reservetekort. De dekkingsgraad is in 2014 gedaald van 115,3% naar 109,7%.

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

	2014	2013
Vereist eigen vermogen	111.547	105.097
Aanwezig vermogen	49.993	69.939
Tekort	- 61.554	- 35.158

Beleid en risicobeheer

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

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringsbeleid
- 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 2014 is het beleggingsbeleid heroverwogen aan de hand van de Asset & Liability Management studie. Ultimo 2014 is de vereiste dekkingsgraad 122%.

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:

	2014	2013
Eurozone	93.907	93.345
Emerging Markets	25.943	23.378
World (developed)	96.796	75.286
Totaal Aandelen	216.646	192.009

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 het renterisico 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 2013 is de afdekking van het renterisico teruggebracht van 60% tot 40%.

	2014	2013
Duration verplichtingen	15,7	14,5
Duration beleggingen (incl. derivaten)	7,4	4,8

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 september 2014 is door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) de nieuwe Prognose-tafel 2014 gepubliceerd. Het fonds heeft besloten deze nieuwe tafel toe te passen bij de berekening van de voorziening per 31 december 2014. Dit heeft in 2014 geleid tot een daling van de voorziening met EUR 2,0 miljoen. Voorts is besloten om de excasso-opslag te

verhogen van 2,0% naar 2,2% van de voorziening. Dit heeft geleid tot een stijging van de voorziening met EUR 0,9 miljoen.

De fonds specifieke 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 2014 Amerikaanse Dollar 111 miljoen (EUR 89 miljoen).

De actuele waarde ultimo 2014 van deze contracten bedroeg negatief EUR 2,4 miljoen.

De beleggingen in de overige categorieën betreffen hoofdzakelijk investeringen in het Euro-gebied. De waarde van de overige beleggingen in vreemde valuta die niet zijn afgedekt bedroeg ultimo 2014 EUR 93 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 onder meer 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 beleggingsportefeuille 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 2015

Het bestuur zal in 2015 onder meer aandacht besteden aan het actualiseren van diverse formele documenten in verband met de invoering van het nieuwe Financieel Toetsingskader per 1 januari 2015. Zo moet vóór 1 juli 2015 onder meer een nieuwe herstelplan worden ingediend bij DNB en zal de Actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn) moeten worden geactualiseerd. Daarin moeten onder meer de missie en visie, doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding van het fonds worden vastgelegd. Daartoe zal onder meer ook de visie van de diverse belanghebbenden bij het fonds worden gepeild (verantwoordingsorgaan, werkgever en centrale ondernemingsraad van Nestlé).

Voor het bepalen van de risicohouding zal gebruik worden gemaakt van de uitkomsten van het in 2014 gehouden risicobereidheidsonderzoek.

Voorts zal het bestuur in 2015 aandacht geven aan een goede communicatie met alle belanghebbenden onder meer door het vernieuwen van de website en het houden van voorlichtingsbijeenkomsten en voorlichtingscampagnes.

Ook zal het bestuur in 2015 werken aan de opvolging van de aanbevelingen van de visitatiecommissie en aan het bevorderen van de deskundigheid van het bestuur en het verantwoordingsorgaan. In het najaar van 2015 zullen er verkiezingen worden gehouden voor leden in het bestuur namens de actieve deelnemers en voor een lid van het verantwoordingsorgaan namens de actieve deelnemers.

Tenslotte zal ook het beleggingsbeleid in 2015 voldoende aandacht krijgen waarbij een goede afweging zal plaatsvinden tussen het behalen van zoveel mogelijk rendement met inachtneming van het beperken van de risico's.

Namens het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Alliance

Amsterdam, 23 juni 2015

Vertegenwoordigers van de werkgevers

Vertegenwoordigers van de werknemers en
pensioengerechtigden

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

G. Griffioen

vacature

Samenvatting van het rapport van de Visitatiecommissie

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht bij pensioenfondsen. Met de inwerkingtreding van de Code Pensioenfondsen (1 januari 2014) als vervanging voor de in 2005 geïntroduceerde Principes voor goed pensioenfondsbestuur en de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (per 1 juli 2014) zijn voornoemde eisen op een aantal aandachtsgebieden nog nader aangescherpt, met name op het gebied van de governance van het Fonds. De naleving van de Code Pensioenfondsen maakt onderdeel uit van de visitatie.

Het intern toezicht heeft betrekking op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken bij pensioenfondsen. Een adequate risicobeheersing en een evenwichtige belangenafweging door het bestuur staan daarbij centraal.

Het interne toezicht door middel van een visitatie dient met de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen vanaf 2014 jaarlijks plaats te vinden. Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna: het Fonds) heeft daaraan invulling te geven door na advies van het Verantwoordingsorgaan aan VCHolland de opdracht te verlenen tot de uitvoering van een visitatie in de eerste helft van 2015.

VCHolland heeft voor de uitvoering van jaarlijkse visitaties een aanpak ontwikkeld die voortbordurt op de uitvoering van een algehele visitatie die het Fonds in 2013 heeft laten uitvoeren, eveneens door VCHolland.

Bij de algehele visitatie in 2013 heeft de visitatiecommissie geconcludeerd dat het bestuur op adequate wijze functioneert, in control is met betrekking tot de uitbestede activiteiten e.e.a. gebaseerd op een goede governancestructuur.

Het Fonds heeft op een afgewogen wijze opvolging gegeven aan de aanbevelingen van de visitatiecommissie naar aanleiding van de algehele visitatie in 2013.

De visitatiecommissie concludeert ook naar aanleiding van de visitatie 2014 dat het bestuur en de onderliggende commissies adequaat functioneren. Het bestuur heeft een goed zicht op de eisen die de omgeving stelt. Dit uit zich onder meer in het opnieuw bezien van missie, visie en strategie en het implementeren van verbeteringen die uit de zelfevaluatie zijn voortgekomen.

Het beleggingsbeleid wordt op een hoog professioneel niveau uitgevoerd. Er is een actieve beleggingsadviescommissie, belangrijke zaken worden besproken en beslist in het bestuur.

De visitatiecommissie

Niek de Jager
Wim de Bruijn
Gerrit Euverman

Oordeel van het Verantwoordingsorgaan

Algemeen

In het kader van de principes inzake goed pensioenfondsbestuur, is het Verantwoordingsorgaan (VO) gevraagd een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid over 2014 overeenkomstig 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 (vertegenwoordiger van de werknemers)
- R.N. Langedijk, secretaris (vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden)
- H.M.J. Kempers, lid (namens de werkgever)

Het VO heeft in 2014 achtmaal vergaderd, waarvan tweemaal met het dagelijks bestuur over de actuele gang van zaken m.b.t. het pensioenfonds alsmede over de ontwikkelingen die van belang zijn in dit kader voor het VO. Daarnaast heeft het VO gesproken met het DB en Aon Hewitt in het kader van voorlichting c.q. informatie met betrekking tot de “Wet versterking bestuur pensioenfondsen”.

In 2014 heeft het VO overeenkomstig 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 informatie-stroom 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. In de loop van 2014 heeft het VO toegang verkregen tot de z.g. “teamroom” informatie van het pensioenfonds. Dit is een database met alle relevante documenten en informatie t.b.v. het bestuur van het pensioenfonds.

Het VO heeft kennis genomen van het negatieve advies van de COR inzake de uitvoering van de pensioenregeling door het NEPF in België alsmede van de reactie van de werkgever hierop.

Voor de verdere beoordeling van het bestuursbeleid door het VO over 2014 zijn wij in het bezit gesteld van het concept jaarverslag over 2014 van het pensioenfonds en van het concept actuariel rapport over 2014.

De gesprekken van het VO met de certificerend actuaris (Aon Hewitt) en met de controlerende accountant (KPMG) van het pensioenfonds over het verslagjaar 2014 hebben nog niet plaatsgevonden. Deze gesprekken zullen alsnog plaats gaan vinden.

Bevindingen

Premie en indexatie

Het premiebeleid maakt deel uit van het herstelplan en is overeenkomstig uitgevoerd. Voor de actieve deelnemers is de premie voor 2014 op het niveau van 2013 gehandhaafd om op die manier een eenmalige extra indexatie per 1-1-2014 mogelijk te maken van 0,51%. Per 1 januari 2014 zijn de rechten van zowel actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden gedeeltelijk verhoogd met een percentage van de betreffende indexeringsgrondslag. Dit is conform het indexatiebeleid zoals vastgelegd in de ABTN. Dit houdt in dat de aanspraken resp. de pensioenen zijn aangepast met respectievelijk 0,21% voor de actieve deelnemers en met 0,16% voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Per 1 januari 2014 is er een beleggingsrendement toegevoegd aan het prepensioen spaarkapitaal middels het zogenaamde U-rendement (1,50%).

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid heeft in 2014 veel aandacht gekregen van het bestuur. Het bestuur wordt hierin geadviseerd door de beleggingscommissie alsmede door externe adviseurs.

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 pensioengerechtigden plaats via de website. In 2014 is een begin gemaakt met informatie bijeenkomsten voor actieve deelnemers die rechten kunnen ontleen aan de z.g. VPL-regeling (vroegpensioen) en/of Prepensioenregeling. De ontwikkelingen in "pensioenland" ten aanzien van verschuiving van de AOW leeftijd, gewijzigde pensioenleeftijd naar 67 jaar e.d. maken dit noodzakelijk en gewenst.

Herstelplan

Het VO is periodiek geïnformeerd over de actuele positie van het pensioenfonds t.o.v. het lange termijn herstelplan.

Bestuurssamenstelling

Eind 2013 was er één vacature bij de werkgevers vertegenwoordigers en één vacature bij de pensioengerechtigden vertegenwoordigers. In de loop van 2014 is de vacature bij de werkgeversvertegenwoordigers definitief ingevuld. Voor de vacature van de pensioengerechtigde vertegenwoordiger is eind 2014 in principe voorzien middels een aspirant bestuurslid. Het VO heeft er alle vertrouwen in dat dit in de loop van 2015 zal leiden tot een definitieve toetreding.

Adviesaanvragen 2014

Door het in werking treden van de "Wet versterking bestuur pensioenfonds" halverwege 2014 is het VO nauwer betrokken in de bestuurlijke besluitvorming door het vooraf geven van een advies. In 2014 heeft het VO zijn visie gegeven over het gewenste bestuursmodel van Alliance in het kader van de nieuwe "Wet versterking bestuur pensioenfonds", het voorgestelde premiebeleid voor 2015 en voor de aanpassing van de vacatie regeling in de gewijzigde ABTN. Het advies van het VO was hierbij in lijn met de visie van het bestuur.

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 2014 naar behoren heeft uitgevoerd.

Amstelveen, 25 mei 2015

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 de goede samenwerking en voor alle werkzaamheden die het verantwoordingsorgaan in het verslagjaar heeft verricht ten behoeve van het pensioenfonds. Voorts spreekt het bestuur zijn dank uit voor het nuttige en constructieve overleg gedurende het jaar 2014 met het VO. Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het oordeel van het VO en spreekt het vertrouwen uit dat de samenwerking met het VO ook in 2015 op dezelfde goede wijze zal worden voortgezet.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2014 (na bestemming van het saldo van baten en lasten)

(bedragen x EUR 1.000,-)

	<i>Toelichting</i>	2014	2013
Activa			
Vastgoedbeleggingen		48.568	23.126
Aandelen		216.646	192.009
Vastrentende waarden		205.366	231.924
Derivaten		55.060	21.405
Overige beleggingen (Hedge funds)		68.821	67.997
<hr/>			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	3	594.461	536.461
Vorderingen en overlopende activa	4	1.070	884
Liquide middelen	5	529	609
		<hr/>	<hr/>
		596.060	537.954
<hr/>			
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves 1)	6	49.993	69.939
Pensioenverplichtingen		499.950	441.358
Prepensioenspaarregeling		13.608	17.157
<hr/>			
Technische Voorzieningen	7	513.558	458.515
Overige schulden en overlopende passiva 1)	8	32.509	9.500
		<hr/>	<hr/>
		596.060	537.954
<hr/>			

1 In verband met de stelselwijziging in 2014 met betrekking tot het vervallen van de bestemmingsreserve VPL zijn de vergelijkende cijfers over 2013 aangepast. Zie de toelichting bij 8. Overige schulden en overlopende passiva.

Staat van Baten en Lasten over 2014

(bedragen x EUR 1.000,-)

	<i>Toelichting</i>	2014	2013
Baten			
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	12	10.262	9.549
Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen	13	59.098	14.619
Overige baten	14	13	543
		69.373	24.711
 Lasten			
Pensioenuitkeringen	15	19.384	18.678
Pensioenuitvoeringskosten	16	950	862
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen			
<i>Pensioenopbouw</i>	17	6.748	8.181
<i>Toeslagverlening</i>	18	1.206	0
<i>Rentetoevoeging</i>	19	1.646	1.618
<i>Onttrekking pensioenuitkeringen</i>	20	-19.457	- 18.704
<i>Onttrekking pensioenuitvoeringskosten</i>	20	-389	-374
<i>Wijzigingen marktrente</i>	21	77.391	-12.404
<i>Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen</i>	22a	1.297	1.353
<i>Wijziging uit hoofde van overdracht rechten</i>	22b	-9.833	517
<i>Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden</i>	23	-1.058	0
<i>Overige mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen</i>	24	1.041	- 809
Mutatie Technische voorziening prepensioenspaarregeling	7	-3.549	- 610
Saldo overdrachten van rechten	25	13.843	- 469
Saldo herverzekering	26	66	62
Overige lasten	27	33	0
		89.319	-2.099
Saldo van Baten en Lasten		-19.946	26.810

1 In verband met de stelselwijziging in 2014 met betrekking tot het vervallen van de bestemmingsreserve VPL zijn de vergelijkende cijfers over 2013 aangepast. Het resultaat over 2013 is daardoor 280 lager geworden.

Kasstroomoverzicht over 2014

(bedragen x EUR 1.000,-)

	2014	2013
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen	10.282	9.455
Ontvangen waardeoverdrachten	1.098	830
Betaalde pensioenuitkeringen	-19.299	- 18.571
Betaalde waardeoverdrachten	-15.011	- 435
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraar	0	0
Betaalde premies herverzekeringen	-44	108
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	- 950	- 862
Ontvangen FVP premies	87	38
Overige inkomsten	0	422
	-23.837	- 9.015
 Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	212.200	100.328
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	12.212	12.358
Aankopen beleggingen	- 202.820	- 109.521
Betaalde kosten vermogensbeheer	-1.222	- 870
Overige inkomsten	- 40	231
	20.330	2.526
 Toename/afname van liquide middelen	 - 3.507	 - 6.489
 Toename/afname liquide middelen onder vastrentende waarden	 - 3.427	 - 3.477
Toename/afname liquide middelen volgens balans	- 80	- 3.012
Toename/afname van liquide middelen	- 3.507	- 6.489

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 onttrokken aan de reserves.

Toelichting op de jaarrekening

Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Alliance, is het verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden 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 23 juni 2015 de jaarrekening 2014 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.

Stelselwijziging

In 2014 heeft er een stelselwijziging plaatsgevonden ten aanzien van de VPL-regeling. De ontvangen premies die in een jaar worden ontvangen, en die niet nodig zijn voor inkoop in dat jaar, worden met ingang van het boekjaar 2014 in de balans vermeld als 'vooruit ontvangen premies' onder overige schulden en overlopende passiva. Vanaf dit boekjaar is er daarom geen bestemmingsreserve VPL meer. De vergelijkende cijfers over 2013 zijn dienovereenkomstig aangepast. Het stichtingskapitaal en de reserves per 1 januari 2013 zijn verlaagd met 550 en het resultaat over 2013 is verlaagd met 280.

Aanleiding voor deze stelselwijziging is dat in de Richtlijnen voor Jaarverslaggeving is bepaald dat vooruit ontvangen VPL-premies dienen te worden gepresenteerd als een verplichting en niet in een bestemmingsreserve opgenomen mogen worden.

Schattingswijzigingen

Per 31 december 2014 is de voorziening pensioenverplichtingen gewaardeerd op basis van de in september 2014 door het AG gepubliceerde nieuwe prognosetafel AG 2014, met als starttafel 2014.

Voorts is de excasso-opslag op de voorziening per 31 december 2014 verhoogd van 2,0% naar 2,2% van de voorziening pensioenverplichtingen.

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 2014 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 2014.

De waardering van de private equity is gebaseerd op de actuele waarde per 31 december 2014 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 2014.

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 waarderingmodellen.

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 2014 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 2014.

De voorziening pensioenverplichtingen ultimo jaar is berekend op basis van de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel 2014 met starttafel 2015 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 pensioengerechtigden 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:

- Markttrente: gebaseerd op de rentetermijnstructuur (op basis van 3-maandsgemiddelde en methodiek ultimate forward rate)) zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
- Overlevingstafels: AG prognosetafel 2014 met starttafel 2015 en met fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen (ultimo 2014). Daarvoor gold de prognosetafel AG 2012-2062.
- 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 2,2% 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 pensioengerechtigden.

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 € 13.449,- (2014) en franchise B is gelijk aan € 22.868,- (2014).

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 1,84% 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 1,51% 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 € 14.533,- (2014) wordt dit bedrag uitgekeerd, indien het tijdelijk partnerpensioen hoger is dan € 14.533,- (2014) 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 ouderdomspensioen dat in een deelnemersjaar

wordt opgebouwd, bedraagt 1,84% 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 1,51% 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 uitruilpercentage 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. 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 ouderdompensioen 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 ouderdompensioen en een bijbehorend partnerpensioen ter grootte van 70% van dat ouderdompensioen. 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. Per 1 januari 2015 is een nieuwe overeenkomst afgesloten voor een periode van vijf jaar tot en met 31 december 2019.

3. Beleggingen voor rekening pensioenfondsen

De ontwikkelingen in 2014 in de beleggingsportefeuille kunnen als volgt worden toegelicht:

	<i>Stand 1-1-2014</i>	<i>Aankopen</i>	<i>Verkopen/ Aflossing- en</i>	<i>Indirecte beleg- gingsop- brengsten</i>	<i>Stand 31-12-2014</i>
Vastgoedbeleggingen	23.126	26.450	-	-1.008	48.568
Aandelen	192.009	17.378	11.001	18.258	216.646
Vastrentende waarden	231.924	149.024	190.673	15.091	205.366
Overige beleggingen	67.997	1.307	13.145	12.662	68.821
Derivaten actief	21.405	8.400	-	25.255	55.060
Subtotaal	536.461	202.559	214.819	70.258	594.461
Derivaten passief	- 7.212	-	-	-22.587	-29.799
Totaal	529.249	202.559	214.819	47.671	564.662

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

Specificatie beleggingen

<i>Vastgoedbeleggingen</i>	2014	2013
CBRE Dutch Real Estate Fund	21.232	23.126
State Street Global Advisors (SSgA) Global Real Estate Fund	27.336	0
Totaal	48.568	23.126

De vastgoedbelegging bij CBRE betreft een indirecte belegging via participatie 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.

De vastgoedbelegging bij SSgA betreft een indirecte belegging in een wereldwijd beursgenoteerd onroerend goed fonds.

<i>Aandelen</i>	2014	2013
Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen:		
- ontwikkelde markten	175.303	156.508
- opkomende markten	25.943	23.378
Private equity	15.400	12.123
	216.646	192.009

<i>Vastrentende waarden</i>	2014	2013
Directe beleggingen in:		
Staatsobligaties	79.969	22.283
Onderhandse lening	1.212	1.247
Opgelopen interest	4.308	3.415
Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen:		
Credit funds	58.025	88.845
High yield fund	15.394	16.590
Government bond fund (AA + AAA)	0	50.665
Euro Credit Sustainable fund	29.000	26.667
Emerging Markets bond fund	14.559	15.540
Nog te ontvangen dividendbelasting	0	345
Liquide middelen	2.899	6.326
	205.366	231.924

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>	2014	2013
Hedge funds	68.821	67.997

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>	2014	2013
Rentederivaten (IRS)	55.060	20.940
Inflatieswaps (ILS)	0	0
Valutatermijncontracten	0	465
	55.060	21.405

Rentederivaten en inflatieswaps

De waarde van de zekerheidstelling (collateral) ten gunste van het fonds bedroeg ultimo 2014 EUR 56.006 (2013 EUR 17.935). Voorts is van de aanwezige beleggingen voor EUR 25.222 aan staatsobligaties uitgezet als collateral voor de credit derivaten, die op de balans zijn vermeld onder overige schulden en overlopende passiva.

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 111 miljoen / EUR 89 miljoen (2013: Amerikaanse dollar 92 miljoen / EUR 67 miljoen). Het totaal belegd vermogen in vreemde valuta per ultimo 2014 bedraagt EUR 227 miljoen (2013: EUR 180 miljoen). De marktwaarde van de valutatermijncontracten bedraagt ultimo 2014 EUR - 2,4 miljoen (2013: 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 2014				
Vastgoedbeleggingen		27.336	21.232	48.568
Aandelen		201.246		201.246
Vastrentende waarden	84.277	119.877	1.212	205.366
Derivaten		55.060		55.060
Funds of Hedge funds		30.423	38.397	68.820
Private Equity			15.401	15.401
	<u>84.277</u>	<u>433.942</u>	<u>76.242</u>	<u>594.461</u>
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>

4. Vorderingen en overlopende activa

	2014	2013
Werkgever uit hoofde van premiebijdragen	1.071	880
Overig	0	4
	<u>1.071</u>	<u>884</u>

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

5. Liquide middelen

	2014	2013
Liquide middelen	529	609

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	Totale reserves
Stand per 1 januari 2014	5	69.934	69.939
Uit bestemming saldo van baten en lasten	0	-19.946	-19.946
Stand per 31 december 2014	5	49.988	49.993

Solvabiliteit

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

	2014	2013
Minimaal vereist eigen vermogen	21.361	19.126
Vereist eigen vermogen	111.547	105.097
Aanwezig eigen vermogen	49.993	69.939

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%-punt per jaar stijgt tot een maximum van de kostendeckende premie + 4%-punt. 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.

Het korte termijn herstelplan is per eind maart 2013 beëindigd.

Ultimo 2014 loopt het fonds achter op het lange termijn herstelplan.

De verwachte dekkingsgraad ultimo 2014 was 114,8%, terwijl de werkelijke dekkingsgraad ultimo 2014 109,7% bedraagt.

7. Technische voorzieningen

De technische voorzieningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2014	2013
Actieve deelnemers en arbeidsongeschikten	110.001	94.400
Gewezen deelnemers	118.155	108.632
Pensioengerechtigden	260.697	229.357
Overige voorziening excassokosten	10.755	8.648
Overige voorziening zieke deelnemers	342	321
Pensioenverplichtingen	499.950	441.358
Prepensioenspaarregeling	13.608	17.157
Totaal technische voorzieningen	513.558	458.515

Het mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen is als volgt:

	2014	2013
Stand 1 januari	441.358	461.980
Pensioenopbouw	6.748	8.181
Toeslagverlening	1.206	0
Rentetoevoeging	1.646	1.618
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-19.457	-18.704
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-389	-374
Wijziging marktrente	77.391	-12.404
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	1.297	1.353
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-9.833	517
Wijziging actuariële uitgangspunten	-1.058	0
Overige wijzigingen	1.041	-809
Stand 31 december	499.950	441.358

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 1,8% (2013: 2,7%). 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 2013 is een rendement toegekend van 1,71%. Voorts is het in 2012 gemiste rendement van 2,76% alsnog toegekend per 1 januari 2013.

Per 1 januari 2014 is een rendement toegekend van 1,50%.

Verloop technische voorziening prepensioenspaarregeling	2014	2013
Stand per 1 januari	17.157	17.767
Toegekend rendement	256	801
Koopsom ingegane prepensioenen	- 1.297	-1.353
Overdracht van rechten	- 2.406	0
Overige mutaties	- 102	-58
Stand per 31 december	13.608	17.157

8. Overige schulden en overlopende passiva

	2014	2013
Belastingen en premies	446	483
Nog te betalen pensioenuitkeringen	324	313
Vooruit ontvangen premies VPL-regeling	1.209	830
Vooruit ontvangen premies	0	129
Overige schulden	731	533
Derivaten	29.799	7.212
Totaal kortlopende schulden	32.509	9.500

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

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

Vooruit ontvangen premies VPL-regeling betreft de over het boekjaar en voorafgaande jaren ontvangen VPL-premies die niet benodigd waren voor inkoop van pensioen in het betreffende jaar. Tot en met 2013 waren deze vooruit ontvangen premies in de balans opgenomen als 'bestemmingsreserve VPL'.

Het verloopoverzicht van de post 'Vooruit ontvangen premies VPL-regeling' is als volgt:

Verloop vooruit ontvangen premies VPL-regeling	2014	2013
Stand per 1 januari	830	550
Ontvangen premies	550	550
Aanwending voor inkoop rechten	- 281	-290
Toegekend rendement	110	20
Stand per 31 december	<u>1.209</u>	<u>830</u>

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 en de vooruitontvangen premies VPL-regeling, 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:

	2014	2013
Vereist eigen vermogen	111.547	105.097
Aanwezig eigen vermogen	49.993	69.939
Surplus/tekort	<u>- 61.554</u>	<u>- 35.158</u>

Vereist eigen vermogen

	2014	2013
Renterisico (S1)	22.963	38.717
Zakelijke waardenrisico (S2)	95.222	76.420
Valutarisico (S3)	21.254	24.288
Grondstoffenrisico (S4)	-	-
Kredietrisico (S5)	6.568	6.497
Procesrisico (S6)	12.505	10.748
Liquiditeitsrisico (S7)	-	-
Concentratierisico (S8)	-	-
Operationeel risico (S9)	-	-
Diversificatie-effect	-46.965	-51.573
Vereist eigen vermogen	111.547	105.097

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 2014 bedroegen deze beleggingen in totaal Amerikaanse dollar 79 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 markttrente.

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

	31 december 2014	31 december 2013
Duration beleggingen (inclusief derivaten)	7,4	5,8
Duration van de pensioenverplichtingen	15,7	14,5

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.

Door het fonds zijn contracten aangegaan om het renterisico gedeeltelijk af te dekken. In augustus 2013 is het afdekkingspercentage verminderd van 60% 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. Behersing vindt plaats doordat met name belegd wordt in obligatiefondsen met een gediversificeerde portefeuille.

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

	2014	2013
	EUR	EUR
Mature markets	190.807	216.463
Overige markten	14.559	15.461
	<u>205.366</u>	<u>231.924</u>

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

	2014	2013
AAA	37,1%	33,4%
AA	14,4%	7,7%
A	13,3%	15,0%
BBB	24,5%	28,9%
B	9,0%	12,2%
Geen rating	<u>1,7%</u>	<u>2,8%</u>
	<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.

Ultimo 2014 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 beleggingsportefeuille 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 prognosetafel 2014 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 2014 bedroeg de daadwerkelijke afdekking 17% van de reële pensioenverplichtingen.

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 beheerst 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.

Het risicomangement is uitbesteed aan Cardano.

Deze drie organisaties beschikken over een recent ISAE 3402 type II rapport.

Ook van de meeste vermogensbeheerders is over 2014 een ISAE 3402 of vergelijkbaar rapport ontvangen.

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 inflatiecomponent 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 2014:

2014

Type contract	Tegenpartij	Expiratie-Datum	Contract-omvang	Saldo Waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
			EUR	EUR	EUR	EUR
Valutaderivaten						
Looptijd 1 maand	Credit Suisse	30-jan-15	29.520	-1.052		-1.052
Looptijd 2 maanden	Credit Suisse	27-feb-15	29.514	-1.047		-1.047
Looptijd 3 maanden	Deutsche Bank	31-mrt-15	30.268	-287		-287
Rentederivaten						
Looptijd 20 jaar	Barclays	16-apr-29	25.000	9.981	9.981	
Looptijd 30 jaar	Credit Suisse	23-jan-39	30.000	15.809	15.809	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-feb-39	7.000	3.761	3.761	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-dec-40	16.000	7.393	7.393	
Looptijd 40 jaar	Barclays	16-apr-49	29.000	18.116	18.116	
Inflatiderivaten						
Looptijd 10 jaar	Morgan Stanley	14-dec-20	16.000	-1.561		-1.561
Looptijd 10 jaar	Credit Suisse	3-jun-21	17.000	-2.370		-2.370
Looptijd 20 jaar	Morgan Stanley	13-dec-30	28.000	-3.787		-3.787
Looptijd 20 jaar	Royal Bank of Scotland	3-jun-31	26.000	-5.796		- 5.796
Looptijd 30 jaar	Morgan Stanley	13-dec-40	26.000	-4.630		-4.630
Looptijd 30 jaar	Royal Bank of Scotland	3-jun-41	30.000	- 9.269		-9.269
				<u>25.261</u>	<u>55.060</u>	<u>-29.799</u>

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	25.000	4.676	4.676	
Looptijd 30 jaar	Credit Suisse	23-jan-39	30.000	6.161	6.161	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-feb-39	7.000	1.498	1.498	
Looptijd 30 jaar	Deutsche Bank	14-dec-40	16.000	2.186	2.186	
Looptijd 40 jaar	Barclays	16-apr-49	29.000	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

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 2014:

	Commitment	Capital calls	Unfunded
Robusta PE	20.000	8.600	11.400
Harbourvest buy-out	8.500	8.330	170
Harbourvest venture	4.000	3.800	200
Totaal	32.500	20.730	11.770

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 2013 was er geen indexatie en waren er daarom geen lasten. In 2014 bedroeg de last 16.

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 inverdienen van de pensioenrechten zorgt voor een daling van deze post. De daling van de marktrente zorgt voor de stijging van deze verplichtingen.

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 moedermaatschappij 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.

Eén 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 2014	31 december 2013
Robusta Fund of Hedge Funds I	30.423	28.792
Robusta Fund of Hedge Funds II	17.129	16.868
Robusta Fund of Hedge Funds III	21.268	22.337
Robusta EUR Small Cap Fund	16.560	18.438
Robusta Private Equity Fund of Funds II	<u>10.989</u>	<u>6.364</u>
	96.369	92.799

Daarnaast zijn er investeringsverplichtingen ad EUR 11,4 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)

	2014	2013
<i>Exclusief VPL-regeling</i>		
Werkgeversbijdrage	7.935	7.309
Werknemersbijdrage	1.959	1.912
FVP bijdragen	87	38
<i>subtotaal</i>	<i>9.981</i>	<i>9.259</i>
 <i>VPL-regeling</i>		
Werkgeversbijdrage	281	290
 Totale premie	<hr/> 10.262	<hr/> 9.549

Van de totale ontvangen premie voor VPL-inkoop ad 550 is 281 (2013: 290) gebruikt voor de inkoop van VPL-aanspraken. Het overschot is op de balans opgenomen onder als 'vooruit ontvangen premies VPL'

De totale bijdrage van de werkgever bedraagt 17% (2013 17%) van de pensioengevende salarissen plus 0,25% van de salarissom. De werknemers premie bedraagt 8,25% (2013 8,25%) van het pensioengevend salaris minus de franchise.

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

	2014	2013
Kostendekkende premie	9.270	10.313
Feitelijke premie	10.262	9.549
Gedempte kostendekkende premie	7.310	7.512

De kostendekkende 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 kostendekkende premie is als volgt:

	2014	2013
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	6.517	7.909
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	463	0
Solvabiliteitsopslag	1.600	1.758
Kostenopslag	690	646
Totaal	<hr/> 9.270	<hr/> 10.313

De specificatie van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

	2014	2013
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.051	5.654
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	358	0
Solvabiliteitsopslag	1.240	1.257
Kostenopslag	661	601
Totaal	7.310	7.512

De gedempte kostendekkende premie is bepaald op basis van een disconteringsvoet van 4% en bestaat uit dezelfde componenten als de kostendekkende premie. De gedempte kostendekkende premie is lager dan de kostendekkende premie zonder demping van de disconteringsvoet. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat nagenoeg de (gehele) rentetermijnstructuur op 31 december 2014 lager is dan de gedempte disconteringsvoet van 4%. De feitelijke premie is de werkelijk van werkgevers en werknemers ontvangen premie.

13. Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen

2014	Directe beleg- gingsop- breng- sten	Indirecte beleg- gingsop- breng- sten	Totaal
Aandelen	2.505	16.948	19.453
Vastrentende waarden	2.772	15.091	17.863
Vastgoedbeleggingen	1.122	-1.008	114
Funds of Hedge funds	0	12.662	12.662
Private Equity	2.034	1.310	3.344
Derivaten	3.654	3.340	6.994
	12.087	48.343	60.430
Kosten vermogensbeheer			-1.222
Subtotaal			59.208
Toekenning rendement VPL			-110
Totaal beleggingsresultaat			59.098

<i>2013</i>	<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>	<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	<i>Totaal</i>
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
Subtotaal			14.639
Toekenning rendement VPL			- 20
Totaal beleggingsresultaat			14.619

14. Overige Baten

	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Uitkering herverekeraar i.v.m. uitloopriscio arbeidsongeschiktheid	0	422
Overige	13	121
	13	543

15. Pensioenuitkeringen

	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Ouderdompensioen	13.449	13.064
Nabestaandenpensioen	4.116	3.995
Invaliditeitspensioen	12	19
Prepensioen	1.574	1.329
WAO-hiaatpensioen	163	197
Afkopen pensioen	70	74
	19.384	18.678

Per 1 januari 2013 heeft er geen indexatie van de uitkeringen plaatsgevonden.

Per 1 januari 2014 zijn de uitkeringen met 0,16% verhoogd.

Er is gebruik gemaakt van de mogelijkheid om ingegane pensioenen kleiner dan EUR 458,06 per jaar af te kopen (afkoopgrens 2014, in 2013 was de afkoopgrens EUR 451,22).

16. Pensioenuitvoeringskosten

	2014	2013
Bestuurs- en secretariële kosten	218	221
Kosten pensioenadministratie	330	325
Controle en advieskosten	269	222
Overige kosten	133	93
	950	862

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.

	2014	2013
Controle jaarrekening	43	42
Overige controlediensten	0	6
	43	48

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.

	2014	2013
a. Kosten deelnemers en pensioengerechtigden		
Pensioenadministratie	330	325
Communicatie met deelnemers	9	3
b. Werkgeverskosten	0	0

c. Kosten Bestuur en Financieel Beheer

Bestuursondersteuning, secretariaat	200	200
Bestuurskosten	18	14
Actuariskosten	213	165
Accountantskosten	43	48
Overige advieskosten	68	19
Toezichtkosten (DNB, AFM, Visitatie)	36	49
Opleidingskosten	6	7
Overige kosten	27	32
Totale kosten Pensioenbeheer	950	862
Aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden)	3.276	3.215
Kosten per deelnemer	€ 290,-	€ 268,-

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.

De kosten van de toeslagverlening kunnen als volgt worden gespecificeerd

	2014	2013
Toeslagverlening pensioengerechtigden	375	0
Toeslagverlening gewezen deelnemers	177	0
Toeslagverlening actieve deelnemers	654	0
	1.206	0

19. Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 0,379% (2013: 0,351%), zijnde de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van verslagjaar.

20. Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen en onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariael 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 actuariael 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 marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herkend door toepassing van de actuele DNB-rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente. Ultimo boekjaar bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet 1,8% (2013: 2,7%).

22a. Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen

Dit betreft de toename van de voorziening voor risico fonds als gevolg inkoop van prepensioen uit prepensioenkapitalen.

22b. Wijziging uit hoofde van overdracht rechten

Dit betreft de mutatie in de voorziening voor risico fonds als gevolg van in- en uitgaande waardeoverdrachten. Het bedrag in 2014 is hoog in verband met de collectieve waardeoverdracht van de werknemers van Hochwald naar Bpf Landbouw (BPL).

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 2014 bedraagt het effect 1.058 (2013: 0).

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

	2014	2013
Aanpassing excasso-opslag	-978	0
Aanpassing prognosetafels	2.036	0
Totaal effect op basis van actuariële grondslagen	<u>1.058</u>	<u>0</u>

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

	2014	2013
Uitgaande waardeoverdrachten	-14.941	-361
Inkomende waardeoverdrachten	1.098	830
Saldo van overdrachten van rechten	<u>13.843</u>	<u>469</u>

Van de uitgaande waardeoverdrachten heeft 13.885 betrekking op de collectieve waardeoverdracht van de gewezen deelnemers van Hochwald naar Bedrijfstakpensioenfonds Landbouw. Bij deze waardeoverdracht hebben de betrokken deelnemers een evenredig deel van de reserves per 30 juni 2014 meegekregen (de zogenaamde bufferopslag).

26. Saldo herverzekering

	2014	2013
Herverzekeringspremies	66	62
Saldo herverzekering	<u>66</u>	<u>62</u>

Herverzekeringspremies worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

27. Overige lasten

	2014	2013
Incidentele lasten	33	0
Totaal overige lasten	<u>33</u>	<u>0</u>

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, 23 juni 2014

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers

Vertegenwoordigers van de werknemers
en pensioengerechtigden

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

G. Griffioen

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. Het resultaat over het boekjaar is onttrokken aan de algemene reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

Toeslagbeleid vanaf 2015

In haar vergadering van 9 januari 2015 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2015 te verhogen met 0,54%.

De beleidsdekkingsgraad ultimo 2014 bedroeg 114,2%. Deze ligt in tussen de minimale beleidsdekkingsgraad van 110% waarbij indexatie mag worden verleend en de beleidsdekkingsgraad van 128% waarbij volledige indexatie kan worden verleend.

Op basis hiervan bedraagt het toekenningspercentage van de maatstaf 23,3% en is een indexatie verleend van 23,3% van 2,33% (de loonontwikkeling in de Nestlé cao) is 0,54%.

In haar vergadering van 9 januari 2015 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2015 te verhogen met 0,24%. Dat is 23,3% van de prijsontwikkeling van 1,05%.

In haar vergadering van 9 januari 2015 heeft het bestuur, conform het bestendige beleid, besloten om per 1 januari 2015 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van 1,33%. Het bestuur heeft vastgesteld dat de op dat moment berekende beleidsdekkingsgraad ultimo 2014 van 114,2% ruim boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen.

Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK)

In het voorjaar van 2015 heeft het bestuur veel aandacht besteed aan de gevolgen voor het fonds van de inwerkingtreding van het nieuwe FTK. Naast uitgebreide voorlichting aan het bestuur door de adviseurs is er een plan van aanpak opgesteld.

In 2014 is al een ALM-studie gehouden en is een onderzoek gedaan naar de risicobereidheid gehouden onder alle belanghebbenden bij het fonds. Bij de ALM-studie is rekening gehouden met de uitgangspunten van het nFTK. Voorts zal er onder meer een nieuw herstelplan moet worden opgesteld en zal de Abtn van het fonds grondig moeten worden herzien. Ook moet er een nieuw crisisplan worden opgesteld. Deze documenten moeten vóór 1 juli 2015 ter beoordeling worden ingediend bij DNB.

Daarnaast dient er voor 1 oktober 2015 een zogenaamde aanvangshaalbaarheidstoets te worden uitgevoerd. Dit is een toets die de huidige continuïteitsanalyse vervangt.

Met de haalbaarheidstoets moet een pensioenfonds aantonen dat met de gekozen financiële opzet het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau aansluit bij de gewekte verwachtingen over de pensioenambitie. Ook in een slecht weer-scenario zal het pensioenresultaat voldoende hoog moeten zijn.

De kerngegevens onder het nFTK bedragen ultimo 2014:

- beleidsdekkingsgraad 114,2%.
- actuele dekkingsgraad 105,7%
- vereist eigen vermogen 153.240
- vereiste dekkingsgraad 128,7%

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de op pagina 35 tot en met 71 opgenomen jaarrekening over 2014 van Stichting Pensioenfonds Alliance te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de staat van baten en lasten over 2014 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 saldo van baten en lasten 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 2014 en van het saldo van baten en lasten over 2014 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, 23 juni 2015

KPMG Accountants N.V.

F.J.J. Glorie RA

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Alliance te Amsterdam is aan Aon Consulting Nederland cv de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2014.

Gegevens

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik onder meer 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

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

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, 23 juni 2015

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