



www.mijnscapensioen.nl

Stichting Pensioenfonds SCA

2014 in één oogopslag:

- Daling dekkingsgraad van 112,0% naar 107,1%
- Rendement op vermogen bedraagt 20,3%, stijging verplichtingen met 27,5%
- Stijging belegd vermogen met euro 63,4 miljoen tot ultimo 2014 euro 353,5 miljoen
- Indexatie per 1 januari 2014 van 100% (2% voor actieven en 0,9% voor overige deelnemers)
- 2014: eerste jaar van zelfstandig ondernemingspensioenfonds Stichting Pensioenfonds SCA na splitsing van het multi-opf pensioenfonds (31 december 2013)

Kerncijfers:

	SP SCA				
	2014	2013	2012	2011	2010
Aantallen:					
- Actieve deelnemers	1.382	1.422	1.478	1.150	1.229
- Gewezen deelnemers	1.259	1.214	1.124	1.110	1.054
- Pensioengerechtigden	564	534	511	485	458
Totaal	3.205	3.170	3.113	2.745	2.741
Belegd vermogen voor risico pensioenfonds 1)	353.539	290.139	287.523	255.112	220.497
Belegd vermogen voor risico deelnemers	24.778	21.263	18.137	15.275	14.292
Performancecijfers: 2)					
- Totaal vastrentende waarden	21,0%	-4,0%	9,5%	18,2%	2,2%
- Totaal aandelen	11,8%	17,1%	18,2%	-9,2%	21,2%
- Totaal onroerend goed	3,2%	0,2%	1,3%	4,4%	-1,5%
- Totaal beleggingsportefeuille	20,3%	0,5%	12,2%	8,5%	12,4%
- Benchmark totale portefeuille	20,6%	0,2%	12,6%	8,3%	11,7%
Totaal technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	330.222	259.091	268.404	242.965	202.919
Mutatie voorziening	27,5%	-3,5%	10,5%	19,7%	
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	24.778	21.263	18.137	15.275	14.192
Dekkingsgraad:					
- Afgeleide rekenrente	1,99%	2,83%	2,52%	2,75%	3,45%
- FTK	107,1%	112,0%	107,1%	105,0%	108,7%
- Vereiste FTK o.b.v. de strategische mix	113,4%	116,0%	113,9%	111,6%	114,6%
- Vereist FTK o.b.v. de feitelijke mix	116,0%	116,7%	114,7%	113,9%	116,1%
Indexatie per 1 januari boekjaar:					
- Actieve deelnemers	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%
- Pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en prepensioeners	0,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserves:					
- Algemeen	23.317	29.111	18.137	11.346	15.477
- Depot overgangsregeling	1.991	1.937	982	801	2.101
Netto resultaat	-5.740	11.929	6.972	-5.431	-2.429

1) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is gedefinieerd als het balanstotaal van de activa minus de kortlopende schulden en overlopende passiva, minus de pensioenverplichtingen voor risico van de deelnemers en minus depot overgangsregeling

2) De performancecijfers gelden enkel voor het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds.

Stichting Pensioenfonds SCA

Stichting Pensioenfonds SCA
P/a Arnhemse Bovenweg 120, 3708 AH Zeist; Postbus 670, 3700 AR Zeist of

Telefoon: 030-698 4860

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 51702266

Verslag over het boekjaar
1-1-2014 tot en met 31-12-2014

Inhoud

BESTUURSVERSLAG

	Pagina
1. Bericht van bestuur	4
2. Bestuur en organisatie	5
3. Toelichting bestuur en organisatie	7
<i>Uitgelicht: Pensioenontwikkelingen</i>	9
4. Samenvatting beleid 2014	11
5. Governance pensioenfonds	12
5.1 Samenvatting	12
5.2 Beleid en uitvoeringskosten	12
5.3 Verslag van de commissies	12
5.4 Naleving Code Pensioenfonds	12
5.5 Verwachtingen	12
6. Kosten	13
<i>Uitgelicht: Economie 2014</i>	15
7. Vermogensbeheer	17
7.1 Samenvatting	17
7.2 Beleid en uitvoering	17
7.3 Stand beleggingen	17
7.4 Overige ontwikkelingen	18
7.5 Kosten vermogensbeheer	18
7.6 Verwachtingen	18
8. Administratie	19
8.1 Samenvatting	19
8.2 Beleid	19
8.3 Verwachtingen	19
9. Communicatie	20
9.1 Samenvatting	20
9.2 Verwachting	20
10. Pensioenregeling, premie-, franchise- en indexatiebeleid	21
10.1 Pensioenregeling	21
10.2 Premiebeleid	21
10.3 Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie	22
10.4 Franchisebeleid	22
10.5 Indexatiebeleid	22
11. Risicobeheersing	23
12. Financiële positie van het fonds	27
12.1 Samenvatting	27
12.2 Herstelplan	27
12.3 Beleid	27
12.4 Toelichting op het resultaat	27
12.5 Toelichting vermogenspositie	29
12.6 Verwachtingen	29
13. Gebeurtenissen na balansdatum	30
14. Verklaringen	31
14.1 Verantwoordingsorgaan	31
14.2 Actuaris en accountant	31
14.3 Samenvatting Visitatiecommissie	32
15. Resultaatbestemming	33

JAARREKENING

	Pagina
16. Jaarrekening	34
16.1 Balans per 31 december	35
16.2 Staat van baten en lasten	36
16.3 Kasstroomoverzicht	36
16.4 Grondslagen waardering en resultaat	37
16.5 Toelichtingen	39
16.6 Risicoparagraaf	48
17. Overige gegevens	52
17.1 Gebeurtenissen na balansdatum	52
17.2 Resultaatbestemming	52
18. Verklaringen	53
18.1 Actuariële verklaring	53
18.2 Accountant controleverklaring	54
19. Bijlagen	55
19.1 Berekening belegd vermogen	55
19.2 Verzekerden/deelnemers bestand	56
19.3 Begrippenlijst	57

Colofon

Uitgegeven door:	Stichting Pensioenfonds SCA Juni 2015
Tekst:	Directie en bestuur, met bijdragen van AZL en MN
Lay-out en infographics:	M. van Gool
Foto cover:	Team SCA, leg Auckland-Brasilia
Informatie:	M. van Gool Directeur Mathijs.van.gool@sca.com www.mijnscapensioen.nl

BESTUURSVERSLAG

1. Bericht van bestuur en directie

Vanaf 1 januari 2014 was er weer sprake van een zelfstandig ondernemingspensioenfonds Stichting Pensioenfonds SCA, na de splitsing van het multi-opf per 31 december 2013. De drie bestuurders in de multi-opf van Ring H vormden het nieuwe eindverantwoordelijk bestuur van het eigen ondernemingspensioenfonds. Het jaar kon mooi beginnen met toekenning van 100% indexatie per 1 januari 2014: 2,0% voor actieve deelnemers en 0,9% voor slapers, pensioengerechtigden en pre-pensioeners.

Het nieuwe bestuur kreeg meteen te maken met een zeer uitgebreid pakket aan uitdagingen. Extern waren dat de onstuimige financiële markten maar daarnaast ook, veel en grote veranderingen in het Nederlandse pensioenlandschap, zoals nieuwe fiscale beperkingen van pensioenopbouw en nieuwe wetgeving rondom organisatie van 'goed bestuur' (Wet versterking bestuur pensioenfonds).

Het is nogal een understatement om te zeggen dat het bestuur in 2014 nogal druk geweest is om dit allemaal tegelijk te adresseren. De dossiers rolde over elkaar heen:

- Per 1 januari 2014 golden er nieuwe fiscale kaders en diende de pensioenregeling aangepast te worden om fiscale bovenmatigheid te voorkomen. In december 2013 heeft het pensioenfondsbestuur daartoe een voorstel gedaan aan de sociale partners nadat bleek dat sociale partners geen overeenstemming over de pensioenarbeidsvoorwaarden hadden bereikt. Op 23 december 2013 zijn sociale partners akkoord gegaan met het voorstel van het pensioenfonds waarna dit per 1 januari 2014 door het pensioenfonds is uitgevoerd;
- Eisen voor hogere deskundigheid 'goed bestuur' werden in het voorjaar opgevolgd met extra cursussen en opleidingen, mede in het kader van toetsingsgesprekken bij DNB voor Loek Ligthart als voorzitter en Richard van Sintemaartensdijk als nieuw bestuurslid;
- Aanpassing organisatie van het fonds als zelfstandig ondernemingspensioenfonds zoals inrichting Verantwoordingsorgaan en tal van fondsdocumenten (bv statuten) en contracten met dienstverleners;
- In het voorjaar 2014 hebben sociale partners de gesprekken over een nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015 voortgezet. Het fonds heeft tal van berekeningen uitgevoerd om de potentiële regelingen op soliditeit te toetsen;
- Midden 2014 hebben sociale partners een principeakkoord bereikt over een nieuwe regeling. Werkgevers, vakbonden en de pensioenfondsdirectie hebben op alle SCA vestigingen presentaties gegeven over het nieuwe akkoord en vakbonden hebben het akkoord voor instemming voorgelegd aan de leden. Het resulteerde in augustus 2014 in een nieuw Pensioenakkoord, dus nieuwe pensioenarbeidsvoorwaarden voor de nieuwe opbouw vanaf 1 januari 2015;
- Het derde en vierde kwartaal werden vooral in beslag genomen door voorbereidingen voor een nieuw 'Pensioenreglement 2015' en een nieuw contract met de werkgever voor uitvoering van de nieuwe regeling. Het was een lastige klus. Nieuwe wetgeving en details van het nieuwe financiële toetsingskader werden pas in december 2014 bekend. Daarnaast was het oude reglement van het jaar 2006 en was er een grote 'technische overhaul' nodig. Met de nodige druk op de ketel, en nog meerdere bestuursbesluiten en afstemmingen met sociale partners, is het definitieve reglement eind maart 2015 gereed gekomen.

Naast bovengenoemde extra onderwerpen bleven natuurlijk het vermogensbeheer, communicatie en administratie de volle aandacht vragen.

In 2014 ontrolde zich een financieel spektakel dat nog niet eerder in de Europese geschiedenis is voorgekomen. Om de reeds 6 jaar durende economische crisis (vanaf september 2008) in Europa vlot te trekken besloot de Europees Central Bank (ECB) de geldkranen wagenwijd open te zetten. Gevolg: negatieve korte rentes en negatieve reële rentes aan het einde van het jaar. Zo duikelde de afgeleide rekentente van het pensioenfonds, met een gemiddelde looptijd van 20,4 jaar, van 2,83% naar 1,99%. Gegeven de wettelijk methodiek voor waardering van pensioenrechten, discontering met de rente, 'vlogen' de pensioenverplichtingen in 2014 omhoog met 27,5%. Ook de rentegevoelige portefeuille van het fonds (Matching portefeuille) deed het met een rendement van 30,3% fantastisch, alsmede de zakelijke waarden (10,3%). Maar per saldo was de stijging van de verplichtingen groter. De dekkinggraad van het fonds daalde naar 107,1%. Ondanks een vermogenswinst van circa euro 65 miljoen, was het helaas niet mogelijk te indexeren per 1 januari 2015.

Het bestuur en de directie hebben in 2014 wederom presentaties gegeven aan OR'en en gepensioneerd. De OR en de gepensioneerd waren beide geschokt en verontrust over de overheidsmaatregelen met bezuinigingen op pensioen. In de achterban is per saldo geen enkel draagvlak voor de maatregelen geconstateerd. Zij beschouwen de maatregelen als extra belasting op (uitgesteld) inkomen, terwijl juist economen unaniem zijn dat de belasting op arbeid naar beneden moet.

Het bestuur en de directie hebben gedurende 2014 nog meer aandacht gegeven aan het deskundigheidsniveau en opleiding van bestuurders. Het is duidelijk dat het besturen van een pensioenfonds veel deskundigheid en kennis vraagt. Daarnaast dienen bestuurders de tijd te hebben om complexe dossiers te behandelen en 'in control' te blijven. Het bestuur voorziet aanhoudende aandacht opleiding en focus op invulling van de openstaande vacatures met deskundige bestuurders.

In september 2014 is Carolien Quint (34) toegetreden tot het bestuur als kandidaat-bestuurder en heeft sindsdien ervaring opgedaan. Met intensieve interne en externe training en toetsing bij DNB is mevrouw Quint per 19 maart 2015 benoemd tot bestuurder van het fonds. In februari 2015 heeft bestuurder Ronald van Eldijk aangegeven per 1 april 2015 te stoppen als bestuurder vanwege nieuwe werkzaamheden binnen SCA. Het bestuur dankt de heer Van Eldijk voor de jarenlange inzet voor het bestuur en wenst hem succesvolle voortzetting van zijn carrière bij SCA toe. Per 1 april is mevrouw Quint benoemd tot secretaris van het fonds.

Per 1 januari 2015 is het nieuwe Pensioenreglement 2015 van kracht. Met afronding van dit reglement in maart 2015 is een einde gekomen aan een complex en tijdrovend proces en ligt er een voor de toekomst bestendige pensioenregeling klaar. De politiek is echter nog niet klaar met het pensioendossier. Het bestuur kijkt uit naar enige rust op het pensioendossier maar als het moet is het klaar voor nieuwe aanpassingen.

Het bestuur en directie Stichting Pensioenfonds SCA
Loek lighthart, voorzitter,
Carolien Quint, secretaris,
Eddy Luiken, bestuurder,
Richard van Sintemaartensdijk, bestuurder en
Mathijs van Gool, directeur

2. Bestuuren

Bestuur Stichting Pensioenfonds SCA

Werkgeversvertegenwoordigers

E. Ligthart ¹⁾ Voorzitter
R. van Sintemaartensdijk Bestuurder

Werknemersvertegenwoordigers

C. Quint Secretaris (va 1 april 2015)
E. Luiken Bestuurder (gepension.)
R. van Eldijk Secretaris (tot 1 april 2015)
vacature

Investerings Commissie

M. van Gool Voorzitter
R. van Sintemaartensdijk Aspirant lid namens
bestuur
R. van Eldijk Lid namens bestuur
(tot 1 april 2015)
vacature Lid namens bestuur
T. Groeneveld Extern lid
A. van Nunen Extern lid
S. Ifvarsson Extern lid

Directie

M. van Gool Directeur

Verantwoordingsorgaan

P. Kuit Voorzitter
W. Janssen Secretaris
H. van Dun Lid (gepension.)

Aangesloten ondernemingen

1. SCA Hygiene Products Nederland met:
 - SCA Hygiene Products Zeist B.V.
 - SCA Hygiene Products Hoogezand B.V.
 - SCA Hygiene Products Gennep B.V.
 - SCA Hygiene Products Suameer B.V.
 - SCA Hygiene Products Cuijk B.V.
2. Uni-Charm Mölnlycke Baby B.V.
3. Uni-Charm Mölnlycke Incontinence B.V.
4. SCA Logistics B.V.
5. SCA Graphic Paper Nederland B.V.
6. Stichting Pensioenfonds SCA

Externe dienstverlening

Administratie AZL N.V.
Vermogensbeheer Mn-Services Vermogensbeh. B.V.
Beleggingsadm. Mn-Services Vermogensbeh. B.V.,
Beschikbare Premie- ABN Amro Bank N.V.,
Regeling Afdeling Pension Services
Herverzekering Delta Lloyd Levensverzekering N.V.
Accountant Deloitte Accountants B.V.
Uitvoerend Actuaris AZL N.V.
Certificerend Actuaris Triple A- Risk Fin. Certification. B.V.
Adviserend Actuaris AZL en Aon Hewitt Associates B.V.
Visitatiecommissie VCP

Correspondentie- en bezoekadressen

Bestuur: Arnhemse Bovenweg 120
3708 AH Zeist
Telefoon: 030-698 46 80

Administratie: AZL N.V.
Akerstraat 92
6411 HD Heerlen
Telefoon: 045-576 39 29

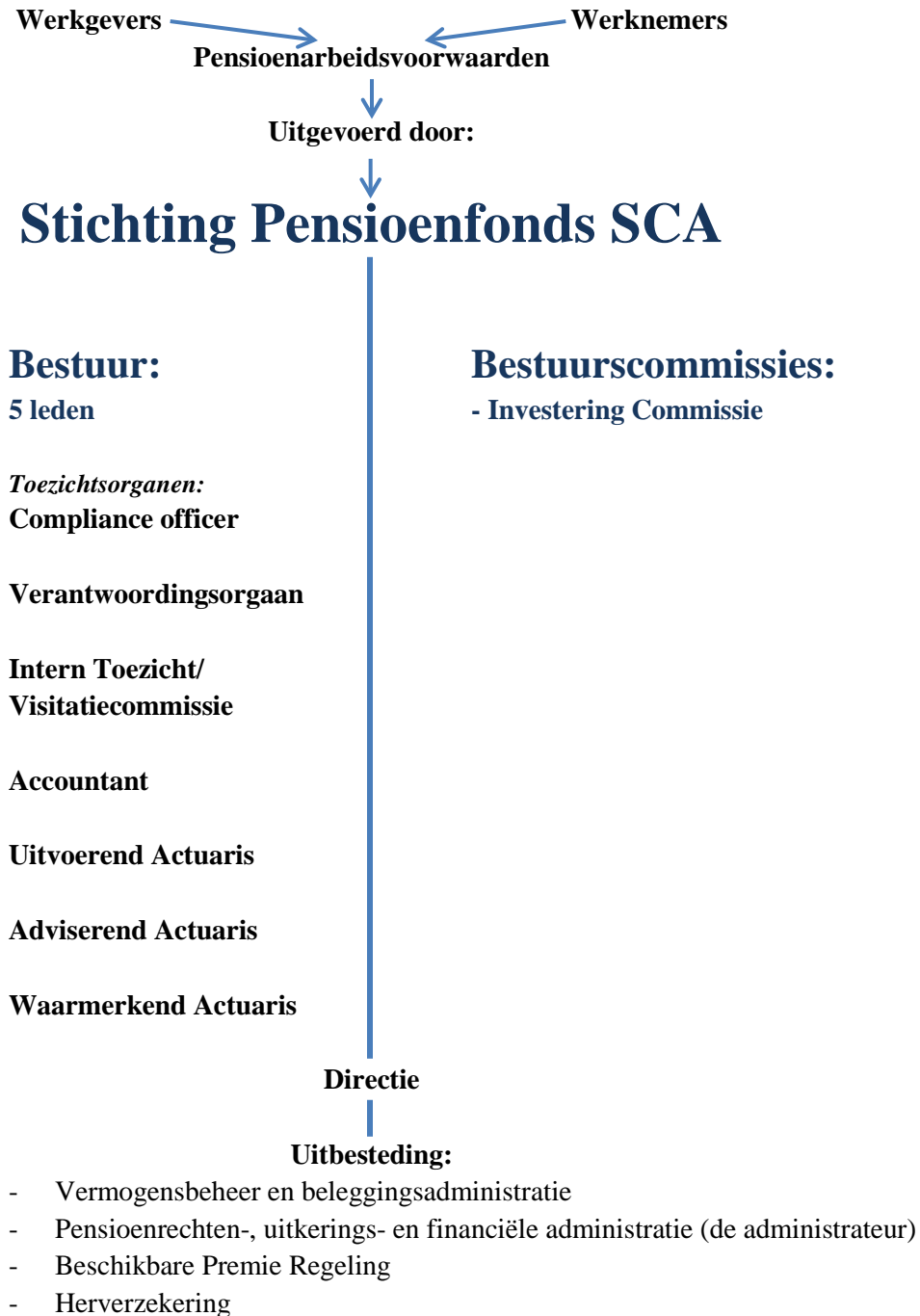
Website: www.mijnsca.nl

E-mail adres: mijnsca@azl.eu

www.mijnsca

o r g a n i s a t i e

Organogram Stichting Pensioenfonds SCA



pensioen

3. Toelichting bestuur en organisatie

Inleiding

Stichting Pensioenfonds SCA is een ondernemingspensioenfonds en is gestart op 1 januari 2014. Het pensioenfonds is de voorzetting van 'Ring H' bij de splitsing van het gelijknamige multi-opf per 31 december 2013.

Stichting Pensioenfonds SCA heeft de stichting als rechtsvorm en is statutair gevestigd in Amsterdam. Het correspondentie adressen is Zeist.

Doelstelling en bevoegdheden

Missie/visie: Stichting Pensioenfonds SCA heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten van de aangesloten ondernemingen en in het kader daarvan het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden één en ander in overeenstemming met de bepalingen van de statuten van het pensioenfonds en de pensioenreglementen en uitvoeringsovereenkomsten.

Strategie: het bestuur streeft voor haar beleid en uitvoering in al haar werkzaamheden naar best-practice realisatie en met name naar een optimale verhouding in kwaliteit en kosten.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de overeengekomen pensioenregelingen.

De financiering van de pensioenvoorziening vindt plaats door aangesloten SCA ondernemingen. De uitvoeringsovereenkomsten tussen de werkgevers en het pensioenfonds is laatst vastgelegd op 1 januari 2009 en worden per 1 januari 2015 vernieuwd (ingangdatum Pensioenreglement 2015).

Het fonds heeft een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) waarin wordt gemotiveerd welk beleid wordt gevoerd om de doelstelling van het fonds te kunnen nakomen.

Organisatie van het fonds

Bestuur en directie

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA bestaat uit vijf personen. Twee bestuursleden worden voorgedragen voor benoeming door de werkgever, twee leden worden voorgedragen door de aan de ondernemingen verbonden ondernemingsraden en een lid worden via verkiezingen gekozen en voorgedragen door en uit de pensioengerechtigden.

De benoeming van bestuurders door het bestuur geschiedt conform de statuten en een daartoe in 2011 opgesteld reglement. In 2014 heeft het bestuur besloten bestuurders namens de gepensioneerden een vergoeding te geven voor hun bestuurswerkzaamheden, overige bestuursleden worden niet bezoldigd. De samenstelling van het bestuur per ondertekening van dit jaarverslag per 11 juni 2015 wordt weergegeven in **Hoofdstuk 2**.

Directie

Sinds 1 november 2007 heeft het fonds een directeur aangesteld die de dagelijkse werkzaamheden uitvoert voor het fonds. De directeur is in dienst van Stichting Pensioenfonds SCA en wordt bezoldigd door het fonds. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de Pensioenfonds Directie/Directeur zijn vastgelegd in een reglement, laatstelijk vastgesteld per in 2011.

Vergaderingen

Het bestuur is in 2014 zes keer bijeengewees voor reguliere vergaderingen (12 februari, 10 april, 12 juni, 4 september, 13 en 27 november) en een keer voor een extra vergadering in relatie tot het nieuwe Pensioenreglement 2015 en de nieuwe uitvoeringsovereenkomst (1 december).

Betrouwbaarheid en deskundigheid

Het bestuur draagt er zorg voor dat de deskundigheid en betrouwbaarheid van degenen die het beleid van het fonds bepalen of mede bepalen buiten twijfel staan. Daarnaast is er voor het bestuur, leden van de commissies en andere verbonden personen een gedragscode opgesteld. In 2014 is het 'Reglement Bestuursbenoemings en Deskundigheidsplan' aangepast aan de hand van de nieuwe WVBP.

Principes Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur volgt de nieuwe 'Wet versterking bestuur pensioenfondsen' en de Code Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie. In **Hoofdstuk 5** wordt het beleid rondom governance toegelicht.

Bestuurscommissie(s)

Het pensioenfonds heeft een (bestuurs) Investerings Commissie (IC). De IC geeft advies over de beleggingen en heeft naast bestuurders externe deskundigen als leden. De IC heeft een centrale rol in de dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer. Zij is het aanspreekpunt voor de fiduciair vermogensbeheerder en heeft een brede voorlichtende en adviserende rol naar het bestuur. Voor de uitvoer van specifieke taken kan het bestuur een ad-hoc commissie instellen.

Compliance officer

De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en de naleving van de gedragscode voor bestuursleden en of betrokkenen. Vanaf 31 december 2010 is een nieuwe gedragscode geldig. In 2014 heeft het bestuur besloten een extern compliance officer aan te stellen per 2015. Over 2014 heeft Loek Ligthart op interim basis de rol van compliance officer uitgevoerd. In het verslagjaar zijn geen bijzonderheden gemeld.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de bevoegdheid jaarlijks een oordeel te geven over het handelen, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes van het bestuur. De leden van het VO staan vermeld in **Hoofdstuk 2**. In 2014 heeft het bestuur besloten het lid namens de gepensioneerden een vergoeding te geven voor werkzaamheden over boekjaar 2014. De overige leden

worden niet bezoldigd. Er is een ‘Reglement Verantwoordingsorgaan’ waarin ondermeer samenstelling en benoeming, taken, bevoegdheden en uitvoering worden beschreven. Deze is in 2014 laatstelijk aangepast.

Intern toezicht/Visitatiecommissie

Het bestuur is verantwoordelijk voor intern toezicht op processen en uitvoering. Met de nieuwe Wet versterking bestuur pensioenfondsen wordt de frequentie van de visitatie verhoogd van één keer in de drie jaar naar elk jaar en de visitatie zal ook naar het gevoerde beleid kijken. Een nieuwe visitatie wordt uitgevoerd over 2014 en eerste kwartaal 2015 en een samenvatting is opgenomen in dit jaarverslag.

Accountant

Het bestuur heeft een accountant aangesteld. Deze accountant controleert jaarlijks de jaarrekening en de verslagstaten voor DNB en doet vervolgens verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een ‘controle-verklaring’ (voorheen de ‘accountant-verklaring’) en een accountantsverslag. Het jaarwerk 2014 is gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V..

Uitvoerend actuaaris

De uitvoerende actuaaris stelt op maand-, kwartaal- en jaarbasis de voorziening pensioenverplichtingen vast. Daarnaast stelt deze jaarlijks de verzekeringstechnische analyse vast en rapporteert hierover aan het bestuur door middel van een actuaarief rapport. In 2014 was AZL N.V. de uitvoerend actuaaris.

Adviserend actuaaris

Indien het pensioenfondsbestuur te maken heeft met actuaariële vraagstukken, bestaat de mogelijkheid om de adviserend actuaaris te raadplegen. In 2014 waren dit Aon Hewitt Associates B.V. en AZL N.V..

Waarmerkend actuaaris

Het fonds benoemt een waarmerkend actuaaris die controleert of de voorziening pensioenverplichtingen op voldoende prudente grondslagen en correct is vastgesteld en die controleert of de aanwezige middelen voldoende zijn voor de door het fonds aangegane verplichtingen. Het jaarwerk 2014 is gecontroleerd door Triple A- Risk Finance Certification B.V..

Uitbesteding

Het pensioenfonds besteedt op structurele basis activiteiten uit. Bij alle uitbesteding activiteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van de toezichthouder op het gebied van uitbesteding. In voorkomende gevallen zullen met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverschaffing en te leveren diensten worden vastgelegd in ‘Service Level Agreements’ (SLA). De volgende werkzaamheden zijn door de besturen uitbesteed:

1. Vermogensbeheer en beleggingsadministratie

Vanaf 1 oktober 2008 wordt het vermogensbeheer van het pensioenfonds uitgevoerd conform het concept van ‘fiduciair vermogensbeheer’ door het Nederlandse bedrijf Mn-Services Vermogensbeheer B.V. te Den Haag (MN). MN is verantwoordelijk voor coördinatie van het vermogensbeheer, advies, risicomangement, uitvoering, beleggingsadministratie en bestuursrapportage. Er is een beleggingsbeleid opgesteld. Dit beleggingsbeleid is afgeleid van de afspraken tussen werkgever en werknemer over de pensioenarbeidsvoorwaarden, het bijpassende risicobeleid, wet en regelgeving en analyse naar het bijpassende beleggingsbeleid (ALM-studie). Het uiteindelijke beleggingsbeleid wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld in een beleggingsplan.

2. Pensioenrechten-, uitkering-, en financiële administratie

De pensioenrechten-, uitkeringen- en financiële administratie zijn uitbesteed bij AZL N.V te Heerlen (de administrateur). Ook biedt AZL bestuursondersteuning.

3. Beschikbare premie-regeling

Conform het pensioenreglement is er sprake van een Beschikbare Premie Regeling. Deze beschikbare premieregeling wordt uitgevoerd door ABN-Amro Bank N.V. te Amsterdam, afdeling Pensioen Services. Het pensioenfonds heeft een zorgplicht aan deelnemers betreffende deze regeling, doch de beleggingen van deelnemers in het kader van deze regeling zijn voor risico van de deelnemer en niet voor het pensioenfonds.

4. Herverzekering

Overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico’s waren in 2014 herverzekerd Delta Lloyd Levensverzekering N.V..

Klachten- en geschillenregeling

Het fonds beschikt over een klachten- en geschillenregeling. Klachten en geschillen kunnen eerst kenbaar worden gemaakt aan de pensioenadministratie en vervolgens aan het pensioenfondsbestuur. Deze regeling is ook beschikbaar via de website van het pensioenfonds.

Nieuwe pensioenrealiteit in 2015

Nieuw Financieel Toetsingskader gerealiseerd

De invoering van een nieuw financieel toetsingskader (FTK) vanaf 2015 heeft het gehele boekjaar beheerst. Door de aanvaarding van het betreffende wetsvoorstel aan het einde van het jaar kwam definitief een einde aan een lange discussie over de herziening van het pensioenstelsel. De herziening van het FTK is gaandeweg de totstandkoming door het kabinet getypeerd als noodzakelijk onderhoud om de weerbaarheid van pensioenfondsen tegen financiële schokken en de stijgende levensverwachting te vergroten.

Daarentegen werd in het boekjaar door de staatssecretaris een veel fundamentele discussie aangekondigd over de grondbeginselen en uitgangspunten van het aanvullende pensioenstelsel, te voeren in de vorm van een Nationale Pensioendialoog. Er zijn demografische, economische, arbeidsmarktgerelateerde en sociaal-culturele ontwikkelingen die volgens haar in het komende boekjaar om een hernieuwde blik op het stelsel vragen. In dat verband zullen de collectiviteit, solidariteit, verplichtstelling en de doorsneepremiesystematiek, ruimte voor maatwerk, mate van individuele keuzevrijheden en dergelijke aan de orde komen.

Inperking fiscale ondersteuning pensioenopbouw in twee stappen

Op grond van wijziging van de fiscale wetgeving in 2013 gold voor een groot aantal pensioenfondsen dat de aanvullende pensioenopbouw in het onderhavige boekjaar door middel van lagere opbouwpercentages moest worden ingeperkt. Daarmee bleek die inperking nog niet te zijn voltooid. In 2014 werden verdergaande wetgeving ontwikkeld, zodat het fiscale (Witteveen)kader met ingang van 1 januari 2015 opnieuw wordt verkleind. Niet alleen de opbouwpercentages moeten worden verlaagd, ook het pensioengevend salaris. Vanaf 2015 kan in de tweede pensioenpijler ofwel binnen de arbeidsrelatie geen pensioen worden opgebouwd over dat deel van het salaris dat groter is dan €100.000. Ter mitigering van laatstgenoemde maatregel bood de wetgever de mogelijkheid om bij het eigen fonds een vrijwillige netto pensioen spaarfaciliteit onder te brengen.

De politiek heeft de verwachting uitgesproken dat het

kleinere fiscale kader zou worden vertaald in lagere pensioenpremies, die vervolgens leiden tot een hoger besteedbaar inkomen, hetgeen weer gunstig is voor de economie. Dit effect treedt echter niet automatisch op. De fondsbesturen van meerdere pensioenfondsen hebben aangegeven het bestaande premieniveau te willen handhaven en daarmee de financiële positie van het fonds noodzakelijkerwijs te verbeteren. Deze reactie is voor De Nederlandsche Bank (DNB) aanleiding geweest om nadere, procedurele waarborgen te verlangen. Alle fondsbesturen zijn met een enquête benaderd, waarin om informatie is gevraagd over het premiebesluit 2015. De toezichthouder heeft hiermee willen benadrukken dat dit besluit moet kunnen worden gemotiveerd met toepassing van het beginsel van evenwichtige belangenafweging.

Governance-aangelegenheden

Versterking van bestuur en intern toezicht

Met ingang van 1 juli 2014 moesten alle pensioenfondsen de WVBP hebben geïmplementeerd. De betreffende voorbereidingen werden deels reeds in het vorige boekjaar getroffen. Feitelijk dienden de fondsbesturen reeds aan het einde van het eerste kwartaal van 2014 met de aanpassing van hun fondsdocumenten gereed te zijn en kon gedurende het tweede kwartaal een dialoog met DNB over deze aanpassingen plaatsvinden. De aanpassing van de fondsdocumenten kon in de regel rekenen op goedkeuring door de toezichthouder.

Code Pensioenfondsen

In september 2013 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (STAR) gezamenlijk de Code Pensioenfondsen vastgesteld. Deze code komt in de plaats van de uit 2005 daterende STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur. Kort gezegd, heeft de code tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen verder te verbeteren en inzichtelijker te maken. Belanghebbenden moeten zodoende er vertrouwen in hebben dat het aan de fondsbesturen toevertrouwd geld goed wordt beheerd en de belangen van alle betrokkenen evenwichtig worden afgewogen. De code heeft bij de hiervoor genoemde WVBP een wettelijke grondslag gekregen.

De fondsbesturen dienen over de naleving van de code verantwoording af te leggen en wel vanaf het onderhavige boekjaar. In het algemeen geldt het principe ‘pas toe of leg uit (waarom niet)’. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom een norm niet (volledig) wordt toegepast. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is. In dit jaarverslag zal hierop nader worden ingegaan.

Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur

De Pensioenfederatie heeft in het boekjaar een ‘Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur’ uitgebracht, die in de plaats komt van de ‘Aanbevelingen deskundig en competent bestuur’ uit 2011. Deze aanbevelingen waren in verband met de WVBP niet meer actueel. De handreiking ondersteunt de fondsbesturen in het proces van zelftoetsing, van toewerken naar en bewaken van hun geschiktheid.

Wet pensioencommunicatie

Begin 2014 publiceerde staatssecretaris Klijnsma een consultatiedocument over verbeteringen van de communicatie op het aanvullende pensioenterrein. Na diverse maatschappelijke reacties hierop te hebben ontvangen, is het wetsvoorstel op 1 september bij de Tweede Kamer ingediend. De parlementaire behandeling zal naar verwachting in de eerste helft van 2015 worden afgerond.

Reden voor deze wetgeving is dat de bestaande wettelijke informatieverplichtingen onvoldoende begrijpelijk zijn, de terminologie en het taalgebruik te lastig is, en de hoeveelheid informatie te omvangrijk en weinig doelgericht is. Bovendien wordt een te rooskleurig beeld over de hoogte van het pensioen gegeven en ontbreekt inzicht in de risico's. De verbetering van de communicatie moet het gedaalde vertrouwen onder deelnemers en gepensioneerden herstellen. Het kabinet baseert zijn voorstellen op diverse onderzoeken die op dit terrein zijn gedaan.

Algemeen pensioenfonds: alternatieve uitvoeringsvorm

Vlak voor het einde van het boekjaar heeft staatssecretaris Klijnsma een wetsvoorstel naar de Tweede Kamer gestuurd, waarin de mogelijkheid wordt geboden om een zogenaamd algemeen pensioenfonds (APF) op te richten. Hiermee is het idee van de algemene pensioeninstelling (API) voorgoed van de baan.

Aan het wetsvoorstel is eveneens een periode voorafgegaan van consultatie van de pensioen- en verzekeringssector aan de hand van een voorontwerp van wet.

Het wetsvoorstel speelt in op de behoefte van pensioenfondsen om met elkaar effectiever en tegen lagere uitvoeringskosten te kunnen samenwerken. Een en ander in combinatie met behoud van eigen identiteit en solidariteitskring. Het door het kabinet aangeboden uitvoeringsvehikel kent geen domeinafbakening, zodat fondsen kunnen kiezen voor een gezamenlijke uitvoering, zonder dat ze qua bedrijfsactiviteiten een binding met elkaar hebben.

Diverse toezichtmaatregelen en toenemende toezichtkosten

DNB heeft te kennen gegeven zich zorgen te maken over de houdbaarheid van het bedrijfsmodel van de pensioenfondsen. De besturen worden geconfronteerd met een ongunstige kostenstructuur, beperkte premieruimte, ingrijpende ontwikkelingen in de wet- en regelgeving en een afnemend deelnemersbestand door de vergrijzing. Daarom heeft de toezichthouder vooraf enige toezichtthema's bekend gemaakt die in dit jaar extra aandacht hebben gekregen. Toekomstbestendigheid, herstel van financiële buffers en beter risicobeheer stonden centraal.

Door diverse onderzoeken wilde de toezichthouder bewerkstelligen dat de fondsbesturen voldoende zicht hielden op de risico's van de voornoemde ontwikkelingen en op tijd maatregelen konden nemen om de financiële opzet te versterken.

In het boekjaar behandelde de Tweede Kamer een wijziging van de Wet bekostiging financieel toezicht 2015. De wijziging betrof de afschaffing van de overheidsbijdrage voor het door DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit te oefenen toezicht. Deze afschaffing vloeide voort uit het regeerakkoord Rutte-II. De kosten voor pensioenfondsen zullen in het komende boekjaar hierdoor oplopen. Dankzij een aangenomen amendement wordt een onbeperkte stijging van de toezichtkosten aan banden gelegd. Geregeld wordt dat de huidige totale toezichtkosten in principe alleen met de inflatiecorrectie mogen stijgen. In bijzondere omstandigheden heeft de regering de vrijheid om hogere kostenstijgingen goed te keuren. Een dergelijk besluit dient evenwel vooraf aan de Tweede Kamer te worden voorgelegd.

Bron: AZL

4. Samenvatting beleid en uitvoering 2014

Het pensioenfonds concentreert haar beleid en uitvoering op de volgende kernactiviteiten:

- 1 Organisatie van 'goed bestuur' oftewel (Good) Governance;
- 2 Vermogensbeheer;
- 3 Administratie en pensioenregelingen;
- 4 Communicatie;
- 5 Risicobeheer.

In 2014 is er naast de normale operationele uitvoering een grote inspanning geleverd in:

- extra opleiding en werving van nieuwe bestuurders;
- doorrekening van potentiële nieuwe pensioenregelingen en algehele ondersteuning van de werkgever bij het realiseren van nieuwe pensioenarbeidsvoorwaarden en
- vernieuwing van het pensioenreglement (Pensioenreglement 2015) en de uitvoeringsovereenkomsten.

Een gedetailleerd verslag over het gevoerde beleid, wordt in navolgende hoofdstukken gegeven. Hieronder volgt een korte samenvatting van de belangrijkste beleids- en uitvoeringsontwikkelingen.

Governance

De structuur van het bestuur en directie is na evaluatie gelijk gebleven: er is sprake van een paritair bestuur van vijf bestuurders dat ondersteund wordt door een directie. Er is veel aandacht geweest voor extra opleiding voor het bestuur en werving en opleiding van nieuwe bestuurders. Eind 2014 zijn nieuwe pensioenreglementen en uitvoeringsovereenkomsten voorbereid.

Het bestuur is van mening dat de organisatie van bestuur en de samenstelling daarvan haar in staat stelt 'in control' te zijn en te blijven over het beleid en de uitvoering van de activiteiten van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds voert een strak kostenbeheer (verhouding beste kwaliteit tegen zo laag mogelijke kosten). Kosten worden opgesplitst in kosten voor *uitvoering* en *vermogensbeheer*. In 2014 zijn de kosten voor *uitvoering* per saldo gelijk gebleven. De kosten voor *vermogensbeheer* zijn gedaald ten opzichte van het beheerde vermogen.

Vermogensbeheer en financiële positie

Vermogensbeheer: het bestuur heeft in 2014 nauwkeurig de turbulente ontwikkelingen van de economie gevolgd.

Belangrijkste aandachtspunten waren de ontwikkeling van de rente in relatie tot de renteafdekking van de verplichtingen en optimalisatie van de rendement/risicoverhouding van de Return portefeuille. De belangrijkste besluiten in 2014 waren:

1. Wisseling van vermogensbeheerder voor de life-cycle beleggingsfondsen van de beschikbare premie regeling;
2. Het gelijk houden van de renteafdekking;
3. Vaststelling van het risicobudget op basis van portefeuilleerisico voor herstelfase van VEV 120,7% (verhouding 50/50 Matching- en Return portefeuille)
4. Aanwending premies in de Return portefeuille.
5. Uitbreiding vastgoedportefeuille in december 2014.

In 2014 behaalde het pensioenfonds een totaalrendement (na kosten) van 20,3%.

Financiële positie Het belegd vermogen is gestegen met euro 63,4 miljoen tot euro 353,5 miljoen. De verplichtingen stegen met 27,5% met name door sterke rentedaling van (afgeleide rente) 2,83% tot 1,99%. Per saldo daalde de dekkingsgraad van 112,0% tot 107,1%. Daarmee bevindt het fonds nog in de herstelfase. In 2014 heeft het bestuur besloten het depot

overgangsregeling niet meer te rekenen tot het eigen vermogen van het pensioenfonds conform de richtlijnen van DNB.

Daarmee tellen zowel de verplichtingen (vanaf 2013) en reserves uit hoofde van de overgangsregeling vanaf juli 2014 niet meer mee in de dekkingsgraad van het pensioenfonds. De verplichtingen van het fonds per 31 december zijn gebaseerd op het nieuwe Pensioenreglement 2015 met pensioenrichtleeftijd van 67 jaar.

Administratie en pensioenregelingen

De pensioen- en de financiële administratie worden uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. De belangrijkste ontwikkelingen in 2014 waren:

- het in gang zetten van de voorbereiding op de implementatie van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015;
- de verzending van het UPO aan alle deelnemers, arbeidsongeschikten en pensioengerechtigden.

Pensioenregeling, Premie-franchise en indexatiebeleid:

Pensioenregeling: in december 2013 bleek dat sociale partners nog geen overeenstemming hadden bereikt voor een nieuwe regeling vanaf 1 januari 2014. Het pensioenfondsbestuur heeft toen, ter vermindering van fiscale bovenmatigheid, voorgesteld (en akkoord bevonden) de oude regeling, met aanpassingen vanwege het nieuwe fiscale kader per 1 januari 2014 (bij pensioenleeftijd 65 jaar een maximale opbouw van 1,84%) per het nieuwe jaar in te voeren en de

Premie voor de totale regeling te herstellen tot het niveau van januari 2012 van **21,4%**. Voor alle aangesloten SCA ondernemingen is daarmee de regeling en de premie weer gelijk geworden. Eind 2014 heeft het bestuur het nieuwe 'Pensioenreglement 2015' en de nieuwe uitvoeringsovereenkomsten - op basis van het in 2014 bereikte Pensioenakkoord van de werkgever en vakbonden - in concept goedgekeurd na overleg en goedkeuring van het Verantwoordingsorgaan.

Franchise: per 1 januari 2014 is de franchise van de middelloonregeling vastgesteld op euro **17.861** en is er *Indexatie* toegekend van **100% (2,0% voor de actieven en 0,9% voor de overige deelnemers)**.

Communicatie

In 2014 heeft veel extra communicatie plaatsgevonden in relatie tot:

- Nieuwe wetgeving zoals lage pensioenopbouw en verhoging van de pensioenrichtleeftijd van 65- naar 67 jaar
- nieuwe regeling voor SCA ondernemingen: op alle locaties zijn voorlichtingen gegeven gezamenlijk door de werkgever, de vakbonden en het pensioenfonds;

Naast deze extra onderwerpen heeft voorlichting aan pensioengerechtigden plaatsgevonden. De website is een belangrijk communicatiemedium voor nieuwsberichten, kwartaalupdates, brochures en documenten, verantwoording door bestuur en (achtergrond)informatie over de pensioenregelingen.

Risicobeheer

Het pensioenfonds besteedt veel aandacht aan risicobeheer. De belangrijkste aandachtsgebieden zijn:

1. Organisatie van 'goed bestuur';
2. In controle zijn op visie, beleid en uitvoering;
3. Zorgvuldig vermogensbeheer in kader van risicoprofiel arbeidsvoorwaarden, prudent beleid en wettelijke kaders;
4. Gedetailleerde risicomonitoring en rapportages;
5. Verantwoording aan deelnemers en belanghebbenden.

5. Governance pensioenfondsen

5.1 Samenvatting

Goed bestuur (governance) heeft drie hoofdelementen:

1. Organisatie van bestuur;
2. 'In control' zijn op beleid en uitvoering;
3. De ambitie hebben om voor stakeholders 'good-practice' beleid en uitvoering te realiseren.

Vanaf 1 januari 2014, na de splitsing van het multi-opf Stichting Pensioenfonds SCA, is 'Ring H' als zelfstandig ondernemingspensioenfonds onder dezelfde naam doorgestaan met het uitvoeringen van pensioenregelingen voor de SCA ondernemingen in Nederland.

Het nieuwe bestuur heeft de organisatie in het voorjaar van 2014 geëvalueerd, mede in het kader van de nieuwe 'Wet versterking bestuur pensioenfondsen' en heeft besloten de organisatie in essentie gelijk te houden. Het ondernemings-pensioenfonds heeft wederom gekozen voor een paritair bestuur en werkt voor continuïteit en kwaliteitsbewaking met een directie. Vanaf 1 januari 2014 waren de (drie) bestuurders van 'Ring H' de nieuwe bestuurders van het nieuwe fonds aangevuld met een kandidaat bestuurder.

Het bestuur is van mening dat het 'in control' is geweest gedurende 2014 over beleid en uitvoering, inclusief risicobeheer. In 2014 heeft het bestuur veel aandacht besteed aan opleiding, en traditioneel, aan vermogensbeheer en communicatie met deelnemers.

Het afgelopen jaar zijn aan Stichting Pensioenfonds SCA geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan de fondsen gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van de fondsen gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

5.2 Beleid, uitvoeringskosten en deskundigheid

Beleid:

In 2014 heeft het bestuur het bestuursmodel geëvalueerd en besloten het paritaire model voort te zetten. De positie en tijdbesteding van de directie is geëvalueerd.

Het bestuur is van mening dat vanwege toegenomen complexiteit, rapportage- en deskundigheids-eisen en ontwikkeling van de grootte van het fonds de aanwezigheid van een directie noodzakelijk is en blijft.

De organisatie van het fonds met betreffende dienstverleners is voortgezet. Contracten zijn daar waar nodig opnieuw op naam van het ondernemingspensioenfonds gezet.

Uitvoeringskosten:

zie **Hoofdstuk 6**.

Deskundigheid:

Mede in het kader van de nieuwe 'Wet versterking bestuur pensioenfondsen' heeft het bestuur in begin 2014 een collectieve opleiding gevolgd voor deskundigheidsniveau 2. Daarnaast zijn er interne opleidingen verzorgd voor kandidaat bestuurders en leden van de Investeringscommissie.

5.3 Verslag van de bestuurscommissies

Het bestuur heeft 1 bestuurscommissie, de Investerings Commissie. Deze commissie dient met name als kennis en deskundigheidsbundeling voor het bestuur over vermogensbeheer en treedt op als 'countervailing-power' vanuit het bestuur naar haar dienstverleners zoals fiduciair vermogensbeheerder MN-Services. De Investerings Commissie doet haar verslag in **Hoofdstuk 7** Vermogensbeheer.

Het bestuur kiest bewust niet voor een andere commissie dan de Investerings Commissie. Gerelateerde onderwerpen worden tijdens de reguliere bestuursvergaderingen door het voltallige bestuur

behandeld zodat alle kennis en informatie door het voltallige eindverantwoordelijk bestuur wordt gedeeld en behandeld.

5.4 Naleving Code Pensioenfondsen

Het bestuur heeft eind 2014 een inventarisatie uitgevoerd met betrekking tot de naleving van de Code Pensioenfondsen. Gebleken is hierbij dat een groot deel van de normen die in de code zijn geformuleerd in de praktijk door het bestuur worden nageleefd. Op onderdelen is dit echter nog niet het geval. Het bestuur heeft hier eind 2014 verschillende acties op geformuleerd. Voor enkele normen geldt dat het een bewuste keuze is van het bestuur om van de Code Pensioenfondsen af te wijken.

Voor de onderdelen waarop de Code Pensioenfondsen niet of gedeeltelijk wordt nageleefd, volgt hierna een toelichting.

Taken en werkwijze bestuur: het bestuur heeft een missie, visie en strategie geformuleerd. Er is een beleids- en verantwoordingscyclus. Het bestuur wil dit proces verder ontwikkelen en documenteren. Bij de invoering van de Code Pensioenfondsen beschikte SPSCA nog niet over een noodprocedure. In 2015 wordt een noodprocedure vastgesteld.

Communicatie en transparantie: het bestuur zal vanaf 2016 de effectiviteit van de ingezette communicatiemiddelen meten. Dit wordt in 2015 vastgelegd bij de herziening van het communicatiebeleidsplan.

Verantwoord beleggen: het beleid omtrent verantwoord beleggen is opgenomen in de Verklaring inzake beleggingsbeginselen en wordt uitgevoerd conform MN-beleid hieromtrent (zie website MN).

Uitvoering, uitbesteding en kosten: het bestuur heeft in 2015 bij de uitvoeringsorganisaties (MN en AZL) het beloningsbeleid en de klokkenluidersregeling uitgevraagd.

Melding onregelmatigheden: het bestuur heeft begin 2015 een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling vastgesteld.

Benoeming, ontslag en schorsing: bij de benoeming van het bestuur is geen ander orgaan van het fonds betrokken, maar zijn de gepensioneerden en de ondernemingsraad de voordragende partijen.

De benoeming vindt wel door het bestuur zelf plaats. Ook bij de benoeming van het verantwoordingsorgaan zijn de gepensioneerden en de ondernemingsraad de voordragende partijen. Benoeming van leden van het verantwoordingsorgaan vindt plaats door het bestuur.

Geschiktheid: in de code is opgenomen dat het bestuur één keer in de twee jaar een derde partij betreft bij de evaluatie van het functioneren van het bestuur. Het bestuur heeft in het geschiktheidsplan opgenomen dat het bestuur zich bij de zelfevaluatie kan laten bijstaan door een deskundige. Het niet naleven van de Code Pensioenfondsen in deze vindt plaats omdat het bestuur van mening is dat de betrokkenheid van een derde partij één maal per 3 jaar afdoende is.

Zittingsduur en herbenoeming: het bestuur hecht aan de continuïteit van het bestuur en wenst daarom niet in de statuten van het fonds op te nemen dat de zittingsduur van een bestuurslid maximaal vier jaar is en dat herbenoeming maximaal twee keer kan plaatsvinden. In de praktijk zal deze bepaling echter zoveel mogelijk worden toegepast.

Diversiteit: in het huidige verantwoordingsorgaan heeft geen vrouw zitting. Dit is niet in overeenstemming met de normen zoals die zijn voorgeschreven door de Code Pensioenfondsen. Het diversiteitsbeleid is in het geschiktheidsplan nader uitgewerkt. Bij gelijke geschiktheid gaat de voorkeur uit naar een vrouwelijke kandidaat.

5.5 Verwachtingen

Het bestuur verwacht aanhoudende grote aandacht te blijven geven aan opleiding al dan niet collectief via interne en externe training.

De huidige organisatiestructuur werkt naar tevredenheid en zal op hoofdlijnen, betreft organisatie, gelijk blijven.

6. Kosten

6.1 Algemeen

Het bestuur streeft naar een optimale verhouding tussen kwaliteit en kosten gegeven de uit te voeren pensioenarbeidsvoorwaarden en het risicoprofiel.

Hiertoe voert het pensioenfonds een zorgvuldig beleid in al haar activiteiten en probeert het daar waar mogelijk kosten te besparen via ondermeer referentieonderzoek, heronderhandelingen en wisseling van dienstverleners. De kosten worden opgesplitst in kosten voor:

- **pensioenbeheer (uitvoering)**
- **vermogensbeheer**

Een gedetailleerd en historisch overzicht wordt in onderstaande tabel gegeven.

Belasting:

Het fonds moet omzetbelasting (BTW) betalen van 21,0% (2014: euro 177 duizend, euro 91 per deelnemer) over haar kosten pensioenbeheer en - beperkt - ook bij vermogensbeheer. In het algemeen is er in de Nederlandse pensioensector en bij haar deelnemers geen draagvlak voor deze hoge belasting. Via de Pensioenfederatie wordt deze belasting aangevochten, mede bij het Europese Hof.

6.2 Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer omvatten alle andere kosten dan die van vermogensbeheer, zoals kosten voor administratie, bestuur, directie, advies, intern- en extern toezicht etc..

In 2013 heeft het (multi-opf) pensioenfonds extra pensioenbeheerkosten gemaakt voor de splitsing van het fonds. In 2014 zijn de kosten toegenomen vanwege extra noodzakelijke werkzaamheden vanwege nieuwe wetgeving, deels gecompenseerd door eenmalige transitieverrekeningen als gevolg van de splitsing. Per saldo zijn de pensioenbeheerkosten in 2014 min of meer gelijk gebleven aan 2013.

In Nederland variëren kosten uitvoering bij pensioenfondsen per tussen circa euro 100 en 1.000 (Bron: LCP Nederlands Werk In Uitvoering Bij Pensioenfondsen 2014).

De kosten per deelnemer bij het fonds (deelnemer conform definitie Pensioen Federatie: de actieve deelnemers plus gepensioneerden, 1.946) van circa euro 330 liggen globaal onder het gemiddelde van Nederland.

Belasting over pensioenbeheerkosten:

Deelnemers betaalden over 2014 euro 121 duizend belasting over de pensioenbeheerkosten, per deelnemer euro 62.

6.3 Kosten vermogensbeheer

De kosten vermogensbeheer omvatten alle kosten voor het beheer van het vermogen, inclusief kosten Investerings Commissie.

De **vermogensbeheerkosten** bij het pensioenfonds zijn laag omdat het bestuur een bewust kostenbeleid hanteert bij haar vermogensbeheer, bijvoorbeeld in haar keuze tussen actief en passief beheer, de complexiteit van de beleggingsproducten en de selectie van managers mede in relatie tot prestatievergoedingen.

In 2014 zijn de tarieven opnieuw geëvalueerd en konden lagere kosten gerealiseerd worden, welke met name in 2015 en daarna materialiseren.

De vermogensbeheerkosten worden uitgedrukt als kosten ten opzichte van het totaal gemiddelde beheerde vermogen in hondersten procenten ofwel 'basispunten'.

In 2014 zijn de kosten wederom gedaald naar 38 basispunten (dus 0,38%) waarmee de daling van kosten van voorgaande jaren is voortgezet. De belangrijkste reden van de daling zijn het beheer van een groter vermogen tegen deels vaste kosten en lagere beheertarieven in de tweede helft van 2014.

Belasting over kosten vermogensbeheer:

Bij vermogensbeheer wordt euro 56 duizend aan belasting betaald wat overeenkomt met 2 basispunten van het vermogen en euro 29 per deelnemer.

Benchmarkonderzoeken in Nederland (Bron: CEM 2013) geven aan Stichting Pensioenfonds SCA lagere dan gemiddelde kosten voor vermogensbeheer realiseert. De kostenopgave wordt verstrekt door MN.

Stichting Pensioenfonds SCA

Historisch overzicht kosten pensioenfonds in euro x 1.000

	2014	% 1)	2013	%	2012	%	2011 2)	%	2010 3)	%
Vermogensbeheer (Bron MN)										
Beheervergoeding en IC	994	31	973	34	758	28	646	29	578	27
Performance gerelateerde kosten	15	0,5	0	0	6	0	1	0	7	0
Transactiekosten en overige kosten ex bewaarloon	157	5	208	7	418	16	417	19	438	21
Bewaarloon	59	2	44	2	35	1	24	1	21	1
Vermogensbeheer totale kosten ex BTW	1.225	38								
BTW	56	2								
Vermogensbeheer incl BTW	1.280	40	1.225	43	1.216	45	1.088	48	1.044	49

Pensioenbeheer (exclusief BTW)

Pensioenbeheer totale kosten	639	20
- waarvan kosten extern toezicht DNB en AFM	21	
Pensioenbeheer per deelnemer in euro	328	

BTW (over pensioenbeheer)

BTW % (gewogen) 4)	21,0%		19,5%		19,0%		19,0%		19,0%	
Belasting	121	4								
Belasting per deelnemer in euro	62									

Pensioenbeheer (inclusief BTW)

Pensioenbeheer incl BTW	760	23	771	27	652	24	662	29	804	38
Pensioenbeheer per deelnemer incl. belasting	390		394		328		405		477	

Uitvoeringskosten totaal (ex BTW)	1.864	58								
Uitvoeringskosten totaal (incl BTW)	1.985	61	1.996	69	1.868	70	1.750	78	1.848	87

Aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden)	1.946		1.956		1.989		1.635		1.687	
Gemiddelde vermogen in euro miljoen 5)	324		288		269		224		213	

- 1) Kosten uitgedrukt ten opzichte van gemiddelde vermogen x 100 (basispunten oftewel bps)
 2) Aangepast op basis van informatie 2012, met name aanpassing schatting transactiekosten (lager)
 3) Pro forma cijfers

Stichting Pensioenfonds SCA

Kostenoverzicht vermogensbeheer 2014 (AUM in euro miljoen en kosten in euro x 1.000)

	AuM	Beheervergoeding					Performance fee	Transactie kosten	Overige kosten	Totaal transactie en overige kosten	Bewaarloon	Totaal	
		Gemiddeld belegd vermogen	Basis vergoeding	BTW	Vergoeding verrekend in NAV	Totaal ex BTW						Totaal inc BTW	euro
Kosten beleggingscategorïen			777	17	29	807	824	15	128	26	154	993	31
- Matching Portefeuille	177		240	17		241	258		49	13	62	319	18
- Return Portefeuille	147		537	0	29	566	566	15	80	13	93	674	46
Algemene vermogensbeheerkosten			186	39		186	225			3	3	287	9
Totaal	324		963	56	29	994	1.049	15	128	29	157	1.280	40

2014: geweldig beleggingsjaar met een randje

Groeiend optimisme begin 2014

Er bestond begin 2014 een groeiend optimisme over de economische vooruitzichten voor vooral de ontwikkelde landen. Immers, eind 2013 had de Amerikaanse economie vrij gemakkelijk de “government shutdown” verwerkt en bovendien bereikte de Amerikaanse politiek een principeakkoord over de overheidsbegroting. Dat gaf hoop op een einde aan de politieke patstelling en scherpe bezuinigingen. In de EMU was al zo’n anderhalf jaar relatieve rust op het eurocrisis front en werd gebouwd aan een sterker bankwezen en institutioneel raamwerk. Zorgen over opkomende markten bleven sluimeren, maar het vertrouwen nam toe dat zij zouden profiteren van een mondiaal economisch herstel.

Toch weer tegenvallende groei

Echter, al snel werd dit optimisme op de proef gesteld, toen bleek dat de economische groei toch weer tegen viel. Dit was vooral in de Verenigde Staten het geval, dat fors te lijden kreeg van extreem winterweer. Ook de economische ontwikkeling in de EMU, Japan en China viel tegen. De groei in de EMU bleef dusdanig laag, dat er neerwaartse druk op de inflatie bleef staan en het deflatierisico toenam.

Na het neerhalen van de MH17 op 17 juli 2014 kwam de Oekraïne crisis in een stroomversnelling, waarbij veel geopolitieke specialisten aangaven een langdurige nieuwe koude oorlog te verwachten. Dit alles viel ook grofweg samen met een hernieuwd conflict in Gaza, de militaire opmars van terreurbeweging IS in Syrië en Irak en een hevige uitbraak van het Ebola virus in Afrika. Gedurende de zomermaanden zorgden deze geopolitieke spanningen voor verdere verslechtering van het economische sentiment en de volatiliteit op de financiële markten nam toe.

Maar olieprijzen naar beneden

Toen deze geopolitieke spanning enigszins afnam, na de wapenstilstand begin september in Oekraïne, kwam de onderliggende disbalans in de oliemarkt aan het licht en begonnen de olieprijzen te dalen. Toen OPEC in november afzag van productiebeperking, was er feitelijk sprake van een prijsoorlog in de oliemarkt, met een halvering van de olieprijzen binnen enkele maanden als gevolg. Hoewel een lagere olieprijs theoretisch positief is voor de economische ontwikkeling, droeg het toch bij aan toenemende onzekerheid en risicoaversie in financiële markten.

Nieuwe onrust in Griekenland

Als klap op de vuurpijl nam in december de politieke onrust in Griekenland weer toe. Nadat het parlement er niet in slaagde een nieuwe president aan te stellen, werden verkiezingen uitgeschreven en nam de vrees toe dat dit zou kunnen uitmonden in een Grexit (het uittreden van Griekenland uit de Euro).

Disflatoire trend houdt aan in EMU, sterke neerwaartse druk op de rentes

Mede door deze ontwikkelingen hield gedurende het jaar de disinflatoire trend in de EMU aan. De ECB kondigde in verschillende rondes een medley van maatregelen aan om de economie te stimuleren. De speculatie nam sterk toe dat de ECB uiteindelijk zelfs staatsobligaties zou gaan opkopen. Dit zette sterke neerwaartse druk op de rentes. Hierdoor stegen de waarden van de obligaties in de beleggingsportefeuilles maar, die bleven achter bij de grote stijging van de pensioenverplichtingen.

Sterke groei in VS en Groot Brittannië

De sterke ontwikkeling van de Amerikaanse en Britse economieën kon de verslechtering van het sentiment ten aanzien van de mondiale economie niet keren.

De groei van de Amerikaanse economie gedurende de tweede helft van het jaar was wellicht de snelste sinds het herstel in 2009 inzette.

Sterke daling van de euro

De economische divergentie met de EMU zorgde wel voor een sterke daling van de euro. De EUR/USD koers daalde naar rond het laagste niveau van de laatste 10 jaar; lager zelfs dan tijdens het hoogtepunt van de eurocrisis. De volatiliteit nam door al deze ontwikkelingen in 2014 toe.

Hoewel grosso modo alle beleggingscategorieën in waarde stegen, bleef deze waardestijging achter bij de stijging van de pensioenverplichtingen. Dus ondanks de hoge beleggingsrendementen daalden veelal de dekkingsgraden. Aldus bleek 2014 een moeilijke beleggingsomgeving voor pensioenfondsen.

Bron: MN

7. Vermogensbeheer

7.1 Samenvatting

In het bestuur en haar Investerings Commissie (IC) is uitgebreid gesproken over de ontwikkelingen van de wereldeconomie en mogelijke kansen en risico's voor de beleggingen. In het bijzonder is gesproken over het niveau van de rente-afdekking, het risicoprofiel, uitbreiding en verdere diversificatie in de return portefeuille en uitbreiding van de vastgoedportefeuille.

In het jaar heeft het bestuur besloten de rente-afdekking voorlopig te handhaven en de Return portefeuille verder te diversifiëren via uitbreiding van de beleggingscategorie vastgoed met euro 9 miljoen. Tevens zijn de wegingen van aandelen Europa versus aandelen VS licht verhoogd. Premies zijn gedurende het jaar geheel belegd in de Return portefeuille.

Het pensioenfonds behaalde een rendement over 2014 van 20,3%. Het balansrisico bedraagt circa 10%.

7.2 Beleid en uitvoering

In 2014 is conform de beleggingsbeginselen (opnieuw vastgesteld in 2014) en het beleggingsplan 2014 uitvoering gegeven aan het beleggingsbeleid. Er is in 2014 een gedetailleerde analyse gemaakt van het risicoprofiel van de beleggingen van voor de fase van herstel (augustus 2008), zijnde het 'referentierisico' in herstelfase. Dit risico is vastgesteld op een 'vereist eigen vermogen' van 120,7%, wat overeenkomt met een 50/50 verdeling tussen Matching- en Return portefeuille. De *Matching portefeuille* bestaat uit beleggingsklassen met de laagste risico's zoals staats- en bedrijfsobligaties, rente afdekking en liquiditeiten.

De beleggingsklassen hebben een bepaalde looptijd waarmee het renterisico van de verplichtingen wordt afgedekt ('matching', zie ook **Hoofdstuk 16.6**. In de *Return portefeuille* zijn beleggingsklassen ondergebracht met een hoger risicoprofiel dan in de Matching portefeuille zoals obligaties

van opkomende markten (Emerging Market Debt), aandelen en vastgoed.

Het bestuur heeft dit maximum risicoprofiel vastgesteld. De mate van rente-afdekking van de Machting portefeuille en van de diversificatie van de Return portefeuille worden gedurende het jaar via tactisch beleid ingevuld. Mede door het vastgestelde referentierisico ontstond ruimte voor uitbreiding van de Return portefeuille die mede vanwege verwachtingen op marktontwikkelingen deels is ingevuld. De (historische) ontwikkeling van de portefeuille wordt in de tabellen weergegeven.

In november 2014 is het beleggingsplan 2015 goedgekeurd door het bestuur. Net als in 2014 wordt gestreefd naar verdere diversificatie in de Return Portefeuille. De IC en het bestuur zijn alert op de gevolgen en consequenties van de extreme renteontwikkeling in Europa en de mogelijkheden, gegeven de wetgeving, in Nederland.

De investeringscommissie (IC) heeft in 2014 vijf keer overlegd. Gedurende het jaar is er dagelijks contact met de fiduciair uitvoerder MN en wanneer nodig met leden van het IC en het bestuur. MN voorziet het pensioenfonds door het jaar heen met monitoringverslagen (week, maand en kwartaal), notities met informatie over markten of overwegingen en het bestuur geeft opdrachten via schriftelijke instructies. Het risicoprofiel van de beleggingen wordt continue gemonitord. Betreft het beleid 'maatschappelijk verantwoord beleggen' wordt het beleid van MN gevolgd.

De governancestructuur voor uitbesteding vermogensbeheer is georganiseerd via contracten, SLA's en externe rapportage over interne controle bij MN. Het bestuur en de IC wordt periodiek op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen bij overige twee vermogensbeheerders, Altera (vastgoed Nederland) en Blackrock (aandelen Europa en de VS).

7.3 Stand beleggingen

Stichting Pensioenfonds SCA

Historische ontwikkeling beheerde vermogen in euro miljoen

	2014	2013	2012	2011	2010
Matching Portefeuille	190,0	158,7	172,7	165,4	137,0
- Vastrentend	176,0	153,3	158,3	121,3	118,6
- Matching Overlay	13,3	-2,7	-0,4	16,8	12,3
- Liquiditeiten	0,7	8,1	14,8	27,3	6,2
Return Portefeuille	169,3	134,3	115,0	75,4	82,6
- Aandelen	120,3	98,7	86,2	67,0	78,6
- Onroerend Goed	16,5	7,8	8,4	8,3	4,8
- Valuta afdekking	0,1	nvt	nvt	0,0	-0,8
- Obligaties opkomende markten	32,4	27,8	20,3	nvt	nvt
Totaal Portefeuille	359,3	293,0	287,6	240,7	219,6
Totaal Rendement	20,3%	0,50%	12,2%	8,5%	12,4%
Totaal Rendement Benchmark	21%	0,20%	12,6%	8,3%	11,7%

Stichting Pensioenfonds SCA
Portefeuille beleggingen en rendementen 2014

	Waarde	% belang	Rendement	Rendement Benchmark
Matching Portefeuille	190,0	53%	30,0%	29,3%
Vastrentende waarden	176,0	49%	21,0%	20,9%
- Langlopende Staatsobligaties Europa	113,7	32%	30,4%	30,4%
- Bedrijfsobligaties Europa	62,3	17%	8,5%	8,3%
Rente Swaps	13,3	4%	172,5%	172,5%
Liquiditeiten	0,7	0%	0,0%	0,0%
Return Portefeuille	169,3	47%	10,3%	10,3%
Aandelen	120,3	33%	11,8%	11,6%
- Europa	34,4	10%	8,2%	6,4%
- Verenigde Staten	38,7	11%	17,5%	17,4%
- Verre Oosten	11,2	3%	10,7%	10,7%
- Opkomende markten	36,1	10%	10,5%	11,4%
Onroerend Goed	16,5	5%	3,2%	3,2%
Obligaties opkomende markten	32,4	9%	6,7%	7,3%
Totaal portefeuille beleggingen	359,3	100%	20,3%	20,6%
Totaal activa Mn-Services				
In de totale portefeuille zit inbegrepen:				
- Derivaten	13,1			
- Nieuwe reclassificatie derivaten	1,3			
Balanswaarde beleggingen risico pensioen	373,4			

Toelichting ontwikkelingen

Het belegde vermogen is in 2014 fors toegenomen met euro 66,3 miljoen (exclusief balansposten).

De grote, onvoorziene daling van de rente leidde tot een hoog rendement op de Matching portefeuille (30,0%).

Door toenemend vertrouwen in economisch herstel en door lagere rendementen op obligaties werd er meer belegd in aandelen met koersstijgingen tot gevolg (rendement van 11,8%). De grote afwaarderingen van vastgoed lijken voorbij en het rendement steeg tot 3,2%. Het totaalrendement van de Return portefeuille kwam uit op 10,3%. Het totaal rendement voor de gehele portefeuille over 2014 bedroeg 20,3%.

2014 werd gedomineerd door de enorme, onvoorziene daling van de rente, met name in Europa. Verder was er sprake van politieke onrust in Oekraïne, en de opmars en oorlog met IS. De olieprijs daalde door groot olieaanbod uit de VS en aanhoudend aanbod vanuit de OPEC ter behoud van hun marktaandeel. In het najaar verbeterde de economische vooruitzichten van de ontwikkelde economieën, wat leidde tot het aantrekken van consumentenvertrouwen en winstvooruitzichten voor ondernemingen.

In 2014 wordt de afdekking van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen verrekend in de beleggingscategorie (binnen de return portefeuille) waarvoor de valuta-afdekking voor is aangegaan. Zo zijn de rendementen van de betreffende beleggingen gecorrigeerd voor het valuta-effect.

De belangrijkste besluiten in 2014 van het bestuur –gegeven de ontwikkelingen – waren:

- *Rente-afdekking*: het bestuur heeft gedurende het jaar besloten de rente-afdekking te handhaven;
- *Risicoprofiel*: een analyse van het referentierisico van voor de herstelfase (augustus 2008) heeft aangetoond dat het bijhorende referentiekader Matching/Return 50/50 bedroeg. Het bestuur heeft via tactisch beleid een deel van de strategische ruimte opgevuld via belegging van de premies in de Return portefeuille en uitbreiding van de vastgoed portefeuille (verkoop bij bedrijfsobligaties);

- *Diversificatie Return portefeuille*: gedurende 2014 heeft het bestuur het belang van aandelen VS licht teruggebracht en herbelegd in aandelen Europa. Verdere diversificatie en uitbreiding in/van de Return portefeuille is gerealiseerd via uitbreiding van de vastgoedportefeuille;
- *Aanpassing life-cycle beleggings fondsen Beschikbare Premie regeling*: op advies van de investeringscommissie en in overleg met de vermogensbeheerder ABN Amro (voor de beleggingen van de beschikbare premieregeling) is er gekozen voor een nieuwe vermogensbeheerder van de 'life-cycle beleggings fondsen'. De nieuwe life-cycle beleggingsfondsen hebben structureel aanzienlijk lagere kosten die de 'overall performance' ten goede komen.

7.4 Overige ontwikkelingen

In 2014 heeft bestuurder Richard van Sintemaartensdijk als aspirant lid van de IC opgetreden.

7.5 Kosten vermogensbeheer

Vermogensbeheerkosten zijn in inzichtelijk gemaakt conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en worden nader toegelicht in **Hoofdstuk 6 Kosten**.

7.6 Verwachtingen

In de Europese en Amerikaanse economie neemt het consumentenvertrouwen weer licht toe. De economieën profiteren van lagere kosten van energie Europa profiteert tevens van een goedkopere euro. Dit positieve sentiment ondersteunt de consumentenbestedingen en winstverwachtingen van ondernemingen. Een groot risico blijft echter de markt voor obligaties. Politieke risico's blijven volop aanwezig. Het bestuur richt haar beleid op uitkomst van meerdere scenario's en streeft derhalve naar een goed gespreide beleggingsportefeuille.

8. Administratie

8.1 Samenvatting

De belangrijkste ontwikkelingen in 2014 waren:

- het in gang zetten van de voorbereiding op de implementatie van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015;
- de verzending van het UPO aan alle deelnemers, arbeidsongeschikten en pensioengerechtigden.

8.2 Beleid

Administratie:

De pensioen- en de financiële administratie wordt uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. AZL N.V. beschikt over een ISAE3402 type 2 rapportage dat inzicht en zekerheid verschaft over de opzet, bestaan en de werking van de interne beheersing.

Implementatie nieuwe pensioenreglement 2015:

Vanwege de introductie van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015 zijn eind 2014 de voorbereidingen gestart voor de implementatie van het Pensioenreglement 2015. De implementatie wordt uitgevoerd nadat het Pensioenreglement 2015 definitief is vastgesteld. Zo moeten door AZL N.V. o.a. de systemen, de pensioenplanner, de correspondentie en de website worden aangepast op de nieuwe pensioenregeling.

Nationaal Pensioenregister

Op 6 januari 2011 is het Nationaal Pensioenregister live gegaan met de introductie van de website www.mijnpensioenoverzicht.nl. In 2014 heeft het Nationaal Pensioenregister het register doorontwikkeld door de gevolgen van een echtscheiding voor het pensioen op te nemen in het register. Eind 2014 is besloten tot uitbreiding van het register met het bieden van een prognose (indicatief) met netto afgeronde maandbedragen en inzicht in de gevolgen van verschillende life-events (zoals van eerder/laten stoppen met werken). Daarnaast zullen de pensioengegevens vaker worden geactualiseerd en zal de website geschikt gemaakt worden voor gebruik op tablets. AZL N.V. zal ervoor zorgen dat de vereiste extra gegevens die hiervoor nodig zijn tijdig worden aangeleverd.

Effecten van de nieuwe AG-prognosetafel

Op 9 september 2014 heeft het Actuariel Genootschap (AG) een nieuwe overlevingstafel gepubliceerd. Conform de Pensioenwet dienen pensioenfondsen rekening te houden met de meest actuele inzichten rondom overlevingskansen. Het bestuur besloot om per ultimo 2014 over te stappen op de Prognosetafel AG2014. Naar aanleiding hiervan zijn ook de flexibiliseringsfactoren opnieuw vastgesteld.

Herstelplannen beëindigd

Het bestuur heeft naar aanleiding van de jaarlijks verplichte evaluatie van het herstelplan begin 2014 geen aanvullende maatregelen hoeven nemen. Begin 2015 hoefde geen evaluatie van het herstelplan plaats te vinden. Vanwege de invoering van het nieuwe FTK zijn alle lopende herstelplannen per 1 januari 2015 komen te vervallen (beëindigd). De financiële situatie van het fonds was echter nog niet voldoende, er was eind 2014 sprake van een reservetekort. Met de invoering van het nieuwe FTK is de herstelplanmethodiek gewijzigd.

Waardeoverdrachten

De waardeoverdrachten zijn in 2014 weer opgestart door het stijgen van de dekkingsgraden van de betrokken pensioenfondsen. Vanwege te lage dekkingsgraden van pensioenfondsen heeft dit enige tijd stil gelegen.

Verzending UPO

De Uniforme Pensioenoverzichten (UPO) zijn voor de deelnemers, arbeidsongeschikten en pensioengerechtigden in juli 2014 verzonden.

Herverzekering

De pensioenaanspraken worden in eigen beheer opgebouwd, maar de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid heeft het fonds ondergebracht bij een herverzekeringsmaatschappij. Het pensioenfonds heeft een contract afgesloten voor deze verzekering per 1 januari 2012 tot en met 31 december 2014 met Delta Lloyd en voor 1 jaar verlengt voor 2015.

8.3 Verwachtingen

Vanaf 1 januari 2015 is het nieuwe Pensioenreglement 2015 van kracht. Dit reglement is de vertaalslag van de overeengekomen pensioenarbeidsvoorwaarden tussen de werkgevers en de vakbonden. Het reglement is in april 2015 (in afwachting goedkeuring door sociale partners) op de website van het fonds gepubliceerd. Het pensioenfonds zal de belangrijkste kenmerken en veranderingen van het nieuwe reglement 2015 via de website en mogelijk via individuele brieven toelichten.

In de loop van 2015 zal ook de pensioenplanner aangepast zijn aan het nieuwe reglement.

Naar verwachting zal de werkgever in het voorjaar 2015 meer bekend maken over de pensioenarbeidsvoorwaarden voor inkomens hoger dan euro 100.000. Het pensioenfonds onderzoekt de mogelijkheden voor het uitvoeren van een gunstige nettopensoenspaarregeling.

9. Communicatie

9.1 Samenvatting

In 2014 heeft veel extra communicatie plaatsgevonden in relatie tot:

- Nieuwe wetgeving zoals lage pensioenopbouw en verhoging van de pensioenrichtleeftijd van 65 jaar naar 67 jaar
- Nieuwe regeling voor SCA ondernemingen: op alle locaties zijn voorlichtingen gegeven gezamenlijk door de werkgever, de vakbonden en het pensioenfonds;

Naast deze extra onderwerpen heeft voorlichting aan pensioengerechtigden plaatsgevonden.

De website is een belangrijk communicatiemedium voor nieuwsberichten, kwartaalupdates, brochures en documenten, verantwoording door bestuur en (achtergrond)informatie over de pensioenregelingen, etc. etc.

9.2 Beleid

Het bestuur streeft naar heldere en tijdige communicatie met deelnemers.

Het bestuur gebruikt hiervoor diverse mediaplatforms zoals haar eigen website, voorlichtingssessies aan deelnemers en of ondernemingsraden, updates in de werkgeverspublicaties als de Absorber, individuele communicatie per brief zover het individuele pensioentoezeggingen betreffen en spreekuur door de Directie.

De website biedt uitgebreide, actuele en tijdige informatie (niet limitatief) over:

- Inzicht in eigen pensioensituatie via een gesloten website via een individueel wachtwoord
- Informatie over pensionering en individuele planning daarvan via de *Pensioenplanner*;
- De pensioenregelingen;
- Veel gestelde vragen;
- Informatie over de financiële positie van het fonds;
- Organisatie van het fonds;
- Nieuwsberichten over pensioenissues en het fonds;
- Bundeling van documenten als formulieren, regelingen, jaarverslagen, nieuwsberichten, teksten Absorber, etc.

Het bestuur wordt geïnformeerd over het gebruik van de website. Het is verheugd dat er een duidelijke toename is waar te nemen.

Betreffende communicatie zijn er tal van wettelijke vereisten, zoals bijvoorbeeld de individuele communicatie rondom de toegekende indexatie (via individuele 'indexatiebrieven'). Samen met de administrateur AZL wordt deze wettelijke communicatie uitgevoerd.

De directie is in doorlopend overleg met AZL om de communicatie optimaal te houden.

9.3 Verwachtingen

Per 1 januari 2015 gelden de pensioenarbeidsvoorwaarden van het Pensioenakkoord 2014 voor werknemers SCA. In het najaar van 2014 is in concept het nieuwe Pensioenreglement 2015 opgesteld dat per 1 januari 2015 wordt uitgevoerd. De communicatie hierover zal worden uitgerold in de eerste jaarmidde van 2015 via de website en mogelijk via individuele brieven.

10. Pensioenregeling, premie-, franchise- en indexatiebeleid

10.1 Pensioenregeling

Vanaf 2006 is een hybride pensioenregeling van kracht, bestaande uit:

- Middelloonregeling met voorwaardelijke indexatie
- Beschikbare premieregeling (verplichte deelname) en
- Vrijwillige spaar regeling.

Bij een pensioenleeftijd van 65 bedroeg het totale opbouwpercentage de fiscaal maximale 2,25%. De franchise van de regeling lag aanzienlijk hoger dan de minimale fiscale franchise (voor ontwikkeling franchise zie tabel in **Hoofdstuk 10.4**).

Ook is er sprake van een VPL-overgangsregeling met een eigen premiestelling. De VPL-rechten zijn in 2006 bepaald en conform een overeengekomen methodiek tussen werkgever en vakbonden. De rechten zijn voorwaardelijk en de werkgever is verantwoordelijk voor affinanciering tenzij anders wordt overeengekomen met de vakbonden. Het pensioenfonds voert de regeling uit (zie ook **Hoofdstuk 16.4** Depot overgangsregeling).

Ingaande vanaf 1 juni 2012 zijn sociale partners een tijdelijke aanpassing van de regeling overeengekomen. Het opbouwpercentage is verlaagd van 1,75% tot 1,54% (bij gelijke pensioenleeftijd van 65 jaar), zijnde het actuariële equivalent van de 2%-punt premieverhoging. De tijdelijke regeling gold tot 31 december 2013. Het opbouwpercentage van de regeling (exclusief de VPL-overgangsregeling) daalde daardoor tot 2,05%.

In december 2013 bleek dat sociale partners nog geen overeenstemming hadden bereikt voor een nieuwe regeling vanaf 1 januari 2014. Het pensioenfondsbestuur heeft toen, ter vermindering van fiscale bovenmatigheid, voorgesteld (en akkoord bevonden) de oude regeling, met aanpassingen vanwege het nieuwe fiscale kader per 1 januari 2014 (bij pensioenleeftijd 65 jaar een maximale opbouw van 1,84%) per het nieuwe jaar in te voeren en de premie voor de totale regeling te herstellen tot het niveau van januari 2012 van 21,4%. Voor alle aangesloten SCA ondernemingen is daarmee de regeling en de premie weer gelijk geworden.

Het historisch overzicht van de regeling (opbouwpercentages) is als volgt:

Pensioenregeling opbouwpercentages %

	2014	2013	2012	2012	2011	2010-
	1 juni-31 dec		1 jan-31 mei		2006	
Pensioenleeftijd	65	65	65	65	65	65
Middelloon	1,75%	1,54%	1,54%	1,75%	1,75%	1,75%
Besch. Premie	0,09%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%
Vrijwillig spaar	0,00%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
Totaal	1,84%	2,04%	2,04%	2,25%	2,25%	2,25%

10.2 Premiebeleid

Het historisch premieverloop voor de SCA ondernemingen is als volgt:

Stichting Pensioenfonds SCA

Pensioenpremie (% salarissom)

	2014	2013	2012	2012	2011	2010-
	1 juni-31 dec		1 jan-31 mei		2006	
Middelloon	18,0%	15,0%	14,7%	16,6%	14,6%	13,8%
Beschik. Premie	1,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	3,0%
Totaal subtotaal	19,8%	17,8%	17,5%	19,4%	17,4%	16,8%
VPL-regeling	1,6%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,6%
Totaal	21,4%	19,4%	19,4%	21,4%	19,4%	19,4%

De ondernemingen zijn verantwoordelijk voor de (fysieke) betaling van de premie aan het pensioenfonds. De verdeling van de premie tussen werkgever en werknemers is de verantwoording van de sociale partners en kan per SCA onderneming verschillen.

De methodiek voor bepaling van de premie van de (aangesloten) onderneming(en) en mogelijke bijstortingen zijn vastgelegd in artikel 4 van de uitvoeringsovereenkomst (per 1 januari 2009) met het pensioenfonds. De aangesloten SCA ondernemingen (zie ook **Hoofdstuk 2 ondernemingen 1-t/m 6**) van dit jaarverslag hebben ieder hun eigen uitvoeringsovereenkomst, met mogelijk specifieke, afwijkende bepalingen. Besluiten over de premie, franchise en indexatie zijn conform bepaalde in de uitvoeringsovereenkomsten. De uitvoeringsovereenkomsten worden niet jaarlijks aangepast aan de besloten premievaststellingen.

10.3 Kostendeekkende, gedempte en ontvangen premie 2014

De pensioenwet schrijft voor dat de ontvangen premie in beginsel tenminste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgesteld gedempte premie. Ook wordt door de actuaris een vergelijking gemaakt met het niveau van de kostendeekkende premie. In 2014 en 2013 waren de premies als volgt:

Stichting Pensioenfonds SCA

Ontvangen-, gedempte- en kostendeekkende premie in euro miljoen

	2014	2013
Ontvangen premie	13,6	12,2
Gedempte kostendeekkende premie	10,6	9,8
Kostendeekkende premie	13,3	12,8

De actuaris is van mening dat de ontvangen premies toereikend zijn.

10.4 Franchise

De aanpassingen van de franchises bij het fonds heeft plaatsgevonden conform de in de pensioenreglementen vastgelegde indexen en aanvullende bestuursbesluiten daaromtrent. De franchises zijn hoger dan het fiscaal toegestane minimumbedragen.

Stichting Pensioenfonds SCA

Franchises in euro

	2014	2013
Middelloon regeling	17.861	17.695
Eindloonregeling	22.197	21.762

10.5 Voorwaardelijk indexatiebeleid

Het pensioenreglement kent vanaf 2006 een middelloonregelingen met een voorwaardelijk indexatiebeleid waarbij, afhankelijk van de financiële positie, jaarlijks per 1 januari indexaties kunnen worden verleend. De indexatieverlening wordt toegepast per (1) de (actieve)deelnemers, (2) de pensioengerechtigden, de gewezen deelnemers en prepensioeners. Er is geen bestemmingsreserves voor indexatie.

De referentie-indexen en bepaling rondom de voorwaardelijkheid zijn vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomsten, reglementen en ABTN's van het fonds en zijn als volgt:

Stichting Pensioenfonds SCA Voorwaardelijk indexatiebeleid

Indexatie (actieve) deelnemers	Gewogen gemiddelde CAO loonstijging
Indexatie pensioengerechtigden en (gewezen) deelnemers	CPI, afgeleid, alle huishoudens, okt-okt
Indexatie pre-pensioeners	Idem pensioengerechtigden
Bepaling voorwaardelijkheid	Geen indexatie indien dekkingsgraad lager is dan 110% einde boekjaar. Indien DG hoger dan 110%, kan bestuur besluiten tot toekennen indexatie
Inhaalindexatie	Mogelijk tot max 5 jr

In februari 2014 heeft het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA besloten op basis van de dekkingsgraad van 112,0% indexatie toe te kennen aan alle deelnemersgroepen per 1 januari 2014 van 100% van geldende indexatieindexen. De totale koopsom van deze indexatie (stijging van de verplichtingen) bedroeg euro 3,2 miljoen.

De opgebouwde pensioenen zijn vanaf 2006 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

Stichting Pensioenfonds SCA

Indexatie (actieve) deelnemers

per 1-jan	index	toekenning %	indexatie
2006	1,25%	100%	1,25%
2007	1,80%	100%	1,80%
2008	1,90%	100%	1,90%
2009	3,40%	0%	0%
2010	3,04%	50%	1,52%
2011	1,25%	0%	0%
2012	1,97%	0%	0%
2013	2,16%	0%	0%
2014	2,00%	100%	2,00%

Stichting Pensioenfonds SCA

Indexatie pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en prepensioeners

per 1-jan	index	toekenning	indexatie
2006	1,45%	161%	2,335%
2007	1,25%	171%	2,135%
2008	1,50%	100%	1,5%
2009	2,53%	0%	0%
2010	0,40%	50%	0,2%
2011	1,38%	0%	0%
2012	2,33%	0%	0%
2013	2,03%	0%	0%
2014	0,90%	100%	0,90%

11. Risicobeheersing

Het bestuur evalueert doorlopend risico's van het fonds en anticipeert hierop. Een analyse van de risico's en een beschrijving hiervan wordt in dit hoofdstuk gegeven en is mede opgenomen in de ABTN.

De risico's zijn op hoofdlijnen:

1. Bestuurlijke risico's
2. Financiële risico's, waaronder vermogensbeheer
3. Verzekeringstechnisch risico
4. Risico's op uitbesteding
5. Operationele risico's
6. Juridische risico's

Beheersing van deze risico's is geregeld in uitvoeringsovereenkomsten, statuten, pensioenreglementen, contracten, service level agreements, rapportage-eisen en verantwoording aan deelnemers, toezichthouders en overige stakeholders. In samenspraak met externe deskundigen heeft het bestuur beleid geformuleerd om de risico's op bovengeformuleerde zes risicocategorieën afdoende te waarborgen.

1. Bestuurlijke risico's

Goed bestuur, of te wel 'governance', is cruciaal om een organisatie goed, efficiënt en verantwoord aan te sturen. Vanuit de maatschappij is er veel aandacht voor dit onderwerp.

Voor pensioenfondsen is de governance-discussie per juni 2014 geconcretiseerd in de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (Wvbp). Daarvoor waren deze vastgelegd in Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur (PGF).

In de praktijk is een belangrijk bestuurlijk risico bij een pensioenfonds het potentiële gebrek aan continuïteit in uitvoering en deskundigheid om professionele dienstverleners aan te (kunnen) sturen. Het bestuur van het pensioenfonds heeft dit belangrijke aandachtspunt ondervangen door de inrichting van een pensioenfondsdirectie, bestaande uit fulltime medewerker, zijnde een niet-bestuurslid. De directie van het fonds wordt momenteel bemand door een directeur.

In termen van governance betekent dit dat het bestuur zich meer kan concentreren op haar beleidstaken en de vaststelling daarvan. De pensioenfondsdirectie legt verantwoording af aan het bestuur en houdt intensief controle op uitvoering, risicobeheer, advisering, en verantwoording. Het mandaat van de pensioenfondsdirectie is vastgelegd in een 'Reglement Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris'. Dit model is formeel vastgelegd sinds september 2009 en herzien per 31 december 2010 maar heeft als zodanig gefunctioneerd sinds de aanstelling van de directeur-secretaris per 1 november 2007. Dit governance model functioneert naar verwachting.

Belangrijke aandachtspunten van Goed Pensioenfondsbestuur zijn zorgvuldig bestuur, deskundigheid, communicatie, openheid, intern toezicht en verantwoording. Op al deze deelgebieden heeft het bestuur maatregelen genomen conform bepalingen en aanbevelingen vanuit de toezichthouder en pensioenkeuzes. Nieuwe ontwikkelingen, vanuit de wetgever/toezichthouder en of maatschappij worden pro-actief geadresseerd.

In 2014 heeft het bestuur een beperkte zelfevaluatie uitgevoerd in verband met de grote focus op opleiding en deskundigheid en vanwege de prioriteit voor samenwerking van het nieuwe bestuursteam.

2. Financiële risico's, waaronder vermogensbeheer

De belangrijkste financiële risico's van een pensioenfonds zijn de risico's verbonden met het beheer van het pensioenvermogen. Het bestuur van het pensioenfonds geeft hoge prioriteit aan analyse en beheersing van deze risico's.

De uitgangspunten voor het vermogensbeheer zijn vastgelegd met behulp van de ALM-studie en aanvullende continuïteits- en doelstellingenstudies en het daaruit voortvloeiende (strategisch) beleggingsbeleid. Het strategische beleggingsbeleid vormt de basis van het beleggingsplan dat elk jaar opnieuw wordt vastgesteld voor het opvolgende jaar.

Fiduciair vermogensbeheerder Mn-Services neemt voortdurend extra stappen om de kwantitatieve analyse van de (beleggings)risico's en de rapportage daarover te verbeteren. De volgende risico's staan centraal:

1. Balansrisico.
2. Rentrisico.
3. Inflatierisico.
4. Valutarisico.
5. Kredietrisico.
6. Concentratierisico.
7. Weging portefeuille.
8. Illiquiditeits- en liquiditeitsrisico
9. Tegenpartijrisico.

In de jaarrekening van dit verslag **Paragraaf 16.6** worden numerieke schattingen gegeven van een aantal van deze risico's mede op basis van de voorgeschreven risicoanalysemethodiek vanuit de wetgeving, FTK. Hierna volgt een beschrijving van de risico's.

Ad 1. Balansrisico

Vanuit de doelstelling van het pensioenfonds is de ontwikkeling van de dekkingsgraad zeer relevant. Een belangrijk uitgangspunt is dat het beleid aansluit bij het gewenste risico-rendementsprofiel van de pensioenarbeidsvoorwaarden en het pensioenreglement. Een maatstaf hiervoor is de tracking error. Dit is de verwachte beweeglijkheid van de waarde van de beleggingen *ten opzichte van* de (nominale) voorziening pensioenverplichtingen en wordt ook wel balansrisico genoemd. Het bestuur heeft tot heden geen limieten voor het balansrisico vastgesteld. De belangrijkste componenten voor ontwikkeling van het balansrisico zijn:

1. de samenstelling van de portefeuille;
2. de volatiliteit van de beleggingen;
3. correlaties- en verandering in de onderlinge samenhang van de beleggingen en
4. verplichtingen, veranderingen in het renteniveau en rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen waaraan het balansrisico wordt afgemeten.

In 2014 is het balansrisico van het fonds afgenomen van 11,7% tot 9,9%. Voor toelichting zie **Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer**. Analyse toont aan dat voornamelijk door afnemende volatiliteit de balansrisico's zijn gedaald.

Ad 2. Renterisico

Het renterisico geeft de mogelijke impact op de dekkingsgraad als gevolg van een verandering in de waarde van vastrentende beleggingen versus de pensioenverplichtingen door veranderingen in de marktrente.

Het fonds heeft beleid geformuleerd om de looptijd en de rentegevoeligheid op elkaar af te stemmen middels zogenaamde 'renteswaps'. Dit beleid is opgenomen in het beleggingsplan. Deze renteswaps worden uitgevoerd door de fiduciair vermogensbeheerder en hier wordt conform bepalingen in de Service Level Agreement over gerapporteerd. De renteswap dekt voor een deel het renterisico af.

De feitelijke renteafdekking afgezet tegen de nominale renteafdekking van de verplichtingen (op basis van de marktrentecurve) bedroeg eind 2014 46,1%. In **Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer** wordt het betreffende beleid van 2014 toegelicht.

Een vuistregel voor het inschatten van de rentegevoeligheid is: duratie verplichtingen keer rentemutatie keer renteafdekking. Met deze grove inschatting is de mutatie bij 1% rentemutatie circa: $20,4 * 1,0\% * 49\% = \text{circa } 10\%$.

Mn-Services heeft een gedetailleerde analyse gemaakt van de impact van een renteschok van 1%-punt op de dekkingsgraad (obv startdekkingsgraad van 108% en duratie 19,6%, situatie begin december 2014).

Stichting Pensioenfonds SCA			
Effect renteschok 1%-punt op dekkingsgraad			
Renteschok	0%	1%	-1%
Dekkingsgraad	108%	117%	100%
Verandering DG in %-punt		8,6%	-7,9%

In 2014 is de rente aanzienlijk gedaald en heeft het de dekkingsgraad negatief beïnvloed.

Ad 3. Inflatierisico

Inflatie vormt een risico voor pensioenfondsen omdat zij veelal een ambitie hebben om pensioentoezeggingen te indexeren. Daarbij werkt de ontwikkeling van de inflatietermijnstructuur op twee manieren door in de balans van een pensioenfonds. De waarde van de reële verplichtingen worden beïnvloed door de ontwikkeling van de inflatieverwachting. Maar ook de waardeontwikkelingen van de beleggingen in inflatiegerelateerde producten zoals (inflatie)obligaties en inflatieswaps zijn afhankelijk van de ontwikkeling van de inflatietermijnstructuur.

Het inflatierisico kan deels worden opgevangen door diversificatie. In aanvulling hierop kan het risico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures. Vooralnog heeft het bestuur nog geen directe afdekking van dit risico gerealiseerd, wel indirect via haar beleggingen in bijvoorbeeld zakelijke waarden.

Ad 4. Valuta

Koersschommelingen in valuta's kunnen worden gebruikt om rendement op te halen. Echter, het bestuur heeft ervoor gekozen hier geen beleid op te formuleren anders dan het afdekken van deze valutaschommelingen. De valutarisico's van de de Japanse yen, het Britse pond zijn in 2014 voor 100% afgedekt en voor de Amerikaanse dollar met 75%.

Ad 5. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Voor het pensioenfonds betreft dit voornamelijk de beleggingen in obligaties. Het kredietrisico wordt beperkt door spreiding van de vastrentende waarden naar regio's, creditrating van tegenpartijen en de sector.

De zogenaamde creditspread is een handige maatstaf voor het kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit risico. Zo is de creditspread voor langlopende obligaties bijna 0 en van de bedrijfsobligaties 0,5%. De ratingklassen van de vastrentende waarden per ultimo zijn:

Stichting Pensioenfonds SCA		
Ratingsklassen vastrentende waarden		
	2014	2013
AAA	56%	48%
AA	5%	8%
A	13%	17%
BBB	19%	21%
Lager dan BBB	6%	5%
Geen rating	1%	1%
Buffer feitelijk kredietrisico %	0,1%	

Ad 6. Concentratierisico

Grote beleggingsposten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balans totaal uitmaakt. Het grootste concentratierisico is bij Nederlandse obligaties (19,3% van de totale portefeuille).

Ad 7. Weging portefeuille

Het bestuur heeft beleid gemaakt voor de weging van de beleggingsklassen in de portefeuille. De feitelijke weging van de beleggingen dienen binnen grenzen te vallen. Dit is het geval.

Ad 8. Illiquiditeit- en liquiditeitsrisico

Illiquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waaronder het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit risico is zeer gering. Het percentage illiquide beleggingen van de totale portefeuille bedroeg slechts 4,6%.

Het liquiditeitsrisico is het risico dat op korte termijn er onvoldoende liquide middelen zijn om het onderpand van derivaten (zoals de rente-afdekking als valuta-afdekking) in stress-scenario's op te vangen. Analyses tonen aan dat dit risico gering is.

Ad 9. Tegenpartijrisico

Dit is het risico dat een tegenpartij niet meer aan zijn verplichtingen jegens het pensioenfonds kan voldoen. De belangrijkste tegenpartijen hierbij zijn de financiële instellingen waarmee derivaten contracten zijn afgesloten en partijen waarmee cash management wordt uitgevoerd. *Derivaten:* het fonds heeft derivaten afgesloten met 'tegenpartijen'. Marktontwikkelingen kunnen leiden dat het fonds onderpand aan deze tegenpartijen moet kunnen bieden, maar ook omgekeerd. De tegenpartijen dienen daarom ook voldoende kredietwaardig te zijn. Het fonds hanteert het beleid om alleen met tegenpartijen voor derivatenposities te werken die een minimale rating hebben van A1. Het bestuur krijgt op kwartaalbasis inzicht in de uitstaande posities (onderpanden) en rating van de tegenpartijen.

Cash management: Het uitzetten van kredietgelden omvat naast liquiditeiten in de portefeuille ook het eventuele cash onderpand zoals gestort is door tegenpartijen uit hoofde van de derivatenpositie met een onderliggende positieve marktwaarde. De partijen waarbij liquiditeiten worden uitgezet moeten voldoen aan strikte interne (Mn-Services) riskmanagement richtlijnen, waaronder kredietwaardigheidstoetsen. Op basis van gestelde parameters wordt per tegenpartij een gescheiden limiet gesteld, bijvoorbeeld hoe beter de kredietwaardigheid, hoe hoger de limiet.

Security lending: bij de beleggingen in de Return Portefeuille in MN fondsen maakt het fonds gebruik van het Securities Lending programma van MN. MN heeft

hiertoe een uitgebreid document beleid en strategie, welke in de investeringscommissie van het fonds wordt besproken. Kernelement van het risico bij security lending is de mogelijkheid dat een tegenpartij bij default niet meer kan leveren. Het MN programma ondervangt dit door voor elke uitlening een fysiek onderpand te vragen in de vorm van (veelal) een obligatie en geen cash. Het tegenpartijrisico is daardoor miniem.

3. Verzekeringstechnisch risico

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's, waarvan het langlevensrisico het belangrijkste is. Andere verzekeringstechnische risico's zijn kortlevensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder leeftijdscorrectiefactoren alsmede toekomstige verbetering van de levensverwachting. Het fonds hanteert de AG prognosetafels 2014 (startjaar 2015) met ervaringssterfte.

Het fonds heeft vanaf 1 januari 2012 de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd via Delta Lloyd Levensverzekering N.V. Het bestuur is van mening dat deze risico's voor het fonds zijn geminimaliseerd.

4. Risico op uitbesteding

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheid een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden.

Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt over iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingsovereenkomst (contract) die voldoet aan het bij krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde.

In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent processen, informatieverschaffing en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

De twee belangrijkste dienstverleners van het fonds, AZL en Mn-Services geven jaarlijks een ISAE 3402 verklaring af, een standaard voor kwaliteit voor bedrijfsvoering. Bovenop bovengenoemde inrichting van de controle op de dienstverleners houdt de directie van het fonds op dagbasis contact met de dienstverleners en ziet er op toe dat de diensten naar het gewenste niveau worden

geleverd. Minimaal één keer per jaar wordt op de locatie van de dienstverlener overleg gevoerd over de gang van zaken.

5. Operationele risico's

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de uitvoerende organisaties op gebied als interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen en dergelijke. Deze eisen worden doorlopend getoetst door de directie en periodiek door het bestuur.

6. Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Hieronder worden (niet limitatief) een voorbeeld gegeven van een viertal risicocategorieën waarmee het fonds te maken kan krijgen:

1. Niet voldoen van fondsstukken aan wettelijke bepalingen.
2. Geen invulling geven aan consistent beleid.
3. Niet of onvoldoende communiceren naar partijen en
4. Geen of geringe aansprakelijkheid nemen over slechte uitvoering van partijen die het fonds inhuurt.

Het pensioenfonds heeft tal van maatregelen genomen om deze risico's te minimaliseren:

- Het bestuur en de directie zien er op toe dat voor alle documentatie deze voldoet aan wettelijke en toezichthoudersverplichtingen en tijdigheid.
- Het bestuur en de directie zien er op toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt en verzorgt relevante communicatie daarover conform een communicatieplan.
- Contractuele afspraken en 'service level agreements' met derde partijen en stringente monitoring en rapportage.
- Jaarlijkse controles door account, actuaris, verantwoordingsorgaan en rapportage aan toezichthouders; verantwoording aan deelnemers via website publicaties en of overige zoals jaarverslaggeving.

Het pensioenfonds heeft de bestuurdersaansprakelijkheid afgedekt door middel van een verzekering.

12. Financiële positie van het fonds

12.1 Samenvatting

In 2014 is de dekkingsgraad gedaald met name door stijging van de verplichtingen als gevolg van daling van de rente (27,5%). Het rendement op vermogen van 20,3% kon de stijging van de verplichtingen niet compenseren. De dekkingsgraad daalde van 112,0% eind 2013 tot 107,1% ultimo 2014.

Stichting Pensioenfonds SCA

Financiële positie van het fonds in euro miljoen

	2014	2013
Afgeleide rente	1,99%	2,83%
Resultaat	-5,7	11,9
Eigen vermogen	25,3	31,0
Belegd vermogen	353,5	290,1
Verplichtingen	330,2	259,1
Dekkingsgraad	107,1%	112,0%
Vereiste dekkingsgraad obv strategische mix	113,40%	116,0%
Vereiste dekkingsgraad obv feitelijke beleggingen mix	116,00%	116,7%

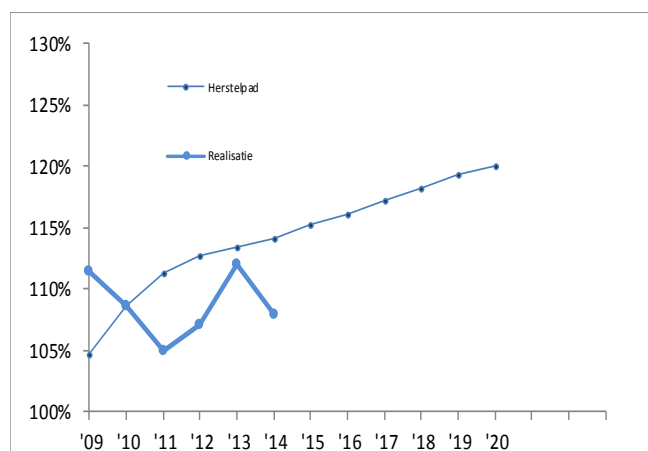
Het fonds bevindt zich nog in herstelfase.

12.2 Herstelplan

Op 1 april 2009 is een herstelplan en een continuïteitsanalyse ingediend bij de toezichthouder. De kernelementen van deze herstelplannen worden weergegeven in de door DNB voorgeschreven sjablonen.

Met de invoering van het nieuw Financieel Toetsingskader per 1 januari 2015 is dit herstelplan vervallen/beëindigd. Onderstaande geeft inzicht in het herstelplan dat tot balansdatum van 31 december 2014 van toepassing was.

De ontwikkeling van de financiële positie vanaf 2009 ten opzichte van de herstelplannen worden in onderstaande grafiek weergegeven:



De feitelijke mutatie in 2014 van de dekkingsgraad ten opzichte van de verwachtingen conform de 'evaluatie van het herstelplan 2014' wordt weergegeven in de volgende tabel:

Stichting Pensioenfonds SCA Dekkingsgraadontwikkeling 'evaluatie herstelplan 2014'

	Werkelijk	Herstelplan
Stand primo 2014	112,0%	111,8%
- Premie	0,2%	0,3%
- Uitkeringen	0,3%	0,3%
- Indexatie	-1,4%	-0,4%
- Rentetermijnstructuur	-21,1%	0,0%
- Overrendement	22,7%	5,8%
- Overige mutaties	-5,6%	-0,1%
Ultimo 2014	107,1%	117,7%

In 2015 zal het fonds conform de nieuwe herstelplanmethodiek van het nFTK een herstelplan maken en indienen bij de toezichthouder.

12.3 Beleid

Het beleid in relatie tot de financiële positie kent een groot aantal facetten. De belangrijkste hierbij zijn:

- Governance en kostenbeheersing (**Hoofdstuk 5&6**)
- Vermogensbeheer (**Hoofdstuk 7**)
- Premie-, franchise- en indexatiebeleid (**Hoofdstuk 10**)
- Integraal risicobeleid (**Hoofdstuk 11**)

Het beleid op deze onderdelen wordt in verwezen hoofdstukken toegelicht.

12.4 Toelichting op resultaat

De onderstaande financiële resultaten zijn gebaseerd op de analyse van de actuaris. Hierbij wordt het resultaat opgesplitst naar het resultaat op aparte betalingsstromen. De belangrijkste betalingsstromen zijn:

- *Premie*: dekt de premie de stijging van de voorzieningen, nabetalingen en administratieve kosten na aftrek van een vaste kostenvoorziening.
- *Beleggingen*: hoe verhouden de beleggingsopbrengsten zich tot het resultaat met een korte rente van 0,379% (2013: 0,351%).
- *Indexatie*: hoeveel wordt er betaald aan indexatie.
- *Kosten*: hoe verhouden de werkelijke kosten zich tot de beschikbare bijdragen uit premie en voorzieningen.
- *Kanssysteem*: resultaat op ondermeer sterfte en arbeidsongeschiktheid.
- *Rentetermijnstructuur*: wat is de betalingsstroom als gevolg van wijziging van de rentetermijnstructuur.
- *Grondslagen*: resultaat als gevolg van wijziging grondslagen.
- *Mutatie technische voorziening*: wijziging technische voorziening.

Stichting Pensioenfonds SCA		
Analyse van het resultaat in euro x 1.000		
	2014	2013
<i>Resultaat op:</i>		
Premie	1.833	717
Beleggingen	59.185	417
Indexatie per 1 januari	-3.296	0
Kosten	0	0
Kanssystemen	763	-40
Rentetermijnstructuur	-60.016	9.977
Wijziging grondslagen	-3.198	0
Wijziging pensioenregeling	-645	0
Premie tbv overgangsregelin	1.004	995
Overige	-1.370	-137
Netto Resultaat	-5.740	11.929

Toelichting op de resultaatcomponenten

Resultaat op premie

Het resultaat op premie van €1,8 miljoen is hoger dan het resultaat uit 2013 (€0,7 miljoen) vanwege hoger premistelling pensioenfonds en hoger beschikbaar Beschikbare Premie kapitaal voor pensioeninkoop.

Resultaat op beleggingen

Het beleggingsresultaat is de som van de directe beleggingsopbrengsten, de indirecte beleggingsopbrengsten, kosten vermogensbeheer minus het benodigde beleggingsresultaat op basis van een eenjaarsrente. Voor 2014 bedraagt de 1-jaarsrente 0,379% (2013: 0,351%). In onderstaande tabel worden deze componenten apart aangegeven.

Stichting Pensioenfonds SCA		
Resultaat op beleggingen in euro miljoen		
	2014	2013
Directe beleggingsopbrengsten	4,737	4,226
Indirecte beleggingsopbrengsten	59,371	-0,597
Kosten vermogensbeheer	-1,053	-1,019
Benodigd beleggingsresultaat	-3,870	-2,193
Totaal	59,185	0,417
Totaal belegd vermogen	353,5	290,1

Toelichting tabel (zie ook Hoofdstuk 7

Vermogensbeheer):

- De indirecte beleggingsopbrengsten zijn hoog door daling van de rente (hogere waarde van de vastrentende portefeuille en de rente-swaps).
- De benodigde interest toevoeging bedraagt circa euro 3,9 miljoen door de lage 1-jaarsrente van 0,3791% (2013: 0,351%).
- De kosten vermogensbeheer (zie ook **Hoofdstuk 6 Kosten**) zijn (in absolute bedragen) gestegen door beheer van een groter vermogen maar gedaald als percentage van het vermogen.

Resultaat op indexatie

Per 1 januari 2014 is indexatie verleend (2,0% voor actieven en 0,9% voor overige deelnemers).

Resultaat op kosten

Het betreft hier de (uitvoerings)kosten voor administratie en uitvoering niet de vermogensbeheerkosten. In voorgaande jaren was er steeds een negatief 'resultaat op kosten'. Dit werd echter gecompenseerd door het resultaat op premie. Onder de Pensioenwet dient de premie echter een component te bevatten ter dekking van

alle uitvoeringskosten, zodat –per definitie– het resultaat op kosten 0 is. Het fonds hanteert echter een opslag van kosten van 2,5% van de waarde van de nieuwe pensioenaanspraken en deze wordt gefinancierd uit de pensioenpremie. Deze bijdrage bedraagt euro 183 duizend. De werkelijke kosten bedragen euro 760 duizend. Een uitgebreid overzicht van de kosten pensioenbeheer wordt verstrekt in **Toelichting 23 en Hoofdstuk 6** kosten.

Resultaat op kanssystemen

Hieronder vallen onder andere sterfte, arbeidsongeschiktheid en actuair resultaat op mutaties. Het resultaat was positief op sterfte, licht negatief op arbeidsongeschiktheid en gering positief op overige mutaties.

Resultaat op rentetermijnstructuur

De verplichtingen stegen door daling van de afgeleide rente van 2,83% naar 1,99% met euro 60,0 miljoen.

Wijziging grondslagen

In 2013 was er een resultaat op wijziging van de overlevingstafel (overstap op de prognosetafel AG2014) negatief met euro 0,420 miljoen en negatief door wijziging van de ervaringssterfte van 0,683 miljoen.

Nederlanders gaan steeds langer leven. Dit houdt met name verband met betere medicatie, mogelijk in combinatie door een betere levensstijl.

Het langer leven van de deelnemers van het pensioenfonds verhoogt de verplichtingen. Voor slapers en gepensioneerden wordt in feite het langer leven gefinancierd uit de buffers van het vermogen, waardoor mede de dekkingsgraden onder druk staan en de indexatieruimte beperkt is. In 2014 zijn wederom verzwaren geweest. In de volgende tabel wordt een historisch overzicht gegeven van de verzwaren van de verplichtingen als gevolg van langer leven.

Stichting Pensioenfonds SCA			
Verzwaren verplichtingen vanwege langer leven			
	%	euro mln	Toelichting
2006	0,00%		
2007	0,00%		
2008	0,00%		
2009	4,00%	6,297	CBS cijfers
2010	2,60%	4,636	AG 2010-'60
2011	0,00%	0	
2012	1,80%	4,799	AG 2012-'62 en nieuwe ervaringssterfte
2013	0,00%	-	
2014	0,43%	1,103	AG 2014 en nieuwe ervaringssterfte
totaal	8,83%	16,835	

Mutatie technische voorzieningen en overige

Dit betreffen mutaties in relatie tot premie overgangsregeling en toevoeging aan overige voorziening uit hoofde van de overgangsregeling. De mutatie is inclusief een negatief resultaat van euro 1.610 duizend door verhoging van de kostenvoorziening van 2% naar 2,5% van de netto technische voorziening.

12.5 Toelichting vermogenspositie

De actuaaris heeft conform het Financieel Toetsingskader (FTK) de vermogensposities vastgesteld en uitgedrukt in percentages van de verplichtingen (VPV; feitelijke mix):

Vermogenspositie conform FTK in euro x 1.000

	2014	%VPV	2013	%VPV
Rente ultimo afgeleid	1,99%		2,83%	
Verplichtingen (VPV)	330.222	100%	259.091	100%
min. vereist eigen vermogen	13.882	4,2%	10.973	4,2%
Extra buffer vereist eigen vermogen	38.941	11,8%	32.368	12,5%
Totaal vereiste buffer (100%)	52.823	16,0%	43.341	16,7%
Vereist eigen vermogen (VPV+vereiste buffer)	383.045	116,0%	302.432	116,7%
Aanwezig verm. en dekkingsgraad	353.539	107,1%	290.139	112,0%
Reserve op vereist eigen vermogen	-29.506	-8,9%	-12.293	-4,7%
Eigen vermogen*	23.317	7,1%	31.048	12,0%

* In 2014 wordt het depot overgangsregeling niet meer gerekend tot de algemene reserve

Het eigen vermogen is in 2014 gedaald van €31,048 miljoen tot €23,317 miljoen (7,1% van de VPV). Deze daling is op hoofdlijnen het gevolg van hogere verplichtingen (leidt tot een negatief resultaat) en een lager positief saldo van beleggingen, premie, kosten en uitkeringen.

Het aanwezige vermogen (euro 353,5 miljoen) is minder dan de totaal vereiste buffer (euro 383,1 miljoen), waardoor er sprake is van een reservetekort.

Stichting Pensioenfonds SCA heeft op 30 maart 2009 een korte- en langetermijnherstelplan ingediend bij DNB. Het fonds is uit korte termijn herstelfase, het lange termijn te kort (reservetekort) is nog wel steeds van kracht. Sinds 2015 is het herstelplan niet meer van kracht vanwege wetwijziging, zie **Hoofdstuk 13** Gebeurtenissen na balansdatum.

12.6 Verwachtingen

De rentetermijn curve geeft renteniveau's aan die zeer laag zijn. De verwachting is dat er een aanzienlijke onbalans is in de vergoedingen voor Europese vastrentende waarden (vastrentende waarden worden momenteel beschouwd als extreem te duur).

Ondanks en dankzij deze onbalans in waardering, is de verwachting dat de rente mogelijk nog lange tijd laag kan blijven, wat tot gevolg heeft dat de waarde van de verplichtingen hoog blijft en de dekkingsgraad van het fonds onder druk blijft staan.

Daarnaast worden vanwege de nieuwe FTK hogere buffereisen gesteld. Met deze combinatie van ontwikkelingen is de kans op herstel en indexatie laag.

13. Gebeurtenissen na balansdatum

Gevolgen nieuwe FTK voor het fonds

Voor Stichting Pensioenfonds SCA is de **beleidsdekkingsgraad** 110,8% ultimo 2014. Ten opzichte van de dekkingsgraad van 107,1% zoals gerapporteerd eind 2014 ligt de beleidsdekkingsgraad 3,7%-punt hoger. Het feit dat de beleidsdekkingsgraad boven de dekkingsgraad ligt, is in belangrijke mate het gevolg van de dalende rente in 2014.

Vanaf 1 januari 2015 is de middeling uit de DNB-rentetermijnstructuur vervallen. De toegroei naar de UFR van 4,2% na looptijd 20 blijft (voorlopig) behouden. Op basis van deze gewijzigde rentetermijnstructuur is de **(maand)dekkingsgraad** 101,8% eind 2014. De dekkingsgraad ligt aanzienlijk lager doordat de gemiddelde rente hoger was dan feitelijke, niet gemiddelde rente vanwege de steeds verder wegzakkende marktrente gedurende eind 2014.

Op basis van de nieuwe rekenregels stijgt de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid van 116,0% naar 120,5%. De vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid stijgt van 113,4% naar 118,0%. Hierbij is rekening gehouden met de gewijzigde DNB-rentetermijnstructuur (dus exclusief middeling en met toegroei naar UFR) zoals die vanaf 1 januari 2015 geldt.

De volgende tabel geeft een vergelijking tussen het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid zoals van toepassing was onder het nieuwe FTK en zoals van toepassing was onder het oude FTK. Het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nieuwe FTK bepaalt ook of het pensioenfonds in een situatie van herstel verkeert.

Stichting Pensioenfonds SCA Strategisch VEV FTK versus nFTK

	VEV 2014		nFTK VEV 2014	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	10.619	2,0%	12.404	2,1%
Zakelijke waarden risico (S2)	34.507	9,4%	43.089	11,1%
Valutarisico (S3)	12.517	1,1%	15.841	1,2%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	3.715	0,1%	15.395	3,0%
Verzekeringstechnisch risico (S)	10.579	0,8%	11.067	0,6%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	0	0,0%	0	0,0%
Diversificatie-effect	-27.752		-35.630	
Vereist eigen vermogen	44.185	13,4%	62.166	18,0%

Feitelijk VEV FTK versus nFTK

	VEV 2014		nFTK VEV 2014	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	16.336	3,3%	18.659	3,3%
Zakelijke waarden risico (S2)	38.838	10,5%	47.015	11,7%
Valutarisico (S3)	16.039	1,5%	25.289	2,6%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	3.367	0,1%	13.219	2,4%
Verzekeringstechnisch risico (S)	10.579	0,6%	11.067	0,5%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	0	0,0%	0	0,0%
Diversificatie-effect	-32.336		-44.426	
Vereist eigen vermogen	52.823	16,0%	70.823	20,5%

Het vereist eigen vermogen stijgt met name door:

- De verzwaarde schokken die worden verondersteld voor het zakelijkewaardenrisico;
- Een stijging van het kredietrisico. Voorheen werd gerekend met een schok van 40% op de geldende creditspread. Nu dient als minimale schok 60 basispunten gehanteerd te worden. Deze schok loopt
- verder op naarmate de rating slechter dan AAA wordt. Uitgesloten van een kredietbuffer zijn Europese AAA beleggingen;
- De nieuw veronderstelde correlaties tussen S1 en S5, en S2 en S5 binnen de wortelformule van het vereist Eigen vermogen.

De beleidsdekkingsgraad eind 2014 is 110,8% en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nieuwe FTK is 118,0%. En op basis van de feitelijke dekkingsgraad 120,5%. Dit betekent dat de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds is daardoor in begin 2015 in een situatie van reservetekort. De minimaal vereiste dekkingsgraad van het fonds is 104,2%. De beleidsdekkingsgraad is groter dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Er is dus geen sprake van een dekkingsstekort.

Indexatie per 1 januari 2015

Op 18 februari 2015 heeft het bestuur een besluit genomen over de indexatie per 1 januari 2015. De dekkingsgraad bedroeg 107,1% en was derhalve lager dan 110%, de grens voor indexatietoekenning. Besloten is geen indexatie per 1 januari 2015 toe te kennen.

Nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015

Werkgever SCA en vakbonden zijn in 2014 nieuwe pensioenarbeidsvoorwaarden per 1 januari 2015 overeengekomen. Het fonds heeft hiertoe een nieuwe pensioenregeling 2015 ('*Pensioenreglement 2015*') opgesteld en per april jl. gepubliceerd op haar website. Op 31 maart is het nieuwe reglement toegestuurd aan DNB en de belastingdienst. Het fonds heeft per 1 januari 2015 een nieuwe uitvoeringsovereenkomst met aangesloten ondernemingen. Verplichtingen per 31 december 2014 zijn gewaardeerd op basis van het nieuwe pensioenreglement. Deelnemers zullen collectief en individueel worden voorgelicht over de wijzigingen ten gevolge van het Pensioenreglement 2015.

14. Verklaringen

14.1 Verklaring van het Verantwoordingsorgaan

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA:

Opdracht: In het kader van de Governance regels voor pensioenfonds is het Verantwoordingsorgaan (VO) gevraagd een waardeoordeel te geven over het gevoerde beleid en uitvoering over 2014.

Uitvoering: Het VO concentreert haar werkzaamheden (ondermeer) op de volgende aspecten: (1) het VO gaat na of het gevoerde beleid van het bestuur in overeenstemming is met de pensioenwet, pensioenfondsdoelstellingen zoals geformuleerd in de statuten van het fonds, de overeenkomsten met de werkgever(s) en de pensioenreglementen; (2) het VO gaat na of de uitvoering in lijn is met het geformuleerde beleid; (3) het VO gaat na of er maatregelen worden genomen voor verdere optimalisatie van het beleid en uitvoering en op basis van haar observaties geeft het VO advies aan het bestuur.

Het VO heeft afspraken gemaakt met het bestuur en directie om haar taken uit te kunnen voeren. Hiertoe behoren onder meer het overleggen van de notulen van de bestuursvergaderingen, het bijwonen van 1 of meer bestuursvergaderingen, formeel en informeel overleg met de directie en/of het bestuur door het jaar heen, opvolging van de adviesrechtige onderdelen en formele verantwoording van het bestuur aan het VO. Nadere invulling van de uitvoering zijn beschreven in het Reglement van het VO. Het VO is het van mening dat de huidige afspraken met het pensioenfonds het in gelegenheid stelt een oordeel en advies te geven over het beleid en de uitvoering.

Het VO heeft ook een jaarlijks overleg met de Visitatiecommissie. Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van de bevindingen van de Visitatiecommissie.

Samenvatting: Het VO is van mening dat het bestuur en de directie over 2014 'in control' zijn geweest over beleid en uitvoering van het pensioenfonds. Naar mening van het VO zijn er grote uitdagingen geweest over het jaar 2014: nieuwe wetgeving voor 2015, die pas in december 2014 beschikbaar was, noodzaak voor nieuwe pensioenregeling en uitvoeringsovereenkomst, de turbulente ontwikkelingen op de financiële markten en de interne uitdaging om het 'nieuwe' bestuur aan te vullen en daarbij tegelijkertijd het hoge deskundigheidsniveau te waarborgen. Het VO stelt vast dat het bestuur er in is geslaagd een hoog opgeleid, deskundig, jong, gemotiveerd en divers samengesteld bestuur te realiseren en daarnaast de nieuwe regeling op tijd te implementeren. Deze grote inspanning van bestuur en de directie is ten koste gegaan van update van documenten (noodzakelijk vanwege de vele nieuwe wetgeving) en daarmee met het opnieuw vastleggen van beleid en uitvoering in het kader van nieuwe wetgevingcriteria. Het VO beveelt het bestuur aan in 2015 de inhaalslag te maken en af te ronden en de openstaande vacatures in het bestuur en Investerings Commissie in te vullen.

Toelichting Governance: Met een start na de splitsing van het multi-opf als nieuw pensioenfonds met 3 bestuurders en een directie, is het bestuur vanaf het begin geconfronteerd met de taak om het bestuur spoedig (maar met in acht neming van hoge kwaliteit) voltallig te krijgen. Het bestuur heeft hier kosten nog moeite gespaard om dit te realiseren. Het huidige bestuur is hoog opgeleid, deskundig, gemotiveerd en divers. Het VO acht dit bestuur, mede door deze inhaalslag, meer dan capabel om toekomstige ontwikkelingen te kunnen blijven afhandelen. Het VO beveelt het bestuur aan hoge prioriteit te blijven geven aan opstaande vacatures voor het bestuur en de Investerings Commissie. Het beveelt aan dat het bestuur analyseert waar continuïteitsrisico's liggen en daarvoor in 2015 maatregelen neemt. De achterstanden in opzet compliance (gedragscode en Compliance Officer) zijn begin 2015 in een inhaalslag al adequaat opgelost met benoeming van een externe Compliance Officer en vastlegging en ondertekening van een nieuwe gedragscode.

Toelichting vermogensbeheer en financiële positie:

Vermogensbeheer: Het VO is van mening dat de Investeringscommissie en het bestuur alert hebben gereageerd op de turbulente economische ontwikkelingen. De besluiten zijn, zover de VO dat kan beoordelen, wel afgewogen, op tijd en zinnig. Het VO constateert dat de opzet van het vermogensbeheer met een 'fiduciair manager' momenteel in alle checks en balances goed functioneert en dat kosten laag zijn. Het beveelt het bestuur aan deze organisatie (organisatie en opzet Investeringscommissie en beleggingen via een fiduciar manager) te bestendigen. **Financiële positie:** Het VO heeft inzage gekregen in de concept haalbaarheidsstudie van fonds. Daarin wordt vanuit de (huidige lage) dekkingsgraad de nieuwe overeengekomen pensioenregeling van de sociale partners doorgerekend naar de toekomst. Het VO stelt vast dat de indexatiekans laag is. Het VO beveelt het bestuur aan dit duidelijk onder de aandacht te brengen van de sociale partners en hen de haalbaarheidsstudie te laten ondertekenen. Het VO beveelt het bestuur aan de indexatiekans duidelijk met de deelnemers te communiceren en het risicoprofiel bij deelnemers vast te stellen, mede in het kader van vastlegging van het risicoprofiel van het pensioenfonds.

Toelichting administratie, pensioenregeling en uitvoeringsovereenkomst:

Naar mening van het VO was de Administratie in 2014 op orde. Het VO beveelt het bestuur aan dringend haast te maken met de implementatie van de nieuwe regeling en de pensioenplanner weer in de lucht te krijgen. Het bestuur heeft het VO advies gevraagd over zowel deze overeenkomst als de technische invulling van de nieuwe regeling. Het VO heeft in een aparte verklaring hierover een positief advies gegeven. Het VO beveelt het bestuur aan nu snel tot ondertekeningen van de documenten over te gaan en de werkgever tot spoed te manen in hun reacties op verzoeken van het pensioenfonds.

Toelichting communicatie: Het VO signaleert dat communicatie in de praktijk uitgebreid is maar dat beleggingsplan en meting van de effectiviteit van de communicatie snel aandacht behoeft. Daarnaast beveelt het aan het communicatieplan te reviewen en eventueel te updaten.

Toelichting risicobeleid: In optiek van het VO is beheersing van bestuurlijke risico's echt cruciaal. Het VO is opgelucht en tevreden met de inhaalslag van het bestuur. Na het hectische jaar 2014 is er achterstand in documentatie en borging beleid. Het VO verwacht dat dit op orde komt in 2015. Het VO vraagt het bestuur het VO te betrekken betreft naleving Code Pensioenfonds.

Visitatiecommissie (VC): De VO heeft overleg gehad met de VC en haar rapport ingezien. Het VO dankt de VC voor haar werkzaamheden en haar aanbevelingen.

Algemeen: Het VO dankt bestuur en directie voor haar werkzaamheden en wenst zij veel succes toe bij uitvoering van de taken over 2015.

Zeist, 1 juni 2015,

P Kuit, voorzitter, W. Janssen, secretaris en H. van Dun

Reactie van bestuur: Het bestuur bedankt het VO voor hun werkzaamheden, oordeel en aanbevelingen. Het gaat aan de slag met de terechte en constructieve aanbevelingen, Zeist mei 2015, bestuur Stichting Pensioenfonds SCA

14.2 Verklaring certificerende actuaris en Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De verklaring van de certificerende actuaris van het fonds, de heer J. Tol van Triple A en de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, de heer M. van Luijk van Deloitte, worden gegeven in respectievelijk **Hoofdstuk 18.1 en 18.2** van dit verslag.

14.3 Verslag Visitatiecommissie

Samenvatting:

De Visitatiecommissie (hierna de VC) heeft een visitatierapport opgesteld naar aanleiding van haar onderzoek naar het functioneren van het bestuur van de Stichting Pensioenfonds SCA (hierna SP SCA) over het jaar 2014. De VC heeft haar onderzoek in de periode maart 2015 tot en met mei 2015 uitgevoerd. In deze samenvatting geeft zij haar belangrijkste bevindingen weer. Voor een overzicht van alle aanbevelingen verwijst de VC naar de achterliggende rapportage.

De VC heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur, op de algemene gang van zaken in het fonds en is belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

De VC constateert dat in het bestuur een open cultuur heerst, waarbinnen de bestuursleden goed de ruimte krijgen tot oordeelsvorming over het te voeren beleid. Bovendien wordt besluitvorming goed en degelijk door en voor het bestuur voorbereid. Dit komt de kwaliteit van de bestuurlijke processen ten goede.

De VC spreekt ook haar waardering uit voor het vele werk dat SP SCA heeft moeten verrichten in een periode waarin ook de overgang van multi-opf naar opf geïmplementeerd en geëffectueerd moest worden. De VC beveelt wel aan bij de besluitvorming explicieter vast te leggen welke belangen bij besluitvorming betrokken zijn, hoe deze belangen zijn gewogen en welke eventuele risico's bij de besluitvorming betrokken zijn.

Een aandachtspunt voor het bestuur betreft de borging van de continuïteit en geschiktheid van het bestuur. Het bestuur is zich daar ook van bewust. De VC heeft in haar rapport aanbevelingen gedaan om hier nader beleid op te formuleren.

Het financiële beleid, het beleggingsbeleid en de beheersing van de financiële risico's van het fonds op de langere termijn worden door het bestuur adequaat geadresseerd en uitgevoerd. Het beleid op het terrein van compliance, uitbesteding, risicomangement en communicatie kan naar de mening van de VC meer structureel worden benaderd middels het opstellen, monitoren en evalueren van het gevoerde beleid. De VC heeft daarom op deze gebieden een aantal aanbevelingen gedaan.

Een derde aandachtspunt betreft het actualiseren van de relevante fondsdocumenten. Veel fondsdocumenten dateren van ruim voor 2014 en geven geen adequaat beeld van de huidige inrichting van SP SCA. De VC beveelt dan ook aan de documenten op korte termijn te actualiseren.

Tot slot

De VC heeft vertrouwen in de opvolging door het bestuur van de aanbevelingen die de VC in haar rapport heeft gedaan en ziet uit naar verdere samenwerking met het bestuur.

De visitatiecommissie:

Drs. H.J.J. Debrauwer

Drs. H.A. Haamke AAG

Mr. A.J.E.M. Vollenbroek

2 juni 2015

Reactie van bestuur: Het bestuur bedankt het VC voor hun werkzaamheden, oordeel en aanbevelingen.

Vanwege het complexe jaar 2014 heeft het bestuur en directie een aantal uitvoeringselementen naar 2015 moeten schuiven en onderneemt het nu een inhaalslag. Veel van de aanbevelingen van de VC vallen in deze categorie en worden dus reeds uitgevoerd.

Het bestuur dankt de VC voor de overige aanbevelingen die het bestuur zorgvuldig, in het kader van haar missie/visie en strategie, zullen evalueren.

Zeist, 11 juni 2015, bestuur Stichting Pensioenfonds SCA

15. Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 11 juni 2015 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds SCA besloten het Totaal resultaat van 2014 als volgt te verdelen:

Stichting Pensioenfonds SCA

Resultaatbestemming 2014 in euro x 1.000

Totaal resultaat	-5.740
- Naar Algemene reserve	-5.794
- Naar Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	54

Zeist, 11 juni 2015

Bestuurders Stichting Pensioenfonds SCA per 11 juni 2015:

E. Ligthart	voorzitter
C.N.H. Quint	secretaris
E. Luiken	bestuurslid
R. van Sintemaartensdijk	bestuurslid

Jaarrekening

16. Jaarrekening

16.1 Balans per 31 december 2014

Activa

Stichting Pensioenfonds SCA

Balans per 31 december (na bestemming resultaat) in euro x 1.000

Activa	Toelichting	2014	2013
Beleggingen	1	373.421	293.794
voor risico pensioenfonds			
- Onroerende zaken		16.197	7.338
- Zakelijke waarden		121.318	97.785
- Vastrentende waarden		222.555	187.295
- Derivaten		13.351	1.376
Beleggingen	2	24.778	21.263
voor risico deelnemer			
Vorderingen	3	4.397	1.107
en overlopende activa			
Liquide middelen	4	1.220	4.284
Totale activa		403.816	320.448

Passiva

Balans per 31 december (na bestemming resultaat) in euro x 1.000

Passiva	Toelichting	2014	2013
Reserves	5	25.308	31.048
Technische voorzieningen	6	330.222	259.091
voor risico pensioenfonds			
Voorziening pensioenverplichtingen	7	24.778	21.263
voor risico deelnemers			
Overige voorzieningen	8	4.657	3.442
Kortlopende schulden	9	18.796	5.574
Overlopende passiva	10	55	30
Totale activa		403.816	320.448

16.2 Staat van baten en lasten

Stichting Pensioenfonds SCA
Staat van baten en lasten in euro x 1.000

	Toelichting	2014	2013
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	11	60.184	1.352
- Directe beleggingsopbrengsten		4.729	4.221
- indirecte beleggingsopbrengsten		56.508	-1.850
- Kosten van vermogensbeheer	12	-1.053	-1.019
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	13	2.871	1.258
Premiebijdragen	14	13.527	11.261
Premiebijdragen voor risico deelnemers	15	1.227	2.006
Saldo van overdrachten van rechten	16	-35	655
Ontrekking beleggingen voor risico deelnemers	17	-583	-138
Pensioenuitkeringen	18	-6.127	-6.096
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	19	-71.131	9.313
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	20	-3.515	-3.126
Mutatie overige voorzieningen	21	-1.215	-3.442
Herverzekering	22	-200	-337
Kosten pensioenbeheer	23	-760	-771
Overige baten en lasten	24	17	-6
Resultaat	25	-5.740	11.929
Bestemming van het resultaat		-5.740	11.929
- Algemene reserve		-5.794	10.974
- Bestemde reserve depot overgangsregeling		54	955

16.3 Kasstroomoverzicht

Stichting Pensioenfonds SCA
Kasstroomoverzicht in euro x 1.000

	2014	2013
Pensioenactiviteiten	6.116	4.901
Ontvangsten	14.288	12.626
- Bijdrage van werkgevers en werknemers	13.349	11.386
- Uitkeringen uit herverzekering	293	144
- Overgenomen pensioenverplichtingen	718	1.054
- Overige	-72	42
Uitgaven	-8.172	-7.725
- Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-4.345	-4.241
- Loonheffing	-1.498	-1.501
- Sociale premies en andere inhoudingen	-292	-353
- Overgedragen pensioenverplichtingen	-728	-371
- Premie herverzekering	-493	-480
- Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-733	-763
- Overige	-83	-16
Beleggingsactiviteiten	-9.180	-1.065
Ontvangsten	34.939	42.648
- Directe beleggingsopbrengsten	4.893	4.879
- Verkopen en aflossing beleggingen	30.046	37.769
Uitgaven	-44.119	-43.713
- Aankopen beleggingen	-42.971	-42.755
- Kosten vermogensbeheer en overige	-1.148	-958
Mutatie geldmiddelen	-3.064	3.827
Stand 1 januari	4.284	457
Stand 31 december	1.220	4.284

16.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het pensioenfonds heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Waardering

Algemeen

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden, rekening houdend met eventuele dekkingstransacties, opgenomen in de staat van baten en lasten.

Participaties in beleggingsinstellingen

De ter beurze genoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurze genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde, gebaseerd op de marktwaarde van de onderliggende beleggingsparticipaties.

Zakelijke waarden

De zakelijke waarden zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar.

Vastrentende waarden

Alle vastrentende beleggingen, obligaties en leningen op schuldbekentenis, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor de obligaties is dat de beurswaarde ultimo boekjaar en voor de leningen op schuldbekentenis is dat de berekende reële waarde. Bij deze berekening worden alle toekomstige geldstromen contant gemaakt tegen de geldende marktpercentages.

Derivaten en overige beleggingen

De derivaten en overige beleggingen, waaronder begrepen valutatermijntransacties, swaps en geldmarktinstrumenten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde ultimo boekjaar. Swaps worden gewaardeerd op basis van in de markt waarneembare informatie. Valutatermijntransacties en geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de onderliggende producten.

Beleggingen voor risico deelnemers

De ter beurze genoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurze genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Deposito's

Deposito's zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde.

Depot overgangsregeling

De in dit depot opgenomen reserve is primair bestemd voor de aanvullende regeling zoals opgenomen in artikel 49 'Overgangsbepalingen VPL' van het Pensioenreglement 2015.

Deze overgangsregeling is van toepassing voor de werknemers die op 31 maart 1999 in dienst waren, die vanaf genoemde datum tot en met 31 december 2005 ononderbroken deelnemer in het pensioenfonds zijn geweest en die het deelnemerschap vanaf 31 december 2005 ononderbroken hebben voortgezet tot en met 31 december 2020, of tot het bereiken van de (vervroegde) pensioendatum.

De regeling beoogt een aanvullende pensioentoekenning bij pensionering waarbij gebruik wordt gemaakt van de fiscale ruimte die per 31 december 2005 bestond ten opzichte van de bij het pensioenfonds opgebouwde aanspraken.

Recht op deze toekenning ontstaat alleen indien het bestuur haar jaarlijkse besluit heeft genomen tot toekenning van de aanspraken aan diegenen die het eerstvolgende boekjaar gebruik kunnen maken van de regeling, waarbij rekening gehouden wordt met de toereikendheid van de opgebouwde reserve.

De reserve wordt gevormd door de premiebijdragen plus het gerealiseerde rendement onder aftrek van de uitvoerings- en administratiekosten. In geval van gebruikmaking van de regeling door een betrokken werknemer wordt deze reserve aangesproken. In 2013 heeft het bestuur besloten de verplichtingen van de overgangsregeling te classificeren als 'overige voorziening'. In 2014 heeft het bestuur besloten het 'depot overgangsregeling te onttrekken uit de algemene reserve en te classificeren als 'bestemde reserve'.

Vereist eigen vermogen

Om aan negatieve ontwikkelingen op de financiële markten het hoofd te kunnen bieden, wordt gestreefd naar een niveau van het eigen vermogen op basis van de volgende formule, waarbij het uitgangspunt is dat het pensioenfonds over een eigen vermogen ter grootte van het vereist eigen vermogen beschikt: $\sqrt{(S1^2 + S2^2 + (S1*S2) + S3^2 + S4^2 + S5^2 + S6^2 + S8^2)}$

De verschillende risicofactoren worden als volgt berekend:

S1: Renterisico

Het effect van de meest ongunstige wijziging van de rente(termijnstructuur) volgens de wettelijk voorgeschreven stijgings- en dalingsfactoren.

S2: Aandelen- en vastgoedrisico

De waarde van S2 is opgebouwd uit het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten en indirect (actief) vastgoed met 26,9%, in aandelen opkomende markten met 37,2% (standaardbuffer is 35%; in verband met actief risico is de standaardbuffer verzaamd naar 37,2%), in niet-beursgenoteerde aandelen met 30% en in direct vastgoed met 15%. De correlaties tussen de risicocategorieën die onderdeel uitmaken van het aandelen- en vastgoedrisico bedragen 0,75. Hiermee wordt aangegeven, dat de risico's niet onafhankelijk van elkaar optreden, maar een sterke positieve samenhang met elkaar vertonen.

S3: Valutarisico

Het effect van een daling van alle valutakoersen ten opzichte van de euro met 20%.

S4: Grondstoffennisico

Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in grondstoffen (commodities) met 30%.

S5: Kredietrisico

Het effect van een daling van de gewogen gemiddelde rentemarge (credit spread) met 40%.

S6: Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnische risico wordt bepaald door het procesrisico, de onzekerheid in de sterftetrend (TSO) en de negatieve stochastische afwijkingen (NSA) volgens de volgende formule:

$$S6 = \text{procesrisico} + \sqrt{(\text{TSO}^2 + \text{NSA}^2)}$$

S8: Concentratie risico

Het risico van te weinig spreiding van activa en passiva. De berekening sluit aan bij de Solvency II-richtlijnen voor verzekeraars.

Pensioenverplichtingen voor risico fonds

Bij de berekening van de contante waarde van de opgebouwde toekomstige aanspraken per 31 december boekjaar is uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte

AG Prognosetafel 2014 (startjaar 2015) met toepassing van fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze ervaringssterfte geldt voor zowel de hoofd- als medeverzekerden.

Interest

Rentetermijnstructuur 31 december 2014 van De Nederlandsche Bank.

Gehuwdheid

Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen wordt het onbepaalde partnersysteem gehanteerd. Hierbij worden de volgende partnerfrequenties toegepast (op tussenliggende leeftijden wordt lineair geïnterpoleerd):

Leeftijd	Mannen	Vrouwen
jonger dan 18	0,000	0,000
18	0,011	0,053
25	0,530	0,795
30	0,742	0,901
35	0,954	0,901
50	0,954	0,901
65	0,954	0,742
66	0,954	0,742
67	1,000	1,000

Leeftijdsverschil

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

Vaststelling leeftijd

De leeftijd voor de berekening van de voorziening wordt op maandbasis nauwkeurig bepaald.

Uitkeringen

Aangenomen wordt dat de pensioenuitkeringen continu (zullen) plaatsvinden. In de praktijk wordt in maandelijks termijnen achteraf uitgekeerd. Het wezenpensioen wordt verondersteld te worden uitgekeerd tot aan de 27-jarige leeftijd.

Kosten

In de voorziening pensioenverplichtingen is per eind 2014 de excassovoorziening verhoogd van 2% tot 2,5% van de netto voorziening op basis van nieuw (generiek) beleid van de toezichthouder DNB.

Methoden van reserveberekening

Bij de reservering van de in uitzicht gestelde pensioenen wordt ervan uitgegaan dat per de balansdatum alle aan de verstreken diensttijd (dit is inclusief extra jaren uit waardeoverdrachten,

vrijwillig ingekochte ouderdomspensioen jaren en eventuele garantiejaren) toe te rekenen pensioenaanspraken zijn ingekocht.

De voorziening pensioenverplichtingen is bepaald als de contante waarde van deze per de balansdatum opgebouwde pensioenaanspraken, vermeerderd met de contante waarde van de ingegane pensioenen.

Bij de (gedeeltelijke) arbeidsongeschikte deelnemers (dit zijn deelnemers met ingegane WAO-uitkeringen) wordt voor de invaliditeitspensioenen (WAO-hiaat- en WAO-excedentuitkeringen) en de toekomstige opbouw van de pensioenen uit hoofde van de (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid bij de bepaling van contante waarde van deze verplichtingen verondersteld geen revalidatie plaats te vinden. Opbouw vanaf 2015 valt onder bepalingen Pensioenreglement 2015.

Voorziening voor risico deelnemers

Deze voorziening wordt opgebouwd uit (1)de afgedragen premie voor de Beschikbare Premie regeling van de werknemers van gemiddeld 1,6% van het pensioengevende salaris verhoogd met (2)het rendement op de beleggingen en (3)verminderd met de ingekochte pensioenen. De beleggingen voor deze regeling worden voor rekening en risico van de deelnemers uitgevoerd. Met dit beleggingskapitaal wordt door de deelnemer een pensioen ingekocht bij ingang pensioen.

Overige voorziening

Zie ook depot overgangsregeling. In 2013 zijn overige voorzieningen gevormd uit voorziening overgangsregeling. Deze worden niet gerekend tot voorziening van het fonds. De actuariële uitgangspunten en grondslagen voor het bepalen van de overige voorziening zijn gelijk aan de actuariële uitgangspunten en grondslagen van de pensioenverplichtingen voor risico fonds. Vanaf september 2014 wordt de bestemde reserve 'depot overgangsregeling' niet meegerekend tot het vermogen van het fonds.

Resultaatbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder deze post worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde koersverschillen bij verkopen van aandelen en obligaties;
- gerealiseerde koersverschillen bij (af)lossing van leningen op schuldbekentenis en obligaties;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen met betrekking tot zakelijke waarden, vastrentende waarden, deposito's, valutatermijntransacties en bankrekeningen in buitenlandse valuta;
- niet-gerealiseerde koers- en valutaverschillen inzake aandelen, obligaties en leningen op schuldbekentenis.

Herverzekering

Het fonds heeft de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid in 2014 herverzekerd bij Delta Lloyd.

16.5 Toelichtingen in euro x 1.000

1

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds SCA

Beleggingen voor risico pensioenfonds

categorie	Stand ultimo 2013	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koersverschil.	Lopende intrest	Stand ultimo 2014
Onroerende zaken:	7.338	9.135	0	0	-276	0	16.197
- Aandelen vastgoed	7.338	9.135	0	0	-276	0	16.197
Zakelijke waarden:	97.785	12.023	-3.861	2.487	12.884	0	121.318
- Aandelenfondsen	97.785	12.023	-3.861	2.487	12.884	0	121.318
Vastrentende waarden:	185.985	33.637	-32.128	1.842	31.841	68	209.505
- Vastrentende beleggingsfondsen	93.559	2.707	-9.718	1.838	7.368	0	95.754
- Credits	88.852	4.648	-2.900	-1	24.473	68	115.140
- Geldmarktfondsen	4.555	24.073	-19.510	5	0	0	9.123
- Depositio's	329	2.209	0	0	0	0	2.538
- Kortlopende vorderingen op banken	-1.310	0	0	0	0	0	-13.050
Derivaten:	-2.348	0	6.591	-6.593	14.319	119	12.088
- Swaps	-2.676	0	1.514	-1.515	15.909	119	13.351
- Valutatermijncontracten	328	0	5.077	-5.078	-1.590	0	-1.263
Totaal beleggingen voor risico pensioen	288.760	54.795	-29.398	-2.264	58.768	187	359.108
waarvan onder de passiva gepresenteerd:							
- Vastrentende waarden	1.310						13.050
- Derivaten	3.724						1.263
Beleggingen aan de activa-zijde balans:	293.794						373.421

Methodiek bepaling marktwaarde RJ 290.216:

<i>Genoteerde marktprijzen:</i>	Directe marktwaardering, beursnotering in een actieve markt;
<i>Onafhankelijke taxaties:</i>	Beschikbare taxaties van derden;
<i>Netto contante waarde:</i>	Afgeleide marktwaardering, geen directe beursnotering van andere uit de markt waarneembare data dan wel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen);
<i>Andere methode:</i>	Modellen en technieken, marktwaardebepaling niet gebaseerd op markt dat maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Stichting Pensioenfonds SCA

Methodiek bepaling marktwaarde RJ 290.216

	Genoteerde markt-prijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto contante waarde	Andere methode	stand ultimo 2014
Onroerende zaken:	0	0	16.197	0	16.197
Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	16.197	0	16.197
Zakelijke waarden:	121.318	0	0	0	121.318
Aandelen beleggingsfondsen	121.318	0	0	0	121.318
Vastrentende waarden:	222.555	0	0	0	222.555
Vastrentende beleggingsfondsen	95.754	0	0	0	95.754
Overige obligaties	115.140	0	0	0	115.140
Geldmarktfondsen	9.123	0	0	0	9.123
Deposito's	2.538	0	0	0	2.538
Derivaten:	0	0	12.088	0	12.088
Valutaderivaten	0	0	-1.263	0	-1.263
Rentederivaten	0	0	13.351	0	13.351
Overige beleggingen	0	0	0	-13.050	-13.050
CSA	0	0	0	-13.050	-13.050
Totaal belegd vermogen	343.873	0	28.285	-13.050	359.108
Aansluiting bovenstaande met balansposten:					
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds					359.108
- Depotbanken					163
- Vorderingen uit hoofde van beleggingen					230
- Verkoop beleggingen					3.982
- Aankoop beleggingen					-4.211
Totaal belegd vermogen balans					359.272

2 Beleggingen voor risico deelnemers

De beleggingen bij beide ringen zijn volledig bij ABN Amro ondergebracht, waarbij de deelnemers belegd hebben (voor hun eigen risico) in diverse beleggingsfondsen.

Beleggingen voor risico deelnemers							
categorie	Stand ultimo 2013	Herallocatie*	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koersverschillen	Niet-gerealiseerde koersverschil.	Stand ultimo 2014
Indirecte beleggingen vastgoed	1.993	-41	4.581	-4.075	0	295	2.753
Aandelen beleggingsfondsen	11.564	-13	22.999	-23.507	5	1.568	12.616
Vastrentende waarden	5.006	29	12.566	-10.153	3	864	8.315
Overige (liquiditeiten)	2.700	25	1.964	-3.731	0	136	1.094
Totaal beleggingen risico deelnemers	21.263	0	42.110	-41.466	8	2.863	24.778

* Dit betreft de correctie op de verdeling per categorie van de mix per 31 december 2013 naar de mix per 31 december 2014.

3 Vorderingen en overlopende activa

Stichting Pensioenfonds SCA

Vorderingen en overlopende activa (looptijd korter dan een jaar)

	2014	2013
Lopende intrest	0	83
- Vastrentende waarden	0	84
- Derivaten	0	-1
- Overige beleggingen	0	0
- Banken en depositio's	0	0
Overige vorderingen	4.396	1.024
- Dividend belasting	0	81
- Verkoop beleggingen	3.982	917
- Overige vorderingen uhv beleggingen	230	0
- Herverzekeraar	12	24
- R/C Ondernemingen + premies ex-pats*	136	2
- Overige vorderingen	36	0
Overlopende activa	1	0
- Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten en kosten	1	0
Totaal Vorderingen en overlopende activa	4.397	1.107

4 Liquide middelen

Stichting Pensioenfonds SCA

Liquide middelen

	2014	2013
- Depotbanken	163	3.243
- ING Bank	1.057	1.041
Totaal liquide middelen	1.220	4.284

Stichting Pensioenfonds SCA Reserves

	2014	2013
Algemene reserve		
Stand 1 januari	29.111	18.137
- Mutatie uit bestemming saldo	-5.794	10.974
Stand per 31 december	23.317	29.111
Bestemde reserve (depot Overgangsregeling VPL)*		
Stand 1 januari	1.937	982
- Toevoeging premie overgangsregeling	979	1.025
- Onttrekking t.b.v. lasten prepensioen	0	0
- Onttrekking t.b.v. overgangsregeling	-1.279	-29
- Onttrekking premie ziektekosten	-12	-48
- Rendement	366	7
Stand per 31 december	1.991	1.937
Totale reserves 31 december	25.308	31.048

* De bestemde reserve Overgangsregeling VPL wordt vanaf juni 2014 niet meer meegenomen in de berekening van de dekkingsgraad

Stichting Pensioenfonds SCA Vermogens, verplichtingen en dekkingsgraden

	2014	2013
Vermogens		
- Aanwezig vermogen	23.317	31.048
- Minimaal vereist vermogen	13.882	10.973
- Vereist eigen vermogen obv strategische beleg. mix	44.185	41.357
- Vereist eigen vermogen obv feitelijke beleg. mix	52.823	43.328
Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	330.222	259.091
Dekkingsgraden op basis van:		
- Aanwezig vermogen	107,1%	112,0%
- Minimaal vereist vermogen	104,2%	104,2%
- Vereist eigen vermogen obv strategische beleg. mix	113,4%	116,0%
- Vereist eigen vermogen obv feitelijke beleg. mix	116,0%	116,7%

De dekkingsgraad is vastgesteld als de deling tussen het Totaal Vermogen (reserves + voorziening pensioenverplichting voor risico pensioenfonds) en de Voorziening Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. Per 31 december 2014 bedroeg de dekkingsgraad 107,1%. Deze is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.

6 Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds SCA Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2014	2013
Stand 1 januari	259.091	268.404
- Mutatie uit staat baten en lasten	71.131	-9.313
Totaal voorzieningen per 31 december	330.222	259.091
waarvan opbouw per 31 december:		
- Deelnemers	142.009	104.431
- Gewezen deelnemers	82.478	71.261
- Pensioengerechtigden	105.735	83.399

7 Technische voorzieningen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds SCA

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2014	2013
Stand 1 januari	21.263	18.137
- Stortingen t.b.v. deelnemers	1.227	2.006
- Onttrekkingen deelnemers	-583	-138
- Rendement	2.871	1.258
Totaal voorzieningen per 31 december*	24.778	21.263

8 Overige voorziening VPL

Stichting Pensioenfonds SCA

Overige voorzieningen VPL

	2014	2013
Stand 1 januari	3.442	0
- Mutatie via staat van baten en lasten	1.215	3.442
Totaal overige voorzieningen per 31 december	4.657	3.442

9 Kortlopende schulden

Stichting Pensioenfonds SCA

Kortlopende schulden

	2014	2013
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand*	13.050	1.310
Derivaten met negatieve marktwaardering	1.263	3.724
Lopende interest derivaten met negatieve marktwaardering	0	0
Aankoop beleggingen	4.211	0
R/c verhouding met andere ring	0	135
R/c Ondernemingen + Premie ex-pats	42	87
Herverzekeraar	0	0
De Nederlandsche Bank en AFM	0	0
Te betalen loonheffing	112	118
Sociale lasten	24	25
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	49	155
Overige kosten	45	20
Totaal kortlopende schulden	18.796	5.574

* Het verkregen onderpand op rente-derivaten wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat het bedrag van euro 13.050 (2013 euro 1310) niet ter vrije beschikking van het fonds.

10 Overlopende passiva

Stichting Pensioenfonds SCA

Overlopende passiva (looptijd korter dan een jaar)

	2014	2013
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	0	0
Vooruitontvangen inkoopsommen	55	0
Vooruitontvangen onttrekkingen spaarkapitalen	0	30
Uit te betalen uitgaande waardeoverdrachten	0	0
Totaal overlopende passiva	55	30

Niet uit balans blijvende rechten en verplichtingen:

- Stichting Pensioenfonds SCA beschikt over een rekening courant krediet bij ING Bank NV van euro 500.000. Er zijn geen garanties of zekerheden verstrekt.

11

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond

Stichting Pensioenfonds SCA Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond

	2014	2013
Directe beleggingsopbrengsten	4.729	4.221
- Onroerende zaken	382	387
- Zakelijke waarden	422	725
- Vastrendende waarden	3.420	2.900
- Derivaten	509	206
- Overige	-4	3
Indirecte beleggingsopbrengsten	56.508	-1.850
<i>Gerealiseerd:</i>	<i>-2.264</i>	<i>5.190</i>
- Zakelijke waarden	2.487	1.522
- Vastrentenden waarden	1.842	662
- Derivaten	-6.593	3.006
<i>Niet-gerealiseerd:</i>	<i>58.772</i>	<i>-7.040</i>
- Onroerende zaken	-276	-370
- Zakelijke waarden	12.884	10.049
- Vastrentenden waarden	31.841	-13.190
- Derivaten	14.319	-3.465
- Overige	4	-64
Kosten vermogensbeheer	-1.053	-1.019
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond	60.184	1.352

12

Kosten vermogensbeheer

Kosten van vermogensbeheer in staat baten en lasten

	2014	2013
Kosten MN en overige vermogensbeheerders incl. kosten IC	-1.053	-1.019
Totaal kosten vermogensbeheer in staat baten en lasten	-1.053	-1.019
<i>Aansluiting met totale kosten vermogensbeheer:</i>		
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-227	-206
Totale kosten vermogensbeheer	-1.280	-1.225

13

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

	2014	2013
Directe beleggingsopbrengsten	8	5
Indirecte beleggingsopbrengsten	2.863	1.253
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	2.871	1.258

14 Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Stichting Pensioenfonds SCA

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2014	2013
Premies	11.872	10.108
Premies Overgangsregeling VPL	1.004	1.025
Premies WIA-hiaat	26	22
Inkoopsommen	461	106
FVP-bijdragen	164	0
Totaal premiebijdragen van werkgevers en werknemers	13.527	11.261

15 Premiebijdragen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds SCA

Premiebijdragen voor risico deelnemers

	2014	2013
Premiestortingen naar ABN Amro Pensioen Service*	1.227	2.006

Overzicht van betaalde premies volgt hieronder. Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren waren kortingen en/of toeslagen niet aan de orde.

Stichting Pensioenfonds SCA

Overzicht van betaalde premies

	2014	2013
De feitelijke premie bedraagt	13.547	12.202
De kostendekkende premie bedraagt	13.303	12.783
De gedempte premie bedraagt	10.587	9.759
<i>De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>13.303</i>	<i>12.783</i>
- Actuarieel benodigd	10.535	10.355
- Opslag in stand houden vereist vermogen	1.637	1.298
- Opslag voor uitvoeringskosten	638	650
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	493	480
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>10.587</i>	<i>9.759</i>
- Actuarieel benodigd	8.208	7.719
- Opslag in stand houden vereist vermogen	1.248	910
- Opslag voor uitvoeringskosten	638	650
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	493	480
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0

16 Saldo van overdrachten van rechten

Stichting Pensioenfonds SCA

Saldo van overdracht van rechten

	2014	2013
Overgenomen pensioenverplichtingen	692	1.026
Overgedragen pensioenverplichtingen	-727	-371
Saldo in- en uitgaande waardeoverdrachten	-35	655

17 Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds SCA

Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

	2014	2013
Onttrekkingen	-583	-138

18 Pensioenuitkeringen

Stichting Pensioenfonds SCA Pensioenuitkeringen

	2014	2013
Ouderdomspensioen	-4.793	-4.028
Invalideitpensioen	-169	-176
Weduwepensioen	-803	-745
Wezenpensioen	-51	-51
Prepensioen	-291	-1.044
ANW-hiaat pensioen	0	0
Compensatie sociale verzekeringspremies	0	0
Vergoeding ZVW prepensioen	-12	-48
Afkoopsommen	-8	-6
Totaal pensioenuitkeringen	-6.127	-6.098

19 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2014	2013
Voorziening 1 januari	259.091	268.404
Toevoeging pensioenopbouw	9.607	8.349
Indexering en overige toeslagen	0	0
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	999	935
Pensioenuitkeringen- en uitvoeringskosten	-6.206	-6.171
Wijziging marktrente	60.016	-9.977
Overige mutaties tech. voorz. w.o. VPL	645	-3.408
Mutatiewaarde overdrachten	4	726
Wijziging actuariale grondslagen en/of methoden	3.198	0
Indexatie actieven	1.912	0
Indexatie slapers	625	0
Indexatie pensioentrekkenden	759	0
Resultaat op sterfte	-601	17
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	291	155
Resultaat op mutaties	-118	61
Voorziening 31 december	330.222	259.091
Totaal mutatie verplichtingen ten laste resultaat	71.131	-9.313

20 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2014	2013
Voorziening 1 januari	21.263	18.137
- Rendement	2.871	1.258
- Stortingen	1.227	2.006
- Uitgaande waardeoverdrachten	-60	-22
- Vrijval door overlijden	-41	-49
- Vrijval tbv reguliere inkoop pensioenaanspraken	-478	-65
- Afkopen	-4	-2
Voorziening 31 december	24.778	21.263
Mutatie	-3.515	-3.126

21 Mutatie overige voorzieningen

	2014	2013
Voorziening 1 januari	3.442	0
Stortingen VPL	1.215	3.442
Voorziening 31 december	4.657	3.442
Totaal mutatie overige voorzieningen	-1.215	-3.442

22 Herverzekering

Stichting Pensioenfonds SCA Herverzekering

	2014	2013
Risicopremie	-493	-480
Uitkering overlijden	52	13
Uitkering premievrijstelling en AO	241	130
Totaal herverzekering	-200	-337

23 Kosten pensioenbeheer

Bezoldiging bestuursleden: In 2014 heeft het bestuur besloten tot een vergoeding voor bestuursleden namens de gepensioneerden van euro 5.000 over 2014. Overige bestuurders hebben geen vergoeding ontvangen. In 2013 waren er geen vergoedingen voor bestuurders. Wel zijn er kosten gemaakt voor opleiding, etc..**Personeel:** gedurende het boekjaar 2014 en 2013 was bij Stichting Pensioenfonds SCA de heer M. van Gool als directeur in dienst.

Stichting Pensioenfonds SCA

Kosten pensioenbeheer (uitvoerings- en administratiekosten)

	2014	2013
Kosten intern pensioenbeheer	-602	-735
- Administratie (AZL)	-346	-402
- Accountantskosten controle jaarrekening	-18	-18
- Bestuursondersteuning	-44	-62
- Uitvoerend actuaaris en actuariel advies	-103	-71
- Communicatiekosten (o.a. website en pensioenplanner)	-30	-18
- Advieskosten ALM	0	0
- Kosten bestuur	-24	-5
- Directie	-92	-88
- Directie uitvoeringskosten	-17	-14
- Overige kosten (2013: incl. kosten splitsing 49)	-13	-57
- Doorbelaste kosten aan SP DSS	85	0
Kosten toezicht vanwege wetgeving	-37	-36
- De Nederlandse Bank en AFM	-21	-21
- Intern toezicht (visitatiecommissie)	-8	-5
- Certificering actuaaris	-8	-10
Totale kosten pensioenbeheer exclusief BTW	-639	nb
BTW	-121	nb
Totale kosten pensioenbeheer inclusief BTW	-760	-771
Kosten per deelnemer:		
Interne kosten pensioenbeheer	309	376
Kosten toezicht vanwege wetgeving	19	18
BTW	62	nb
totale kosten incl BTW	391	394
Deelnemers (actieve deelnemers en gepensioneerden) conform definitie Pensioenfederatie*	1.946	1.956
Totale kosten pensioenbeheer in basispunten	20	27
(% van gemiddelde vermogen x 100)		
- Gemiddelde vermogen in miljoen	324	288

24 Overige baten en lasten

Overige baten en lasten

	2014	2013
- Onttrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaanden	3	10
- Diverse	14	-16
Totaal overige baten en lasten	17	-6

25 Actuariële analyse van het resultaat

Premie	1.833	717
Indexatie	-3.296	0
Beleggingsopbrengsten	-831	10.394
Kosten	0	0
Uitkeringen	-43	-46
Sterfte	694	46
Reguliere mutaties	118	-61
Arbeidsongeschiktheid	-49	-25
Waardeoverdrachten	-39	-71
Wijziging actuariële grondslagen en overige	-3.843	-4
Andere oorzaken	-284	979
Resultaat	-5.740	11.929

16.6 Risicoparaagraaf

(in euro x 1.000)

In **Hoofdstuk 11** van het jaarverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het Pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezige Eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezige Eigen vermogen voldoende is om een aantal specifiek risico's op te kunnen vangen (het standaardmodel). Het Eigen

vermogen van het Pensioenfonds per 31 december 2014 is kleiner dan het Vereiste eigen vermogen volgens het standaardmodel, zodat het Pensioenfonds hierdoor in een (langetermijn) reservetekort verkeert.

Jaarlijks vindt toetsing plaats aan de hand van dit standaardmodel. De verschillende risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S8. Tevens wordt rekening gehouden met de onderling compenserende effecten (diversificatie effect) en het concentratierisico (S8). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën.

Stichting Pensioenfonds SCA Vereist eigen vermogen volgens standaardmodel

	2014		2013	
	euro	%	euro	%
O.b.v. Strategische beleggingsmix				
Renterisico (S1)	10.619	2,0%	14.942	4,1%
Zakelijke waarden risico (S2)	34.507	9,4%	29.308	10,0%
valutarisico (S3)	12.517	1,1%	10.186	1,0%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	3.715	0,1%	3.688	0,1%
Verzekerings technische risico (S6)	10.579	0,8%	8.155	0,6%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	4.864	0,2%
Actief beheer risico (S10)	0	0,0%		
Diversificatie-effect	-27.752		-29.786	
Vereist eigen vermogen	44.185	13,4%	41.357	16,0%
O.b.v. feitelijke beleggingsmix				
Renterisico (S1)	16.336	3,3%	16.207	4,5%
Zakelijke waarden risico (S2)	38.838	10,5%	30.037	10,1%
valutarisico (S3)	16.039	1,5%	11.898	1,2%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	3.367	0,1%	3.558	0,1%
Verzekerings technische risico (S6)	10.579	0,6%	8.155	0,6%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	4.942	0,2%
Actief beheer risico (S10)	0	0,0%		
Diversificatie-effect	-32.336		-31.469	
Vereist eigen vermogen	52.823	16,0%	43.328	16,7%
Aanwezige dekkingsgraad	23.317	107,1%	31.048	112,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	13.882	104,2%	10.973	104,2%
Vereiste dekkingsgraad obv strategische beleggingsmix	44.185	113,4%	41.357	116,0%
Vereiste dekkingsgraad obv feitelijke beleggingsmix	52.823	116,0%	43.328	116,7%

De (aanwezige) dekkingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het pensioenfonds (minus de passiefposten, kortlopende schulden en overlopende passiva, bestemde reserve, voorziening voor risico deelnemers en overige voorziening) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat veranderingen in markrentre leiden tot verschillende veranderingen in de waarde van de vastrentende portefeuille ten opzichte van de pensioenverplichtingen.

Bijvoorbeeld, bij daling van de rente is er het risico dat de pensioenverplichtingen sneller in waarde stijgen dan de vastrentende portefeuille en daarmee de totale portefeuille. Dit is het geval als de gemiddelde looptijd van de verplichtingen (duratie) hoger is dan die van de vastrentende portefeuille.

Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) asset allocatie en de duratie van de portefeuilles. Dit renterisico is afgedekt deels door de duratie van de vastrentende portefeuille en deels door middel van renteswaps.

In het FTK wordt bepaald dat het renterisico het verschil is tussen de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen (bij het pensioenfonds, de Matching portefeuille) en die van de verplichtingen. Op basis van DNB renteschoktoets wordt de gevoeligheid berekend en het afdekkingspercentage, de S1.

Stichting Pensioenfonds SCA

Renterisico

	2014	2013
Impact DNB rentetoets op verplichtingen in euro (A)	30.496	nb
Impact DNB rentetoets op Matching portefeuille in euro (B)	14.160	nb
Buffer Renterisico (S1)	16.336 = 3,3%	nb
Afdekkingspercentage (B/A)	46,1%	nb
Rentestanden	1,99%	2,83%
Duratie van pensioenverplichtingen	20,4	18,6
Duratie van de vastrentende portefeuille excl. rente-afdekking	11,1	nb
Duratie van de vastrentende portefeuille incl. rente-afdekking	16,5	8,3
Duratie van de vastr. Portf. Incl. rente-afd. gewogen naar tot. portf.	10,3	nb
Feitelijke, nominale rente-afdekking totale portefeuille tov RTS	46,1%	46,9%
Bandbreedte beleggingsplan	45%-55%	45%-55%
<i>Dekkingsgraad gevoeligheid 1%-punt rentemutatie</i>		
Renteschok 0%	107,1%	112,0%
Renteschok 1%	117,0%	121,0%
Renteschok -1%	100,0%	103,0%
Verandering in dekkingsgraad bij -1%-punt	-7,9%	-8,6%

Zakelijke waarden

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. In het beleggingsbeleid wordt

met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel is de samenstelling van de zakelijke waarden weergegeven.

Stichting Pensioenfonds SCA

Zakelijke waarden spreiding naar regio en sector

	2014		2013	
	euro	%	euro	%
Naar regio:				
Aandelen Europa ex UK	37.883	27,5%	27.199	25,9%
Aandelen VS	36.474	26,5%	30.329	28,9%
Aandelen Verre Oosten	10.907	7,9%	9.873	9,4%
Aandelen Emerging Markets	36.054	26,2%	30.383	28,9%
Indirect onroerend goed Europa	16.197	11,8%	7.338	7,0%
Totaal zakelijke waarden	137.515	100,0%	105.122	100,0%
Naar sector:				
Financiële instellingen	29.107	24%	21.187	21,7%
Handels- en industriële bedrijven	13.050	11%	11.808	12,1%
Transport	0	0%	0	0,0%
Energie	6.297	5%	7.902	8,1%
Technologie	18.028	15%	13.312	13,6%
Consumenten goederen	24.555	20%	7.861	8,0%
Farmacie- en biotechnologie	13.618	11%	1.133	1,2%
Materialen	6.353	5%	3.175	3,2%
Overige	10.310	8%	31.407	32,1%
Totaal aandelenfondsen	121.318	100%	97.785	100,0%
Buffer feitelijke mix zakelijke waarden (S2) %	10,5%			

Illiquiditeitsrisico en securities lending

Vermogen dat niet snel ten gelde gemaakt kan worden vormt een zogenaamd illiquiditeitsrisico. Het betreft het vermogen in vastgoed. Het percentage illiquide beleggingen in de portefeuille is met 4,6% van het totale vermogen laag. Het fonds maakt gebruik van het 'Securities Lending programma' van MN voor de MN-fondsen in de Return Portefeuille. In dit programma wordt fysiek (non-cash) onderpand gevraagd als bijvoorbeeld obligaties. Het risico van securities lending (tegenpartij risico) is hierbij miniem.

Valuta's

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke valutakoersontwikkelingen beïnvloeden daarmee alleen de waarde van de beleggingen.

Het bestuur heeft ervoor gekozen de valuta-ontwikkeling niet te zien als een mogelijkheid om de waarde van de portefeuille te verhogen en heeft derhalve gekozen om de schommelingen via derivatencontracten voor de Amerikaanse dollar, de Britse pond, de Japanse yen en overige af te dekken. In onderstaande tabel worden de ontwikkelingen per eind 2014 weergegeven.

Stichting Pensioenfonds SCA

Valuta-afdekking (in euro x 1.000)

	2014				2013			
	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde
Euro	233.702	59.869	293.571	0	186.520	49.105	235.625	0
Amerikaanse dollar	76.930	-52.860	24.070	-1.258	51.083	-42.994	8.089	316
Britse pond sterling	-1.067	0	-1.076	0	0	0	0	0
Japanse yen	6.957	-7.009	-52	-4	6.184	-6.111	73	12
Overige	42.750	0	42.750	0	49.215	0	49.215	0
Totaal	359.272	0	359.263	-1.262	293.002	0	293.002	328
Buffer feitelijk valutarisico (S3) %	1,5%							

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Voor het pensioenfonds betreft dit voornamelijk de beleggingen in obligaties. Het kredietrisico wordt beperkt door spreiding van de vastrentende waarden naar regio's, creditrating van tegenpartijen en de sector.

De zogenaamde creditspread is een handige maatstaf voor het kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit risico. Zo is de creditspread voor langlopende obligaties bijna 0 en van de bedrijfsobligaties 0,5%. De credit spreads worden in onderstaande tabel weergegeven. De ratingklassen van de vastrentende waarden per ultimo worden weergegeven in de tabel van **Hoofdstuk 11**.

Stichting Pensioenfonds SCA

Spreiding vastrentende waarden in euro x 1.000

	2014			2013
	Waarde	Duratie jaar	Credit spread	Waarde
Langlopende Europese obligaties	113.722	15,3	-0,1%	87.232
Bedrijfsobligaties	62.273	5,2	0,5%	66.093
Obligaties opkomende markten	33.480	6,5	3,5%	27.465
Kortlopende staatsobligaties	1.418			1.703
Geldmarktfondsen	9.123			4.555
Deposito's	2.538			329
Totaal vastrentende waarden	222.554			187.377
Buffer feitelijk kredietrisico (S5) %	0,1%			

Concentratierisico

Grote beleggingsposten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balans totaal uitmaakt. De grootste concentratierisico in de vastrentende waarden zijn Duitse en Nederlandse staatsobligaties conform onderstaande tabel:

Concentratierisico

Tegenpartij:	2014		2013	
	euro	%	euro	%
Duitse staat	41.390	11,5%	32.202	11,0%
Nederlandse staat	69.326	19,3%	52.746	18,0%
Finse staat	4.424	1,2%	3.988	1,4%
Buffer concentratie risico (S8) %	0%			

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico (S6) worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag, voor afwijking en ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op de

actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen. In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfte ontwikkeling gevormd. De buffer op dit risico (S6) bedraagt 0,6%.

Actief beheer risico

Actief beheer risico (S10) treedt op als beleggingsmanagers actief afwijken van beleggings-indexen om hogere resultaten te bereiken. Het risico geldt vooral voor beleggingen in aandelen en wordt gemeten met name via tracking error en TER (total

expense ratio, kosten voor het actief beheer). De tracking error van de aandelenportefeuille bedraagt 0,13%. De TER 1,02%. Het pensioenfonds voert een bewust beleid ten aanzien van actief en passief beleggen. De buffer voor het feitelijk actief beheer (S10) bedraagt 0%.

Zeist, 11 juni 2015

Bestuurders Stichting Pensioenfonds SCA per 11 juni 2015:

E. Ligthart, voorzitter, C.N.H. Quint, secretaris, E. Luiken, bestuurder en R. van Sintemaartensdijk, bestuurder.

17. Overige gegevens

17.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Gevolgen nieuwe FTK voor het fonds

Voor Stichting Pensioenfonds SCA is de **beleidsdekkingsgraad** 110,8% ultimo 2014. Ten opzichte van de dekkingsgraad van 107,1% zoals gerapporteerd eind 2014 ligt de beleidsdekkingsgraad 3,7%-punt hoger. Het feit dat de beleidsdekkingsgraad boven de dekkingsgraad ligt, is in belangrijke mate het gevolg van de dalende rente in 2014.

Vanaf 1 januari 2015 is de middeling uit de DNB-rentetermijnstructuur vervallen. De toegroei naar de UFR van 4,2% na looptijd 20 blijft (voorlopig) behouden. Op basis van deze gewijzigde rentetermijnstructuur is de **(maand)dekkingsgraad** 101,8% eind 2014. De dekkingsgraad ligt aanzienlijk lager doordat de gemiddelde rente hoger was dan feitelijke, niet gemiddelde rente vanwege de steeds verder wegzakkende marktrente gedurende eind 2014.

Op basis van de nieuwe rekenregels stijgt de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid van 116,0% naar 120,5%. De vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid stijgt van 113,4% naar 118,0%. Hierbij is rekening gehouden met de gewijzigde DNB-rentetermijnstructuur (dus exclusief middeling en met toegroei naar UFR) zoals die vanaf 1 januari 2015 geldt.

De volgende tabel geeft een vergelijking tussen het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid zoals van toepassing was onder het nieuwe FTK en zoals van toepassing was onder het oude FTK. Het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nieuwe FTK bepaalt ook of het pensioenfonds in een situatie van herstel verkeert.

Strategisch VEV FTK versus nFTK

	VEV 2014		nFTK VEV 2014	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	10.619	2,0%	12.404	2,1%
Zakelijke waarden risico (S2)	34.507	9,4%	43.089	11,1%
Valutarisico (S3)	12.517	1,1%	15.841	1,2%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	3.715	0,1%	15.395	3,0%
Verzekeringstechnisch risico (S)	10.579	0,8%	11.067	0,6%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	0	0,0%	0	0,0%
Diversificatie-effect	-27.752		-35.630	
Vereist eigen vermogen	44.185	13,4%	62.166	18,0%

Feitelijk VEV FTK versus nFTK

	VEV 2014		nFTK VEV 2014	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	16.336	3,3%	18.659	3,3%
Zakelijke waarden risico (S2)	38.838	10,5%	47.015	11,7%
Valutarisico (S3)	16.039	1,5%	25.289	2,6%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	3.367	0,1%	13.219	2,4%
Verzekeringstechnisch risico (S)	10.579	0,6%	11.067	0,5%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	0	0,0%	0	0,0%
Diversificatie-effect	-32.336		-44.426	
Vereist eigen vermogen	52.823	16,0%	70.823	20,5%

Het vereist eigen vermogen stijgt met name door:

- De verzwaarde schokken die worden verondersteld voor het zakelijkewaardenrisico;

- Een stijging van het kredietrisico. Voorheen werd gerekend met een schok van 40% op de geldende creditspread. Nu dient als minimale schok 60 basispunten gehanteerd te worden. Deze schok loopt
- verder op naarmate de rating slechter dan AAA wordt. Uitgesloten van een kredietbuffer zijn Europese AAA beleggingen;
- De nieuw veronderstelde correlaties tussen S1 en S5, en S2 en S5 binnen de wortelformule van het vereist Eigen vermogen.

De beleidsdekkingsgraad eind 2014 is 110,8% en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nieuwe FTK is 118,0%. En op basis van de feitelijke dekkingsgraad 120,5%. Dit betekent dat de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds is daardoor in begin 2015 in een situatie van reservetekort. De minimaal vereiste dekkingsgraad van het fonds is 104,2%. De beleidsdekkingsgraad is groter dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Er is dus geen sprake van een dekkingstekort.

Indexatie per 1 januari 2015

Op 18 februari 2015 heeft het bestuur een besluit genomen over de indexatie per 1 januari 2015. De dekkingsgraad bedroeg 107,1% en was derhalve lager dan 110%, de grens voor indexatietoekenning. Besloten is geen indexatie per 1 januari 2015 toe te kennen.

Nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015

Werkgever SCA en vakbonden zijn in 2014 nieuwe pensioenarbeidsvoorwaarden per 1 januari 2015 overeengekomen. Het fonds heeft hiertoe een nieuwe pensioenregeling 2015 ('*Pensioenreglement 2015*') opgesteld en per april jl. gepubliceerd op haar website. Op 31 maart is het nieuwe reglement toegestuurd aan DNB en de belastingdienst. Het fonds heeft per 1 januari 2015 een nieuwe uitvoeringsovereenkomst met aangesloten ondernemingen. Verplichtingen per 31 december 2014 zijn gewaardeerd op basis van het nieuwe pensioenreglement. Deelnemers zullen collectief en individueel worden voorgelicht over de wijzigingen ten gevolge van het Pensioenreglement 2015.

17.2 Resultaatbestemming

In de vergadering van 11 juni 2015 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds SCA besloten het saldo over 2014 als volgt te verdelen:

Resultaatbestemming in Euro x 1.000

Totaal resultaat	-5.740
Naar Algemene reserve	-5.794
naar Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	54

18. Verklaringen

18.1 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds SCA te Zeist is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. 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 ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

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

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuariële Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel bezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds SCA is naar mijn mening onvoldoende, vanwege een reservetekort.

Gewijzigd Financieel Toetsingskader

Op 1 januari 2015 is het Financieel Toetsingskader gewijzigd. De belangrijkste gevolgen voor het pensioenfonds hiervan zijn:

- Aanpassing van de rentetermijnstructuur, met als gevolg dat de technische voorzieningen met circa 5,1% toenemen. De dekkingsgraad daalt als gevolg hiervan naar 101,8%..
- Aanpassing van de vaststelling van het vereist eigen vermogen, waardoor dit stijgt van 16,0% naar 18,0%.
- Introductie van de beleidsdekkingsgraad. Deze bedraagt per 1 januari 2015 110,8%.

Als gevolg van de wijzigingen in het Financieel Toetsingskader is per 1 januari 2015 sprake van een reservetekort. Het pensioenfonds dient als gevolg hiervan vóór 1 juli 2015 een herstelplan in te dienen bij De Nederlandsche Bank.

Amsterdam, 11 juni 2015

drs. J.J.M Tol AAG RBA

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V.



18.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van het Stichting Pensioenfonds SCA 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 opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, 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 afwijking van materieel belang bevat.

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

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van het pensioenfonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds SCA per 31 december 2014 en van het resultaat 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 bestuursverslag, 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 bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 11 juni 2015
Deloitte Accountants B.V.
Was getekend: Drs. M. van Luijk RA

19. Bijlagen

19.1 Overzicht belegd vermogen (in euro x 1.000)

Stichting Pensioenfonds SCA

Overzicht belegd vermogen voor risico pensioenfonds

	2014		2013	
	euro	%	euro	%
Onroerende zaken	16.197	4,6%	7.338	2,5%
Aandelen vastgoed	16.197	4,6%	7.338	2,5%
Te ontvangen dividend	0	0,0%	0	0,0%
Zakelijke waarden	121.318	34,3%	97.785	33,3%
Aandelenfondsen Emerging Markets	36.054	10,2%	30.383	10,3%
Aandelenbeleggingsfondsen	85.264	24,1%	67.402	23,0%
Vastrentende waarden	209.505	59,3%	186.069	63,4%
Staatobligaties	113.722	32,2%	87.232	29,7%
Vastrentende beleggingsfondsen	95.754	27,1%	93559	31,9%
Credits	1.350	0,4%	1.620	0,6%
Geldmarktfondsen	9.123	2,6%	4.555	1,6%
Deposito's	2.538	0,7%	329	0,1%
Kortlopende vorderingen op banken	-13.050	-3,7%	-1.310	-0,4%
Lopende intrest	68	0,0%	84	0,0%
Derivaten	12.088	3,4%	-2.349	-0,8%
Swaps	13.232	3,7%	-2.676	-0,9%
Valutatermijncontracten	-1.263	-0,4%	328	0,1%
Lopende Intrest	119	0,0%	-1	0,0%
Overige beleggingen en liq. middelen	1.220	0,3%	4.284	1,5%
Banken	1.220	0,3%	4.284	1,5%
Lopende bankintrest	0	0,0%	0	0,0%
Overige kortlopende vorderingen minus schulden	-6.789	-1,9%	-2.988	0,2%
Vorderingen en overlopende activa	4.397	1,2%	1.024	0,3%
Kortlopende schulden	-9.140	-2,6%	-3.982	-0,2%
Depot overgangsregeling	-1.991	-0,6%		
Overlopende passiva	-55	0,0%	-30	0,0%
Totaal belegd vermogen	353.539	100,0%	290.139	100,0%

Dit **totaal belegd vermogen** kan ook worden berekend uit de balans: totaal aan activa minus kortk overlopende passiva en minus voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers:

Totaal activa	403.816	320.448
Kortlopende schulden	-18.796	-5.574
Depot overgangsregeling	-1.991	
Overlopende passiva	-55	-30
Pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-24.778	-21.263
Overige voorziening	-4.657	-3.442
Totaal belegd vermogen	353.539	290.139

19.2 Verzekerdenbestand

Stichting Pensioenfonds SCA

Verzekerdenbestand per 31 december 2014

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2013	1.422	1.214	534	3.170
Mutatie saldo:	-40	45	30	35
- Nieuwe toetredingen	66			66
- Ontslag met premievrije aanspraak	-71	71		0
- Waardeoverdracht	0	-10		-10
- Ingang pensioen	-4	-52	48	-8
- Overlijden	-2	-4	-16	-22
- Afkoop	0	-5	-1	-6
- Andere zaken	-29	45	-1	15
Stand per 31 december 2014	1.382	1.259	564	3.205

Er zijn 87 actieve deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

Specificatie pensioengerechtigden	2014	2013
- Ouderdompensioen	389	365
- Partnerpensioen	142	138
- Wezenpensioen	33	31
Totaal	564	534

19.3 Begrippenlijst

Aandelen

Bewijzen van deelneming in het vermogen van een onderneming. De bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs.

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Accounting standaarden

Centrale afspraken, gemaakt door de beroepsgroep van accountants, over de wijze waarop het jaarverslag van een onderneming wordt ingericht met gebruikmaking van uniforme waarderingsmethoden en begrippen. Deze afspraken moeten er toe leiden dat de jaarverslagen beter met elkaar kunnen worden vergeleken.

Actuaris

Een wiskundige, gespecialiseerd in levensverzekeringen, die berekent onder meer de voorziening pensioenverplichtingen van het fonds en adviseert het fonds over het te voeren pensioenbeleid.

Actuariële methoden

Methoden om met behulp van actuariële grondslagen de contante waarde te berekenen van een reeks toekomstige uitkeringen of bijdragen.

Actuariële grondslagen

Wanneer een contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen moet worden bepaald maakt de actuaire gebruik van actuariële grondslagen, zoals: de marktrente; de kansstelsels: sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalideringskansen, frequenties van gehuwd zijn, soms ook toekomstige salarisontwikkeling of indexatiebeleid enz.; kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten).

Actuele waarde

De actuele waarde is voor beleggingen waarvoor dagelijks openbare prijzen worden vastgesteld, zoals aandelen en obligaties, de beurswaarde. Voor andere vastrentende waarden, zoals onderhandse leningen en hypotheek, wordt de actuele waarde benaderd als de contante waarde van de toekomstige netto kasstromen. Als actuele waarde van de beleggingen in vastgoedfondsen wordt de intrinsieke waarde gehanteerd.

Autoriteit Financiële Markten

De toezichthouder die toeziet op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, dus ook pensioenfondsen.

Algemene nabestaandenwet

De Anw vervangt met ingang van 1 juli 1996 de Algemene Weduwen- en Wezenwet. De volgende groepen hebben recht op een Anw-uitkering bij overlijden van de echtgeno(o)t(e) of partner:

- nabestaanden geboren vóór 1 januari 1950;
- nabestaanden die ongehuwde kinderen jonger dan 18 jaar verzorgen;
- nabestaanden die voor ten minste 45% arbeidsongeschikt zijn.

De netto Anw-uitkering bedraagt maximaal 70% van het netto minimumloon en is afhankelijk van het inkomen. Een gedeelte van het inkomen uit arbeid wordt vrijgelaten. Ongehuwd samenwonenden worden gelijkgesteld met gehuwden.

Algemene Ouderdomswet

De Algemene Ouderdomswet (AOW) is in 1956 tot stand gekomen. Het is een volksverzekering en geldt dus voor alle ingezetenen van Nederland. De AOW voorziet in uitkeringen bij ouderdom. De uitkeringen gaan in op de dag dat men de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt. De hoogte van de uitkeringen is niet afhankelijk van het loon dat gedurende een eventuele loopbaan is verdiend, maar is afhankelijk van de burgerlijke staat en de gezinssituatie waarin de verzekerde verkeert.

ALM

Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds. Deze studie dient te resulteren in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een aanvulling van het pensioenfonds op de arbeidsongeschiktheidsuitkering van de overheid. In het algemeen zijn er twee soorten arbeidsongeschiktheidspensioenen: (1) het arbeidsongeschiktheidspensioen ter dekking van het WAO/WIA-hiaat en (2) het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen.

Asset-mix

De verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën.

Backservice

Pensioenaanspraken (of de waarde ervan) die betrekking hebben op de achterliggende dienstjaren en die ontstaan door verandering in de pensioengrondslag.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld. In het strategisch beleggingsbeleid wordt door het pensioenfonds zelf vooraf een normportefeuille, al dan niet bestaande uit indices, bepaald.

Bestuurderstoets

Door middel van deze toets kan toezichthouder De Nederlandsche Bank de geschiktheid en integriteit van de bestuurders van het pensioenfonds beoordelen. Indien de toets tot een negatief oordeel leidt, kan DNB een wijziging in de samenstelling van het bestuur tegenhouden. Wanneer de samenstelling van het bestuur zich wijzigt, wordt het bestuur als geheel door De Nederlandsche Bank getoetst op zijn geschiktheid.

Beurskoers

Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Bijzonder partnerpensioen

Indien het huwelijk, geregistreerd partnerschap of partnerrelatie in de zin van de pensioenovereenkomst van een (gewezen) deelnemer aan een pensioenregeling eindigt, verkrijgt de gewezen echtgenoot of partner een premievrije aanspraak op partnerpensioen, tenzij expliciet anders is overeengekomen.

Code pensioenfondsen

Op 1 januari 2014 is de Code Pensioenfondsen in werking getreden als document van zelfregulering van de pensioensector. Per 1 juli 2014 is de Code ook wettelijk verankerd in de Pensioenwet. De Code is gebaseerd op het "pas toe of leg uit-beginsel". Het volledig volgen van alle 83 normen uit de Code is niet verplicht. Wel wordt ieder pensioenfonds geacht in het jaarverslag (vanaf boekjaar 2014) aan te kunnen geven waarom bepaalde afwijkende keuzes zijn gemaakt. Deze Code is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor "goed pensioenfondsbestuur". Het huidige tijdgewricht vereist vanuit het maatschappelijk belang van het pensioenfonds dat het functioneren van het bestuur meer aandacht krijgt. De Code vervangt de "Principes voor goed pensioenfondsbestuur (PGF)", die de Stichting van de Arbeid op 16 december 2005 heeft gepubliceerd.

Contante waarde

De contante waarde van de pensioenverplichtingen is het bedrag dat het pensioenfonds nu moet bezitten om alle toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Conversie

Bij conversie (omzetting) wijzigt naast de aard van de pensioenaanspraken, ook de persoon van de verzekerde. Daarbij wordt de helft van het ouderdomspensioen dat tijdens het huwelijk is opgebouwd en het bijzonder partnerpensioen omgezet in een aanspraak op ouderdomspensioen voor de ex-partner of ex-echtgenote.

Deelnemer

Werknemer in dienst van de bij het fonds aangesloten werkgever. De werknemer verwerft op grond van een pensioenovereenkomst pensioenaanspraken jegens het fonds.

Deelnemersjaren

Alle jaren die als deelnemer in het fonds zijn doorgebracht.

Dekkingsgraad

Een maat voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De (actuele) dekkingsgraad wordt bepaald door de mate waarin het totaal vermogen de voorziening pensioen verplichtingen (VPV) overtreft, uitgedrukt in een percentage: een dekkingsgraad van 100% geeft aan dat het totaal

vermogen juist toereikend is om de opgebouwde rechten te betalen. Een percentage lager dan 100% geeft aan dat er sprake is van onderdekking. Met de invoering van het nieuwe financiële toetsingskader per 1 januari 2015 is de term beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde (actuele) dekkingsgraad over de laatste 12 maanden. De overheid heeft deze regel ingevoerd, omdat de dekkingsgraad hierdoor minder pieken en dalen vertoont. Zo wordt onder meer voorkomen dat het bestuur op basis van een momentopname ingrijpende besluiten moet nemen. De toezichthouder DNB eist dat pensioenfondsen een beleidsdekkingsgraad van 110%-130% nastreven, afhankelijk van de mate van risico die zij in hun beleggingsbeleid accepteren.

De Nederlandsche Bank

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat onder andere de navolging van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten

Financiële contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutaswaps.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verstaan: dividend- en rente opbrengsten van de beleggingen.

Duration (VPV)

De gewogen gemiddelde looptijd van de pensioenbetalingen van een pensioenfonds, op basis van de contante waarde van deze betalingen. De duration van een rijp fonds is 12-13 jaar tegenover 15-20 van een jong fonds.

Duration (vastrentende waarden)

De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen.

Duration matching

Een beleggingsstrategie die beoogt om de duration van het vastrentende deel van de beleggingsportefeuille van een pensioenfonds te verlengen zodat hij de duration van de VPV van het fonds benadert. Hierdoor wordt het renterisico voor het fonds nagenoeg uitgeschakeld.

Effectentypisch gedragstoezicht

Toezicht uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten dat toeziet op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, zoals de naleving van gedragscodes.

Eindloonregeling

Een eindloonregeling is in het algemeen een pensioenregeling, waarin de hoogte van het pensioen afgeleid is van het laatstverdiende salaris. Zolang men deelneemt aan de pensioenregeling volgt het pensioen zo de eigen loonontwikkeling. Dat is niet meer het geval als men niet meer deelneemt aan de pensioenregeling.

Ervaringssterfte

De pensioenfondsspecifieke correctie op de gehanteerde, landelijke, overlevingstafel. Deze correctie kan voor verschillende leeftijden en voor mannen en vrouwen verschillen. De combinatie van overlevingstafel en de hier op toegepaste ervaringssterfte bepalen de levensverwachting van deelnemers binnen het fonds en daarmee mede de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen.

Franchise

In veel pensioenregelingen is een bepaald drempelbedrag opgenomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt omdat de AOW geacht wordt hierover pensioen te verlenen. Dit bedrag is veelal afgeleid van de uitkeringen krachtens de AOW en wordt dan 'franchise' genoemd.

Financieel toetsingskader (FTK)

Een rekenmethode die alle pensioenfondsen op last van de toezichthouder DNB vanaf 2007 toepassen. De kern van het FTK is dat de pensioenverplichtingen niet meer tegen een vaste rekenrente van 4%, maar op basis van de actuele marktrente worden verdisconteerd (constant gemaakt). Het FTK stelt ook stringente eisen met betrekking tot de buffers die de fondsen moeten aanhouden. Ten slotte moeten fondsen een kostendekkende premie van de werkgever eisen. Het financieel toetsingskader is per 1 januari 2015 aangepast. Bij deze aanpassing is onder meer het begrip beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd.

Gedragscode

De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders en eventuele medewerkers van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige, vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Gewezen deelnemer

Deelnemer van wie de deelname aan een pensioenregeling is beëindigd, omdat hij niet meer voor het bedrijf werkt. De gewezen deelnemer bouwt geen pensioenaanspraken meer op, maar houdt wel recht op zijn of haar opgebouwde aanspraken. Een gewezen deelnemer wordt ook wel een slaper genoemd.

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van extra hoge risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdens- en invaliditeitsrisico's van deelnemers.

Index

Cijfer dat een gewogen gemiddelde uitdrukt en waaraan men kan zien hoe een grootte (bijvoorbeeld de beurskoersen in Amsterdam) zich ontwikkeld heeft.

Indexatie

Een indexatie is een verhoging van een pensioenrecht of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend. Tegenwoordig wordt indexatie ook toeslag of toeslagverlening genoemd.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten vallen de gerealiseerde verkoopresultaten inclusief valutaresultaten en de niet-gerealiseerde herwaarderingsresultaten.

Intern toezicht

Het periodiek beoordelen van het functioneren van het bestuur van het pensioenfonds door onafhankelijke deskundigen. Het intern toezicht maakt deel uit van Wet versterking bestuur pensioenfondsen en de Code Pensioenfondsen en. Het doel van het intern toezicht is het beter functioneren van het pensioenfondsbestuur.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde per aandeel is de 'werkelijke' waarde van dat aandeel, afgeleid van de onderliggende beleggingen. De intrinsieke waarde wordt berekend door de waarde van de activa (bezittingen) te verminderen met de passiva (schulden) en het saldo te delen door het aantal uitstaande aandelen.

Koopsom

Een koopsom is een eenmalige betaling die aan de uitvoerder van de pensioenregeling is verschuldigd en waarvoor een bepaalde pensioenaanspraak wordt ingekocht. In beginsel is een koopsom dus een eenmalige betaling en een premie een periodieke betaling. Zowel premies als koopsommen dienen hetzelfde doel, namelijk de financiering van de pensioenen.

Liquide middelen

Contant geld, dat op zeer korte termijn beschikbaar is.

Marktwaaarde

De waarde van een belegging op de markt.

Marktrente

De rente zoals deze op een bepaald moment op de financiële markt geldt.

Middelloonregeling

Een pensioenregeling waarbij het pensioen jaarlijks berekend wordt aan de hand van het salaris in dat jaar. Het pensioen dat in voorgaande jaren is opgebouwd wordt niet aangepast aan het nieuwe salaris. Wel bestaat voor het pensioenfonds de mogelijkheid om het pensioen in de middelloonregeling te indexeren. Daarmee wordt de koopkracht van het pensioen behouden. Indexering is wel bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er niet of minder geïndexeerd wordt als er onvoldoende geld is.

Multi-OPF

Een Multi-OPF is een pensioenfonds dat pensioenregelingen van verschillende ondernemingen uitvoert. Het Multi-OPF moet de vermogens van de verschillende deelnemende regelingen hierbij

gescheiden houden (ring-fencing). Dit nieuwe pensioenfonds kent één bestuur, één deelnemersraad en één verantwoordingsorgaan.

Nabestaandenpensioen

Partnerpensioen of wezenpensioen.

Nominale waarde

De op het stuk (aandeel of obligatie) aangegeven waarde. Bij een koers van 100 (= 100%) is de prijs van het waardepapier gelijk aan de nominale waarde.

Obligatie

Bewijzen van deelneming in een openbaar uitgegeven lening. Deze bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs.

Onderhandse lening

Lening op schuldbekentenis tussen twee partijen die niet via de effectenbeurs wordt verhandeld.

Ouderdomspensioen

Ouderdomspensioen is een levenslange uitkering die aan de voormalige deelnemers van de pensioenregeling wordt verstrekt vanaf de pensioendatum tot aan het overlijden.

Overlevingstafels

Geven aan wat de levens- en sterftekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Deze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuaris.

Partnerpensioen

Partnerpensioen is een uitkering die bij overlijden van (gewezen) deelnemers aan hun partner wordt verstrekt tot aan het overlijden.

Pensioengrondslag

Onder de pensioengrondslag wordt in beginsel verstaan: het jaarlijks op 1 januari vastgestelde jaarsalaris verminderd met een op dat moment geldende franchise.

Pensioenregister

In de Pensioenwet is bepaald dat de pensioenfondsen en -verzekeraars een Pensioenregister moeten inrichten. Dit is inmiddels operationeel per 6 januari 2011. Het Pensioenregister geeft de Nederlandse (collectieve) pensioenaanspraken via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl weer.

Pensioen- en spaarfondsenwet

De Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) is destijds in 1952 van kracht geworden en is de oude wet die per 1 januari 2007 is vervangen door de Pensioenwet.

Pensioenverplichtingen

De verplichtingen van het pensioenfonds uit hoofde van alle opgebouwde pensioenrechten en opgebouwde pensioenaanspraken.

Pensioenwet

De wet die per 1 januari 2007 is ingegaan en de oude PSW vervangt. Naast een technische herziening van de PSW bevat de Pensioenwet een groot aantal nieuwe beleidsonderwerpen.

Pension Fund Governance (PFG)

De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft op basis van de onderzoeksresultaten de Principes voor goed pensioenfondsbestuur op 16 december 2005 vastgesteld. De naleving ervan was in de Pensioenwet vastgelegd. De principes hebben onder meer betrekking op verantwoording afleggen door het bestuur, deskundigheid en onafhankelijkheid van het bestuur, transparantie en communicatie, intern toezicht en op rechtstreeks verzekerde regelingen. Ze geven een minimumniveau waaraan pensioenfondsen moesten voldoen; er is ruimte voor differentiatie en maatvoering naar gelang het eigen karakter van de fondsen. De Code Pensioenfondsen is per 1 juli 2014 vervangen door de "Principes voor goed pensioenfondsbestuur (PFG)".

Performance

Het rendement uitgedrukt in een percentage van het vermogen waarop het rendement is behaald.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdoms- en nabestaandenpensioen. Een andere vorm van premievrije aanspraak is het bijzonder partnerpensioen dat de gewezen partner ontvangt bij scheiding/einde partnerschap.

Prepensioen

Een pensioensoort bedoeld als vervanging voor een VUT-regeling. Het betreft een tijdelijke uitkering welke uiterlijk eindigt op de 65-jarige leeftijd of zoveel eerder als het ouderdomspensioen ingaat.

Rating

Met een rating wordt de mening over de kredietwaardigheid van een instelling weergegeven. Ratingbureaus, zoals Moody's en Standard & Poor's, geven alle voor de belegger relevante informatie in een zo beknopt mogelijke rating weer. Een voorbeeld van een rating voor (oplopende) kredietwaardigheid is de A-, AA-, AAA-rating voor debiteuren waarin beleggingen van vastrentende waarden plaatsvinden.

Reële rente

Het verschil tussen het fondsrendement en de (loon- of prijs-)inflatie.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat op een belegging over een bepaalde periode en uitgedrukt als een percentage over het belegde bedrag.

Rentetermijnstructuur

Een, vaak op grafische wijze uitgedrukte, tabel die de rentepercentages van leningen en obligaties over een lange reeks van termijnen – van 1 maand tot 30 jaar – weergeeft. De toekomstige verplichtingen van het fonds worden naar het jaar van uitbetaling ingedeeld en tegen de voor elk jaar gegeven rente contant gemaakt.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Slaper

Zie ook gewezen deelnemer.

Sterftetafels

Vroeger gebruikte term voor overlevingstafels. Zie ook overlevingstafels.

Toeslag(verlening)

Zie indexatie.

Totaal rendement

Het totaal rendement van een belegging is samengesteld uit de koerswinst of het koersverlies (indirecte beleggingsopbrengsten) over de beschouwde periode, terwijl de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente, aflossingen, huur en dergelijke uitkeringen) meteen herbelegd en tijdsgewogen in het totaal rendement worden meegenomen. Het totaal rendement wordt uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

UPO (Uniform Pensioenoverzicht)

Een overzicht dat een pensioenuitvoerder (pensioenfonds of pensioenverzekeraar) in Nederland periodiek dient te verstrekken aan de personen van de pensioenen die de uitvoerder in beheer heeft.

Vastrentende waarden

Hypothecaire leningen, liquiditeiten, leningen op schuldbekentenis en obligaties.

Verantwoordingsorgaan

Door de Pension Fund Governance (maar ook in de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en Code Pensioenfondsen) gehanteerde term voor een orgaan waar het bestuur verantwoording aan aflegt en waarin de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever(s) zijn vertegenwoordigd. Ook 'slapers' kunnen hierin zijn vertegenwoordigd.

Verevening

Verdeling van de tijdens het huwelijk opgebouwde aanspraken op ouderdomspensioen volgens de regels van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Verzekeringstechnische risico's

Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een langlevensrisico voor het ouderdomspensioen als verzekerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht. Voor het nabestaandenpensioen loopt het fonds een kortlevensrisico als de verzekerden korter leven dan volgens de overlevingstafel wordt verwacht. Ook kan het invaliditeitsrisico worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Voorziening pensioenverplichtingen

De vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenrechten en pensioenaanspraken aangeeft.

Waardeoverdracht

Het is mogelijk het pensioen dat bij een vorige werkgever is opgebouwd over te brengen naar het pensioenfonds van een nieuwe werkgever. Dit noemen we waardeoverdracht. In dat geval vervallen de opgebouwde aanspraken bij het 'oude' pensioenfonds.

Waardevast

Aanpassing aan de stijging van de prijzen.

Welvaartvast

Aanpassing aan de stijging van de lonen.

Wet versterking bestuur pensioenfonds (Wvbp)

De Wet versterking bestuur pensioenfonds is op 1 juli 2014 in werking getreden en vanaf die datum moeten pensioenfonds voldoen aan de nieuwe governancewetgeving. De wet kent de volgende hoofddoelen: versterking van de deskundigheid van het bestuur en het intern toezicht, stroomlijning van taken en organen en adequate vertegenwoordiging van alle risicodragers. Primair is aan de orde voor welk bestuursmodel (inrichting van bestuur, intern toezicht en medezeggenschap) door het pensioenfonds wordt gekozen.

Wezenpensioen

Een tijdelijke pensioenuitkering die na overlijden van (gewezen) deelnemers wordt verstrekt aan kinderen tot een bepaalde leeftijd. Zie ook nabestaandenpensioen.

WGA-hiaatpensioen

Op grond van de WIA ontvangt een gedeeltelijk arbeidsongeschikte in eerste instantie een loongerelateerde WGA-uitkering. De hoogte van deze uitkering is afhankelijk van wat de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog verdient. De duur van deze uitkering is echter beperkt en hangt af van hoe lang de arbeidsongeschikte heeft gewerkt. Als na het einde van de loongerelateerde uitkering de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog niet werkt of minder verdient dan 50% van de door het UWV vastgestelde verdien capaciteit, ontvangt de gedeeltelijk arbeidsongeschikte een uitkering gebaseerd op een percentage van het minimumloon (afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid). Deze vervolgutkering bedraagt minder dan de loonaanvullinguitkering die de arbeidsongeschikte ontvangen zou hebben als deze 50% of meer van zijn verdien capaciteit zou benutten. Dit verschil wordt het WGA-hiaat genoemd. Een pensioenfonds kan dit verschil met een WGA-hiaatpensioen aanvullen.

UFR

Door DNB is besloten vanaf 30 september 2012 de rentetermijnstructuur voor pensioenfonds aan te passen. De aanpassing van de rentetermijnstructuur betreft een aanpassing van de rentes voor looptijden langer dan 20 jaar. Voor looptijden tot en met 20

jaar is de rente gelijk aan de waargenomen driemaands gemiddelde rente. Voor looptijden vanaf 21 jaar wordt via extrapolatie toegewerkt naar de ultimate forward rate (UFR). De UFR is vastgesteld op 4,2%. De extrapolatie van de forward rente bestaat uit een gewogen gemiddelde van de waargenomen forward rente (op basis van de driemaands gemiddelde swapcurve) en de UFR.

WIA

Afkorting van de Wet Werk en inkomen naar arbeidsvermogen. De WIA geldt voor mensen die op of na 1 januari 2004 arbeidsgeschikt zijn geworden. Degenen die voor die datum al arbeidsongeschikt waren, blijven onder de WAO vallen. De aanleiding voor deze wet was het grote aantal mensen dat een beroep deed op de WAO. In de nieuwe wet staat werken voorop. Werknemers en werkgevers worden met financiële prikkels gestimuleerd er alles aan te doen om gedeeltelijk arbeidsongeschikten aan het werk te helpen of te houden.

WIA-uitkering

Een arbeidsongeschiktheidsuitkering als bedoeld in de WIA. Deze uitkering kan gebaseerd zijn op de Regeling werkherhvatting gedeeltelijk arbeidsongeschikten (WGA) of de Regeling inkomensvoorziening volledig arbeidsongeschikten (IVA).

Wvps

Afkorting van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fonds).