

Inleiding

Dit bulletin geeft een samenvatting van het jaarverslag 2014 van Stichting Pensioenfonds TDV (TDV) en informeert u over de laatste ontwikkelingen in 2015. Belangrijkste punten:

- Invoering van een nieuw bestuursmodel per 16 juni 2014.
- Lichte daling van de dekkingsgraad.
- Goed beleggingsresultaat van 15,4%.
- In 2014 toeslagverlening van 1,25%.
- Per 1 januari 2014 en 2015 aanpassing pensioenregeling.
- In het eerste halfjaar van 2015 een lichte daling van de dekkingsgraad.

Samenvatting van het jaarverslag 2014

Bestuursmodel

In het eerste halfjaar van 2014 heeft het bestuur een nieuw bestuursmodel ingevoerd. TDV heeft gekozen voor een paritair bestuursmodel aangevuld met één externe deskundige.

Een paritair model houdt in dat het bestuur bestaat uit vertegenwoordigers van werkgever, werknemers en pensioengerechtigden. Als externe deskundige is de heer De Bekker benoemd. Met uitzondering van de heer Jongma, die Ardagh verlaten heeft, zijn alle andere bestuursleden herbenoemd.

Bestuur TDV namens	Nieuw
Werkgever (VZ = voorzitter)	Woep Möller (VZ) Enrico Veld John Vissers Vacature
Werknemers	Ellen van Buiten Freddy Terpstra
Pensioengerechtigden	Barend Hess Leon van Montfort
Externe deskundige	Anton de Bekker

Wat betreft het **intern toezicht** is gekozen voor een visitatiecommissie (een onderzoekscommissie). De visitatie zal jaarlijks worden uitgevoerd (was voorheen één keer per drie jaar). Een samenvatting van het verslag van de visitatie is in het jaarverslag te vinden. De samenstelling en de wijze van benoeming van het **verantwoordingsorgaan** (VO) is veranderd. De werknemers worden door één lid vertegenwoordigd (was twee) en de pensioengerechtigden door drie (was twee). Al deze vertegenwoordigers worden benoemd na verkiezing. De werkgever houdt twee vertegenwoordigers in het verantwoordingsorgaan.

VO TDV namens	Nieuw
Werkgever	Jan Henk Soenveld Ewoud Vriens
Werknemers	Bert van Oortmarssen
Pensioengerechtigden	Wil Oosterveld (VZ) Freek ter Horst Theo Tysma

Het bestuur legt verantwoording af aan het VO en het VO heeft de bevoegdheid om een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Het oordeel van het VO staat vermeld in het jaarverslag.

Eigen pensioenfonds

Doorgaan met eigen pensioenfonds is voor alle betrokkenen vooralsnog het beste.

Eind 2013 heeft De Nederlandsche Bank (DNB) een zestigtal fondsen aangeschreven die zij kwetsbaar beschouwd. TDV behoorde tot deze 60 fondsen. DNB verwachtte van deze fondsen dat ze na onderzoek een document zouden opstellen waarin het bestuur aangeeft of en hoe het bedrijfsmodel houdbaar is. Het bestuur heeft dit in een aparte bijeenkomst onder leiding van een externe partij besproken.

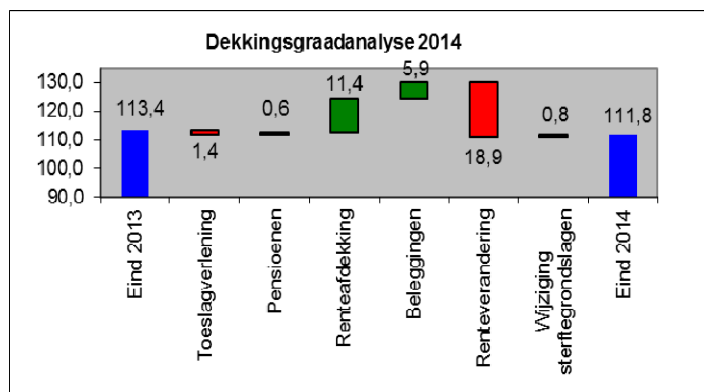
De conclusie van het bestuur was dat er bij de belanghebbenden voldoende draagvlak is voor een eigen pensioenfonds, dat doorgaan met een eigen pensioenfonds verantwoord is en dat de belangen van de belanghebbenden daarmee (vooralsnog) het beste gediend zijn.

Financiële positie TDV in 2014

In 2014 daalde de dekkingsgraad van 113,4% naar 111,8%.

Als de rente daalt, stijgen de verplichtingen (TV) en daalt de dekkingsgraad. TDV beschermt zich hier (gedeeltelijk) tegen, dit noemen we renteaafdekking.

De daling van de rente zorgde voor een daling van de dekkingsgraad van bijna 19 procentpunt. Dit werd voor een groot gedeelte goedgehaakt door de renteaafdekking en het positieve beleggingsresultaat. De toeslagverlening zorgde voor een daling van 1,4 procentpunt. Rode balkjes geven een daling aan, groene balkjes een stijging.

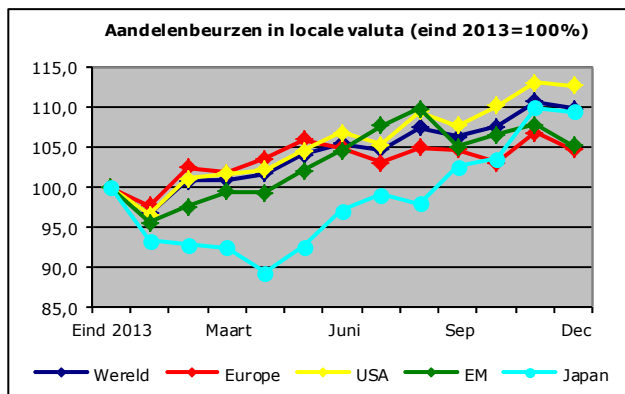


Beleggingen

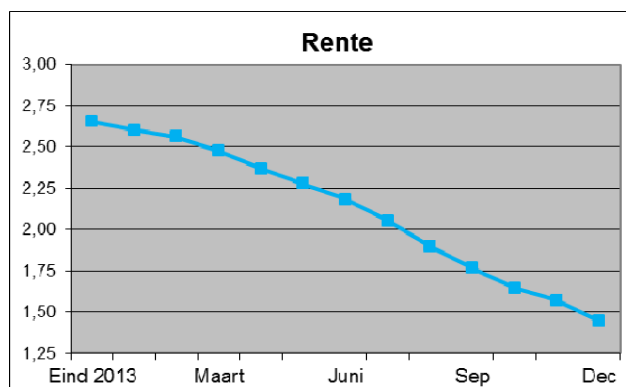
Aandelen gestegen, rente sterk gedaald.

Aandelenbeurzen behaalden positieve resultaten, maar de stijgingen waren beperkt. De Amerikaanse beurs presteerde het beste door het aantrekken van de economische groei. De beurzen in Europa en opkomende markten (EM) bleven duidelijk achter. De reden hiervoor was de kwakkelende economie in Europa en, wat betreft de opkomende landen, de daling van de grondstofprijzen.

Veel van deze landen zijn sterk afhankelijk van inkomsten uit grondstoffen.



De rente daalde gedurende het hele jaar en bereikte in veel landen een historisch dieptepunt.



Beleggingsresultaten

TDV behaalde in 2014 een beleggingsresultaat van 15,4%.

Door de enorme rentedaling werd op de renteafdekking (matching-portefeuille) een uitzonderlijk hoog rendement van 23% behaald. De gewone portefeuille (return-portefeuille) boekte een positief resultaat van 7%. Alle onderdelen van deze portefeuille boekten een positief rendement, aandelen het hoogste (9,9%) en de portefeuille overige beleggingen het laagste (4,1%). Het behaalde rendement was hoger dan het rendement van de normportefeuille (10,6%). De normportefeuille is een richtlijn voor het fonds (ook wel benchmark genoemd).

Alle onderdelen van de portefeuille presteerden beter dan de normportefeuille.

Beleggingscategorie	Rendement	Index	Rendement
	2014		norm 2014
Matching-portefeuille	22,9	50% Stijging van de TV	16,8
Return-portefeuille	7,1	TDV Strategische Benchmark	4,3
Overige beleggingen	4,1	1 jaars-rente	0,4
TDV Aandelen	9,9	TDV Aandelen Benchmark	8,5
TDV Vastgoed	7,2	TDV Vastgoed Benchmark	3,4
TDV Portefeuille	15,4	TDV Strategische Benchmark	10,5

Beleggingsbeleid

Meer aandelen, vastgoed en dollars.

In het begin van 2014 zijn beursgenoteerde vastgoedfondsen en obligaties gekocht (uit kasmiddelen). In het tweede kwartaal is er een fonds aangekocht dat belegt in leningen uitgegeven door landen uit opkomende

markten. Verder is de aandelenpositie toen licht verhoogd. Ook in de laatste maanden van het jaar is de aandelenpositie verhoogd.

TDV belegt ook buiten het eurogebied. Andere valuta kunnen in waarde dalen of stijgen. Het bestuur heeft wel een maximum gesteld aan de positie in andere valuta. In 2014 zat de positie dicht tegen dit maximum aan. Hierdoor heeft TDV geprofiteerd van de stijging van de dollar.

	2014	2013
	(%)	(%)
Matching-portefeuille		
Balanswaarde	19,2	13,1
Return-portefeuille		
Aandelen	34,9	35,3
Vastgoed	16,5	17,5
Overige beleggingen	29,5	30,2
Kas	0,0	3,9
Totaal beleggingen	100	100

Fiscale wetgeving en pensioenregeling

Per 1 januari 2014 is de pensioenopbouw verlaagd.

Per 1 januari 2014 mocht belastingtechnisch minder pensioen opgebouwd worden. In overleg tussen vakbonden en de werkgever is besloten om de pensioenrichtleeftijd op 65 jaar te handhaven, de pensioenopbouw te verlagen van 2,20% naar 1,84%, maar ook om de franchise te verlagen van € 15.137 naar € 13.753. Door de verlaging van de franchise is een gedeelte van de verlaging van het opbouwpercentage gecompenseerd. Zie ook de tabel wijziging pensioenregeling op pagina 3.

Premie 2014

De premie van de pensioenregeling was in 2014 (25,6%) lager dan in 2013 (32,75%). Voor deelnemers was de premie licht lager.

De daling van de premie komt doordat de pensioenopbouw verlaagd is (zie boven).

In principe wordt de premie voor de helft door de werkgever betaald en voor de helft door de werknemer. Hierbij geldt dat de werknemersbijdrage niet hoger zal zijn dan de bijdrage die werknemers bij het bedrijfstakpensioenfonds PME (PME) betalen. Als gevolg hiervan was de bijdrage van de werknemer in 2014 gemiddeld 11,2% (2013: 11,9%) van de pensioengrondslag. Hierbij geldt dat dit een gemiddelde is. Voor inkomens tot € 50.000 is de bijdrage van de werknemer minder dan 11,2%. Voor inkomens boven € 50.000 is dit meer, met een maximum van 11,8%. De premiebijdragen (exclusief de overgangsregelingen) bedroegen in 2014 € 6,4 miljoen (2013: € 7,4 miljoen).

Toeslagen (indexatie)

In 2014 is er een toeslag toegekend van 1,25%. Per 1 januari 2015 is er geen toeslag toegekend.

Gezien de verbeterde financiële positie per eind 2013, heeft het bestuur besloten om pensioenen en pensioenaanspraken in januari 2014 met 1,25% te verhogen. Er is bewust gekozen om alle deelnemers dezelfde verhoging te geven en niet te kijken naar de stijging van de prijzen en lonen in 2013, vanwege de achterstand in het toekennen van toeslagen die de laatste jaren is ontstaan. De algemene loonstijging over 2013, het uitgangspunt voor de toeslagverlening voor deelnemers per 1 januari 2014, bedroeg 2,35%. De prijsstijging in de maand juli 2013 ten opzichte van juli 2012, het uitgangspunt voor de toeslagverlening voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers, bedroeg per 1 januari 2014 3,08%.

Het bestuur heeft besloten om de pensioenaanspraken en pensioenrechten per 1 januari 2015 niet te verhogen. Een belangrijke overweging hierbij was de invoering van nieuwe (reken)regels in 2015 (zie verder). Onder de nieuwe regels wordt de dekkingsgraad anders berekend en worden de buffereisen verzwaaard.

Uitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2014 € 145 (2013: € 105).

In 2014 zijn de pensioenuitvoeringskosten aanzienlijk gestegen. Dit komt doordat TDV in 2015 overstapt naar een nieuw pensioenadministratiepakket. Voor deze overgang worden in 2014 en 2015 kosten gemaakt die in principe éénmalig zijn. Voor 2014 komen deze éénmalige kosten uit op ongeveer € 30 per deelnemer. De pensioenuitvoeringskosten liggen nog steeds ruim onder die van de meeste Nederlandse pensioenfondsen. De kosten van vermogensbeheer en transactiekosten zijn in lijn met die van andere pensioenfondsen.

Pensioenuitvoeringskosten	Per deelnemer in euro per jaar 2014 (2013) 145 (105)
Vermogensbeheerkosten	in % gemiddeld vermogen
- Intern	0,08% (0,09%)
- Extern	0,34% (0,38%)
Transactiekosten	0,08% (0,10%)

Onderzoek Autoriteit Financiële Markten (AFM)

Goede beoordeling TDV bij onderzoek AFM.

De AFM heeft een onderzoek gehouden naar het verstrekken van informatie aan deelnemers rondom pensioeningang. TDV maakte als één van dertig pensioenfondsen deel uit van dit onderzoek. De resultaten uit het onderzoek hebben geleid tot het "Rapport Uitkeringsinformatie". In het rapport hebben twee pensioenfondsen de kwalificatie "goed" gekregen. Het bestuur is trots te kunnen melden dat TDV één van deze twee fondsen was.

Ontwikkelingen in 2015

Ingangsdatum AOW

Latere ingangsdatum AOW.

De regering heeft besloten om de AOW-datum de komende jaren geleidelijk te verhogen. Onlangs heeft de Tweede Kamer ingestemd met een snellere verhoging. Onderstaande gegevens wijken daarom af van eerdere opgaven.

Geboren	AOW-datum
31 oktober 1949 - 30 september 1950	65 jaar + 3 maanden
30 september 1950 - 1 juli 1951	65 jaar + 6 maanden

Pensioenregeling 2015

In 2015 verdere verlaging van de pensioenopbouw.

Per 1 januari 2015 is de pensioenregeling als gevolg van verdere belastingaanpassingen op pensioengebied opnieuw gewijzigd. Vanaf 2015 kunnen deelnemers fiscaal jaarlijks maximaal 1,875% opbouwen met als pensioenrichtleeftijd 67 jaar.

In overleg met vakbonden is overeengekomen dat

- de pensioenopbouw van de pensioenregeling niet verandert en 1,84% per jaar blijft;
- de opbouw van het partnerpensioen onveranderd 70% van het ouderdomspensioen blijft;
- de franchise ongewijzigd blijft;

- de pensioenrichtleeftijd verhoogd wordt naar 67 jaar;
- de pensioenopbouw kan plaatsvinden tot een salaris van maximaal € 100.000.

In onderstaande tabel zijn de wijzigingen in de pensioenregeling van de afgelopen twee jaar weergegeven.

Wijziging pensioenregeling	Vóór 2014	2014	2015
Opbouw % ouderdomspensioen (OP)	2,20%	1,84%	1,84%
Opbouw partnerpensioen	70% van OP	70% van OP	70% van OP
Franchise	15.137	13.753	13.753
Pensioenleeftijd	65	65	67
Maximum pensioengevend salaris	n.v.t.	n.v.t.	100.000

Premie 2015

De totale pensioenpremie daalt in 2015. Voor werknemers verandert de premie niet veel.

In 2015 bedraagt de totale premie 23,4% (2014: 25,6%) van de pensioengrondslag. Voor de berekening van de pensioenpremie van de werknemer wordt uitgegaan van de premie zoals het PME in rekening zou brengen. Omdat de premie in 2015 bij het PME nauwelijks is veranderd, is de premie voor werknemers in 2015 vrijwel gelijk aan die van 2014.

Nieuwe (reken)regels in 2015

Per 1 januari zijn er voor pensioenfondsen nieuwe wettelijke rekenregels van kracht geworden. Gevolg: een lagere dekkingsgraad en minder ruimte om te indexeren.

Heel in het kort zijn de belangrijkste wijzigingen:

- de officiële dekkingsgraad wordt bepaald op basis van een 12-maandsgemiddelde. Dit wordt de **beleidsdekkingsgraad** genoemd. Per 31 december 2014 bedroeg de beleidsdekkingsgraad **113,5%**;
- de rente waarmee pensioenfondsen moeten rekenen is aangepast. Als gevolg hiervan stegen de verplichtingen per 1 januari 2015 met € 15,8 miljoen en daalt de dekkingsgraad met bijna 4%;
- de eisen aan de financiële reserves worden verzwaaard. Hierdoor krijgen pensioenfondsen minder ruimte om te indexeren.

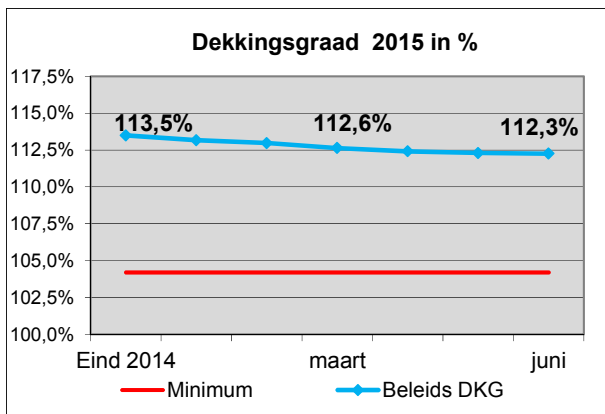
Financiële positie in 2015

In het eerste halfjaar van 2015 is de beleidsdekkingsgraad gedaald van 113,5% naar 112,3%.

Aandelenmarkten stegen het eerste kwartaal hard, met name in Europa. In het tweede kwartaal daalden aandelen licht. Dit kwam door een vrij onverwachte stijging van de rente en de onrust over Griekenland.

In het eerste kwartaal daalde de rente sterk tot ongekend lage niveaus doordat de Europese Centrale Bank begon met het opkopen van obligaties. Halverwege april draaide het sentiment en steeg de rente fors.

Door de stijging van de rente werd op obligaties een negatief resultaat behaald. Op de andere beleggingen werd wel een positief rendement behaald, met name op aandelen. De stijging van de rente was gunstig voor de dekkingsgraad. Dit effect werd echter te niet gedaan door de nieuwe rekenregels (zie vorige paragraaf). Omdat er vanaf 2015 gerekend wordt met een gemiddelde dekkingsgraad (beleidsdekkingsgraad) worden deze effecten geleidelijk zichtbaar in de dekkingsgraad.



Uniform Pensioenoverzicht (UPO) 2014

UPO later dan gebruikelijk.

Dit jaar ontvangen de actieve deelnemers het UPO 2014 later dan gebruikelijk. Dit komt door de aanpassing van de pensioenregeling per 1 januari 2015 en de overgang naar een nieuw pensioenadministratiepakket. Naar verwachting zal het UPO uiterlijk 30 september worden verstuurd.

Actuele informatie

Het volledige jaarverslag kunt u opvragen bij het pensioenbureau. Ook voor overige vragen kunt u daar terecht. Het pensioenbureau is bereikbaar van maandag t/m vrijdag van 8.30 tot 17.00 uur op telefoonnummer 0570 - 682116 of per e-mail via info@sptdv.nl.

Meerjarenoverzicht

		2014	2013	2012	2011	2010
Aantal verzekerden per 31 december						
Deelnemers		996	1.032	1.021	1.056	1.117
Gewezen deelnemers		1.887	1.946	2.038	2.068	2.118
Pensioengerechtigden		3.055	3.147	3.229	3.287	3.315
		5.938	6.125	6.288	6.411	6.550
Pensioenen (x € 1.000)						
Premies en koopsommen		6.721	8.050	7.422	5.937	5.058
Pensioenuitkeringen		19.823	19.769	19.709	19.499	19.247
Pensioenvermogen¹⁾ (x € 1.000)						
Technische voorzieningen ²⁾		493.844	441.043	427.399	375.574	361.292
Eigen Vermogen		441.659	388.924	406.002	383.948	351.302
Dekkingsgraad		52.185	52.119	21.397	-8.374	9.990
Vereiste dekkingsgraad		111,8%	113,4%	105,3%	97,8%	102,8%
		115,8%	116,2%	116,5%	117,2%	117,1%
Beleggingen (x € 1.000)						
Belegd vermogen		492.085	438.750	424.318	373.192	358.831
Beleggingsopbrengsten ³⁾						
- Direct		12.563	23.166	18.984	18.220	18.032
- Indirect		54.844	3.336	46.702	11.430	25.834
Totaal beleggingsresultaat		15,4%	6,0%	17,5%	8,3%	13,1%
		2015	2014	2013	2012	2011
Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)						
Franchise	13,753	13,753	15,137	14,824	14,511	14,274
Pensioenpremie Ardagh MPN	23,4%	25,6%	32,75	31,25%	26,4%	23,4%
Toeslagen per 1 januari						
- Deelnemers Ardagh MPN	0,00%	1,25%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Gewezen deelnemers	0,00%	1,25%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Pensioengerechtigden	0,00%	1,25%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

¹⁾ Pensioenvermogen is het totaal aan activa minus de schulden.

²⁾ De technische voorzieningen zijn inclusief de voorziening voor de regeling Sociaal Plan en de voorziening voor herverzekerde rechten en is gebaseerd op de nominale marktrente per 31 december van het betreffende jaar.

³⁾ Vanaf 2013 heeft er een verandering plaatsgevonden in de verdeling tussen directe- en indirecte beleggingsopbrengsten. Derhalve is er geen aansluiting met voorgaande jaarverslagen.