

Stichting IKEA Pensioenfonds

Jaarrapport 2014

INHOUDSOPGAVE

Pagina

A	Kerncijfers	3
B	Karakteristieken van het pensioenfonds	8
C	Verslag van het verantwoordingsorgaan	13
D	Samenvatting rapport visitatiecommissie	18
E	Bestuursverslag	20
	Bestuursverslag	21
	Pensioenparagraaf	27
	Beleggingenparagraaf	31
	Financiële paragraaf	37
	Risicoparagraaf	40
	Toekomstparagraaf	43

JAARREKENING

1	Balans per 31 december	45
2	Staat van baten en lasten	46
3	Kasstroomoverzicht	47
4	Toelichting behorende bij de jaarrekening	48
5	Toelichting op de balans	55
6	Toelichting op de staat van baten en lasten	75

OVERIGE GEGEVENS

1	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	82
2	Resultaatverdeling	83
3	Actuariële verklaring	84
4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	86

BIJLAGEN

1	Verloopstaat deelnemers	89
2	Verklarende begrippenlijst	90

A KERNCIJFERS

KERNCIJFERS

Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, ultimo jaar

	2014		2013		2012		2011		2010	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	6.023	47,9	5.716	46,7	5.916	44,3	5.952	47,6	5.783	55,0
Gewezen deelnemers	6.392	50,8	6.360	52,0	7.310	54,7	6.425	51,5	4.630	44,1
Pensioengerechtigden	167	1,3	154	1,3	132	1,0	110	0,9	92	0,9
	<u>12.582</u>	<u>100,0</u>	<u>12.230</u>	<u>100,0</u>	<u>13.358</u>	<u>100,0</u>	<u>12.487</u>	<u>100,0</u>	<u>10.505</u>	<u>100,0</u>

In 2014 hebben 799 gewezen deelnemers hun klein pensioen afgekocht (2013: 1.864 gewezen deelnemers), voornamelijk als gevolg van een afkoopactie.

Bijdragen van werkgevers en werknemers, saldo overdrachten van rechten, pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten (x €1.000)

	2014	2013	2012	2011	2010
Premiebijdragen risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	18.519	20.055	21.367	17.592	14.784
Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds	144	-163	-624	-	642
Pensioenuitkeringen	1.577	2.796	824	559	567
Pensioenuitvoeringskosten	1.323	938	975	1.442	1.267

De premiebijdragen 2012 bevat een vooruitontvangen bedrag dat in 2013 op basis van nieuwe afspraken is verrekend en als last is opgenomen in 2013. De werkelijke premiebijdrage 2012 is €20.380.

Pensioenuitkeringen in 2014 is inclusief €728 afkopen, hiervan is €228 regulier en €500 afkoopactie. Pensioenuitkeringen in 2013 is inclusief €2.047 afkopen, hiervan is €217 regulier en €1.830 afkoopactie (eind 2013 opgestart).

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, belegd vermogen (x €1.000) en dekkingsgraad (%)

	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Technische voorzieningen					
- voor risico pensioenfonds	212.933	148.139	141.653	121.780	87.112
Stichtingskapitaal en reserves	46.230	34.221	24.157	2.565	7.245
Beleggingen					
- voor risico pensioenfonds	262.477	189.799	165.994	123.346	84.325
Overige activa	293	429	494	315	4.047
Saldo overige activa en passiva	-3.607	-7.868	-678	684	5.985
Totaal aanwezig vermogen	259.163	182.360	165.810	124.345	94.357
Aanwezige dekkingsgraad	121,7	123,1	117,1	102,1	108,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	105,1	105,3	106,0	105,9	105,0
Vereiste dekkingsgraad	114,7	116,7	114,6	115,4	115,3

De technische voorziening wordt berekend op basis van de rentetermijnstructuur (RTS) die wordt voorgeschreven door DNB. In deze RTS wordt vanaf 2012 rekening gehouden met de Ultimate Forward Rate (UFR). Dit is een correctie op de marktrentecurve voor looptijden vanaf 20 jaar.

Verdeling beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds (x €1.000)

	31-12-2014		31-12-2013		31-12-2012		31-12-2011		31-12-2010	
		%		%		%		%		%
Vastgoedbeleggingen	1.746	0,7	1.162	0,6	834	0,5	427	0,4	-	-
Aandelen	55.373	21,4	41.578	22,5	29.134	17,6	18.632	15,1	19.873	23,6
Vastrentende waarden	154.846	59,8	129.031	69,8	127.167	76,8	90.431	73,4	64.432	76,4
Derivaten	16.203	6,3	-2.446	-1,3	4.251	2,6	4.967	4,0	-	-
Overige beleggingen	30.698	11,8	15.545	8,4	4.106	2,5	8.732	7,1	20	-
	<u>258.866</u>	100,0	<u>184.870</u>	100,0	<u>165.492</u>	100,0	<u>123.189</u>	100,0	<u>84.325</u>	100,0
Bij: Derivaten met een negatieve waarde	3.611		4.929		502		157		-	
	<u>262.477</u>		<u>189.799</u>		<u>165.994</u>		<u>123.346</u>		<u>84.325</u>	

Vanaf 2011 worden de beleggingen volgens het doorkijkprincipe (look through) opgenomen.

Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico pensioenfonds (x €1.000)

	2014	2013	2012	2011	2010
Directe beleggingsopbrengsten	10.183	-1.840	12.609	13.170	10.135
Indirecte opbrengsten	51.431	3.664	9.985	1.640	-841
Kosten vermogensbeheer	-511	-385	-224	-15	17
	<u>61.103</u>	<u>1.439</u>	<u>22.370</u>	<u>14.795</u>	<u>9.311</u>

Beleggingsrendement voor risico pensioenfonds

	2014	2013	2012	2011	2010
	%	%	%	%	%
Beleggingsrendement (bruto)	32,6	1,1	17,5	15,7	14,0
Beleggingsrendement (netto)	32,2	0,7	17,2	15,4	13,7
Benchmark rendement	31,0	-0,3	15,8	15,3	14,3

De genoemde rendementpercentages zijn inclusief renteaftrekking.

Kosten pensioenuitvoering

	2014	2013	2012
Pensioenuitvoeringskosten (x €1.000)	1.323	938	975
Aantal actieve deelnemers + pensioengerechtigden (normdeelnemer)	6.190	5.870	6.048
Kosten pensioenuitvoering per normdeelnemer (x €1)	214	160	161
Kosten pensioenuitvoering per normdeelnemer (x €1) na herschikking (*)	185	190	161

In de pensioenuitvoeringskosten van 2014 zijn incidentele kosten opgenomen voor de wijzigingen van de regeling en een grote afkoopactie. Deze maken dat de kosten pensioenuitvoering per normdeelnemer hoger zijn dan in 2013 en 2012.

(*) Een deel van de kosten in 2014 hadden betrekking op 2013, om een evenwichtiger beeld te geven zijn de kosten herschikt naar het relevante jaar.

Kosten vermogensbeheer (% ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen)

	2014	2013	2012
	%	%	%
Beheerkosten	0,26	0,30	0,19
Transactiekosten	0,06	0,08	0,16
Totale kosten vermogensbeheer	0,33	0,38	0,35

Vergelijkende cijfers, van 2011 en eerdere jaren, zijn niet beschikbaar.

Ten opzichte van jaarrapport 2013, zijn de cijfers over 2013 en 2012 aangepast ten gevolge van voortschrijdend inzicht.

In deze herberekening is nu rekening gehouden met de restitutie beheerfee.

B KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

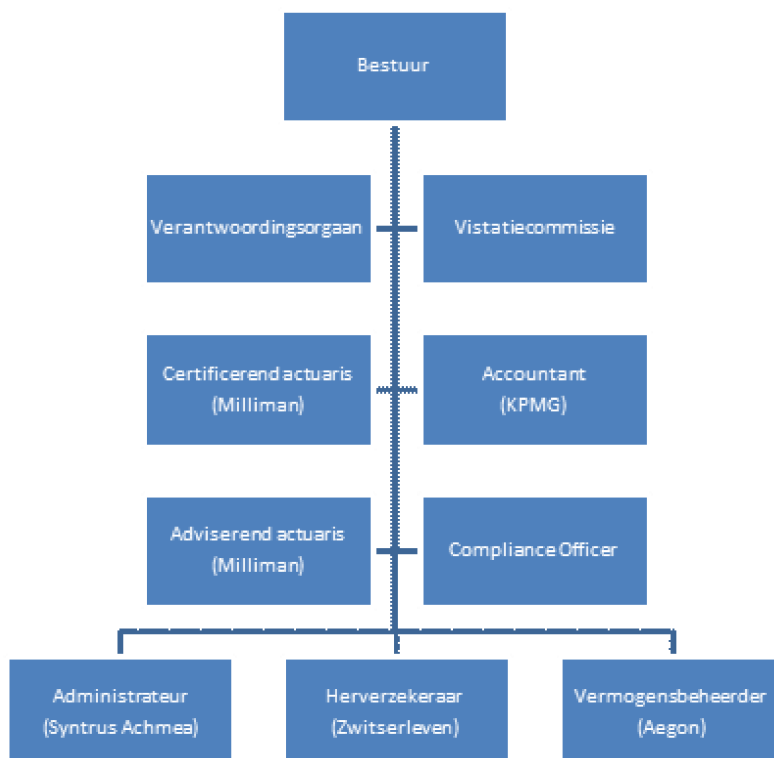
Profiel

Stichting IKEA Pensioenfonds - afgekort STIP - statutair gevestigd te Amsterdam is opgericht op 24 september 2007. De laatste statutenwijziging was per 25 juni 2014. STIP is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Het pensioenfonds stelt zich ten doel het verlenen, het verzekeren of het doen verzekeren van pensioenen en/of andere uitkeringen in de meest ruime zin aan of ten behoeve van deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden. Hiertoe wordt voor de aangesloten werkgevers, IKEA BV Nederland gevestigd te Amsterdam en Inter IKEA Systems BV gevestigd te Delft, eind 2014 voor 6.023 deelnemers, 6.392 gewezen deelnemers/slapers en 167 pensioengerechtigden circa € 259 miljoen aan vermogen beheerd.

Organisatie

In het vervolg van dit hoofdstuk beschrijven wij de huidige organisatie van het pensioenfonds aan de hand van onderstaand schema.



Bestuur

STIP kent een paritair bestuursmodel. Het bestuur benoemt de bestuursleden. In 2014 is besloten om het bestuur uit te breiden van vier naar zes leden. Drie leden worden voorgedragen door de werkgever. De twee bestuursleden namens de deelnemers worden voorgedragen door de FNV en de Werknemersvereniging IKEA Medewerkers (WIM). Daarnaast kiezen de pensioengerechtigden één bestuurslid. Bestuursleden worden benoemd voor een periode van vier jaar, en treden af conform een rooster van aftreden. Een bestuurslid dat is benoemd in een tussentijdse vacature, treedt af op het tijdstip waarop degene die hij opvolgt, zou zijn afgetreden. Aftredende bestuursleden kunnen direct herbenoemd worden. De maximale zittingstermijn bedraagt 12 jaar.

De voorzitter wordt door het bestuur gekozen voor de duur van twee jaar uit afwisselend de werkgevers- of werknemersvertegenwoordiging; de secretaris/vice-voorzitter wordt in dezelfde periode gekozen uit de andere geleding dan de voorzitter.

Per eind 2014 was de bestuurssamenstelling als volgt:

Naam	Functie	Geleding	Benoemd per	Einde zittingstermijn
Thijs Jansen	Voorzitter	WIM	24.09.2007	Juni 2015
Tjerk Eelkema	Lid	Werkgever	24.09.2007	December 2014
Albert Martens	Secretaris	Werkgever	01.01.2011	Juni 2018
Henk van der Meer	Lid	FNV	24.02.2014	Juni 2017
Vacature	Lid	Werkgever		
Vacature	Lid	Pensioengerechtigden		

In verband met de uitbreiding van het bestuur van vier naar zes leden zijn er eind 2014 twee vacatures.

Tjerk Eelkema is per 31 december 2014 afgetreden als bestuurslid namens de werkgever. Mariska Zegwaard en Rob Werkman zijn in 2014 toegetreden als aspirant bestuursleden en zullen in de loop van 2015 worden voorgedragen voor benoeming.

Jan Haas is in 2014 aan het bestuur toegevoegd als aspirant bestuurslid en is in de loop van 2015 voorgedragen voor benoeming. Hij vertegenwoordigt de pensioengerechtigden.

Thijs Jansen is afgetreden af als bestuurslid van STIP op 10 juni 2015. Angénis van den Clooster is door de WIM voorgedragen als zijn opvolger. Zij heeft de toetsingsprocedure bij DNB met succes doorlopen en is per 10 juni 2015 benoemd als secretaris/vice-voorzitter. Het voorzitterschap is per 10 juni 2015 overgenomen door Albert Martens.

Beleggingsadviescommissie

De Beleggingsadviescommissie (BAC) is in 2012 gevormd. In 2014 bestond de BAC uit Tjerk Eelkema (voorzitter) en Thijs Jansen. In verband met het aftreden van Tjerk Eelkema per 31 december 2014, heeft de werkgever een externe deskundige buiten IKEA voorgedragen voor de BAC: Haitse Hoos. Hij is in april 2015, na afronding van de toetsingsprocedure bij DNB, formeel benoemd. In 2015 heeft Henk van der Meer het toetsingsproces van DNB als lid van de BAC met succes doorlopen, en is toegetreden tot de BAC. Hij volgt Thijs Jansen op die in de loop van 2015 aftreedt als lid van de BAC. De BAC wordt ondersteund door een extern beleggingsadviseur, Lucienne Luyten van Mercer.

Bestuursondersteuning

Na de opheffing van het bestuursbureau in 2013 is de bestuursondersteuning ondergebracht bij Syntrus Achmea. In 2014 is dit verzorgd door Anthony Cuijpers (bestuursadviseur) en Marjan Vermeulen (communicatieadviseur). Daarnaast verzorgt Jean-Louis d'Hooghe van d'Hooghe Siegman de projectondersteuning.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt verantwoording af over het gevoerde beleid aan het verantwoordingsorgaan. Jaarlijks beoordeelt het verantwoordingsorgaan de werkwijze, het beleid en de keuzes van het bestuur van STIP. Het verantwoordingsorgaan geeft een schriftelijk en beargumenteerd oordeel, dat wordt opgenomen in het jaarverslag.

In verband met de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen per 1 juli 2014 zijn het oude verantwoordingsorgaan en de deelnemersraad per deze datum vervallen. Het nieuwe verantwoordingsorgaan bestaat uit vijf vertegenwoordigers namens de deelnemer, één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden en één vertegenwoordiger namens de werkgever. Met uitzondering van deze laatste zijn de leden van het verantwoordingsorgaan gekozen na verkiezingen onder de deelnemers / pensioengerechtigden. De vertegenwoordiger namens de werkgever is aangewezen door de beide aangesloten werkgevers.

De samenstelling van het verantwoordingsorgaan per 31 december 2014 is als volgt:

Naam	Functie	Geleding
Jan van Ommeren	Voorzitter	Deelnemers
Rietje Doze	Secretaris	Deelnemers
Frans Bos	Lid	Deelnemers
Frédérique van het Groenewout	Lid	Deelnemers
Caroline Heijman	Lid	Deelnemers
Cecile Meulendijks	Lid	Pensioengerechtigden
Harald Tielkes	Lid	Werkgever

Visitatiecommissie

Het bestuur heeft het intern toezicht vormgegeven door middel van een visitatiecommissie. In 2014 heeft geen visitatie plaatsgevonden.

In 2015 zijn de volgende leden van de visitatiecommissie benoemd; P.H. Oyens (voorzitter), C.R. Boekkooi en D. Swagerman. De volgende visitatie vindt plaats in 2015.

Certificerend actuaris

De certificerend actuaris van het pensioenfonds is René van der Meer van Milliman Pensioenen. Hij controleert jaarlijks de technische voorzieningen en de financiële positie van het pensioenfonds. De certificerend actuaris sluit zijn controle af met een certificeringsrapport en een actuariële verklaring.

Accountant

De onafhankelijke accountant van het pensioenfonds is Frank van den Wildenberg van KPMG Accountants N.V. Hij controleert de jaarrekening en de verslagstaten ten behoeve van De Nederlandsche Bank. Hij doet verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een verslag aan het bestuur. Hierin zijn opmerkingen en aanbevelingen over de administratieve organisatie en interne controle van STIP opgenomen.

Adviserend actuaris

Patrick van der Lee van Milliman Pensioenen adviseert het bestuur op actuariële gebied. Hoewel Milliman zowel als certificerend actuaris als adviserend actuaris optreedt, zijn de teams die deze werkzaamheden uitvoeren (en de informatie die ze daarvoor gebruiken) intern volledig gescheiden.

Compliance Officer

Per 1 september 2014 is Henk-Anne Rijpma aangesteld als compliance officer van STIP. Hij vervangt daarmee Gerben Nijhoff. Henk-Anne is Compliance & Audit Manager IKEA Group. Daardoor is de compliance officer onafhankelijk en tevens zeer kundig op het gebied van compliance. In het afgelopen jaar is een charter (profielbeschrijving) opgesteld van de compliancefunctie. Ook is de gedragscode van STIP herzien.

Administrateur

De uitvoering van de pensioenregeling is uitbesteed aan Syntrus Achmea Pensioenbeheer B.V. te Tilburg. De administrateur verzorgt zowel de deelnemersadministratie als de financiële administratie van het pensioenfonds. Omdat de bestuursondersteuning ook wordt verzorgd door Syntrus Achmea, kan er sprake zijn van conflicterende belangen. Binnen Syntrus is daarom een strikte functiescheiding tussen ondersteuning en accountmanagement. Binnen het bestuur en de overige adviseurs is voldoende tegenkracht om adviezen van de bestuursadviseur op dit aspect te beoordelen.

Herverzekeraar

Sinds 1 januari 2011 houdt STIP grotendeels de sterfte- en arbeidsongeschiktheidsrisico's in eigen beheer. Het calamiteitsrisico is middels een stop loss verzekering herverzekerd bij Zwitserleven. Het herverzekeringscontract heeft een duur van 5 jaar en loopt af per 31 december 2015.

Vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer wordt verzorgd door Aegon Investment Management te Den Haag. De vermogensbeheerder belegt de pensioenpremies volgens de door het bestuur vastgestelde beleggingsrichtlijnen. De beleggingsrichtlijnen bevatten de regels waarbinnen de vermogensbeheerder moet opereren.

C VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN STICHTING IKEA PENSIOENFONDS 2014

Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (VO) maakt middels dit verslag gebruik van haar bevoegdheid om een oordeel uit te spreken over het gevoerde beleid van het bestuur in 2014, de wijze waarop het is uitgevoerd en de keuzes voor de toekomst. De bevindingen van het interne toezicht spelen een belangrijke rol bij ons oordeel. Het Verantwoordingsorgaan beperkt zich in haar oordeel tot de hoofdzaken van STIP. De norm is het referentiekader per hoofdthema. Per hoofdthema hebben we bevindingen en een oordeel. Tot slot hebben we een generieke aanbeveling voor het bestuur.

Opdrachtaanvaarding

Het bestuur van het pensioenfonds streeft er naar dat de vertegenwoordigers en de organen zo veel mogelijk duidelijkheid verkrijgen over de doelstellingen, het ambitieniveau van de toeslagverlening en de risicohouding, van de pensioenregeling die de vertegenwoordigers als opdracht in uitvoering aan het pensioenfonds geven.

Bevindingen

We hebben geconstateerd dat sociale partners nog geen duidelijke opdracht hebben gegeven aan het pensioenfonds. De Pensioenwet bepaalt bij Artikel 102a lid 1, 2 en 3 waarin de betrokkenheid van de organen gewenst is. Dit nieuwe artikel staat per 1 juli 2014 in de Pensioenwet.

Oordeel

Het VO is van oordeel dat er nog niet is voldaan is aan Artikel 102 a lid 1, 2 en 3 van de Pensioenwet.

Premiebeleid

Het VO beoordeelt de premie op basis van stabiliteit. Dit moet leiden tot een evenwichtige verdeling (geen benadeling groepen deelnemers). Bij voorkeur vindt geen naheffing plaats.

Bevindingen

In de huidige systematiek is de premie niet stabiel. Het systeem van premieheffing geeft veel gedoe en onduidelijkheid voor deelnemers, omdat in maart met terugwerkende kracht de premie wordt gecorrigeerd.

Het is onduidelijk voor het VO wie de kosten van de afkoopregeling kleine pensioenen heeft betaald.

Oordeel

Het moment van de premievaststelling is voor de deelnemers te laat, waardoor er met terugwerkende kracht moet worden gecorrigeerd. De verdeling is evenwichtig.

Aanbeveling

Breng de premievaststellings- en invoeringsdatum op één lijn zodat er geen naheffingen of terugbetalingen hoeven plaats te vinden.

Financieel beleid

De premie en een gedragen beleid voor risico's en rendement moet leiden tot een welvaartvast pensioen voor de deelnemers op korte en lange termijn.

Bevindingen

In 2014 heeft een indexatie plaatsgevonden van 0,6%. Er is een indexatieachterstand voor actieven van 13,3% en voor gepensioneerden van 8,7%.

Oordeel

Het Bestuur heeft het indexatiebeleid gevolgd en uitgevoerd. Ondanks de extreem lage rentestanden is het fonds erin geslaagd om gedeeltelijk te indexeren. Hierbij steekt het fonds positief af ten opzichte van de meeste andere fondsen. Het VO is van mening dat het bestuur een adequaat financieel beleid heeft gevormd.

Governance

Het bestuur schept een klimaat waarin een dialoog gevoerd kan worden op basis van transparante en tijdige informatie. De bestuurlijke principes, de code pensioenfondsen worden toegepast en de overwegingen van de besluiten worden helder gecommuniceerd.

Bevindingen

Het VO heeft in het begin vooral gefocust op kennis opdoen en de samenwerking met het bestuur op gang brengen. Samen met bestuur is er een begin gemaakt om inzichtelijkheid te krijgen in de processen binnen het pensioenfonds en wanneer er besluitvorming plaatsvindt. Het bestuur is altijd bereid geweest om zaken toe te lichten tijdens vergaderingen van het VO. Ook is het VO regelmatig uitgenodigd bij diverse trainingen die vanuit het bestuur werden georganiseerd voor het bestuur zelf of samen met de sociale partners. Tussen het bestuur en het VO is er momenteel wel een verschil van mening over de transparantie van het pensioenfonds. Omdat nu niet altijd duidelijk is hoe het bestuur tot bepaalde beslissingen is gekomen zorgt dit voor vertraging in de advisering of bij het aflegging van de verantwoording.

Oordeel

Er is een klimaat door het bestuur geschept voor een dialoog maar dit is niet op basis van transparante en tijdige informatie. De overwegingen van de besluiten worden veelal niet of reactief met het VO gedeeld.

Aanbeveling

Het VO zou graag op korte termijn overleg met bestuur hebben om tot goede en duidelijke afspraken te komen om de samenwerking te verbeteren zodat het VO zijn taken, die door de wet aan haar zijn toebedeeld, beter kan uitvoeren. Als startpunt wil het VO graag voorstellen een jaaragenda op te stellen met de belangrijke momenten in het jaar en de overlegmomenten met het VO en andere organen erop.

Communicatie

Het bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid. Dit beleid zorgt er in ieder geval voor dat persoonlijke pensioeninformatie goed toegankelijk is. Ook bevordert het beleid het pensioenbewustzijn van belanghebbenden. Verder stimuleert het beleid de dialoog met de belanghebbenden over het gevoerde en te voeren beleid. Het bestuur meet hoe effectief de ingezette communicatiemiddelen zijn. Dit doet het periodiek, maar ten minste elke drie jaar. (Gebaseerd op Code Pensioenfondsen opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, in werking getreden op 1 januari 2014).

Bevindingen

Het communicatiebeleid van 2014 was niet beschikbaar voor het VO. Derhalve is er geen advies af gegeven over de acties in relatie tot het opgestelde communicatieplan.

De acties voldoen aan de wettelijke bepalingen. Echter is het niet duidelijk wat de specifieke communicatiebehoefte is van de belanghebbenden en hoe de gekozen acties daarbij aansluiten. Op basis daarvan concludeert het VO dat de acties zender gedreven zijn. Hiernaast is het niet duidelijk op basis van welke doelstellingen het bestuur meet in hoeverre de communicatiemiddelen effectief ingezet zijn. Derhalve voldoen de acties niet aan de Code Pensioenfondsen.

Op dit moment zijn er grote landelijke ontwikkelingen van de pensioencommunicatie.

Oordeel

Het VO kan geen mening geven over het communicatiebeleid van 2014 in relatie tot het communicatieplan 2014. De uitgezette acties voldoen aan de wettelijke bepalingen. De acties echter niet aan de norm van het VO, echter is dit begrijpelijk gezien de ontwikkelingen op het gebied van pensioencommunicatie.

Aanbeveling

Het VO heeft het advies gegeven een lange termijn communicatiebeleid op te stellen gebaseerd op de Code Pensioenfondsen. Hiernaast heeft het VO enkele adviezen gegeven over het opgestelde communicatieplan voor 2015, met name gericht op de formulering van de doelstellingen.

Tot slot

Het VO is ervan doordrongen dat 2014 een turbulent jaar is geweest met wijzigingen in bestuursstructuur en wetgeving. De goede wil tot samenwerking is zeker aanwezig. Voor de toekomst is meer transparantie in besluitvorming en het tijdig aanleveren van documentatie zeer gewenst.

Namens het Verantwoordingsorgaan

Jan van Ommeren
voorzitter

Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft kennis genomen van de bevindingen en het oordeel van het verantwoordingsorgaan. Hieronder gaan we per onderwerp in op het verslag van het verantwoordingsorgaan.

Opdrachtaanvaarding

Het bestuur zal met de sociale partners nadere afspraken maken over het vastleggen van de opdrachtaanvaarding.

Premiebeleid

In het huidige premiebeleid is stabiliteit geen doelstelling. De premie wordt jaarlijks vastgesteld en is conform de afspraken die met de werkgever zijn vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst gelijk aan de kostendekkende premie op basis van de actuele rente. Door de renteschommelingen fluctueert ook de premie. Dit is inherent aan het gekozen beleid. In de tweede helft van 2015 gaan sociale partners met elkaar in overleg over de pensioenregeling en de hoogte van de premie. Dit kan leiden tot een aanpassing van het premiebeleid.

Het moment van vaststellen van de premie, en daarmee ook de deelnemersbijdrage, is afhankelijk van de aanlevering van de definitieve gegevens door de aangesloten werkgevers. Dit is pas na afloop van het kalenderjaar, waardoor pas in de eerste maanden van het lopende jaar de voorschotpremie kan worden bepaald. Bij een eventuele aanpassing van het premiebeleid kan hier mogelijk rekening mee worden gehouden. De kosten van de afkoopactie behoren tot de uitvoeringskosten van het fonds.

Financieel beleid

Het bestuur is verheugd dat het in 2014 weer een toeslag heeft kunnen toekennen en is blij met het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan.

Governance

Het verantwoordingsorgaan doet de aanbeveling om de samenwerking met het bestuur te verbeteren door een betere afstemming van de jaaragenda. Het bestuur zal in de tweede helft van dit jaar hierover met het verantwoordingsorgaan afspraken maken.

Communicatie

Het is de intentie van het bestuur om het verantwoordingsorgaan te betrekken bij de communicatie en hen de gelegenheid te geven om hierover een advies uit te brengen. Het communicatieplan 2015 is inmiddels ook besproken met het verantwoordingsorgaan.

Tot slot

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor de samenwerking in 2014. Met de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen is er per 1 juli 2014 een nieuw verantwoordingsorgaan ontstaan, voor een deel bestaande uit de leden van de oude deelnemersraad voor een deel uit nieuwe leden. Ook in het bestuur hebben verschillende wijzigingen plaatsgevonden. Dit heeft in sommige gevallen wellicht geleid tot onduidelijkheid over de invulling van verschillende taken en bevoegdheden. Het bestuur is ervan overtuigd dat de samenwerking in 2015 en de jaren daarna op een constructief niveau zal plaatsvinden, zodat de belangen van alle bij STIP betrokken partijen op een evenwichtige wijze behartigd blijven worden.

D SAMENVATTING RAPPORT VISITATIECOMMISSIE

SAMENVATTING VAN HET RAPPORT VAN DE VISITATIECOMMISSIE

De algemene bevinding van de visitatiecommissie (VC) is dat het pensioenfonds actief wordt aangestuurd, dat het bestuur haar taakuitoefening belangrijk vindt en deze dan ook degelijk uitvoert.

Het bestuur laat zich door meerdere externe adviseurs begeleiden. Gezien de fase waarin STIP verkeert (veel wijzigingen in de bezetting en veel wetswijzigingen) is dat een goede zaak. De VC kan zich echter niet aan de indruk onttrekken dat er tussen de externe adviseurs overlap plaatsvindt. De VC adviseert om zowel het aantal adviseurs, als de taakomschrijving nog eens goed te beoordelen. Daarnaast beveelt de VC aan om de noodzaak van de vele uitbestedingen goed te blijven monitoren. Niet alleen uit hoofde van kostenbeheersing, maar ook uit hoofde van de eigen bestuursverantwoordelijkheid.

Uit onder andere het contact met het VO blijkt dat de samenwerking met het bestuur verbetering behoeft. Zowel het bestuur als het VO zijn nog zoekende naar een goede invulling voor de nieuwe samenwerking, de gewijzigde taken van het VO en de informatie die beschikbaar wordt gesteld en benodigd is voor een goede taakuitoefening door het VO. De VC beveelt aan de samenwerking tussen het bestuur en het VO te verbeteren en goede, werkbare afspraken hierover te maken.

Het is begrijpelijk dat het bestuur in deze fase van vele wisselingen de interne taakverdeling en deskundigheidsgebieden verder uit moet werken. Hier wordt bij de invulling van de vacatures rekening mee gehouden. Desalniettemin is het bestuur door de vele wisselingen en deels relatief onervaren bestuursleden kwetsbaar. De VC ziet dit thans niet als een erg groot probleem, door de vele externe adviseurs. Ook ziet de VC een risico dat er onvoldoende 'countervailing power' in het bestuur aanwezig is. De VC beveelt derhalve een stevig opleidingstraject aan, waarbij ook teambuilding een onderwerp moet zijn.

De VC is tevens van mening dat het bestuur mede gezien de moeilijke omstandigheden goed heeft gezorgd voor continuïteit van de uitvoering van de regeling en de dienstverlening aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds.

Amsterdam, juni 2015

P.H. Oyens (voorzitter)
C.R. Boekkooi
D.M. Swagerman

Reactie bestuur op rapport visitatiecommissie

Het bestuur is tevreden met de constatering van de visitatiecommissie dat het pensioenfonds actief wordt aangestuurd en dat het bestuur goed heeft gezorgd voor de continuïteit van de uitvoering van de regeling en de dienstverlening aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds.

In de komende maanden gaat het bestuur de bevindingen van de visitatiecommissie nader bestuderen en actief aan de slag met de aanbevelingen.

E BESTUURSVERSLAG

BESTUURSVERSLAG

INLEIDING

Ontwikkelingen

Het bestuur vergadert over de ontwikkelingen binnen en buiten het pensioenfonds. In totaal waren er in 2014 tien bestuursvergaderingen. Belangrijke onderwerpen die aan de orde zijn geweest:

- | Financiële positie en dekkingsgraadontwikkeling
- | Premiebeleid
- | Wet versterking bestuur pensioenfondsen
- | Code Pensioenfondsen
- | Invulling bestuur en verantwoordingsorgaan
- | Financieel Toetsingskader
- | Rol en verantwoordelijkheden verantwoordingsorgaan

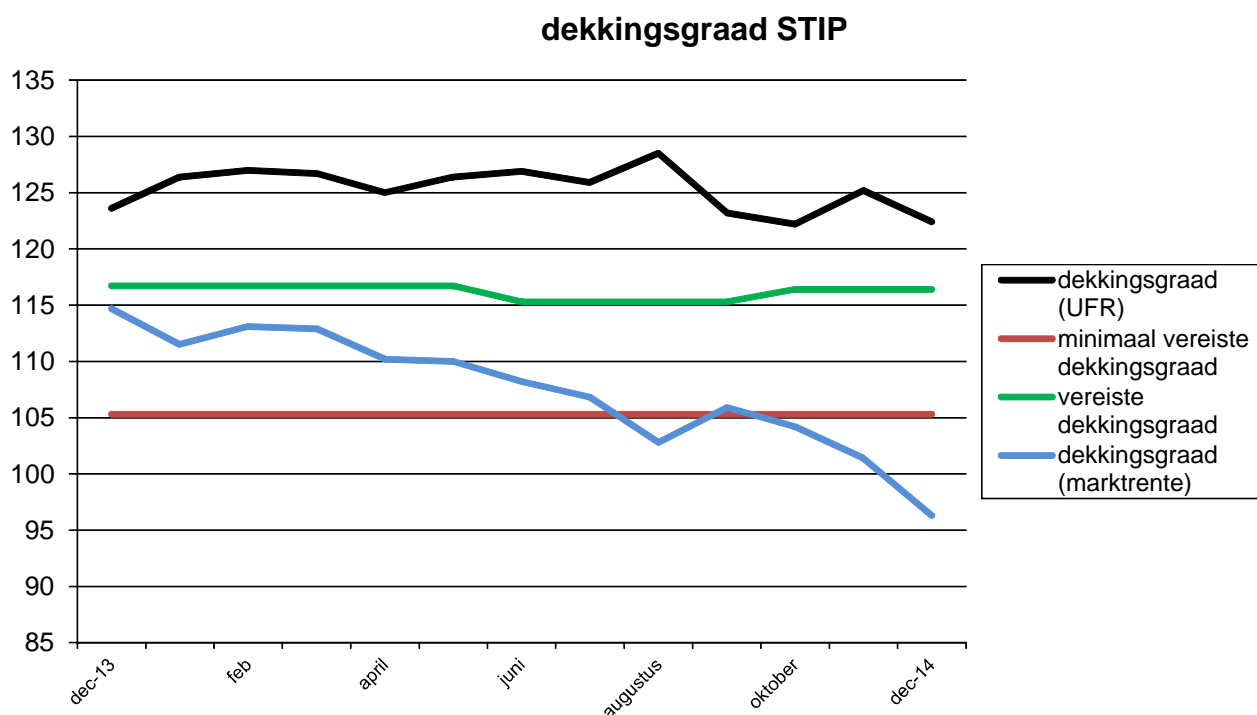
FINANCIËLE POSITIE

Herstelplan en dekkingsgraad

Zoals veel andere pensioenfondsen kwam ook STIP eind 2008 in een tekortsituatie terecht. In april 2009 heeft het bestuur daarom een herstelplan opgesteld en ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Het herstel voltrok zich zonder dat er drastische maatregelen genomen moesten worden. Er was geen sprake van kortingen; wel waren in de herstelperiode geen toeslagen mogelijk. Op 1 mei 2013 heeft het bestuur het einde van het herstelplan gemeld bij DNB.

Voor de berekening van de dekkingsgraad schrijft DNB het gebruik van de Ultimate Forward Rate (UFR) voor. Het bestuur is van mening dat de UFR slechts een rekenrente is, die niet volledig aansluit bij de werkelijke marktsituatie. De ontwikkeling van de financiële situatie wordt daarom ook gevolgd op basis van de dekkingsgraad op marktrente. Deze vormt de belangrijkste graadmeter bij belangrijke beslissingen die de financiële situatie van STIP beïnvloeden, zoals het jaarlijkse toeslagbesluit. Vanaf augustus beweegt de dekkingsgraad op basis van marktrente zich naar een niveau beneden de vereiste minimum dekkingsgraad voornamelijk als gevolg van een verdere verlaging van de marktrente. Het effect van deze renteverlaging werd slechts beperkt gedempt door de toegenomen waardering van de beleggingen.

In onderstaande grafiek is het verloop van zowel de DNB dekkinggraad op basis van de UFR als de op basis van de marktrente weergegeven.



De voortdurend lage rente, gestimuleerd door de ruim-geldpolitiek van de ECB, hindert het pensioenfonds in de realisatie van haar doelstellingen. Hoewel er op de financiële markten uitstekende beleggingsresultaten te boeken zijn, loopt door de extreem lage rente de voorziening pensioenverplichtingen nog sneller op. Dat betekent dat de dekkinggraden de afgelopen jaren te laag zijn geweest om de doelstelling van het pensioenfonds te realiseren. Die doelstelling omvat loonindexatie tijdens pensioenopbouw en prijsindexatie voor pensioengerechtigden en slapende deelnemers.

Het bestuur tracht de gevolgen van de lage rente zoveel als mogelijk te matigen middels afdekking van het rente-risico.

Financieel toetsingskader

Per 1 januari 2015 is het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) van kracht. Nieuw element in het nFTK is de beleidsdekkinggraad. De beleidsdekkinggraad is de gemiddelde dekkinggraad van de afgelopen 12 maanden. Als de beleidsdekkinggraad op kwartaalbasis lager is dan de vereiste dekkinggraad, dan moet het pensioenfonds een herstelplan maken, op basis van het nFTK.

In het nFTK zijn de eisen aan het vereist eigen vermogen (VEV) strenger geworden, omdat pensioenfondsen met de vorige financiële eisen de wettelijke zekerheidsmaat niet meer haalden. Ook de regels voor indexatie zijn strenger dan in het vorige financieel toetsingskader.

Aan DNB is per ultimo 2014 een beleidsdekkinggraad van 125,5% gerapporteerd. Deze beleidsdekkinggraad is gebaseerd op het voortschrijdend gemiddelde van de laatste twaalf maanden van de in 2014 aan DNB gerapporteerde actuele dekkinggraden. Deze beleidsdekkinggraad is hoger dan de vereiste dekkinggraad berekend per 1 januari 2015. Er is dus geen sprake van een tekortsituatie.

GOVERNANCE

Zorgvuldig bestuur

Het pensioenfondsbestuur is zich bewust van zijn verantwoordelijkheden. Onder de verantwoordelijkheden van het bestuur valt het naleven van de statuten, de reglementen, de relevante wet- en regelgeving en het beheersen van de risico's. Daarbij stelt het bestuur zich onafhankelijk op en werkt naar de principes van evenwichtige belangenbehartiging. Het pensioenfonds heeft een klachten- en geschillenprocedure. De eindverantwoordelijkheid voor de administratieve organisatie en de externe uitvoerders ligt ook bij het bestuur.

Wet- en regelgeving

De Wet versterking bestuur pensioenfondsen is een integrale herziening van de governance en medezeggenschap bij pensioenfondsen. De wet moet leiden tot verbetering van de kwaliteit van het pensioenfondsbestuur. De wet is van kracht vanaf 7 augustus 2013. De bepalingen over het verantwoorden van beleggingsbeleid en over geschiktheid en tijdsbeslag waren meteen van kracht. Ook verwante wijzigingen traden in werking. Zo zijn in het Besluit FTK regels over het beloningsbeleid vastgelegd en in het Besluit uitvoering Pensioen wet (PW) regels over geschiktheid, betrouwbaarheid en tijdsbeslag.

De nieuwe bestuursmodellen uit de Wet versterking bestuur pensioenfondsen voor de ondernemings- en bedrijfstakpensioenfondsen gelden vanaf 1 juli 2014. Het bestuur heeft de verschillende bestuursmodellen uitgebreid besproken, en daarbij tevens gekeken naar de knelpunten van het huidige model: tijdsbesteding, onduidelijke taakverdeling, aantal geschikte kandidaten en beperkte omvang van het bestuur. Het paritaire model scoort van alle modellen het beste op de door het bestuur geformuleerde criteria: onafhankelijkheid van externe partijen, betrokkenheid van bestuurders bij de onderneming en haar (ex-) medewerkers en een adequaat kostenniveau. Door uitbreiding van het bestuur en door een adequate taakverdeling binnen het bestuur kan aan de knelpunten van het huidige model het hoofd worden geboden. Uitbreiding van het bestuur heeft plaats gevonden door een zetel ter beschikking te stellen aan de pensioengerechtigden en het aantal bestuursleden uit te breiden van 4 naar 6. Omdat bestuursleden direct bij benoeming geschikt dienen te zijn, werkt STIP met een aspirant lidmaatschap. Kandidaten lopen eerst een bepaalde periode mee, voordat ze voor benoeming worden voorgedragen.

De nieuwe Wet versterking bestuur pensioenfondsen voorzag in een nieuwe invulling van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan. In een nieuw verantwoordingsorgaan worden de deelnemers vertegenwoordigd door 5 leden en is voor de pensioengerechtigden en de werkgever elk één zetel beschikbaar. In het tweede kwartaal van 2014 zijn er verkiezingen geweest onder de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden. Het lid namens de werkgever is door de werkgever voorgedragen. Alle leden zijn door het bestuur benoemd.

Voor het interne toezicht heeft het bestuur niet gekozen voor een Raad van Toezicht, maar besloten om conform de gewijzigde wetgeving de driejaarlijkse visitatie te verhogen naar een keer per jaar ingaande 2015. Aan het verantwoordingsorgaan is gevraagd om een voordracht te doen voor invulling van de visitatie. Het verantwoordingsorgaan heeft geadviseerd om de visitatie uit te laten voeren door VCP, en daarbij een advies over de te benoemen personen toegevoegd. Het advies is bindend. Het bestuur heeft daarop in maart 2015, conform het advies van het verantwoordingsorgaan, de visitatiecommissie benoemd. De visitatie vindt plaats in het tweede kwartaal van 2015.

Code Pensioenfondsen in 2014 in werking

Tijdens de ontwikkeling van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen stelden de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid de Code Pensioenfondsen (de Code) op. Doel van de Code is de verhoudingen binnen het pensioenfonds transparanter te maken. Ook de communicatie met de belanghebbenden zoals deelnemers en pensioengerechtigden, moet door de Code transparanter worden. Tot slot moet de Code bijdragen aan het versterken van 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code trad op 1 januari 2014 in werking. De staatssecretaris van Sociale Zaken en Werkgelegenheid verankerde de Code per 1 juli 2014 wettelijk. De Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code.

De Code vervangt de Principes voor goed pensioenfondsbestuur uit 2005. De Code legt de nadruk op het beïnvloeden van het gedrag van bestuurders, intern toezichthouders en belanghebbenden in de verantwoordingsfunctie. Per orgaan zijn normen opgenomen over taak en werkwijze, samenstelling en zittingsduur, geschiktheid, benoeming, schorsing en ontslag. Daarnaast zijn overkoepelende thema's opgenomen. De thema's gaan zowel over het eigen functioneren van het pensioenfonds als van dienstverleners. Voorbeelden hiervan zijn integraal risicomanagement, communicatie en transparantie, verantwoord beleggen, kosten, uitvoering en uitbesteding, geschiktheid, diversiteit, integer handelen en beloningsbeleid.

Pensioenfondsen passen de normen van de Code toe of zetten in het jaarverslag gemotiveerd uiteen waarom een norm niet (volledig) is toegepast. STIP heeft de lijst met 83 normen bestudeerd en streeft ernaar de normen uit de Code na te leven. Het bestuur heeft vastgesteld dat de meeste normen uit de Code al worden nageleefd. In bepaalde gevallen wijkt STIP af van de normen uit de Code. Dat wordt in het onderstaande overzicht per norm nader toegelicht. De normen die betrekking hebben op het Belanghebbendenorgaan en de Raad van Toezicht zijn voor STIP niet van toepassing.

Norm 3/18 Bestuur stelt een missie, visie en strategie op, zorgt voor beleids- en verantwoordingscyclus en toetst beleid. Dit wordt ook beschreven in het jaarverslag.

Het bestuur heeft een helder beeld bij de beleidsvorming, -uitvoering en -toetsing, maar de missie, visie en strategie zijn (nog) niet expliciet vastgelegd. Dit zal in de loop van 2015 worden opgepakt.

Norm 23/24 Integraal risicomanagement

Binnen het bestuur is er voldoende mate van risicobewustzijn. Beheersing van de financiële risico's neemt een prominente rol in binnen de Beleggingsadviescommissie, waarbij met name het renterisico veel aandacht krijgt. Om de beheersing van de niet-financiële risico's verder te expliciteren, wordt in de loop van 2015 een update van de risico-inventarisatie gemaakt. In vervolg hierop wordt het risicomanagement nadrukkelijker in de beleidscyclus opgenomen.

Norm 50 Permanente educatie

Het bestuur acht deskundigheid en geschiktheid van bestuurders van groot belang. Er is daarom veel aandacht voor opleiding en training. Zo zijn er in 2014 kennissessies georganiseerd over het beleggingsbeleid en het nieuwe FTK. Er is echter nog geen vooraf geformuleerd opleidingsplan. Dit wordt meegenomen bij de update van het geschiktheidsplan in de loop van 2015.

Norm 51 Bestuursevaluatie

In verband met de vele wisselingen in het bestuur heeft er in 2014 geen bestuursevaluatie plaatsgevonden. Naar verwachting is het bestuur in 2015 op volle sterkte, als de aspirant bestuursleden zijn benoemd. De volgende bestuursevaluatie zal plaatsvinden aan het eind van 2015.

Diversiteit

Het bestuur heeft in april 2014 een diversiteitsbeleid geformuleerd, conform de normen van de Code Pensioenfondsen. Diversiteit is geen doel op zich, maar moet leiden tot meer vertrouwen in en grotere betrokkenheid bij het pensioenfonds bij de direct belanghebbenden en minder risico's door meer genuanceerde besluitvorming binnen de pensioenfondsorganen. Het bestuur streeft er naar dat de verschillende pensioenfondsorganen een zo goed mogelijke afspiegeling vormen van de deelnemers in het pensioenfonds naar leeftijd en geslacht. Concreet betekent dit dat er minimaal één man en één vrouw en minimaal één persoon jonger en één persoon ouder dan 40 jaar zitting hebben in zowel bestuur als verantwoordingsorgaan.

Per 31 december 2014 bestond het bestuur uit vier personen. Er bevonden zich geen vrouwen en personen jonger dan 40 in het bestuur. Op 1 januari 2015 zijn er twee vrouwelijke aspiranten, waarvan inmiddels één benoemd. Er zijn geen kandidaten jonger dan 40. In 2015 zal daarmee niet geheel aan de diversiteitsdoelstelling ten aanzien van het bestuur worden voldaan. Het diversiteitsbeleid kent een ingroefase. Bij een volgende bestuursvacature zal aan de voordragende partijen (WIM, FNV en de werkgever) via het functieprofiel gevraagd worden hiermee rekening te houden. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit drie mannen en vier vrouwen. Eén lid is jonger dan 40. Daarmee voldoet STIP aan de diversiteitsdoelstellingen ten aanzien van het verantwoordingsorgaan.

Statuten

De Wet versterking bestuur pensioenfondsen en de Code Pensioenfondsen maakten een aanpassing van de statuten noodzakelijk. De belangrijkste wijzigingen betroffen het bestuursmodel en de samenvoeging van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan. Na een positief advies van de deelnemersraad zijn de statuten in juni 2014 gewijzigd.

Klachten- en geschillenregeling

STIP beschikt over een klachten- en geschillenregeling. In het jaar 2014 zijn geen klachten ingediend en is er geen gebruik gemaakt van de geschillenregeling.

Gedragscode

Ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik of oneigenlijk gebruik van de bij STIP aanwezige informatie heeft STIP een gedragscode opgesteld. Deze gedragscode geldt voor de bestuursleden en de door het bestuur aangewezen personen.

De compliance officer heeft vastgesteld dat alle verbonden personen (bestuurders, aspirant-bestuurders en adviseurs van STIP) zich in 2014 hebben gehouden aan de geldende gedragscode. Er zijn geen belangenconflicten vastgesteld binnen het bestuur.

Naleving wet- en regelgeving

Voor zover bekend bij het bestuur zijn geen overtredingen van wet- en regelgeving die het pensioenfonds betreffen voorgekomen. DNB heeft geen aanwijzingen, dwangsommen of boetes opgelegd.

COMMUNICATIE

De eerste weken van het jaar stond de communicatie met deelnemers in het teken van de aanpassing van de pensioenregeling aan de nieuwe wetgeving. Via website, werkgever en STIP-krant ontvangen deelnemers informatie over de verhoging van de pensioenleeftijd. STIP kon in 2014 de pensioenrechten verhogen met 0,6 %, naast communicatie op de website kregen pensioengerechtigden hierover een persoonlijke brief thuis. Gedurende het hele jaar werden nieuwsberichten op de website van STIP geplaatst.

Verkiezing

De 'Wet versterking bestuur pensioenfondsen' heeft consequenties voor alle pensioenfondsen en ook het bestuur van STIP koos een nieuw bestuursmodel: het paritaire model. Een van de drie bestuursleden namens de werknemers moet uit de geledingen van de pensioengerechtigden afkomstig zijn. Hierover informeerde het bestuur alle pensioengerechtigden per brief en riep kandidaten uit deze groep op, zich aan te melden als bestuurslid namens de pensioengerechtigden. Op de website werd daarvoor het profiel voor het bestuurslid en de procedure gepubliceerd.

Behalve het bestuur, onderging ook de medezeggenschap van STIP in 2014 een verandering. Er kwam een nieuw verantwoordingsorgaan met 7 leden: 5 namens de deelnemers, 1 namens de werkgever en 1 namens de pensioengerechtigden. Voor de 5 leden namens de actieve deelnemers besloot het bestuur verkiezingen te organiseren. Alle actieve deelnemers van STIP kregen hierover een brief. De website werd uitgebreid met informatie en veelgestelde vragen over dit onderwerp. Deelnemers konden zich kandidaat stellen voor het verantwoordingsorgaan van STIP. In totaal stelden 10 deelnemers zich kandidaat. Op een speciaal gedeelte van de website konden zij zich presenteren en brachten deelnemers digitaal hun stem uit. Deelnemers werden hiervoor per brief uitgenodigd. Er werden 244 geldige stemmen uitgebracht en op 6 juni kon de uitslag op de website gepubliceerd worden.

STIP-krant: eigenlijk liever digitaal

De STIP-krant die in mei uitkwam (in het Engels en Nederlands) wordt per post aan actieve en gepensioneerde deelnemers gestuurd. Liever zou het bestuur zien dat deelnemers dergelijke informatie van het pensioenfonds digitaal ontvangen, zodat informatie gelaagd en permanent beschikbaar is. En zodat het pensioenfonds geen overbodige kosten maakt. De samenstelling van de doelgroep leent zich bij uitstek voor het digitaal communiceren, want ook de werkgever informeert medewerkers al enkele jaren vooral digitaal. Het verzamelen van e-mail adressen vindt het bestuur daarom van groot belang. Helaas had een wervingsactie deze zomer voor het aanmelden van e-mail adressen niet het gewenste resultaat. Het bestuur zal daarom in overleg met de werkgever in 2015 gaan kijken hoe de e-mail adressen van nieuwe deelnemers beschikbaar kunnen komen.

Naar verwachting krijgen vanaf het najaar 2015 alle IKEA medewerkers de beschikking over een zakelijk mailadres. Het bestuur zal met de werkgever in overleg treden of aanlevering en gebruik van deze mailadressen door STIP mogelijk is.

Persoonlijke informatie tijdens webinar

Deelnemers moeten ook persoonlijk hun vragen kunnen stellen, bijvoorbeeld als digitale of papieren informatie nadere toelichting vraagt of als er vragen zijn over persoonlijke situaties. Ter gelegenheid van de veranderingen in de regeling nodigde STIP alle deelnemers uit voor een webinar over de nieuwe pensioenregeling. Op 5 juni konden deelnemers thuis achter hun computer online vragen stellen aan de pensioenspecialist en zagen zij een korte presentatie over de pensioenregeling. Voor het webinar gaven enkele tientallen mensen zich op.

Communicatiebeleid

Ook in 2014 voerde het pensioenbestuur een paar maal overleg over het communicatiebeleid. In de bestuursvergadering van december werd het communicatiebeleidsplan voor 2015 vastgesteld.

PENSIOENPARAGRAAF

Pensioenregeling

Algemeen

IKEA en de vakbonden hebben de afspraken over de pensioenregeling vastgelegd in de pensioenovereenkomst. Bij IKEA is de pensioenovereenkomst onderdeel van de collectieve arbeidsovereenkomst (CAO) waarbij als vertegenwoordigers van de werknemers optreden FNV Bondgenoten en W.I.M. (Werknemersvereniging IKEA Medewerkers). De gemaakte afspraken legt STIP vast in een pensioenreglement. Daarbij is onderscheid gemaakt naar deelnemers geboren voor 1 januari 1950 en deelnemers geboren na 31 december 1949; elke groep met een eigen pensioenreglement. Daarnaast gelden voor een erg kleine groep werknemers oude pensioenafspraken. Deze zijn vastgelegd in zogenoemde pioniersreglementen: één voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 en één voor deelnemers geboren na 31 december 1949.

In 2014 is de basis pensioenregeling voor deelnemers geboren na 31 december 1949 aangepast aan de nieuwe fiscale regels. De pensioenleeftijd is verhoogd naar 67. Alle opgebouwde aanspraken op ouderdomspensioen zijn daarbij geconverteerd van ingangsdatum 65 naar de nieuwe ingangsdatum 67. Het opbouwpercentage is gelijk gebleven op 2%.

In de basisregeling en de pioniersregeling voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 bouwden in 2014 nog slechts een handvol deelnemers pensioen op. Omdat deze deelnemers allemaal pensioneerden in 2014 was het niet nodig om deze regelingen aan te passen. Per 31 december 2014 zijn er geen actieve deelnemers meer in deze regelingen.

In de pioniersregeling voor deelnemers geboren na 31 december 1949 vond nog slechts voor één actieve deelnemer opbouw plaats. Aanpassing van de regeling voor deze ene deelnemer was vanuit het oogpunt van kosten niet reëel. Daarom is de deelnemer per 1 januari 2014 overgeheveld naar de basis pensioenregeling voor deelnemers geboren na 31 december 1949.

Kenmerken pensioenregelingen

Onderstaand overzicht geeft de belangrijkste kenmerken van de basis regeling weer.

Karakter van de regeling

De pensioenovereenkomst is een uitkeringsovereenkomst als bedoeld in artikel 10 van de Pensioenwet.

Pensioensysteem

Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon.

Pensioengevend salaris

De som van de maandsalarissen (of vervangende uitkeringen) in een kalenderjaar vermeerderd met de uitbetaalde vakantietoeslag, de uitbetaalde dertiende maand, de uitbetaalde vakantiedagen, de uitbetaalde flexuren inclusief flexurentoeslag. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd tot € 193.155 (2014) en wordt jaarlijks per 1 januari aangepast aan de ontwikkeling van het indexcijfer voor CAO-lonen.

Pensioengrondslag

De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. De pensioengrondslag wordt voor elke deelnemer op jaarbasis (achteraf) vastgesteld.

Franchise

De franchise bedraagt € 12.358 (2014). Dit bedrag wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkelingen van de Algemene Ouderdomswet (AOW) waarbij de ontwikkeling van de AOW voor een samenwonende als uitgangspunt wordt genomen.

Pensioendatum

De eerste van de maand waarin de (gewezen) deelnemer 67 jaar wordt.

Pensioensoorten

De deelnemer heeft aanspraak op:

- | levenslang ouderdomspensioen;
De opbouw is op jaarbasis gelijk aan 2,0 procent van de pensioengrondslag in dat kalenderjaar. Hiervan wordt een twaalfde deel per maand opgebouwd waarbij een gedeelte van een maand wordt verwaarloosd.
- | WIA-excedentpensioen;
Het WIA-excedentpensioen bij gehele arbeidsongeschiktheid is gelijk aan 70% van dat gedeelte van het pensioengevend salaris dat uitgaat boven SV-grens (2014 € 51.414).
- | levenslang partnerpensioen;
Uitgangspunt is een opbouw van 70% van het te bereiken ouderdomspensioen. In verband met de verhoging van de pensioenleeftijd van 65 naar 67 zijn de opgebouwde aanspraken per 1 januari 2014 herberekend. Als gevolg hiervan is het levenslange partnerpensioen voor degene die reeds op 31 december 2013 deelnemer waren aan de basisregeling niet exact gelijk aan 70% van het te bereiken ouderdomspensioen, omdat uitsluitend het ouderdomspensioen in de herberekening is meegenomen.
- | wezenpensioen;
14% van het te bereiken ouderdomspensioen (zie ook opmerking verhoging pensioenleeftijd hiervoor)
- | ANW-hiaat pensioen
Het jaarlijkse ANW-hiaatpensioen bedraagt € 8.292,48 (2014) en wordt jaarlijks op 1 januari herzien aan de hand van de ontwikkeling van de wettelijke ANW-uitkeringen.

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid van STIP kent twee soorten indexatie. STIP streeft naar indexatie op basis van de loonindex voor alle actieve deelnemers en prijsindex voor alle slapers en pensioengerechtigden. Daarbij zal het percentage waarmee de aanspraken en rechten van slapers en pensioengerechtigden worden verhoogd, nooit meer bedragen dan de loonindex.

In januari 2014 bedroeg de geschatte dekkingsgraad per eind 2013 op basis van de markttrente 114,9%. Conform de door het bestuur vastgestelde staffel, bedroeg de indexatieruimte 78% van de maatstaf. De toeslagambitie was voor alle groepen 0,8%. Op grond hiervan heeft het bestuur in januari 2014 besloten om de opgebouwde aanspraken voor actieve deelnemers en slapers en de ingegane pensioenen te verhogen met 0,6%.

Voor de toeslag per 1 januari 2015 heeft het bestuur gekeken naar de nieuwe FTK-wetgeving. Uitgangspunt voor het toeslagbesluit is de beleidsdekkingsgraad. Op 31 december 2014 was er voldoende ruimte om 78% van de maatstaf als toeslag toe te kennen. Uit prudentieoverwegingen heeft het bestuur besloten om effectief 70% toe te kennen. Voor actieve deelnemers betekende dit een verhoging van hun per 31 december 2014 opgebouwde aanspraken met 0,8%. Slapers en pensioengerechtigden zagen hun aanspraken verhoogd worden met 0,5%.

Premiebeleid

STIP heeft de afspraken met de aangesloten werkgevers ten aanzien van de premie vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst. In de overeenkomst is de wijze vastgelegd waarop de hoogte van de totale pensioenpremie wordt vastgesteld en wanneer de premie moet worden betaald. Tevens bevat deze uitvoeringsovereenkomst de voorwaarden waaronder toeslagen (= indexatie) op opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenen worden verleend.

Voor iedere aangesloten onderneming wordt jaarlijks een kostendekkende premie berekend. De kostendekkende premie omvat:

- | de actuariel benodigde premie voor de reguliere pensioenopbouw en de risicopremies voor de overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's
- | de opslag die in het pensioenfonds nodig is voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen
- | een opslag ter dekking van uitvoeringskosten van het pensioenfonds.

Kosten van pensioenuitvoering en vermogensbeheer

STIP is voorstander van transparantie en tracht zo goed mogelijk gevolg te geven aan de Aanbevelingen Uitvoeringskosten zoals die in maart 2012 is uitgewerkt door de Pensioenfederatie. Dit betreffen zowel de kosten van pensioen als die van vermogensbeheer en de transactiekosten die hierbij zijn gemaakt.

Kosten pensioenuitvoering

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn in 2014 hoger uitgevallen dan in 2013; € 1.323.000 tegenover € 938.000. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door eenmalige kosten vanwege wijziging van de regeling en een grote afkoopactie.

De kosten van de uitvoering van de regeling bedragen in 2014 per deelnemer € 214. (2013: € 160). Het "aantal deelnemers" is de som van alle actieve deelnemers en alle pensioengerechtigden.

De pensioenuitvoeringskosten bestaan uit administratieve verrichtingen (pensioentoekenningen, betalen uitkeringen, verwerken waardeoverdrachten etc.), controle- en advieskosten, bestuurskosten en overige kosten (onder andere heffingen van de toezichthouders).

De werkzaamheden met betrekking tot de grote afkoopactie hebben voornamelijk in 2014 plaats gevonden. Omdat 79% van de afkopen in de technische voorzieningen van 2013 verwerkt zijn en het hieraan gerelateerde deelnemersbestand in 2013 gemuteerd is, is een herschikking van deze kosten bij de vergelijking van de kosten pensioen uitvoering op zijn plaats.

Na deze aanpassing zijn de kosten van de uitvoering van de regeling in 2014 per deelnemer € 185. (2013: € 190).

Kosten vermogensbeheer

De totale kosten vermogensbeheer van STIP kwamen in 2014 uit op 0,33% van het totaal gemiddelde belegde vermogen. Dit percentage is uit te splitsen in 0,26% vermogensbeheerkosten en 0,06% transactiekosten.

Met betrekking tot de vermogensbeheerkosten zijn alle aan het vermogensbeheer toe te rekenen kosten meegenomen. De vermogensbeheerkosten van STIP zijn in 2014 0,26% en gedaald ten opzichte van de kosten van 2013 en behoorlijk lager dan de 0,55% die in 2013 gemiddeld gold voor Nederlandse pensioenfondsen (bron: DNB).

De 0,06% aan transactiekosten betreft de op- en afslagen die bij transacties in de beleggingsfondsen zijn betaald.

De totale kosten vermogensbeheer zijn in 2014 met 0,33% lager dan de 0,38% van 2013. Het percentage van 2013 was in het jaarrapport 2013 0,40% en is nu bijgesteld op basis van de laatste gegevens.

De transactiekosten zijn in 2014 iets gedaald ten opzichte van 2013 (van 0,08% naar 0,06%). Deze verlaging komt enerzijds door het feit dat er nu relatief minder nieuwe premies binnenkomen; anderzijds is getracht om bij mandaatwijzigingen rekening te houden met inkomende cashflows om transactiekosten zo veel mogelijk te vermijden. De transactiekosten binnen de beleggingsfondsen zijn niet beschikbaar. Er zal worden getracht daar in het overzicht over 2015 inzicht in te geven, maar het pensioenfonds is daarbij afhankelijk van haar vermogensbeheerder.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Kosten vermogensbeheer (x €1.000)		
Beheerkosten	587	534
Transactiekosten	<u>135</u>	<u>135</u>
Totale kosten vermogensbeheer	722	669
Belegd vermogen (x €1.000)		
Belegd vermogen primo boekjaar	184.870	165.492
Belegd vermogen ultimo boekjaar	<u>258.866</u>	<u>184.870</u>
Gemiddeld belegd vermogen boekjaar	221.868	175.181
Kostenpercentage ten opzichte van gemiddeld belegd vermogen		
Kosten % (exclusief transactiekosten)	0,26%	0,30%
Transactiekosten	<u>0,06%</u>	<u>0,08%</u>
Kosten % (inclusief transactiekosten)	0,33%	0,38%

BELEGGINGENPARAGRAAF

De belangrijkste ontwikkelingen op beleggingsgebied in 2014

De wereldwijde macro-economische groeiverwachtingen bleven gematigd. Wel zijn er duidelijke verschillen tussen de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk enerzijds en Europa anderzijds. De economieën van Amerika en Engeland vertoonden een duidelijk herstel, terwijl Europa de groei maar nauwelijks positief wist te houden.

De groei in de VS was erg volatiel van kwartaal op kwartaal. Dit werd mede veroorzaakt door het slechte winterweer in het begin van het jaar. Gemiddeld genomen is de groei in de VS echter sterk. De werkloosheid daalde. De VS groeit hard door, terwijl Europa en Japan achterblijven.

In Europa wordt de groei nog steeds geremd door verschillende factoren. Vooral de bankensector verhoogde zijn kapitaalpositie om te voldoen aan nieuwe regelgeving. Dit had als gevolg dat minder gemakkelijk werd uitgeleend aan consumenten en bedrijven. Daarnaast proberen overheden hun tekorten terug te dringen en proberen consumenten en bedrijven te besparen door de onzekere economische situatie. Het goede nieuws is dat deze factoren langzaam opgelost worden. De banken lijken bijna klaar met het verhogen van hun kapitaal en overheden hebben de grootste bezuinigingen al achter zich.

In Japan ging men door met "Abenomics". Een programma van economische hervormingen dat tot doel heeft de deflatie te stoppen en de economische groei te verhogen. In 2014 vergrootte de Japanse centrale bank zijn opkoopprogramma, waardoor de Yen in waarde daalde. Dit zorgde voor hogere inflatie. De vraag is of dit ook doorzet in stijgende lonen. Daarnaast verhoogde de regering het BTW tarief, om het overheidstekort terug te dringen. Het gevolg was echter een afzwakkende groei.

De Chinese economie leek te vertragen in 2014. In sommige steden is er een overaanbod van woningen, waardoor de prijzen daalden. De regering probeert te voorkomen dat dit grote implicaties heeft voor de economische groei. Het is echter gezond dat de overspannen bouwsector in China wat afkoelt. Er wordt verwacht dat de groei komende jaren zal afnemen. Dit is echter een natuurlijke overgang van een economie die steeds geavanceerder wordt.

In 2014 liep het beleid van de grote centrale banken in de wereld dus steeds verder uiteen. De Amerikaanse centrale bank bouwde zijn opkoopprogramma af, terwijl de Japanse centrale bank dit uitbreidde. De Europese Centrale Bank (ECB) bindt de strijd aan met een lage groei en lage inflatie door middel van extra stimulerend beleid. Zij verlaagde de beleidstarieven en nam additionele maatregelen om de kredietverlening te stimuleren en investeringen aan te jagen.

In de laatste helft van het jaar daalden grondstofprijzen hard. Dit zal een positieve stimulans geven aan olie-importerende landen, zoals de VS, Europa en Japan. Ook zal het zorgen voor lagere inflatie of zelfs deflatie, maar zolang dit door energieprijzen wordt veroorzaakt is dit geen probleem.

Eind 2014 werden de verwachtingen steeds groter dat de ECB over zou gaan tot het opkopen van staatsobligaties. Door de tegengestelde beweging van de centrale banken van de Verenigde Staten en Europa daalde de euro aanzienlijk in waarde.

De belangrijkste driver van zowel de obligatie- als de geldmarkt bleef de zoektocht naar rendement. Dit werd gesteund door het verruimende beleid van de centrale banken en de daardoor ruim aanwezige liquiditeit. Gedurende 2014 nam de Duitse 10-jaars rente sterk af. Bij de start van het jaar was de rente nog 1,93%, op het eind van het jaar lag deze fors lager op 0,54%. In de looptijdsegmenten 2-20 jaar vervlakte de curve aanzienlijk. Het lange 30 jaars segment versteilde gedurende het jaar licht, om aan het einde van het jaar te vervlakken en per saldo nagenoeg onveranderd te eindigen. De renteversillen tussen de Europese landen waren volatiel, maar vertoonden per saldo een forse afname ten opzichte van de Duitse rente. Gedurende 2014 nam de 3 maands Euribor-rente sterk af. Bij de start van het jaar was deze 0,29% om te eindigen op 0,08%. De 1-daagsrente, Eonia, gaf hetzelfde beeld: deze daalde van 0,45% tot 0,14%.

De asset allocatie van STIP in 2014

De beleggingsmix van STIP en het aan de vermogensbeheerder afgegeven beleggingsmandaat is in 2014 een aantal malen gewijzigd. Eind 2013 kwam het percentage aandelen hoger uit dan de toen voor STIP geldende norm van 25%. Omdat de jaarlijkse rebalancing eind 2013 zou betekenen dat aandelen verkocht zouden moeten worden en het pensioenfonds het aandelenbelang eigenlijk verder uit wilde breiden, is in december 2013 besloten om per 1 januari 2014 het strategisch percentage aandelen te verhogen naar 27,5%. Hierbij is rekening gehouden met de tactische visie van de beheerder.

In de loop van 2014 heeft het bestuur opnieuw besloten om het percentage aandelen verder te willen verhogen naar 30%; hierbij is besloten om het strategische renteafdekkingspercentage van 55% (op basis van marktrente-afdekking) niet verder te verhogen, waardoor het risicoprofiel van de portefeuille beperkt is toegenomen.

In onderstaande tabel is opgenomen de strategische beleggingsmix per 1 januari 2015 en de feitelijke beleggingsmix op 31 december 2014 van STIP.

	<u>strategisch</u>	<u>feitelijk</u>
Aandelen	30,0 %	28,3 %
Staatsobligaties (core Euro) + renteafdekking	26,6 %	33,3 %
Europese staatsobligaties	13,7 %	11,9 %
Credits	18,1 %	15,6 %
Asset Backed securities	8,7 %	7,9 %
High Yields	1,4 %	1,2 %
Emerging Market Debt	1,5 %	1,2 %
Liquide middelen	0,0 %	0,6 %
Totaal	100,0 %	100,0 %

Het bestuur had in 2012 (bij de introductie van de UFR) besloten om bij de renteafdekking vooral te blijven sturen op het marktrentekader, zonder dat het UFR-kader uit het oog zou worden verloren. Dit beleid is 2013 en ook in 2014 gehandhaafd.

Het renterisico werd in 2014 strategisch voor 55% afgedekt. In eerste instantie werd dit bewerkstelligd via deelname in het LDO (renteafdekkings)-fonds van Aegon. In de loop van 2014 is het LDO-fonds door de vermogensbeheerder omgezet naar het SLM (Strategic Liability Matching) -fonds; het SLM-fonds is ook een overlayfonds, maar kent een lagere leverage dan het LDO-fonds. Het SLM-fonds is net als het LDO-fonds gebaseerd op het verplichtingenprofiel van een gemiddeld pensioenfonds. Dit zorgt er voor dat STIP nog steeds voor dat er in een marktrentekader op sommige momenten sprake is van een minder effectieve rente-afdekking. In de tweede helft van 2014 is dit onderwerp besproken tijdens een BAC-vergadering en een bestuursvergadering, maar dit heeft vooralsnog niet geleid tot aanpassingen in de portefeuille.

Het gewicht van de renteafdekking mag conform het huidige beleid van het pensioenfonds fluctueren met een bandbreedte van 5% boven of 5% onder de geformuleerde strategische norm. Ultimo 2014 is het percentage uitgekomen op 47% (mede door een update van de verplichtingenstromen op basis van nieuwe sterftetafels en pensioenleeftijd 67), ofwel onder het minimale percentage van 50%. Per 9 januari 2015 is de rentehedge weer verhoogd door het pensioenfonds.

Sinds Q3 2014 ontvangt de vermogensbeheerder op maandbasis de verplichtingen van het pensioenfonds. Vanaf 1 februari 2015, na een testperiode, is het mandaat van de beheerder zodanig geformuleerd dat deze nu verantwoordelijk is voor een automatische aanpassing van de rentehedge op het moment dat het minimum (50%) of maximum (60%) voor het renteafdekkingspercentage wordt gepasseerd.

Alle bovenstaande afdekkingspercentages zijn gebaseerd op het marktrentekader (waarbij geen rekening wordt gehouden met de UFR). Op basis van de UFR is de rentegevoeligheid van de verplichtingen veel lager en kwam het renteafdekkingspercentage ultimo 2014 uit op 80%.

De Beleggingsadviescommissie (BAC) heeft in 2014 onder meer de eerder genoemde beslissingen voorbereid, alsmede een aanpassing van het mandaat inzake Europese obligaties. Er is besloten om met ingang van 1 juli 2014 een deel van de staatsobligaties te beleggen in andere EU-landen, waaronder Verenigd Koninkrijk, Italië en Spanje (naast de Euro core landen, zoals Nederland, Duitsland en Frankrijk).

Minimaal op kwartaalbasis (in 2014 echter 8 keer) heeft de BAC een bijeenkomst gehad. Meestal was dit gedeeltelijk ook samen met de vermogensbeheerder, waarbij onder meer het gevoerde beleid, de behaalde performance en de economische verwachtingen steeds zijn besproken. Verder zijn er in 2014 nog onder meer uitgebreid besproken de effectiviteit van de renteafdekking, het beleid inzake het uitlenen van effecten, het beleid inzake tegenpartijrisico, alsmede de ISAE 3402-verklaring van de beheerder. Ook is door de BAC aandacht besteed aan de brieven van DNB en gekeken of naar aanleiding daarvan zaken aangepast moesten worden. Waar nodig is er contact geweest met de beheerder. In 2014 is ook uitgebreid gekeken naar de huidige vermogensbeheerovereenkomst. In 2014 heeft veel overleg met de beheerder plaatsgevonden om tot een update van deze vermogensbeheerovereenkomst te kunnen komen. De nieuwe overeenkomst zal in Q2 van 2015 worden ondertekend.

Ook is in 2014 een aantal documenten geactualiseerd en voor goedkeuring voorgelegd aan het bestuur van STIP. Dit betreft de "Verklaring inzake Beleggingsbeginselen" en "Beleid en Werkwijze Beleggingen". Eind 2014 is verder wederom door de BAC een strategische kalender opgesteld door de BAC met werkzaamheden voor 2015. Daarnaast is het beleggingsplan voor 2015 opgesteld. In 2015 zal de ALM-studie erg belangrijk zijn. Ook zal in 2015 nader worden gekeken naar de asset-allocatie, alsmede opnieuw naar de effectiviteit van de renteafdekking. Verder zal in 2015 opnieuw een evaluatie gaan plaatsvinden van de gekozen vermogensbeheerstructuur alsmede van de beheerder.

Strategisch beleggingsbeleid en uitkomsten ALM studie

De uitkomsten van de ALM studie uit 2011 zijn momenteel nog steeds van belang voor STIP. Zij maakten duidelijk dat het pensioenfonds door de jonge populatie extreem rentegevoelig is en voor de lange termijn een uitgebreidere renteafdekking wenselijk is om de fluctuaties in de dekkingsgraad te beperken. Een lager risico op rente-afdekking kan dan worden ingezet voor een uitbreiding van het belang zakelijke waarden in de portefeuille wat naar verwachting zal leiden tot een verhoging van het lange termijn rendement.

In 2014 is het pensioenfonds begonnen om de risicohouding van het pensioenfonds te formuleren. Dit gebeurde in sessies waarbij vertegenwoordigers van zowel werkgeverszijde als werknemerszijde betrokken waren. Dit als voorbereiding op de ALM-studie, die in het eerste kwartaal van 2015 is gestart.

De Beleggingsadviescommissie

De Beleggingsadviescommissie vertaalt onder andere de aanbevelingen uit de ALM studie in een vermogensbeheerbeleid voor de korte en lange termijn en is namens het bestuur het eerste aanspreekpunt voor de vermogensbeheerder. Ook zorgt de commissie voor het analyseren van de maand- en kwartaalrapportages van de beheerder en geeft daar, indien nodig, opvolging aan.

In 2014 heeft de commissie ook weer een update gemaakt van de toegevoegde waarde van het actieve beheer van de huidige vermogensbeheerder. Dit heeft het bestuur doen besluiten om in 2014 geen wijzigingen in de beheerstructuur en het vermogensbeheer aan te brengen.

Performance beleggingen STIP

De performance in 2014 was erg positief. De aandelenportefeuille heeft in 2014 een resultaat behaald van 18,1%. De vastrentende waarden portefeuille exclusief extra renteaftrekking heeft door de sterke rentedaling in 2014 een resultaat van 11,4% behaald. Daarmee heeft de totale portefeuille zonder extra rente aftrekking in 2014 een rendement behaald van 13,6% (voor aftrek kosten).

De strategische renteaftrekking heeft in 2014 een zeer positieve invloed gehad op de performance, doordat de rente in 2014 fors is gedaald. Hierdoor kwam de totale beleggingsperformance van STIP in 2014 maar liefst uit op 32,6% voor aftrek van de beheerkosten. Echter, de performance kan niet los gezien worden van de ontwikkeling van de verplichtingen en het feit dat het pensioenfonds een extreem jong pensioenfonds is. Zonder deze renteaftrekking zou het pensioenfonds een groot renterisico hebben gelopen

De positieve absolute totaalperformance is te verklaren door een positief rendement op het aandelenbelang. Verder heeft het actieve tactische beleid van Aegon met een toegevoegde waarde van +1,7% (voor aftrek kosten) ook positief bijgedragen aan de performance van 2014.

Omdat de rente in 2014 is gedaald is de performance op het vastrentende stuk ook zeer goed geweest. De renteoverlay heeft echter in 2014 met ongeveer 20% de grootste bijdrage gehad aan de absolute performance van het pensioenfonds.

Hieronder wordt (zowel absoluut als relatief) weergegeven hoe de performance (vóór aftrek van beheerkosten) van STIP in 2014 was. Door een vergelijking met de benchmark wordt zichtbaar dat de vermogensbeheerder in 2014 in staat is geweest om met zijn actieve beleid (op onderdelen) waarde toe te voegen aan de portefeuille.

Categorie	Portefeuillerendement	Benchmark	Toegevoegde waarde beheerder
Aandelen	18,1 %	16,1 %	+ 2,0 %
Vastrentende waarden	11,4 %	9,5 %	+ 1,9 %
- Staatobligaties	12,8 %	11,9 %	+ 0,9 %
- Credits	8,9 %	8,4 %	+ 0,5 %
- ABS	12,0 %	5,7 %	+ 6,3 %
- High Yields	4,7 %	3,5 %	+ 1,2 %
- Emerging Market Debt	5,4 %	7,1 %	- 1,7 %
Totaal portefeuille excl. renteaftrekking	13,6 %	11,7 %	+ 1,9 %
Totaal portefeuille incl. renteaftrekking (exclusief beheerkosten)	32,6 %		
Totaal portefeuille incl. renteaftrekking (inclusief beheerkosten)	32,2 %		

De behaalde performance van het pensioenfonds was positief, maar desondanks is de dekkingsgraad (op marktwaarde) in 2014 fors gedaald van 114,7% naar 96,3%.

De officiële aan DNB te publiceren UFR-dekkingsgraad (inclusief 3 maandsmiddeling) kwam echter uit op 122,4%, een beperkte verslechtering ten opzichte van eind 2013, toen deze nog 123,6% bedroeg. Exclusief de 3-maands middeling van de UFR-rente (de methodiek die vanaf 1 januari 2015 gehanteerd dient te worden) zou de UFR-dekkingsgraad eind 2014 op 114,8% zijn uitgekomen.

De beleidsdekkingsgraad die in het nieuwe Financiële Toetsingskader dat op 1 januari 2015 ingaat is geformuleerd, kwam eind 2014 uit op 125,5%; deze is gebaseerd op de laatste 12 officieel aan DNB gerapporteerde maandelijkse dekkingsgraadcijfers. Vanwege de gewijzigde methodiek (de 3-maands rentemiddeling verdwijnt) en de vertraging die een middeling van 12-maands cijfers heeft, is het vrijwel zeker dat de beleidsdekkingsgraad in 2015 behoorlijk zal gaan dalen.

Aandelen

De regio Noord-Amerika scoorde (in euro's, zonder valuta-afdekking) in 2014 een performance van maar liefst 28,2%, Europa behaalde 7,4%, Pacific exclusief Japan 13,5%, Japan 9,6% en Opkomende Markten 20,1%.

De aandelenportefeuille van STIP scoorde in 2014 een rendement van 18,1%. Het niet afdekken van de valutarisico's binnen de aandelenportefeuille tot 1 november 2014 heeft een positief effect gehad op de absolute aandelenperformance tot 1 november 2014. Vanaf 1 november 2014 is het afdeckingsbeleid binnen de aandelenportefeuille aangepast en worden Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen automatisch afgedekt. De valuta-afdekking in het laatste deel van 2014 heeft voor minder hoge rendementen gezorgd dan anders het geval zou zijn geweest. De beheerder behaalde met haar actieve aandelenbeleid een outperformance versus de benchmark van 2%.

Vastrentende waarden

De vastrentende markten waren zeer positief gestemd in 2014, met name vanwege het feit dat de ECB heeft besloten om monetair te stimuleren, middels een zogenaamd opkoopprogramma voor obligaties (QE).

De portefeuille core euro staatsobligaties betreffen hoofdzakelijk obligaties van Eurozone landen met een AAA rating, alsmede een AA-rating. Deze scoorden in 2014 een performance van 12,1%.

Het Europese staatsobligatiefonds belegt breder (ook in bijvoorbeeld Spanje, Italië en het Verenigd Koninkrijk) en scoorde door de inkomende creditspreads zelfs 15,7% in 2014.

De overige vastrentende waarden categorieën scoorden ook positief, maar de performances waren minder uitbundig dan bij staatsobligaties. De belangrijkste reden is dat de rentegevoeligheid van deze subcategorieën lager is, waardoor ze minder profiteerden van de rentedaling die in 2014 plaatsvond.

De portefeuille met hoogwaardige bedrijfsobligaties heeft een performance van ongeveer 9% behaald, de kredietopslagen (spreads) daalden in 2014, hetgeen een positief effect had op de performance.

ABS (Asset Backed Securities, veelal obligaties met hypotheek als onderpand) hebben zeer goed gepresteerd in 2014.

De hoge performance kwam doordat kredietopslagen daalden en doordat de beheerder een outperformance scoorde door goede actieve posities in de portefeuille.

High Yield bedrijfsobligaties (bedrijfsobligaties van een lagere kredietkwaliteit) scoorden onder de 5% en relatief daarmee het minst goed in 2014. Dit werd veroorzaakt door toegenomen zorgen omtrent faillissementsrisico, waardoor veel beleggers de markt voor hoogrenderende obligaties verlieten, op zoek naar veiliger obligaties en de spreads boven staatobligaties wat toenamen.

Emerging Market Debt (staatsobligaties van opkomende landen) scoorde in 2014 met iets meer dan 5% positief, maar de onderliggende verschillen tussen landen waren behoorlijk. Het positieve rendement is vooral het resultaat van onverwachte daling van rentes in de ontwikkelde landen. Ondanks de positieve rendementen waren er ook veel verliezers binnen opkomende markten. Geopolitieke spanningen zorgden voor veel volatiliteit in Russische en Oekraïense obligaties. Het laatste kwartaal pakten donkere wolken zich samen boven olieproducerende landen zoals Rusland en Venezuela. Op deze categorie was het actieve beleid van de beheerder niet goed in 2014.

Overall scoorde de beheerder op vastrentende waarden met haar actieve beleid echter wel zeer positief.

Het LDO (Long Duration Overlay)-fonds dat later in 2014 werd omgezet in het SLM-fonds heeft gezorgd voor de (gedeeltelijke) strategische renteafdekking van de verplichtingen. Samen met de belegging in dit fonds werd de rentegevoeligheid van de beleggingen vergroot, waardoor de performance incl. LDO/SLM zeer hoog was en de schommelingen in de dekkingsgraad door renteveranderingen minder groot zijn.

De absolute impact van de (extra) renteafdekking op de behaalde performance van het pensioenfonds was enorm hoog, deze bedroeg maar liefst 20% in absolute zin.

Verantwoord Beleggen

STIP heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan Aegon Asset Management. De beleggingen moeten in overeenstemming zijn met de normen en waarden die Aegon hanteert en die zijn opgenomen in de Code of Conduct van Aegon N.V. In het Beleid Verantwoord Beleggen wordt concreet uitgewerkt wat dit betekent voor de beleggingen. Aegon Asset Management houdt rekening met uitgangspunten op gebieden zoals mensenrechten, wapens, gezondheid, arbeidsrechten en milieu.

Als het gaat om productie, ontwikkeling en verhandelen van controversiële wapens, zoals clustermunities en landmijnen, dan geldt er een algemeen investeringsverbod. Met behulp van de uitgebreide analyseresultaten van een gespecialiseerd extern bureau waarover men de beschikking heeft, stelt Aegon een uitsluitingslijst op van bedrijven die hierin actief zijn. In deze bedrijven mag niet worden belegd, ook niet voor zogenaamde passieve indexbeleggingen. Alle beleggingsportefeuilles worden periodiek gecontroleerd op de naleving van dit uitsluitingsbeleid. Aegon voldoet hiermee aan de Nederlandse wetgeving die het verbiedt om directe steun te verlenen aan ondernemingen die clustermunities produceren, verkopen of distribueren.

Een andere categorie beleggingen waarvoor een investeringsverbod geldt zijn staatsobligaties en overige leningen van lagere overheden van landen die stelselmatig de mensenrechten schenden. Leidend hiervoor zijn veroordelingen van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties en sancties van de Europese Unie. Een uitsluitingslijst met alle bedrijven en landen die worden uitgesloten wordt gepubliceerd op de website van Aegon.

Als het gaat om de gedragingen van ondernemingen dan moet er voldaan worden aan internationaal geaccepteerde verdragen. Of de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd voldoen aan deze normen wordt periodiek gemonitord. Met bedrijven die niet voldoen wordt een dialoog gevoerd om deze bedrijven tot ander gedrag te bewegen, dit wordt 'engagement' genoemd. Als deze dialoog na veelvuldige en herhaalde pogingen niet tot voldoende resultaat leidt, dan gaat Aegon Asset Management alsnog over tot uitsluiting van de onderneming.

Naast uitsluiting en dialoog is een volgend belangrijk onderdeel van verantwoord beleggen de integratie van milieu-, sociale of maatschappelijke-, en bestuurlijke criteria (ESG in het Engels) direct in de investeringsbeslissingen en -analyse. Welke factoren bij deze zogeheten ESG-integratie relevant zijn verschilt per sector en type belegging. Via het gespecialiseerde externe bureau hebben de analisten en portefeuillemanagers van Aegon wereldwijd de beschikking over beoordelingen van vrijwel alle bedrijven en sectoren op deze ESG factoren. Deze beoordeling vormt een integraal onderdeel van het totale investeringsproces. Sinds kort stelt Aegon ook eisen aan de ESG beoordeling van landen buiten de Europese Unie.

Bovenstaande uitgangspunten voor verantwoord beleggen zijn integraal van toepassing op het beleggingsbeleid. Slechts in uitzonderlijke situaties kan het, vanwege praktische bezwaren, voorkomen dat niet alle uitsluitingen overal kunnen worden toegepast. Dit is bijvoorbeeld het geval bij financiële instrumenten op een index en bij deelname in een gemengd fonds van een externe manager. Voor externe managers geldt dat Aegon in hun 'due diligence' onderzoeken aandacht besteden aan milieu-, maatschappelijke- en bestuurlijke factoren en worden deze externe managers gevraagd verantwoording af te leggen over hun beleggingsbeleid. Indien zij keuzes maken die niet in lijn liggen met de uitgangspunten van Aegon voor verantwoord beleggen, dan gaat Aegon met de betreffende partijen in gesprek.

FINANCIËLE PARAGRAAF

Samenvatting van de financiële positie van het pensioenfonds en de ontwikkelingen gedurende het jaar (x € 1.000):

Ontwikkeling dekkingsgraad

	Vermogen	Technische voorziening	Dekkingsgraad (%)
Stand per 31 december 2013	182.360	148.139	123,1
Beleggingsresultaten	61.103	47.457	11,0
Premiebijdragen	18.519	15.298	-0,5
Uitkeringen	-1.577	-1.570	0,2
Overig	-1.242	3.609	-12,1
Stand per 31 december 2014	<u>259.163</u>	<u>212.933</u>	<u>121,7</u>

De aanwezige dekkingsgraad ultimo jaar (op basis van de jaarrekening) heeft zich de afgelopen jaren als volgt ontwikkeld:

	31-12-2014	31-12-2013	31-12 2012	31-12 2011	31-12 2010
	%	%	%	%	%
Aanwezige dekkingsgraad	121,7	123,1	117,1	102,1	108,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	105,1	105,3	106,0	105,9	105,0
Vereiste dekkingsgraad	114,7	116,7	114,6	115,4	115,3

Uit bovenstaande opstelling blijkt dat de dekkingsgraad over het boekjaar 2014 is afgenomen. De belangrijkste oorzaken is de wijziging van de actuariële grondslagen.

De vereiste dekkingsgraad van 114,7% is op basis van de feitelijke beleggingsmix. De vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix is 114,2% (2013: 115,2%).

Uitkomst van de solvabiliteitstoets

Het pensioenfonds bevindt zich in een toereikende financiële situatie.

Er is géén sprake van een reservetekort, aangezien de aanwezige dekkingsgraad (121,7%) hoger is dan de vereiste dekkingsgraad (114,7%). De aanwezige dekkingsgraad is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (105,1 %). Hierdoor is er géén sprake van een dekkingstekort.

Actuariële analyse van het resultaat

De samenstelling van het resultaat over 2014 en 2013 en de wijzigingen daarin blijken uit het volgende overzicht (x € 1.000):

	2014	2013
Wijziging rentetermijnstructuur	-46.848	7.677
Resultaat op interest/beleggingen	60.494	893
Resultaat op premie	2.444	2.381
Resultaat op waardeoverdrachten	-	61
Resultaat op uitkeringen	-7	-20
Resultaat op toeslagen	-833	-
Resultaat op sterfte	-34	-186
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-108	238
Resultaat op overige kanssystemen	62	7
Wijziging actuariële uitgangspunten	-3.161	-
Andere oorzaken	-	-987
Resultaat	<u>12.009</u>	<u>10.064</u>

Wijziging rentetermijnstructuur

Ultimo 2014 bedraagt de gemiddelde rekenrente 2,3 % (ultimo 2013: 3,05%).

De lagere rente levert een negatief resultaat op.

Resultaat op interest/beleggingen.

Het in 2014 behaalde beleggingsrendement was hoger dan de benodigde interest voor de verplichtingen, hierdoor is er een positief resultaat.

Resultaat op premie

De ontvangen premie is gelijk aan de zuiver kostendeckende premie, na het opnemen van een vordering van € 211.000 in totaal op de premiebijdragende ondernemingen.

Resultaat op toeslagen

In 2014 heeft het bestuur besloten om de aanspraken en ingegane uitkeringen te verhogen per 1 januari 2014 met 0,6%. Het resultaat op toeslagen is € 833.000 negatief.

Resultaat op sterfte

Het resultaat op sterfte is te splitsen naar resultaat op lang leven (verzekerden worden ouder dan werd verondersteld op basis van de fondsgrondslagen) en het resultaat op kort leven (verzekerden sterven eerder dan werd verondersteld op basis van de fondsgrondslagen).

Het resultaat op sterfte levert in 2014 een klein negatief resultaat op, bestaande uit een positief resultaat op lang leven en een negatief resultaat op kort leven.

Resultaat op arbeidsongeschiktheid

In 2013 is de schade in verband met arbeidsongeschiktheid € 1.055.000 (2013: € 529.000), € 587.000 is het gevolg van de verhoging van de IBNR (incurred but not reported). De beschikbare risicopremies voor arbeidsongeschiktheidspensioen en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid bedragen € 947.000 (2013: € 767.000). Vandaar een negatief resultaat.

Wijziging actuariële grondslagen

Per 31 december 2014 is voor de vaststelling van de TV overgegaan op de Prognosetafel AG2014; de technische voorzieningen stegen hierdoor met € 3.122.000.

Per 1 januari 2014 is de pensioenleeftijd voor actieven en slapers verhoogd naar pensioenleeftijd 67 jaar. De omzetting leidde tot een verlies van € 39.000.

Premies

De kostendeekkende en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt (x € 1.000):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Kostendeekkende premie	18.519	20.055
Feitelijke premie	18.519	20.055

De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt (x € 1.000):

Actuarieel benodigde koopsom	14.762	16.730
Opslag voor uitvoeringskosten	1.292	882
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	2.465	2.443
	<u>18.519</u>	<u>20.055</u>

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- | het pensioenfonds in het boekjaar 2014 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd,
- | het pensioenfonds in het boekjaar 2014 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet is gegeven,
- | in het boekjaar 2014 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.

Oordeel van de externe actuaris op de financiële positie

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

De vermogenspositie van Stichting IKEA Pensioenfonds is voldoende. Er is geen dekkingstekort en/of reservetekort.

RISICOPARAGRAAF

Er is een nauwkeurige beschrijving gemaakt van de risico's die STIP loopt aan de hand van het FIRM (Financiële Instellingen Risico-analyse Methode) model van DNB. Risico's die STIP loopt op het gebied van rente, valuta, prijs, krediet, verzekeringstechnische aard, omgeving, operationeel uitbesteding, IT, integriteit, en op juridisch vlak worden omschreven. Per risicofactor verleent het bestuur een weging aan het specifieke risico. Vervolgens worden gerealiseerde en gewenste beheersingsmaatregelen in kaart gebracht en de nog te nemen acties. Op grond van de wegingsfactoren kunnen de risico's met de meeste prioriteit worden aangewezen.

De belangrijkste risico's van het pensioenfonds kunnen als volgt worden samengevat.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de beleggingsportefeuille zich anders ontwikkelen dan de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van (ongunstige) veranderingen in de marktrente. Voor renteafdekking heeft het bestuur in 2014 een strategisch rente-afdeckingspercentage van 55% bepaald (berekend op basis van marktrente) en er zijn marges vastgesteld van 5% onder en 5% boven de strategische norm; hier binnen mag het renteafdeckingspercentage bewegen. Invulling van de renteafdekking vindt bij Aegon plaats via het SLM (Strategic Liability Matching)-overlayfonds (eerst het LDO-fonds). In de ALM-studie in 2015 zal ook worden onderzocht of de huidige strategische renteafdekking aangepast zou moeten worden.

De rentegevoeligheid van de verplichtingen is in het UFR-kader een stuk lager, daarmee komt het rente-afdeckingspercentage op basis van UFR een stuk hoger uit dan op basis van marktrente. Eind 2014 was het UFR-rente-afdeckingspercentage 80% (tegenover 47% met de verplichtingen op basis van de marktrente).

De effectiviteit van de renteafdekking kan in werkelijkheid hoger of lager uitkomen dan het renteafdeckingspercentage beoogt, doordat de Matching portefeuille geen perfecte weerspiegeling is van de verplichtingenstructuur. In 2014 kwam de effectiviteit van de rentehedge veel hoger uit dan beoogd, doordat ook deels wordt belegd in obligaties in plaats van in renteswaps. Doordat zowel de creditspreads alsmede de swapsread in 2014 daalden en de positionering op de rentecurve positief uitpakte, leverde dit uiteindelijk in 2014 een veel hogere rente-effectiviteit dan beoogd. In 2013 was daarentegen het omgekeerde het geval, toen was de effectiviteit van de renteafdekking lager dan de beoogde afdekking.

Het renterisico ten opzichte van de verplichtingen wordt op maandbasis bewaakt, het renteafdeckingspercentage (op marktrente alsmede op basis van UFR-rente) is in het maandelijkse dashboard opgenomen en wordt aan het bestuur verstrekt.

Tot de introductie van het SLM-fonds paste het bestuur het mandaat aan bij de beheerder aan als de renteafdekking buiten de bandbreedtes kwam. Vanaf de introductie van SLM (en na een testperiode) is dat niet meer het geval. Als mandaat voor de beheerder kan nu het strategische gewenste afdeckingspercentage van de renteafdekking op marktwaarde worden opgegeven, alsmede het gewenste minimum en maximum. Verder ontvangt de beheerder op maandbasis de verplichtingenstromen. De beheerder berekent nu zelf op maandbasis het renteafdeckingspercentage, waarna aanpassing van de renteafdekking automatisch door de beheerder zal geschieden, als het in het mandaat opgenomen minimum of maximum wordt overschreden.

Na een afstemmings- en testperiode is dit proces door STIP vanaf 1 februari 2015 volledig uitbesteed aan de beheerder. De beheerder rapporteert op maandbasis over de rente-afdekking middels een zogenaamd ALM-dashboard. Verder blijft de administrateur zelf de renteafdeckingspercentages op maandbasis berekenen en worden deze gerapporteerd in het maandelijkse dashboard.

Lang levenrisico

In het jaar 2012 besprak het bestuur adviezen omtrent de hantering van sterftcijfers en besloot dat de ES-P1 correctiefactoren gehandhaafd konden blijven. Er is geen aanleiding aan de prudentie van die correctiefactoren te twijfelen en er zijn geen aanwijzingen dat de populatie van het pensioenfonds significant afwijkt van het gemiddelde in de referentiepopulatie.

Valutarisico

Het maximale risico naar een valuta is steeds gekoppeld aan de omvang van de onderliggende beleggingscategorie.

Valuta's vormen geen afzonderlijke beleggingscategorie bij het pensioenfonds.

Als valutabeleid geldt ultimo 2014 dat valutarisico's (indien aanwezig) op vastrentende waarden door de beheerder binnen de fondsen worden afgedekt. Voor zakelijke waarden worden Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen afgedekt (dit zijn de grootste valutarisico's) binnen het aandelenfonds. De andere valutarisico's zijn gespreid en relatief beperkt van aard; de overige valuta's worden niet afgedekt.

Marktrisico, prijsrisico

Marktrisico omvat het financiële risico dat de marktwaarde van de beleggingen fluctueert, als gevolg van de wijziging in marktprijzen, concentratie in bepaalde beleggingen of ontoereikende diversificatie of juist het onvoldoende verhandelbaar zijn van beleggingen. Dit risico is aanwezig in de portefeuille. Dit risico is echter vanuit ALM-perspectief als acceptabel beoordeeld. Er wordt verder relatief nog steeds beperkt in zakelijke waarden belegd en juist veel in de meer veilige vastrentende waarden.

Het specifieke prijsrisico is in 2014 opnieuw aangepast door een nog wat grotere diversificatie binnen de staatsobligatieportefeuille aan te brengen. In 2014 is ook besloten om wat meer in zakelijke waarden te beleggen. Het bestuur heeft nog steeds besloten om (naast de vastrentende waarden) alleen in aandelen te blijven beleggen en niet bijvoorbeeld in grondstoffen of vastgoed of in andere minder liquide beleggingscategorieën.

Kredietrisico

Wat betreft kredietrisico geldt dat strategisch 58% van de vastrentende waarden in Staatsobligaties (dit is inclusief de renteoverlay) te beleggen. Het grootste deel daarvan wordt belegd in eurolanden van de beste kredietkwaliteit (met de hoogste ratings, met name AAA en daarnaast beperkt AA). Het overige deel van de vastrentende waarden kent een wat hoger kredietrisico (maar daar hoort wel een hoger verwacht rendement bij). Veruit het grootste deel van de niet-staatsobligaties is echter ook van hoge (investment grade) kwaliteit, er wordt slechts zeer beperkt belegd in obligaties met een lagere kredietkwaliteit. Verder is het risico van de debiteuren goed gediversifieerd. Er wordt gebruik gemaakt van verschillende beleggingsfondsen die elk een goede spreiding hebben over achterliggende debiteuren.

Concentratierisico

In het algemeen geldt dat een concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De concentratierisico's van het pensioenfonds zijn beperkt. Er wordt enerzijds belegd in meerdere assetklassen/fondsen, per fonds is er verder een goede spreiding qua onderliggende namen aanwezig.

De grootste concentraties in de beleggingsportefeuille van STIP zijn aanwezig in de Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties; deze beleggingen worden echter als de meest veilige obligaties in het eurogebied beschouwd en zijn veelal van AAA-kwaliteit (en anders AA). Het bestuur is van mening dat hiermee geen extra risico wordt gelopen, waarvoor een extra buffer zou moeten gelden.

Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisicobeleid bij de vermogensbeheerder werd in 2014 bestudeerd en beoordeeld. STIP is van mening dat de tegenpartijrisico's door de beheerder voldoende zijn gewaarborgd door een selectie van partijen waarmee zaken wordt gedaan, door spreiding aan te brengen in de partijen waarmee (binnen de fondsen) posities openstaan en door te werken met maxima per partij per soort activiteit. Ook is een duidelijk en strikt onderpandbeleid vastgelegd door de vermogensbeheerder en heeft de beheerder iedere dag inzage in de risico's per tegenpartij, zodat meteen bijsturing kan plaatsvinden.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor STIP op korte termijn niet aan zijn verplichtingen zou kunnen voldoen. Dit risico wordt beheerst door dat het pensioenfonds nog steeds op maandbasis toevoegingen heeft aan de beleggingsportefeuille. Verder kent minimaal 80% van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd een dagelijkse liquiditeit en kennen de andere fondsen een maandelijkse liquiditeit.

Overige risico's

Naast beleggingsrisico's heeft STIP te maken met een aantal andere risico's die verbonden zijn aan de verzekeringstechnische grondslagen die het pensioenfonds hanteert, aan de wijze van organisatie en uitvoering, de omgeving en aan de uitbesteding. De belangrijkste risico's zijn het omgevingsrisico en het uitbestedingsrisico. De grondslagen die het pensioenfonds hanteert zijn prudent en actueel; bovendien zijn grote schades als gevolg van calamiteiten gedekt door afdekking van het catastroferisico bij de herverzekeraar. Hierdoor is het verzekeringstechnische risico gering. Het omgevingsrisico is hoog. De ontwikkelingen op de financiële markten gaan snel en vereisen snel ingrijpen van het bestuur. STIP heeft een crisisplan opgesteld, om te waarborgen dat snel gehandeld kan worden en dat wordt gehandeld in het belang van alle betrokkenen. Bovendien is de ABTN geactualiseerd, zodat ook een sluitende financiële opzet is geborgd. Het uitbestedingsrisico heeft vooral betrekking op de kwaliteit, integriteit en continuïteit van de uitbestede processen. Door zoveel mogelijk te kiezen voor gecertificeerde partijen en door kwaliteitsafspraken vast te leggen in service level agreements en deze periodiek te monitoren acht het bestuur dit risico in voldoende mate te beheersen.

TOEKOMSTPARAGRAAF

Per 1 januari 2015 is het nieuwe FTK ingevoerd. Dit heeft geleid tot een algehele herijking van het financieel beleid van STIP. In de loop van 2015 zal het (nieuwe) toeslagen- en kortingenbeleid nader worden gespecificeerd. Sociale partners hebben nog geen overeenstemming bereikt over de premie die beschikbaar is voor de pensioenregeling. Het bestuur heeft daarom het premiebeleid in 2015 gecontinueerd en conform de afspraken die zijn vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst de premie vastgesteld op de kostendekkende premie, zonder gebruik te maken van een vorm van demping. Naar verwachting komt er in de loop van 2015 meer duidelijkheid van de sociale partners. Het bestuur zal dan nagaan of een aanpassing van het premiebeleid vanaf 2016 noodzakelijk is.

De beleidsdekkingsgraad per eind 2014 was nog voldoende. Bij een gelijkblijvende of dalende rente daalt de beleidsdekkingsgraad in de loop van 2015 onder het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Op dat moment zal het bestuur een herstelplan opstellen. De eerste analyses tonen aan dat het premiestuur voldoende sterk is, zodat herstel naar verwachting mogelijk is zonder drastische maatregelen. Een verlaging van de aanspraken op korte termijn wordt dan ook niet voorzien.

Kosten en betaalbaarheid van de pensioenen blijven een aandachtspunt voor het bestuur. STIP is een jong pensioenfonds en relatief klein, maar groeiend. Er is geen directe aanleiding om te zoeken naar alternatieve uitvoeringsvormen, maar het bestuur blijft de ontwikkelingen scherp in de gaten houden. Als de uitvoering van de pensioenregeling via bijvoorbeeld een APF efficiënter kan plaatsvinden, is dat een mogelijkheid die zeker niet wordt uitgesloten. Uitgangspunt blijft dat de belangen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden bovenaan staan.

Amsterdam, 24 juni 2015

Stichting IKEA Pensioenfonds

Het bestuur

Albert Martens (voorzitter)

Angénis van den Clooster (secretaris)

Henk van der Meer

JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten)

(x € 1.000)

	2014	2013
ACTIVA		
Beleggingen voor risico pensioenfonds (1)	262.477	189.799
Vorderingen en overlopende activa (2)	416	115
Overige activa (3)	293	429
	<u>263.186</u>	<u>190.343</u>
PASSIVA		
Stichtingskapitaal en reserves (4)	46.230	34.221
Technische voorzieningen (5)	212.933	148.139
Overige schulden en overlopende passiva (6)	4.023	7.983
	<u>263.186</u>	<u>190.343</u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

	2014	2013
Dekkingsgraad op basis van FTK (in%)		
Nominaal	121,7	123,1

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

	2014	2013
BATEN		
Premiebijdragen risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers) (7)	18.519	20.055
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds (8)	61.103	1.439
	<u>79.622</u>	<u>21.494</u>
LASTEN		
Pensioenuitkeringen (9)	1.577	2.796
Pensioenuitvoeringskosten (10)	1.323	938
Mutatie technische voorzieningen (11)		
Pensioenopbouw	14.465	16.435
Indexering en overige toeslagen	833	-
Rentetoevoeging	609	546
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-1.570	-2.776
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	224	241
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	144	-224
Wijziging marktrente	46.848	-7.677
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	3.122	-
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	119	-59
	<u>64.794</u>	<u>6.486</u>
Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds (12)	-144	163
Herverzekeringen (13)	63	60
Overige lasten (14)	-	987
	<u>67.613</u>	<u>11.430</u>
Saldo van baten en lasten	<u>12.009</u>	<u>10.064</u>
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	<u>12.009</u>	<u>10.064</u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2014	2013
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen risico pensioenfonds	17.476	19.900
Ontvangen waardeoverdrachten risico pensioenfonds	553	515
Betaalde pensioenuitkeringen	-3.423	-919
Herverzekeringen	-49	-42
Betaalde waardeoverdrachten risico pensioenfonds	-441	-1.129
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.268	-925
	<u>12.848</u>	<u>17.400</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	115.517	17.395
Betaald inzake aankopen beleggingen	-138.697	-33.688
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	10.183	-1.363
Overige mutaties inzake beleggingen	861	515
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-848	-324
	<u>-12.984</u>	<u>-17.465</u>
Mutatie liquide middelen	<u><u>-136</u></u>	<u><u>-65</u></u>
Samenstelling geldmiddelen		
	2014	2013
Liquide middelen per 1 januari	429	494
Mutatie liquide middelen	-136	-65
Liquide middelen per 31 december	<u><u>293</u></u>	<u><u>429</u></u>

4 TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING

Inleiding

Het doel van Stichting IKEA Pensioenfonds - STIP genaamd - , statutair gevestigd te Amsterdam, is het verlenen, het verzekeren of het doen verzekeren van pensioenen in/of andere uitkeringen in de meest ruime zin aan of ten behoeve van deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden. STIP geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de aangesloten ondernemingen IKEA BV Nederland en Inter IKEA Systems BV gevestigd te Delft.

Oprichting

STIP is opgericht op 24 september 2007. In de uitvoeringsovereenkomsten die zijn gesloten met IKEA BV Nederland en Inter IKEA Systems BV is overeengekomen dat de stichting vanaf 1 januari 2006 de pensioenovereenkomsten uitvoert die zijn afgesloten door de sponsors.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 24 juni 2015 de jaarrekening opgemaakt.

Schattingswijziging: grondslagen

In boekjaar 2014 is de grondslag voor overlevingskansen gebaseerd op de Prognosetafel AG2014 van het Actuariel Genootschap (AG). De Prognosetafel AG2014 houdt rekening met de voorzienbare trend in overlevingskansen van de gehele Nederlandse bevolking. De toepassing van de Prognosetafel AG2014 geeft een negatief resultaat van € 3.122.

Bij de omrekening naar de Prognosetafel AG 2014 is tevens bekeken of de door het pensioenfonds gehanteerde leeftijdsafhankelijke correctiefactoren op de sterftekansen nog passend zijn. Het pensioenfonds zag geen aanleiding om de ervaringssterfte niet te herrekenen.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Algemeen

Alle bedragen in de tabellen zijn vermeld in duizenden euro's, de bedragen in de teksten zijn in euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde.

Overige activa en passiva worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs, tenzij anders is vermeld.

Voor zover noodzakelijk, wordt op activa een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen e.d., worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

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

	31-12-2014	31-12-2013
Amerikaanse dollar	1,2101	1,3780
Australische dollar	1,4786	1,5402
Canadese dollar	1,4015	1,4641
Deense kroon	7,4463	7,4604
Hong Kong dollar	9,3837	10,6843
Noorse kroon	9,0724	8,3598
Zuid-Koreaanse won	1.330,0322	1.454,2241
Zweedse kroon	9,4726	8,8500
Zwitserse frank	1,2024	1,2255

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Alleen als de reële waarde van een beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Overlopende activa en passiva alsmede liquiditeiten vermogensbeheer worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen reële waarde en nominale waarde is bij deze activa en passiva in het algemeen gering.

Participaties in beleggingspools en -instellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen (look-through benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Financiële instrumenten worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's en het realiseren van het vastgelegde beleggingsbeleid. De derivatenposities zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde welke is bepaald op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers, verhoogd met de lopende interest.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds laatste afgegeven intrinsieke waarde. Of deze worden gewaardeerd op basis van de geschatte toekomstige nettokasstroom (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende markttrente en rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijd.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder derivaten. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder kortlopende schulden en overlopende passiva.

Overige beleggingen

Onder overige beleggingen worden opgenomen die beleggingen die niet als een van de hiervoor opgesomde beleggingen geassocieerd kunnen worden. Tevens worden onder de overige beleggingen opgenomen nog af te wikkelen beleggingstransacties en liquide middelen die beheerd worden door de vermogensbeheerder.

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie en vervolgens de geamortiseerde kostprijs. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Overige activa

Onder meer worden hieronder de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

De algemene reserve is het vrije vermogen van het fonds. Jaarlijks wordt het volledige resultaat van het boekjaar ten gunste geboekt respectievelijk ten laste gebracht van de algemene reserve.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen.

De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen heeft plaatsgevonden op basis van navolgende actuariële grondslagen.

Rekenrente

De contante waarde van de technische voorziening wordt jaarlijks berekend op basis van de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB per 31 december 2014.

Ultimo 2014 (en 2013) betreft dit de rentetermijnstructuur op basis van een driemaandsgemiddelde met toepassing van de Ultimate Forward Rate (UFR). Het hanteren van de UFR houdt in dat voor looptijden van 21 jaar en langer een aangepaste rentetermijnstructuur wordt gehanteerd.

Sterftekansen

De Prognosetafel AG2014, startkolom 2015 (2013: Prognosetafel AG 2012-2062, startkolom 2014).

Deze tafel is gecorrigeerd voor het verschil tussen de gehele Nederlandse bevolking en de deelnemerspopulatie van het pensioenfonds door gebruik te maken van de ervaringssterfte-tabel ES-P1 van het Verbond van Verzekeraars.

Meeverzekerd partnerpensioen

Bij de vaststelling van de VPV van het meeverzekerde partnerpensioen wordt tot de pensioengerechtigde leeftijd het zogenoemde 'onbepaalde partner-systeem' toegepast. Dit houdt in dat voor iedere verzekerde, ongeacht de burgerlijke staat of eventuele samenleving in de zin van het pensioenreglement, een nabestaandenpensioen wordt meeverzekerd. Iedereen wordt geacht met een bepaalde kans een partner te hebben.

De gebruikte partnerfrequenties zijn volgens het vijfde CRC-rapport. CRC is de Commissie Referentietarief Collectief van het Verbond van Verzekeraars. Na de datum van ingang van het ouderdompensioen geschiedt reservering van het partnerpensioen volgende het bepaalde partnersysteem.

Leeftijdsverschil

Verondersteld wordt dat een mannelijke verzekerde altijd een drie jaar jongere vrouwelijke partner heeft. Een vrouwelijke verzekerde heeft altijd een drie jaar oudere mannelijke partner.

Leeftijdsbepaling

De leeftijdsbepaling geschiedt in maanden nauwkeurig.

Kostenopslag

In de VPV is een opslag opgenomen van 2% ter dekking van toekomstige excassokosten.

Voor andere toekomstige kosten is de VPV voor premievrijgestelde arbeidsongeschikten verhoogd met 4,6% (bruto opslag).

Reservering wezenpensioen

Gereserveerd wordt 5% van de VPV uitgesteld partnerpensioen voor actieve en gewezen deelnemers.

Arbeidsongeschiktheid

De VPV voor de premievrijstelling van arbeidsongeschikte deelnemers is berekend als de netto koopsom voor het nog niet opgebouwde vrijgestelde pensioen.

Sinds 1 januari 2011 worden arbeidsongeschiktheidsrisico's grotendeels in eigen beheer gehouden. Daarom is in 2011 een IBNR (incurred but not reported) voorziening gevormd.

De IBNR bedraagt tweemaal de risicopremie arbeidsongeschiktheid.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderinggrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

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

Beleggingsresultaten

De beleggingsresultaten voor beleggingen voor risico pensioenfondsen zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde herwaarderingen.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Herverzekering

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekeringsbetrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet.

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

De risico's, voortvloeiend uit overlijdens- en arbeidsongeschiktheidstoezeggingen, zijn herverzekerd bij Zwitserleven te Amstelveen (Stop-loss).

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Een kasstroomoverzicht is een overzicht van de geldmiddelen die in een verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en waarvoor deze geldmiddelen gebruikt zijn. Bij de directe kasstromen worden alle werkelijke ontvangsten en uitgaven in de verslagperiode opgenomen.

5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2014	1.162	41.578	129.031	-2.446	15.545	184.870
Aankopen	-	82.025	56.672	-	-	138.697
Verkopen	-	-70.063	-45.454	-	-	-115.517
Overige mutaties	584	-6.139	-28.862	18.649	15.153	-615
Waardemutaties	-	7.972	43.459	-	-	51.431
Stand per 31 december 2014	<u>1.746</u>	<u>55.373</u>	<u>154.846</u>	<u>16.203</u>	<u>30.698</u>	<u>258.866</u>
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						<u>3.611</u>
						<u>262.477</u>

In 2014 zijn de aankopen en verkopen hoger dan gebruikelijk. Dit wordt bij aandelen veroorzaakt doordat Aegon de AEAM Asia/Emerging Asia/Europe/Japan/North America Equity funds heeft omgezet in het AEAM World Equity Fund. Bij vastrentende waarden is dit het gevolg van het omzetten door Aegon van het LDO (Long Duration Overlay)-fonds in het SLM (Strategic Liability Matching) -fonds.

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2013	834	29.134	127.167	4.251	4.106	165.492
Aankopen	-	14.709	18.979	-	-	33.688
Verkopen	-	-1.300	-16.095	-	-	-17.395
Overige mutaties	328	-7.492	1.843	-6.697	11.439	-579
Waardemutaties	-	6.527	-2.863	-	-	3.664
Stand per 31 december 2013	<u>1.162</u>	<u>41.578</u>	<u>129.031</u>	<u>-2.446</u>	<u>15.545</u>	<u>184.870</u>
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						<u>4.929</u>
						<u>189.799</u>

De overige mutaties hebben onder andere betrekking op mutaties liquide middelen onder beheer bij de vermogensbeheerder, de mutaties in de lopende intrest en de mutatie van de beleggingsdebiteuren en beleggingscrediteuren. Daarnaast is hieronder de reclassificatie vanwege het doorkijkprincipe verwerkt.

Binnen het beleggingsfonds wordt indirect gebruik gemaakt van Securities Lending en Collateral Management met als doel een effectieve en efficiënte uitvoering van het beleggingsbeleid mogelijk te maken.

Er wordt niet belegd in aangesloten ondernemingen.

Reële waarde

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het pensioenfonds nagenoeg alle gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Voor het bepalen van de reële waarde van de meerderheid van de financiële instrumenten van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

Het pensioenfonds belegt zelf in beleggingsfondsen, maar met het oog op de transparantie inzake de beleggingen is de informatie in deze toelichting gebaseerd op de beleggingen in de portefeuilles van deze beleggingsfondsen ("Look through").

Directe marktnotering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Afgeleide marktnotering: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met een niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).

Waarderingsmodellen en -technieken: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Op basis van deze indeling kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

	Markt noteringen direct	Markt noteringen afgeleid	Waarderings- modellen en technieken	Totaal
Per 31 december 2014				
Vastgoedbeleggingen	1.746	-	-	1.746
Aandelen	55.373	-	-	55.373
Vastrentende waarden	154.846	-	-	154.846
Derivaten	-	-	16.203	16.203
Overige beleggingen	-	30.698	-	30.698
Totaal	211.965	30.698	16.203	258.866
Per 31 december 2013				
Vastgoedbeleggingen	1.162	-	-	1.162
Aandelen	41.578	-	-	41.578
Vastrentende waarden	129.031	-	-	129.031
Derivaten	-	-	-2.446	-2.446
Overige beleggingen	-	15.545	-	15.545
Totaal	171.771	15.545	-2.446	184.870

Opgemerkt wordt dat schattingen naar hun aard subjectief zijn en dat de geschatte actuele waarden van financiële instrumenten derhalve inherent onderhevig zijn aan onzekerheden en waarde-oordelen ten aanzien van volatiliteit, rentestand en kasstromen. Deze schattingen zijn momentopnames, gebaseerd op de marktomstandigheden en de op dat moment beschikbare informatie.

Vastgoedbeleggingen

	31-12-2014		31-12-2013	
	In %		In %	
Specificatie vastgoed naar soort:				
Indirecte beleggingen in vastgoed	1.746	100,0	1.162	100,0

Aandelen

Specificatie naar soort:

Mature markets	52.188	94,3	37.207	89,5
Emerging markets	3.185	5,7	4.371	10,5
	55.373	100,0	41.578	100,0

Vastrentende waarden

Specificatie vastrentende waarden naar soort:

Staatsobligaties	87.063	56,2	73.960	57,3
Hypothecaire leningen	18.355	11,9	13.645	10,6
Credits	49.428	31,9	41.426	32,1
	154.846	100,0	129.031	100,0

	31-12-2014	31-12-2013
Derivaten		
Aandelenderivaten	1.009	787
Overige derivaten	-64	-44
Rentederivaten	16.743	-3.294
Valutatermijncontracten	-1.485	105
	16.203	-2.446

De negatieve derivatenposities zijn opgenomen onder overige schulden.

Een algemene toelichting op de derivaten wordt gegeven bij "Overige niet-financiële risico's- Specifieke financiële instrumenten" verderop in deze jaarrekening.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2014:

Type contract	Expiratie- datum/jaar	Contract- omvang	Actuele waarde	
			Activa	Passiva
Aandelenderivaten				
Swaps EUR - USA	19-1-2015	16.423	1.009	-
Overige derivaten				
Credit default swaps	2019-2013	8.796	21	114
Options	2015		2	14
Futures	2015	26	5	-
Termijn futures	2015	2.373	36	-
			<u>64</u>	<u>128</u>
Rentederivaten				
Interest rate swap EUR	2016-2061	232.629	18.741	1.998
Valutatermijncontracten				
Currency forward EUR-GBP	2015	- 8.834	-	243
Currency forward EUR-USD	2015	- 61.220	-	1.224
Currency forward EUR-SEK	2015	- 3.054	-	1
Currency forward EUR-JPY	2015	- 777.875	-	17
			<u>-</u>	<u>1.485</u>
			<u>19.814</u>	<u>3.611</u>

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

Type contract	Expiratie- datum/jaar	Contract- omvang	Actuele waarde	
			Activa	Passiva
Aandelenderivaten				
Swaps EUR - Frankrijk	2014	897	303	-
Swaps EUR - USA	2014	9.386	484	-
			<u>787</u>	<u>-</u>
Overige derivaten				
Credit default swaps	2018-2013	3.725	-	105
Futures	2014	52	5	-
Termijn futures	2014	6.382-	101	45
			<u>106</u>	<u>150</u>
Rentederivaten				
Interest rate swap EUR	2032-2058	108.337	1.484	4.778
Valutatermijncontracten				
Currency forward EUR-GBP	2014	1.025	6	-
Currency forward EUR-USD	2014	8.671	99	-
			<u>105</u>	<u>-</u>
			<u>2.482</u>	<u>4.928</u>

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Overige beleggingen		
Hedgefonds	11.635	8.221
Liquide middelen voor beleggingsdoeleinden	9.145	4.060
Cash collateral	9.918	3.264
	<u>30.698</u>	<u>15.545</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

Te vorderen dividendbelasting	166	-
Vordering op werkgevers	211	-
Aegon restitutie beheerfee	39	115
	<u>416</u>	<u>115</u>

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

3. Overige activa

Liquide middelen	<u>293</u>	<u>429</u>
------------------	------------	------------

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

PASSIVA

4. Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	<u>Algemene reserve</u>
Stand per 1 januari 2014	34.221
Uit bestemming saldo van baten en lasten	12.009
Stand per 31 december 2014	<u>46.230</u>
	<u>Algemene reserve</u>
Stand per 1 januari 2013	24.157
Uit bestemming saldo van baten en lasten	10.064
Stand per 31 december 2013	<u>34.221</u>

	<u>31-12-2014</u>		<u>31-12-2013</u>	
		In %		In %
Solvabiliteit				
Aanwezig vermogen	259.163	121,7	182.360	123,1
Af: technische voorziening	212.933	100,0	148.139	100,0
Eigen vermogen	<u>46.230</u>	<u>21,7</u>	<u>34.221</u>	<u>23,1</u>
Af: vereist eigen vermogen	31.261	14,7	24.756	16,7
Vrij vermogen	<u>14.969</u>	<u>7,0</u>	<u>9.465</u>	<u>6,4</u>
Minimaal vereist eigen vermogen	10.949	5,1	7.851	5,3
Dekkingsgraad		121,7		123,1

De vermogenspositie van het pensioenfonds op 31 december 2014 kan, evenals op 31 december 2013, worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit. Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van een standaardmodel.

Het verloop van de nominale dekkingsgraad kan als volgt worden gespecificeerd:

	2014	2013
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	123,1	117,1
Premie	-0,5	-0,4
Uitkeringen	0,2	0,3
Toeslagen	-0,7	-
Rentetermijnstructuur	-29,6	6,7
Rendement	40,6	0,6
Overigen	-11,4	-1,2
Dekkingsgraad per 31 december	121,7	123,1

Herstelplan

Gegeven de dekkingsgraad van het pensioenfonds zijn er geen lopende herstelplannen.

5. Technische voorzieningen

	31-12-2014	31-12-2013
Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Voorziening voor pensioenverplichtingen	212.933	148.139

Mutatieoverzicht technische voorzieningen

	Pensioen- verplichting
Stand per 1 januari 2013	141.653
Mutatie technische voorzieningen	6.486
Stand per 31 december 2013	148.139
Mutatie technische voorzieningen	64.794
Stand per 31 december 2014	212.933

Mutatie technische voorzieningen

	2014	2013
Pensioenopbouw	14.465	16.435
Indexering en overige toeslagen	833	-
Rentetoevoeging	609	546
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-1.570	-2.776
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	224	241
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	144	-224
Wijziging marktrente	46.848	-7.677
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	3.122	-
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	119	-59
	<u>64.794</u>	<u>6.486</u>

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

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorie van deelnemers als volgt samengesteld:

	31-12-2014		31-12-2013	
	Aantal		Aantal	
Deelnemers (inclusief arbeidsongeschikte deelnemers)	6.023	131.856	5.716	95.277
Gewezen deelnemers	6.392	60.234	6.360	41.842
Pensioengerechtigden	167	18.991	154	9.755
IBNR voorziening	-	1.852	-	1.265
	<u>12.582</u>	<u>212.933</u>	<u>12.230</u>	<u>148.139</u>

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand.

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Vanaf 1 januari 2011 worden arbeidsongeschiktheidrisico's grotendeels in eigen beheer gehouden, daarom is er sinds 1 januari 2011 een IBNR (incurred but not reported) voorziening gevormd. Deze bedragen tweemaal de risicopremie arbeidsongeschiktheid. Gebaseerd op de risicopremies over 2013, bekend geworden in 2014, is er in 2014 is € 587.000 aan de IBNR toegevoegd.

Korte beschrijving van de pensioenregelingen

STIP voert sinds 2014 nog één pensioenregeling met actieve opbouw uit. Dit is een middelloonregeling met de volgende kenmerken:

- | Pensioengevend salaris: gehele salaris met uitzondering van gratificaties, onkostenvergoedingen, tantièmes en andere emolumenten gemaximeerd op € 193.155 (2013: € 191.548).
- | Pensioenleeftijd 67 jaar.
- | Franchise € 12.358 (2013: € 12.154), jaarlijks aan te passen aan de AOW-ontwikkeling.
- | 2% opbouw per jaar.
- | Salaris en franchise worden per 2010 gebaseerd op een 40 uren voltijd dienstverband.

De overige 3 regelingen zijn niet aangepast aan de fiscale regels, aangezien de deelnemers pensioneerden in 2014. Uitgezonderd één deelnemer, die is overgeheveld naar de basisregeling.

Toeslagverlening

De ambitie van het bestuur is om de opgebouwde pensioenen van de actieve deelnemers te verhogen met de algemene CAO-loonronde bij IKEA en de pensioenen van de slapers en pensioengerechtigden met het afgeleide consumentenprijsindexcijfer (meetperiode oktober-oktober). De toeslagen van de slapers en pensioengerechtigden kunnen nooit meer bedragen dan die van de actieve deelnemers.

Het toeslagenbeleid is geheel voorwaardelijk en de toeslagen worden gefinancierd uit de financiële middelen van STIP. In de zogenoemde toeslagenmatrix valt STIP in categorie D1.

Bij een dekkingstekort wordt niet geïndexeerd. Ten tijde van een reservetekort kan het bestuur besluiten tot (gedeeltelijke) toeslagverlening zodra de dekkingsgraad boven de herstellijn blijft.

Inhaaltoeslagen zijn onderdeel van het toeslagbeleid. In een periode van herstel kan het bestuur besluiten tot (gedeeltelijk) toeslagverlening indien de nominale dekkingsgraad boven de herstellijn vermeerderd met 5% ligt.

Het bestuur heeft in januari 2014 besloten om de opgebouwde aanspraken voor actieve deelnemers en slapers en de ingegane pensioenen te verhogen met 0,6%.

Het bestuur heeft in januari 2015 besloten om de opgebouwde aanspraken voor actieve deelnemers te verhogen met 0,8% en de opgebouwde aanspraken voor slapers en pensioengerechtigden met 0,5%.

	31-12-2014	31-12-2013
6. Overige schulden en overlopende passiva		
Derivaten in passiva	3.611	4.929
Pensioenbetalingen (inclusief afkopen)	15	1.841
Te verrekenen met werkgevers	-	832
Verzekeringsmaatschappij	19	5
Nog te betalen administratiekosten	98	111
Nog te betalen actuariskosten	59	19
Nog te betalen accountantskosten	109	73
Waardeoverdrachten	46	78
Loonbelasting	42	62
Overlopende passiva en overige schulden	24	33
	<u>4.023</u>	<u>7.983</u>

Door een grote afkoopactie van kleine pensioenen zijn er begin 2014 vele afkopen uitbetaald, waarvan de opgebouwde rechten in 2013 zijn aangepast en dus verwerkt in de voorziening pensioenverplichting ultimo 2013. De schuld ultimo 2013 bij pensioenbetalingen bestaat uit het bruto afkoop bedrag en is in 2014 netto voldaan aan de gewezen deelnemer en de loonheffing aan de belastingdienst.

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

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

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat STIP niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van STIP zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat STIP de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	31-12-2014	31-12-2013
Het surplus op FTK grondslagen is als volgt:		
Technische voorziening (FTK-waardering)	212.933	148.139
Buffers:		
S1 Renterisico	13.474	11.209
S2 Risico zakelijke waarden	20.550	14.795
S3 Valutarisico	669	7.384
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	2.549	2.094
S6 Verzekeringstechnisch risico	9.465	6.600
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
Diversificatie effect	-15.446	-17.326
Totaal S (vereiste buffers)	31.261	24.756
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	244.194	172.895
Aanwezig vermogen (totaal activa - schulden)	259.163	182.360
Surplus/Surplus	14.969	9.465

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de feitelijke beleggingsmix in de evenwichtssituatie waarbij de vereiste dekkingsgraad 114,7% (2013: 116,7%) is. De vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix is 114,2% (2013: 115,2%).

Beleid en risicobeheer

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

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringsbeleid
- toeslagbeleid.

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

Marktrisico's (S1 - S4)

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. De strategie van STIP met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall-marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Renterisico (S1)

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

Het renterisico werd in 2014 strategisch voor 55% afgedekt. In eerste instantie werd dit bewerkstelligd via deelname in het LDO (renteafdekkings)-fonds van Aegon. In de loop van 2014 is het LDO-fonds door de vermogensbeheerder omgezet naar het SLM (Strategic Liability Matching) -fonds; het SLM-fonds is ook een overlayfonds, maar kent een lagere leverage dan het LDO-fonds.

Het gewicht van de renteafdekking mag conform het huidige beleid van het fonds fluctueren met een bandbreedte van 5% boven of 5% onder de geformuleerde strategische norm. Ultimo 2014 is het percentage uitgekomen op 47% (mede door een update van de verplichtingstromen op basis van nieuwe sterftetafels en pensioenleeftijd 67), ofwel onder het minimale percentage van 50%. Per 9 januari 2015 is de rentehedge weer verhoogd door het fonds.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration.

	31-12-2014		31-12-2013	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (voor afdekking)	154.846	5,8	129.031	5,2
Totaal belegd vermogen	258.866	15,1	184.870	13,9
Technische voorziening (FTK-waardering)	212.933	27,9	148.139	26,2

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur) daalt en de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt. De mismatch is voor een groot deel teruggebracht door het toepassen van derivaten.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

	31-12-2014		31-12-2013	
		in %		in %
Resterende looptijd < 1 jaar	2.811	1,8	493	0,4
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	43.795	28,3	44.901	34,8
Resterende looptijd > 5 jaar	108.240	69,9	83.637	64,8
	<u>154.846</u>	<u>100,0</u>	<u>129.031</u>	<u>100,0</u>

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals futures.

	31-12-2014		31-12-2013	
		In %		In %
Specificatie beleggingen naar sector:				
Basismaterialen	3.842	1,5	-	-
Cyclische consumentengoederen	10.524	4,1	-	-
Energie	8.484	3,3	-	-
Financiële instellingen	65.052	25,1	-	-
Gezondheidszorg	7.566	2,9	-	-
Industrie	12.511	4,8	-	-
Niet-cyclische consumentengoederen	10.254	4,0	-	-
Nutsbedrijven	5.154	2,0	-	-
Overheid	92.388	35,6	-	-
Informatietechnologie	10.000	3,9	-	-
Telecommunicatie	8.648	3,3	-	-
Overige sectoren	17.118	6,6	-	-
Prisma Capital	5.886	2,3	-	-
Beleggingsbankrekening	1.439	0,6	-	-
	<u>258.866</u>	<u>100,0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

De gegevens werden in 2013 niet gerapporteerd, er zijn over 2013 geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

Specificatie vastgoed beleggingen naar regio:

Nederland	5	0,3	3	0,3
Europa (euro-zone)	86	4,9	55	4,7
Europa (niet euro-zone)	74	4,2	45	3,9
Noord Amerika	890	51,0	509	43,8
Azië	548	31,4	464	39,9
Pacific	117	6,7	86	7,4
Afrika	20	1,2	-	-
Zuid Amerika	6	0,3	-	-
	<u>1.746</u>	<u>100,0</u>	<u>1.162</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2014		31-12-2013	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar regio:				
Nederland	649	1,2	1.903	4,6
Europa (euro-zone)	5.355	9,6	4.137	10,0
Europa (niet euro-zone)	7.251	13,1	5.165	12,4
Noord Amerika	31.373	56,7	21.464	51,6
Azië	8.249	14,9	7.740	18,6
Pacific	1.396	2,5	1.169	2,8
Afrika	475	0,9	-	-
Zuid Amerika	625	1,1	-	-
	<u>55.373</u>	<u>100,0</u>	<u>41.578</u>	<u>100,0</u>

Valutarisico (S3)

Door de vermogensbeheerder wordt in de categorie zakelijke waarden belegd in niet-euro genoteerde vermogenstitels. Dit wordt door de vermogensbeheerders binnen de fondsen afgedekt. Dit betekent dat het pensioenfonds indirect valutarisico loopt.

Ultimo 2014 is €71,2 miljoen (ruim 27,5% van de beleggingsportefeuille) belegd in vreemde valuta (2013: €47,6 miljoen - 25% van de beleggingsportefeuille).

Eind 2014 is er voor een bedrag van €67,6 miljoen aan vreemde valuta afgedekt (2013: €9,4 miljoen).

De beleggingen in vreemde valuta voor afdekking kunnen per categorie als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2014	31-12-2013
Vastgoedbeleggingen	1.655	1.104
Aandelen	49.592	36.917
Vastrentende waarden	11.240	5.208
Overige beleggingen	8.765	4.387
	<u>71.252</u>	<u>47.616</u>

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

	Positie voor afdekking	Valuta-derivaten	Nettopositie na afdekking 2014	Nettopositie na afdekking 2013
USD	43.842	-50.578	-6.736	20.620
GBP	10.292	-11.377	-1.085	3.237
CAD	2.143	-	2.143	1.564
HKD	1.890	-	1.890	1.751
JPY	4.105	-5.361	-1.256	3.556
KRW	860	-	860	961
CHF	1.831	-	1.831	1.333
SEK	927	-322	605	486
Overig	5.296	-	5.296	4.676
	<u>71.186</u>	<u>-67.638</u>	<u>3.548</u>	<u>38.184</u>

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor STIP als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop STIP (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee STIP transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor STIP financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens STIP; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door STIP (via Aegon) enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert.

Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door STIP (via Aegon) enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van STIP adequaat worden afgedekt door onderpand.

Specificatie vastrentende waarden naar regio:	31-12-2014		31-12-2013	
		In %		In %
Nederland	19.007	12,2	26.401	20,5
Europa (euro-zone)	102.654	66,3	77.347	59,9
Europa (niet euro-zone)	21.767	14,1	15.508	12,0
Noord Amerika	8.180	5,3	6.669	5,2
Zuid Amerika	459	0,3	535	0,4
Azië	1.853	1,2	773	0,6
Pacific	781	0,5	1.729	1,3
Afrika	145	0,1	69	0,1
	<u>154.846</u>	<u>100,0</u>	<u>129.031</u>	<u>100,0</u>

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

	31-12-2014		31-12-2013	
		In %		In %
AAA	45.383	29,3	51.793	40,1
AA	36.816	23,8	26.694	20,7
A	31.214	20,2	25.208	19,5
BBB	34.662	22,4	19.471	15,1
Lager dan BBB	6.771	4,3	5.865	4,6
	<u>154.846</u>	<u>100,0</u>	<u>129.031</u>	<u>100,0</u>

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's) (S6)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Langlevensrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de Prognose tafel AG2014 en geslachts- en leeftijdsafhankelijke correctiefactoren op deze sterftekansen (de 'ES-P1'-tabel) is het langlevensrisico volgens de huidige verwachtingen verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat STIP in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen, waarvan de voorziening groter is dan de voorziening van het latente nabestaandenpensioen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat STIP voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ("schadereserve"). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Sinds 1 januari 2011 worden arbeidsongeschiktheidsrisico's grotendeels in eigen beheer gehouden.

Daarnaast zijn grote risico's, voortvloeiend uit overlijdens- en arbeidsongeschiktheidstoezeggingen, per 1 januari 2011 herverzekerd via een stop-loss verzekering. De herverzekeringsovereenkomst is aangegaan met Zwitserleven voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 31 december 2015. Met de herverzekeraar zijn geen resultatendelingen overeengekomen. Is na afloop van het contract de som van de verschuldigde overlijdens- en arbeidsongeschiktheidskapitalen groter dan de som van het jaarlijkse eigen behoud, dan wordt het verschil uitgekeerd. Het contract kent een uitlooperperiode van 24 maanden.

De jaarlijkse stop-loss premie bedraagt 2,3% van de jaarpremie bij volledige herverzekering.

Het eigen behoud bedraagt 100% van de jaarpremie bij volledige herverzekering.

Ultimo 2014 heeft het pensioenfonds een schuld opgenomen van € 19.000 op Zwitserleven; zijnde de premieafrekening 2013 en de te verwachten premieafrekening over 2014.

Vanaf 2011 is er een IBNR (incurred but not reported) voorziening gevormd. Deze IBNR wordt gebaseerd op tweemaal de risicopremie arbeidsongeschiktheid. In 2014 heeft er een toevoeging van € 587.000 plaats gevonden.

Toeslagrisico

Het bestuur van STIP heeft de ambitie om de opgebouwde pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de financiële positie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de indexatietoezegging voorwaardelijk is.

Ultimo 2014 bedraagt de nominale dekkingsgraad 121,7 % (2013: 123,1%).

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor STIP op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities.

Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Inzake het liquiditeitsrisico kan het volgende worden gemeld:

- | Zeker tot en met het jaar 2023 (termijn ALM-studie) zullen de inkomende premies het niveau van de uitkeringen overtreffen;
- | Ultimo 2014 zijn er voldoende obligaties, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

Concentratierisico (S8)

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

Dit betreft de volgende posten:

Vastrentende waarden:	31-12-2014	31-12-2013
Oostenrijk	-	5.618
Duitsland	22.068	19.659
Frankrijk	17.058	15.231
Nederland	14.381	19.294
Engeland	5.054	-
Prisma Capital (Hedgefunds)	5.886	4.245

De grootste concentraties in de beleggingsportefeuille van STIP zijn aanwezig in de Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties; deze beleggingen worden echter als de meest veilige obligaties in het eurogebied beschouwd en zijn veelal van AAA-kwaliteit (en anders AA). Het bestuur is van mening dat hiermee geen extra risico wordt gelopen, waarvoor een extra buffer zou moeten gelden.

De concentratie in Prisma Capital is een belang in een fonds van de beheerder, waarbij achterliggend een diversificatie naar verschillende aandelenposities aanwezig is.

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico (S9)

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 STIP beheerst door het stellen van kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Systeemrisico

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

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

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

Het pensioenfonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Verder wordt bij grote openstaande derivatenposities onderpand verkregen. Deze posities worden op dagbasis (indien nodig) aangevuld.

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten.

- | Futures: dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- | Putopties op aandelen: dit betreft al dan niet beursgenoteerde opties waarmee het pensioenfonds het neerwaartse koersrisico van de aandelenportefeuille kan beperken. Voor deze opties wordt bij de verwerving een premie betaald die onder meer afhankelijk is van het actuele koersniveau van de onderliggende index, de looptijd van de opties en de uitoefenprijs van de opties.
- | Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- | Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

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

Transacties met bestuurders

Per 1 juli 2014 is het beloningsbeleid voor het dagelijks bestuur, overige bestuursleden, aspirant bestuursleden en leden van de BAC aangepast. De vergoeding is gebaseerd op vaste bedragen, waarbij geen onderscheid gemaakt wordt tussen bestuursleden namens de werkgever of namens deelnemers of pensioengerechtigden. De werkgever hoeft de vergoeding niet te claimen.

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

Overige transacties met verbonden partijen

Betreffende de uitvoeringsovereenkomst tussen STIP en werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling wordt verwezen naar de uitvoeringsovereenkomst.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

STIP is contracten aangegaan met serviceorganisaties. Deze contracten zijn voor alle partijen niet direct opzegbaar.

- | Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Syntrus Achmea voor een periode van vijf jaar met ingang van 1 januari 2011. Einddatum van deze overeenkomst is dus 31 december 2015. De totale verplichting voor de resterende looptijd bedraagt ultimo 2014 ongeveer € 530.000 (vaste vergoeding inclusief bestuursondersteuning).
- | STIP heeft het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd bij Zwitserleven. De overeenkomst, een stop-loss contract, is aangegaan voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 31 december 2015. De totale verplichting voor de resterende looptijd bedraagt ultimo 2014 ongeveer € 55.000.

Toeslagverlening

In januari 2015 heeft het bestuur besloten de aanspraken en rechten te indexeren. Zodra de financiële positie dit toelaat kan het bestuur eventueel besluiten tot het toekennen van inhaaltoeslag.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

	2014	2013
7. Premiebijdragen risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)		
Premiebijdragen werkgevers	13.582	14.580
Premiebijdragen werknemers	4.937	5.475
	<u>18.519</u>	<u>20.055</u>

De deelnemersbijdrage in 2014 (en 2013) is 25% van de doorsneepremie en komt op 6,1% van de pensioengrondslag (2013: 7,2%).

De kostendeekkende en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

Kostendeekkende premie	18.519	20.055
Feitelijke premie	18.519	20.055

De kostendeekkende premie (KDP) bestaat uit de volgende componenten:

1. de actuariel benodigde premie voor inkoop van de onvoorwaardelijke pensioendelen (op basis van marktwaarde en voorgeschreven parameters), inclusief kostenopslagen
2. een opslag voor de uitvoeringskosten
3. een solvabiliteitsopslag voor het bereiken van het vereist eigen vermogen
4. de premie voor voorwaardelijke onderdelen conform geformuleerde ambitie en afgesproken financiering

Actuariel benodigde koopsom	14.762	16.730
Opslag voor uitvoeringskosten	1.292	882
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	2.465	2.443
	<u>18.519</u>	<u>20.055</u>

Component 3 wordt niet in de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Component 4 is niet van toepassing op de situatie bij STIP.

Bij de bepaling van de actuariel benodigde premie (component 1) voor enig jaar wordt uitgegaan van de actuariële grondslagen per 31 december van het voorgaande jaar. Hieronder valt onder andere de marktrente (= de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde renteterminstructuur (RTS)). De solvabiliteitsopslag (component 3) zorgt ervoor dat bij de inkoop van nieuwe aanspraken de dekkingsgraad op het benodigde peil blijft. Het pensioenfonds dient immers ook voor de nieuwe aanspraken over een extra vermogen te beschikken, welke niet in de componenten 1 en 2 is opgenomen. De hoogte van de solvabiliteitsopslag hangt af van het zogenaamde 'vereist eigen vermogen' per 31 december van het voorgaande jaar. Verondersteld is dat de premie voor het komende jaar per 1 januari verschuldigd is en per deze datum omgezet wordt in nieuwe aanspraken in STIP. Dit houdt in dat voor de berekening van de kostendeekkende premie 2014 de RTS is gehanteerd van 31 december 2013.

8. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

	Directe beleggings- opbrengsten 2014	Indirecte beleggings- opbrengsten 2014	Kosten van vermogens- beheer 2014	Totaal 2014
Aandelen	2.309	7.972	-	10.281
Vastrentende waarden	7.875	43.459	-	51.334
Overige beleggingen	-1	-	-	-1
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-511	-511
	<u>10.183</u>	<u>51.431</u>	<u>-511</u>	<u>61.103</u>

Het beleggingsresultaat is niet op basis van het doorkijkprincipe.

Ontvangen en betaalde rente aangaande de bankrekeningcourant, waardeoverdrachten, verzekeringsmaatschappijen e.d. worden opgenomen onder overige opbrengsten en lasten.

	Directe beleggings- opbrengsten 2013	Indirecte beleggings- opbrengsten 2013	Kosten van vermogens- beheer 2013	Totaal 2013
Aandelen	785	6.527	-	7.312
Vastrentende waarden	-2.624	-2.863	-	-5.487
Overige opbrengsten en lasten	-1	-	-385	-386
	<u>-1.840</u>	<u>3.664</u>	<u>-385</u>	<u>1.439</u>

In 2013 was het directe beleggingsresultaat bij vastrentende waarden negatief, dit werd veroorzaakt door een storting van € 5,8 miljoen in het Aegon LDO fonds. Binnen het Aegon LDO fonds wordt dit gezien als negatief dividend/interest. De bijstorting heeft op het moment van storting geleid tot een waardestijging van het Aegon LDO fonds en een koerswinst van 2,9 miljoen (indirect beleggingsresultaat).

	2014	2013
9. Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	470	312
Partnerpensioen	207	149
Wezenpensioen	16	6
Prepensioen	101	230
WIA uitkeringen	55	52
	<u>849</u>	<u>749</u>
Afkopen	728	2.047
	<u>1.577</u>	<u>2.796</u>

De toeslag op de pensioenuitkeringen bedraagt per 1 januari 2014 zoals vastgesteld door het bestuur 0,6% (2013: 0,0%).

De post "Afkopen" betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 458,06 (2013: € 451,22) per jaar, de afkoopgrens, overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

Eind 2013 zijn de gewezen deelnemers met een klein pensioen aangeschreven over de mogelijkheid tot afkoop. Hier is positief op gereageerd, vandaar ruim € 2 miljoen aan afkopen in 2013 (1.864 gewezen deelnemers) en in 2014 ca € 0,5 miljoen voor ca 500 gewezen deelnemers. Verder betreft dit reguliere afkopen.

	2014	2013
10. Pensioenuitvoeringskosten		
Administratiekosten Syntrus Achmea, inclusief implementatie	1.038	666
Actuariële kosten (certificering)	18	19
Actuariële kosten (advisering)	23	18
Advieskosten	79	63
Bestuurskosten	61	51
Accountantskosten	36	57
Communicatiekosten	38	13
Kosten pensioenbureau	-	26
Overige kosten	30	25
	1.323	938

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten 2014 zijn hoger dan in 2013.

- | De administratiekosten 2014 Syntrus Achmea zijn toegenomen vanwege éénmalige kosten zoals de afkoopactie en de aanpassing pensioenleeftijd. Daarnaast zijn in de kosten 2014 een volledig jaar bestuursondersteuning, website en diverse extra werkzaamheden op het gebied van communicatie en advies opgenomen.
- | De kosten pensioenbureau in 2013 betreffen de periode januari tot en met april.

Samenstelling accountantskosten:

	2014	2013
Onderzoek van de jaarrekening - verslagjaar	36	36
Onderzoek van de jaarrekening - voorgaand verslagjaar	-	21
	36	57

De controlewerkzaamheden zijn voor de verslagjaren 2014 en 2013 uitgevoerd door KPMG Accountants N.V.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat aan het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

Personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders

Per 1 juli 2014 is het beloningsbeleid aangepast voor bestuursleden en leden van de BAC. Voorzitter en secretaris ontvangen maximaal € 27.600, overige bestuursleden maximaal € 12.000 en aspirant bestuursleden maximaal € 6.000 per jaar. Leden van de BAC ontvangen daar bovenop een maximale jaarvergoeding van € 6.400.

In 2014 is er € 52.615 (2013: € 43.470) uitbetaald, dit bedrag is inclusief BTW.

	2014	2013
11. Mutatie technische voorzieningen		
Pensioenopbouw	14.465	16.435
Indexering en overige toeslagen	833	-
Rentetoevoeging	609	546
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-1.570	-2.776
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	224	241
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	144	-224
Wijziging marktrente	46.848	-7.677
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	3.122	-
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	119	-59
	<u>64.794</u>	<u>6.486</u>

Pensioenopbouw

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

Indexering en overige toeslagen

Deze post bestaat uit de lasten van de in het boekjaar toegekende toeslagen uit hoofde van de voorwaardelijke toeslagverlening. Het bestuur heeft in het boekjaar besloten per 1 januari 2014 0,6% toeslag toe te kennen.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 0,379% (2013: 0,351%), zijnde de eenjaarsrente per 31 december 2013.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

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

Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur.

Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Wijziging overige actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor de gehele bevolking als voor de populatie van STIP.

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van STIP. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. Vanaf boekjaar 2014 is de grondslag voor overlevingskansen gebaseerd op de Prognosetafel AG2014.

Overige wijzigingen

	2014	2013
Resultaat op kanssystemen:		
Resultaat op sterfte	-34	-186
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-108	238
Resultaat op mutaties	62	7
Resultaat op overige technische grondslagen	-39	-
	<u>-119</u>	<u>59</u>

12. Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds

Inkomende waardeoverdrachten	525	515
Uitgaande waardeoverdrachten	-381	-678
	<u>144</u>	<u>-163</u>

Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten:

Toevoeging aan de technische voorzieningen	485	501
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-341	-725

Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:

- de overgenomen pensioenverplichting	40	14
- de overgedragen pensioenverplichting	-40	47

13. Herverzekeringen

Premies voor herverzekering	<u>63</u>	<u>60</u>
-----------------------------	-----------	-----------

De kosten van € 63, ten laste van 2014, bestaan uit € 5 afrekening 2013 en € 58 te verwachten afrekening 2014.

14. Overige lasten

Premie-afrekening 2012 met werkgevers	<u>-</u>	<u>987</u>
---------------------------------------	----------	------------

Belastingen

De activiteiten van STIP zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds heeft de jaarrekening 2014 vastgesteld in de vergadering van 24 juni 2015.

Amsterdam, 24 juni 2015

Stichting IKEA Pensioenfonds

Het bestuur

Albert Martens (voorzitter)

Angénis van den Clooster (secretaris)

Henk van der Meer

OVERIGE GEGEVENS

OVERIGE GEGEVENS

1 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn behalve de invoering van het nieuwe financieel toetsingskader geen gebeurtenissen na balansdatum bekend met belangrijke financiële gevolgen voor het pensioenfonds.

1A. Nieuwe financieel toetsingskader

Met ingang van 1 januari 2015 is het nieuwe financieel toetsingskader (hierna nFTK) ingegaan. Vanaf 2015 gelden andere eisen omtrent de waardering van de verplichtingen en de bepaling van de dekkinggraad. Hieronder wordt aangegeven wat de impact is van de wijzigingen op het pensioenfonds per 31 december 2014.

Waardering technische voorzieningen

Voor de waardering van de technische voorziening wordt gebruik gemaakt van de actuele risicovrije rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB. Deze rentetermijnstructuur wordt gebaseerd op actuele markttrentes voor looptijden tot 20 jaar en groeit daarna richting een Ultimate Forward Rate (UFR). De UFR bedraagt 4,2%. De driemaandsmiddeling van de rente wordt niet meer toegepast vanaf 1 januari 2015.

De impact van het niet meer toepassen van de driemaandsmiddeling op de technische voorziening van het pensioenfonds bedraagt € 13.901 per eind december 2014, de technische voorziening stijgt hiermee van € 212.933 naar € 226.834. De dekkinggraad daalt hierdoor van 121,7% naar 114,3 %.

Dekkinggraad en beleidsdekkinggraad

De actuele dekkinggraad wordt in 2015 berekend door de waarde van het vermogen te delen door de waarde van de technische voorziening. Aangezien de technische voorziening gewaardeerd wordt op basis van de actuele rentetermijnstructuur kan de dekkinggraad sterk fluctueren met de dagkoersen op de financiële markten. Daarom wordt naast de actuele dekkinggraad een meer stabiele dekkinggraad geïntroduceerd, de beleidsdekkinggraad.

De beleidsdekkinggraad voor het pensioenfonds is het voortschrijdend gemiddelde van de laatste twaalf maanden van de actuele dekkinggraad. In de middeling worden de aan DNB gerapporteerde dekkinggraden meegenomen.

De beleidsdekkinggraad bedraagt 125,5 % per eind december 2014.

Vereiste dekkinggraad (VDG)

De rekenregels voor de vereiste dekkinggraad worden aangepast. Deze wijziging is al in 2011 aangekondigd in het document "Uitwerking herziening berekeningssystematiek vereist eigen vermogen" van juni 2011. Naast de wijzigingen uit dit document in de rekenregels geldt dat ook voor de VDG de nieuwe UFR van toepassing is.

Omdat alle dekkinggraden die ten grondslag liggen aan de beleidsdekkinggraad gebaseerd zijn op een rente met driemaandsmiddeling is het ook toegestaan om de VDG per 1 januari 2015 te berekenen o.b.v. een rente met driemaandsmiddeling.

De VDG wijzigt door de gewijzigde rekenregels en nieuwe UFR (zonder driemaandsmiddeling) van 114,7% naar 120,8%.

Financiële positie

De financiële positie van het pensioenfonds wordt bepaald aan de hand van de beleidsdekkinggraad en de vereiste dekkinggraad. De beleidsdekkinggraad moet ten minste het niveau hebben van de vereiste dekkinggraad. Als de beleidsdekkinggraad van het pensioenfonds onder de vereiste dekkinggraad ligt, is er sprake van een tekortsituatie en maakt het pensioenfonds een herstelplan.

Op basis van het nFTK is er geen sprake van een tekortsituatie.

1B. Toeslagverlening

Het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds heeft besloten om per 1 januari 2015 de volgende toeslagen te verlenen:

- | 0,8% toeslag voor actieve deelnemers,
- | 0,5% toeslag voor slapers en pensioengerechtigden.

2 Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten om het saldo baten en lasten van € 12.009 toe te voegen aan de Algemene Reserve.

3 ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting IKEA Pensioenfonds te Amsterdam is aan Milliman Pensioenen v.o.f. 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 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 Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

De vermogenspositie van Stichting IKEA Pensioenfonds is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 19 juni 2015

Drs. R. van der Meer AAG
verbonden aan Milliman Pensioenen v.o.f.

4 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van Stichting IKEA Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de staat van baten en lasten over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de Stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het 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 afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het inrichten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting IKEA Pensioenfonds 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.

Amstelveen, 24 juni 2015

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

F.M. van den Wildenberg RA

BIJLAGEN

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2014		2013	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar		5.716		5.916
Nieuwe toetredingen	1.615		1.038	
Ontslag met premievrije aanspraak	-970		-1.068	
Ontslag zonder recht	-		-125	
Ingang pensioen	-16		-15	
Overlijden	-5		-6	
Andere oorzaken	-317		-24	
		307		-200
Stand einde boekjaar		6.023		5.716
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar		6.360		7.310
Ontslag met premievrije aanspraak	970		1.068	
Waardeoverdrachten	-100		-96	
Ingang pensioen	-29		-25	
Overlijden	-6		-4	
Afkopen	-799		-1.864	
Andere oorzaken	-4		-29	
		32		-950
Stand einde boekjaar		6.392		6.360
Pensioengerechtigden				
Stand vorig boekjaar		154		132
Ingang pensioen	45		40	
Overlijden	-1		-	
Beëindiging wezenpensioen/expiratie	-		-5	
Afkoop	-17		-15	
Toekenning nabestaandenpensioen	20		17	
Waardeoverdracht	-		1	
Overige oorzaken	-34		-16	
		13		22
Stand einde boekjaar		167		154
		12.582		12.230

2 VERKLARENDE BEGRIPPENLIJST

Deze lijst legt uit wat er met een woord bedoeld wordt, het zijn geen definitives.

ABTN

De actuariële en bedrijfstechnische nota is een belangrijk document, waarin het beleid en de organisatie van STIP worden beschreven. Elk pensioenfonds moet een dergelijke ABTN hebben.

Actieve deelnemer

Werknemer die in de pensioenregeling pensioen opbouwt.

Actuariële grondslagen

Gegevens als sterftekansen, arbeidsongeschiktheidskansen, rekenrente en kosten die gebruikt worden om vast te stellen hoeveel geld er nodig is om de pensioentoezeggingen te kunnen waarmaken.

Actuaris

Verzekeringswiskundige, die voor het pensioenfonds bepaalt hoe hoog de premie is, risicoanalyses maakt en bepaalt welk bedrag voor toekomstige verplichtingen moet worden gereserveerd.

Afkoop

Bij afkoop wordt de afkoopwaarde van de pensioenaanspraken in één keer uitgekeerd, de pensioenvoorziening is dan definitief beëindigd.

ABS (Asset Backed Securities)

Asset-backed security, vaak afgekort tot ABS, is een financieel instrument / zekerheid dat wordt gefinancierd met de kasstroom (inkomsten) gegenereerd uit een portefeuille van activa. Deze activa zijn verstrekt als zakelijk onderpand. Vaak betreft het hier een groep van kleine, illiquide activa die individueel niet, maar samengevoegd wel, verhandeld kunnen worden.

AFM

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op de financiële markten in Nederland. Het gaat dan om het gedrag van en de informatieverstrekking door de aanbieders van financiële producten en diensten en ondernemingen die effecten uitgeven.

ALM studie

Het doen van een Asset Liability Management studie is het proces van het krijgen van inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van pensioenen en beleggingen.

Beleggingsmandaat

De voorwaarden die STIP stelt aan de vermogensbeheerder (AEGON) voor de beleggingen namens STIP, bijvoorbeeld hoeveel procent van het vermogen belegd wordt in vastrentende waarden, aandelen, etc. (ook wel beleggingsmix).

Benchmark

Een benchmark is een maatstaf ter vergelijking van het beleggingsresultaat. Voor aandelenbeleggingen is de benchmark vaak een aandelenindex, bijvoorbeeld de AEX.

Bepaalde partnersysteem

Systeem voor reservering voor partnerpensioenen waarbij alleen gereserveerd wordt indien de deelnemer daadwerkelijk gehuwd is of een geregistreerd partnerschap is aangegaan.

Bruto koopsom / Netto koopsom

De bruto koopsom is de netto koopsom verhoogd met relevante opslagen, zoals een opslag voor toekomstige uitvoeringskosten.

De netto koopsom bestaat uit de kosten voor de aangroei van pensioenaanspraken voor het lopende jaar dan wel de periode tot pensionering.

Contante waarde

Het bedrag dat nodig is om in de toekomst een of meer betalingen mee te kunnen verrichten, waarbij rekening is gehouden met toekomstige rente. Binnen de pensioenregeling wordt met dit bedrag vaak de contante waarde van het toekomstig pensioen bedoeld.

Continuïteitsanalyse

Elk pensioenfonds onderzoekt minimaal eenmaal per drie jaar of het fonds aan haar verplichtingen op de lange termijn kan voldoen.

COR

Centrale Ondernemingsraad van IKEA Nederland.

Credit default swaps

Dit zijn overeenkomsten tussen partijen waarbij het kredietrisico van een derde partij tegen betaling van een premie geheel of gedeeltelijk wordt overgedragen. In de praktijk komt het neer op een verzekering op een obligatie of hypotheeklening.

Credits

Engelse benaming voor bedrijfsobligaties. Verzamelnaam voor vastrentende beleggingen die uitgegeven worden door bedrijven met uiteenlopende kredietwaardigheid (kredietrating).

Dekkingsgraad

De verhouding tussen enerzijds de contante waarde van de op dat moment geldende reglementaire pensioenaanspraken en anderzijds het aanwezige vermogen. Het aanwezige vermogen is de som van de waarde van de beleggingen, vorderingen, liquide middelen verminderd met de schulden.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Verantwoordelijk voor het toezicht op de degelijkheid van financiële instellingen. Vanuit deze functie houdt de DNB onder andere toezicht op pensioenfonds en verzekeraars.

Derivaten.

Een derivaat geeft de koper het recht om iets voor een bepaalde koers te kopen of te verkopen. De waarde van een derivaat hangt af van de onderliggende waarde zoals de waarde van een aandeel, grondstof of vreemde valuta.

Bekende financiële derivaten zijn opties, swaps, futures, valutatermijncontracten e.d.

Doorkijkprincipe

Bij het doorkijkprincipe worden voor de beleggingsfondsen de aard en de samenstelling van de onderliggende beleggingen ook bekeken.

Emerging market debt (EMD)

Obligaties van landen met opkomende economieën (EMD).

Extern toezicht

Toezicht op het pensioenfonds door DNB en AFM.

FNV

FNV is de grootste vakbond in de marktsector.

Franchise

Dit is het deel van je maximum pensioengevend salaris waarover je geen pensioen opbouwt. Je bouwt hierover geen pensioen op, omdat je vanaf je 67ste een AOW-uitkering ontvangt van de overheid.

Futures

Dit is een financieel contract tussen 2 partijen die zich verbinden om op een bepaald tijdstip een bepaalde hoeveelheid van een product of financieel instrument te verhandelen tegen een vooraf bepaalde prijs. Men komt dus een transactie in de toekomst overeen.

Geamortiseerde kostprijs

Bedrag waarvoor activa (vordering) of passiva (schuld) op de balans is komen te staan, verminderd met eventuele aflossingen, waardeverminderingen of oninbaarheid.

Gewezen deelnemer

Een persoon die uit dienst is gegaan bij IKEA en voor wie niet langer pensioenpremie wordt betaald en dus geen pensioen meer opbouwt, maar wel pensioen krijgt op de pensioendatum. Ook bekend als slaper.

Herstelplan

Als een pensioenfonds in onderdekking raakt (niet beschikt over voldoende vermogen om op lange termijn aan alle verplichtingen te kunnen voldoen), moet dit gemeld worden bij de DNB en een herstelplan worden gemaakt. In het herstelplan legt het pensioenfonds uit welke maatregelen het neemt om te zorgen dat er weer voldoende vermogen in het pensioenfonds komt.

High Yield

Obligaties worden bestempeld als high yield als ze zijn uitgegeven door minder kredietwaardige bedrijven. Het verwachte rendement maar ook het risico op dergelijke leningen is hoger dan op credits en staatsleningen.

IBNR

IBNR staat voor Incurred But Not Reported. Dit zijn schades die zich wel hebben voorgedaan, maar die nog niet gemeld of bekend zijn.

Het pensioenfonds houdt een voorziening aan voor het risico dat (zieke) deelnemers die zich bevinden in de periode van verplichting tot loondoorbetaling, binnen twee jaar arbeidsongeschikt worden.

Intern toezicht

Het kritisch bekijken van het functioneren van het bestuur door onafhankelijke deskundigen. Bij STIP wordt dit gedaan door de visitatiecommissie.

Kasstroomoverzicht indirect/direct

Een kasstroomoverzicht is een overzicht van de geldmiddelen die in een verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en waarvoor deze geldmiddelen gebruikt zijn, ingedeeld naar de verschillende activiteiten.

Bij de indirecte methode kunnen alle gegevens afgeleid worden uit de jaarrekening. Dit in tegenstelling tot de directe methode waar een extra informatiestroom over uitgaven en ontvangsten noodzakelijk is.

Bij de directe methode worden alle werkelijke ontvangsten en uitgaven in de verslagperiode opgenomen.

Latent nabestaandenpensioen

Een nabestaandenpensioen dat pas ingaat nadat de hoofdverzekerde overlijdt. Latent komt erop neer dat het pensioen niet voor de hoofdverzekerde is, maar voor de partner.

Middelloodregeling

Veel voorkomende pensioenregeling waarbij je pensioen jaarlijks berekend wordt aan de hand van het salaris in dat jaar. De pensioenregeling, die wordt uitgevoerd door STIP, is ook een middelloodregeling en geldt voor de meeste deelnemers.

Obligatie

Schuldbrief uitgegeven door een bedrijf of instelling, die verhandeld kan worden op de beurs. De obligatiehouder ontvangt rente, aan het einde van de looptijd van de obligatie wordt de hoofdsom terugbetaald.

Onbepaalde partnersysteem

Systeem voor partnerpensioen waarbij er vanuit wordt gegaan dat een bepaald deel van de deelnemers een partner heeft voor wie een partnerpensioen moet worden verzekerd. Op het moment van overlijden van een deelnemer wordt pas onderzocht of deze al dan niet een pensioengerechtigde partner nalaat.

Pensioenovereenkomst

Overeenkomst tussen werkgever en werknemer, waarin afgesproken wordt hoe de pensioenregeling er uit ziet. Het pensioenfonds vertaalt de pensioenovereenkomst in een pensioenreglement.

Pensioenpremie

Het bedrag dat IKEA betaalt aan STIP om de op te bouwen pensioenaanspraken te financieren. IKEA verhaalt een deel van de premie op de werknemers, dit heet werknemersbijdrage. De werknemersbijdrage wordt maandelijks op het salaris ingehouden.

Pensioenreglement

Algemene beschrijving van de pensioenregeling die in het betreffende bedrijf, beroepsgroep of bedrijfstak geldt. Daarin is vermeld wie deelnemen aan de regeling, hoe de hoogte van de pensioenen worden vastgesteld, welke aanspraken er zijn, wat de consequenties zijn bij ontslag, huwelijk, scheiding, arbeidsongeschiktheid, bereiken pensioendatum en overlijden. Het pensioenreglement is de juridische basis waaraan de betrokkenen hun aanspraken en uitkeringen ontleen.

Pensioenuitvoerder

Dat is het pensioenfonds of de verzekeraar die de pensioenregeling uitvoert voor een werkgever. STIP is dus een pensioenuitvoerder.

Performance

Het totale rendement op de beleggingen.

Rendement

Het resultaat dat een verzekeringsmaatschappij of een pensioenfonds behaalt op het belegde vermogen.

Solvabiliteit

Solvabiliteit is de mate waarin een pensioenfonds op langere termijn zijn pensioenverplichtingen kan voldoen.

Star Principes

Principes voor goed pensioenfondsbestuur, vastgelegd door de Stichting voor de Arbeid.

Stop-loss

Een pensioenfonds kan risico's voor overlijden of arbeidsongeschiktheid herverzekeren. Bij een stop-loss contract wordt slechts een deel van de schade herverzekerd en is het pensioenfonds bereid om zelf een deel van de schade te dragen (eigen behoud).

Taperen

Taperen betekent geleidelijk afbouwen van het opkoopprogramma van staatsleningen en hypotheekobligaties door de Federal Reserve, het Amerikaanse stelsel van centrale banken.

Toeslagverlening

Indexatie en toeslagverlening is precies hetzelfde maar volgens de wet moeten we het toeslag noemen. Het betekent verhoging van het pensioen met een bepaald percentage. Dat percentage kan gelijk zijn aan de prijs- of loonontwikkeling. Bij STIP is de indexatie voorwaardelijk, dat wil zeggen dat je er niet vanuit mag gaan dat als je het ene jaar wel een toeslag hebt gekregen op je pensioen, dat het volgende jaar ook zo zal zijn. Elk jaar beslist het bestuur of er wel of geen toeslag kan worden gegeven.

Ultimate Forward Rate (UFR)

De UFR-methode is in september 2012 ingevoerd voor Nederlandse pensioenfondsen. De UFR speelt een belangrijke rol bij de waardering van de verplichtingen van pensioenfondsen op de lange termijn. De pensioenverplichtingen worden met de UFR minder gevoelig voor schommelingen en mogelijke verstoringen in de lange rente. Het betreft de rekenrente na het laatste liquide punt in de swaptermijnmarkt. Het is een risicovrije rekenrente voor langjarige contracten, waarin wegens de lange looptijd onvoldoende handel in bestaat.

Uitgaande waardeoverdracht (UWO)

Geldbedrag dat ten behoeve van een deelnemer bij vertrek naar een andere werkgever, naar de pensioen-uitvoerder van die andere werkgever wordt overgeheveld om daar pensioenaanspraken in te kopen.

Vastrentende waarden

Verzamelaar voor beleggingen met een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd, zoals obligaties en hypotheek.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (bestaande uit een actieve, een gepensioneerde en een vertegenwoordiger van de werkgever) kijkt achteraf of het bestuur in het afgelopen jaar goed bestuurd heeft en zich aan de STAR principes heeft gehouden.

Visitatiecommissie

Een commissie van onafhankelijke deskundigen die het intern toezicht uitoefenen door kritisch te kijken naar het functioneren van het bestuur.

W.I.M.

Werknemersvereniging IKEA Medewerkers.