

**Stichting Pensioenfonds Aon Groep
Nederland**
Jaarverslag 2014

Inhoudsopgave

PROFIEL VAN HET PENSIOENFONDS	3
ORGANISATIE.....	5
BESTUURSVERSLAG	7
Voorwoord.....	7
Pensioenbeleid	16
Risicoparagraaf.....	19
Bestuur en uitvoering.....	22
Vooruitzichten 2015	28
Verslag van de Visitatiecommissie.....	29
Verslag van het Verantwoordingsorgaan	30
JAARREKENING	32
Balans per 31 december 2014.....	32
Staat van baten en lasten over 2014.....	33
Kasstroomoverzicht 2014	34
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2014.....	35
OVERIGE GEGEVENS	69
ACTUARIËLE VERKLARING	71
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	74
BIJLAGEN	79
Overzicht gebruikte afkortingen.....	79
NOTA BENE: ALLE BEDRAGEN IN DIT JAARVERSLAG ZIJN, TENZIJ ANDERS VERMELD, IN EENHEDEN VAN DUIZEND EURO.	

Profiel van het Pensioenfonds

Het Pensioenfonds heeft tot doel uitvoering te geven aan de pensioenreglementen, zoals genoemd in dit bestuursverslag. Hiertoe wordt per 31 december 2014 voor de aangesloten werkgevers en (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden circa EUR 677 miljoen vermogen belegd.

Het Pensioenfonds heeft ten doel het uitkeren van pensioenen aan het personeel van Aon Groep Nederland en aan de nagelaten betrekkingen van het personeel, conform de voorwaarden zoals nader aangegeven in het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomst.

Het streven hierbij is de ingegane pensioenen, premievrije pensioenaanspraken en opgebouwde pensioenen te indexeren, hoewel er geen recht is op indexatie. Het bestuur beslist jaarlijks of en in hoeverre indexatie van pensioenrechten en -aanspraken kan worden toegekend. Alleen als en voor zover de middelen van het Pensioenfonds toereikend zijn voor indexatie, wordt deze toegekend. Voor deze voorwaardelijke indexatie wordt geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Het Pensioenfonds streeft naar transparante communicatie met gepensioneerden en (ex-) deelnemers.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland, statutair gevestigd te Rotterdam, is opgericht op 31 december 1960 en houdt kantoor te Admiraliteitskade 62, 3063 ED Rotterdam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41125825.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland, verder het Pensioenfonds, is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de koepelorganisatie Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (Opf).

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Kengetallen

(bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013	2012	2011	2010
Aantallen - basisregeling					
• Deelnemers	1.012	1.062	1.144	1.229	1.382
• Gewezen deelnemers	1.439	1.467	1.465	1.467	1.618
• Pensioengerechtigden	1.056	1.039	991	964	924
• Totaal	3.507	3.568	3.600	3.660	3.924
Toeslag actieven per 01-01 in %	0,00	0,00	0,00	1,00	0,25
Toeslag inactieven per 01-01 in %	0,90	1,49	0,00	0,69	0,20
Premiebatens en pensioenuitkeringen					
Premiebijdragen werkgever en werknemers	10.141	34.965	31.415	23.277	23.903
Kostendeekkende premie	7.355	18.124	14.483	16.175	10.940
Pensioenuitvoeringskosten	573	447	707	614	563
Pensioenuitkeringen					
• Ouderdomspensioen	15.735	14.695	13.941	13.873	13.329
• Partnerpensioen	3.620	3.496	3.317	3.221	3.157
• Wezenpensioen	75	73	67	61	62
• Afkopen	24	50	155	328	154
• Uitkeringen flexregeling	0	0	10	27	37
• Andere uitkeringen	0	0	7	63	61
Totaal	19.454	18.314	17.497	17.573	16.800
Beleggingsportefeuille					
Vastrentende waarden	387.548	310.393	313.365	265.726	216.763
Aandelen	207.173	185.221	136.171	112.672	123.583
Vastgoed	0	12.310	29.635	28.145	28.736
Overige	78.505	31.756	40.749	27.363	22.327
Totaal	673.226	539.680	519.920	433.906	391.409
Vermogensituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	675.783	543.657	517.571	430.88	394.913
Pensioenverplichtingen ¹	582.071	497.002	509.041	461.647	399.966
Aanwezige dekkingsgraad in %	116,1	109,4	101,7	93,3	98,7
Vereiste dekkingsgraad in %	110,9	112,2	111,6	111,8	112,6
Beleggingsperformance voor risico fonds					
Beleggingsrendement in % ²	17,2	3,5	14,3	5,3	11,2
Benchmark in %	16,8	3,2	14,3	4,7	10,7

¹ Pensioenverplichtingen zijn tot en met 2011 exclusief de voorziening overige uitkeringen.

² Het beleggingsrendement is exclusief het rendement op renteswaps.

Organisatie

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

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Aanvang zittingsduur	Einde zittingsduur volgens rooster van aftreden
R.J. Mandos	Voorzitter	Werkgever	01-01-2009	01-07-2018
T.E.M. Wekking	Vice Voorzitter	Werkgever	01-01-2010	01-07-2017
M.J.H.M. Buijzen	Lid	Werkgever	01-01-2010	01-07-2016
J.A. van den Hatert	Lid	Werkgever	24-11-2014	01-07-2018
I.M. Nuninga	Lid	Werknemer	01-01-2013	01-07-2017
P.W. van Schagen	Secretaris	Werknemer	01-01-2007	01-07-2015
L.J. Langenberg	Lid	Pensioengerechtigden	01-01-2012	01-07-2016
F.J.H.J. van den Beld	Lid	Pensioengerechtigden	01-01-2012	01-07-2016

Ambtelijk secretaris van het Pensioenfonds is tot 1 januari 2015 de heer F.H. Dozy. Vanaf 1 januari 2015 wordt hij in die functie opgevolgd door de heer G.A. Boorsma.

Verantwoordingsorgaan

Volgens de Pensioenwet moet het bestuur ervoor zorgdragen dat er een verantwoordingsorgaan wordt ingesteld. Het verantwoordingsorgaan is op 1 januari 2008 ingesteld en was per 31 december 2014 als volgt samengesteld:

Naam	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
R. Boer (secretaris)	Werkgever	01-01-2008	01-07-2017
A.C. van Amen	Werkgever	01-01-2010	01-07-2016
R. Smit	Werknemer	01-01-2014	01-07-2017
L. van Haren	Werknemer	01-07-2014	01-07-2017
R.J.W. van der Wal (voorzitter)	Pensioengerechtigde	01-01-2008	01-07-2017
P.L.M. van Meeuwen	Pensioengerechtigde	01-01-2012	01-07-2015

Het verantwoordingsorgaan heeft de volgende taken:

- a) Jaarlijks een oordeel geven over het door het bestuur gevoerde beleid, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid, waaronder begrepen een oordeel over de afweging van het bestuur van de belangen van de bij het Pensioenfonds betrokken groepen, de risico's voor de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het ambitieniveau en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt.

Dit oordeel geschiedt aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere relevante informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht. Dit oordeel wordt uiterlijk 1 juli van ieder jaar afgegeven.

- b) Het uitbrengen van adviezen op verzoek van het bestuur.

Dagelijks bestuur

De voorzitter, de secretaris en de ambtelijk secretaris van Pensioenfonds Aon vormen het dagelijks bestuur van het Pensioenfonds. Het dagelijks bestuur legt verantwoording over zijn handelen af aan het bestuur. De bevoegdheden van het bestuur zijn vastgelegd in de statuten van het Pensioenfonds.

Uitvoeringsorganisatie

De pensioenadministratie wordt uitgevoerd door Aon Hewitt Benefits Administration. De werkzaamheden betreffen de deelnemers-, de financiële en de uitkeringenadministratie. Aon Hewitt verstrekt jaarlijks een tweetal ISAE 3402 type 2 rapportages, over de periode 1 oktober tot en met 30 september van enig jaar.

De eerste rapportage heeft betrekking op de processen binnen de deelnemers-, de financiële en de uitkeringenadministratie, de tweede rapportage is een rapportage met betrekking tot IT General Controls.

Beide rapportages zijn zonder belangrijke tekortkomingen, begin 2015 verstrekt aan het bestuur. Over het laatste kwartaal van 2014 heeft het management van Aon Hewitt Benefits Administration een comfort letter verstrekt, waarin wordt aangegeven dat het controleraamwerk in het laatste kwartaal niet is aangepast en dat zich geen belangrijke tekortkomingen zich hebben voorgedaan.

De fiduciair vermogensbeheerder is TKP Investments (TKPI) te Groningen. De fiduciair vermogensbeheerder verstrekt een ISAE 3402 type 2 rapportage. Het vermogen van het Aon Pensioenfonds is belegd in vastrentende waarden en beleggingsfondsen van TKPI. De rapportage is zonder belangrijke tekortkomingen.

Compliance officer

Mevrouw C.G. Meinders is compliance officer van het Pensioenfonds.

Externe ondersteuning

Aon Hewitt adviseert het bestuur inzake de bestuursondersteuning, actuariële aangelegenheden, risicomanagement en vermogensbeheer.

Visitatiecommissie

Jaarlijks vindt een audit plaats door een visitatiecommissie van externe deskundigen.

De visitatiecommissie (hierna VC) heeft in mei en juni 2015 Stichting Pensioenfonds AON Groep Nederland (hierna SPAGN) gevisiteerd. Het betrof een jaarvisitatie. In juni 2015 is de rapportage aan het bestuur verstrekt en besproken. Hierna volgt een samenvatting ten behoeve van het jaarverslag.

Bestuursverslag

Voorwoord

In 2014 hebben zich belangrijke ontwikkelingen voorgedaan bij het Pensioenfonds. Per 1 januari 2014 is de nieuwe pensioenopbouw bij het pensioenfonds gestaakt. Voor de pensioenopbouw vanaf 2014 heeft de onderneming een pensioenregeling op basis van beschikbare premies die voor de uitvoering is ondergebracht bij Delta Lloyd Levensverzekering N.V. Het Pensioenfonds heeft geen rol bij de uitvoering van die regeling. Voor het pensioenfonds houdt dit in dat de jaarlijkse inkomsten fors af zullen nemen.

De onderneming heeft in verband met de invoering van de nieuwe pensioenregeling de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds per 1 januari 2014 opgezegd. Het bestuur heeft vastgesteld, dat nakoming van de opgebouwde rechten en aanspraken bij voortzetting van het pensioenfonds mogelijk is, maar is daarnaast een onderzoek gestart naar de wijze waarop de belangen van alle bij het Pensioenfonds betrokkenen voor de toekomst zo goed mogelijk geborgd konden worden. Het pensioenfonds heeft met de onderneming een nieuwe uitvoeringsovereenkomst getekend, ingaande 1 januari 2014. Op basis hiervan worden de bijstortingen op basis van het bestaande lange termijn herstelplan nagekomen, maar stelt de onderneming zich niet langer garant voor nieuwe tekorten die in het pensioenfonds ontstaan. Dit aspect heeft ook meegespeeld in de wijziging van het toeslagenbeleid, waarvan al eerder vastgesteld was dat dit niet meer toekomstbestendig was en aangepast moest worden aan nieuwe wet- en regelgeving.

Het was de bedoeling dat het nieuwe beleid voor het eerst bij de toeslag per 1 januari 2015 gehanteerd zou worden. De wetgeving heeft het pensioenfonds op dat punt ingehaald. Bij de toeslagverlening per 1 januari 2015 zal het nieuwe FTK, dat per 1 januari 2015 in werking is getreden, als leidraad moeten worden aangehouden.

Het onderzoek naar de toekomst van het pensioenfonds is in 2014 voortgezet. Een overgang naar het door Aon Plc. opgerichte AEPF in België lijkt voor alle betrokkenen de beste optie, maar er is nog een aantal zaken dat aandacht behoeft. In oktober 2014 is een voorgenomen besluit voor advies voorgelegd aan het Verantwoordingsorgaan. In 2014 is tevens een Belangenvereniging opgericht voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden van onze stichting. Het bestuur heeft het bestuur van de vereniging alle relevante (concept) stukken van het AEPF ter beschikking gesteld om zich een goed beeld te vormen van de voorgenomen overdracht. Tevens heeft diverse maken overleg plaatsgevonden. Na ontvangst van een unaniem positief advies van het Verantwoordingsorgaan heeft het bestuur op 20 maart 2015 besloten om het Pensioenfonds te liquideren onder de volgende opschortende voorwaarden:

- Aon Groep Nederland met het AEPF een management overeenkomst (beheerovereenkomst) sluit met betrekking tot de thans door het Pensioenfonds uitgevoerde pensioenregelingen van Aon en dat Aon daarvoor de benodigde instemming heeft gekregen;
- het bestuur kan instemmen met de pensioenreglementen zoals die gelden bij aanvang van de uitvoering door het AEPF;
- Aon Groep Nederland aan de belanghebbenden schriftelijk heeft verklaard dat de pensioenreglementen welke door het AEPF worden uitgevoerd in overeenstemming zijn met de pensioentoezegging welke door de werkgever aan de belanghebbenden heeft gedaan;
- de AEPF is aangewezen als een fiscaal toegelaten pensioenuitvoerder als bedoeld in artikel 19a lid 1 sub f van de Wet op de Loonbelasting 1964;

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Concreet betekent dit dat het Pensioenfonds nu nog niet is geliquideerd, maar dat de staat van liquidatie een feit is, zodra aan alle voorwaarden is voldaan.

In 2014 is ook het Thema onderzoek van DNB naar de uitbesteding van het vermogensbeheer door het pensioenfonds afgerond. Met de brief van 27 augustus 2014 heeft DNB nog enkele aanbevelingen gedaan voor wat betreft de bedrijfsvoering. Het bestuur heeft deze aanbevelingen overgenomen en geïmplementeerd in de jaaragenda. Het thema onderzoek zelf heeft er mede toe geleid dat in 2014 afscheid is genomen van ING en Delta Lloyd als externe vermogensbeheerders. TKPI fungeert nu als fiduciair vermogensbeheerder.

Per 1 juli 2014 is de wet versterking bestuur pensioenfondsen in werking getreden. In verband met de beslissingen die door het bestuur over de toekomst van het Pensioenfonds moeten worden genomen, heeft het bestuur vooralsnog gekozen voor voortzetting van het paritaire bestuursmodel, met daarin een versterkte positie van het Verantwoordingsorgaan. Het bestuur heeft in verband hiermee de statuten aangepast om aan de nieuwe wetgeving te voldoen. Op 18 juni heeft DNB akkoord gegeven op de statuten. Op 20 augustus zijn de statuten gepasseerd voor de notaris. Als gevolg van de nieuwe wetgeving is het bestuur uitgebreid tot 8 leden. Statutair kan het 8-ste lid zowel een vertegenwoordiger van de werkgever als een vertegenwoordiger van de werknemers zijn. Vooralsnog is gekozen voor een vierde vertegenwoordiger van de werkgever. Indien het resultaat van het onderzoek naar de toekomst ertoe leidt dat het pensioenfonds blijft voortbestaan, zal alsdan nader worden onderzocht welke bestuursvorm dan het best past. In de vergadering van 24 november 2014 is de heer J.A. van den Hatert formeel benoemd tot bestuurslid.

In 2014 heeft de heer F.H. Dozy aangegeven vanaf januari 2015 zijn werkzaamheden geleidelijk af te bouwen, vooruitlopend op zijn pensionering. In verband hiermee heeft hij zijn functie als Ambtelijk Secretaris per 31 december 2014 neergelegd. Hij is in die functie vanaf 1 januari 2015 opgevolgd door de heer G.A. Boorsma.

Delta Lloyd Bank heeft de medewerking aan de uitvoering van de flexibele pensioenregeling opgezegd. In november heeft het bestuur besloten om de betrokken deelnemers een voorstel te doen om met het saldo direct gedefinieerde aanspraken in te kopen bij het pensioenfonds, dan wel de waarde over te dragen naar Delta Lloyd Levensverzekering. In het laatste geval kunnen de betrokken deelnemers in fondsen blijven beleggen.

Per 31 december 2014 heeft het bestuur besloten om de overlevingstafels aan te passen aan de meest recente statistieken. De aanpassing heeft een minuscuul verhogend effect op de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad is in 2014 gestegen van 109,4% naar 116,1%. Dat is op zich een mooie ontwikkeling, maar de scherpe rentedaling in de laatste maanden van het jaar wordt slechts gedeeltelijk gereflecteerd in de hoogte van de voorziening ultimo 2014 door de toepassing van de voorgeschreven rentemiddelling.

De beleggingsportefeuille inclusief swaps heeft een rendement behaald van 26,8% in 2014. Het bestuur acht dit een bevredigend resultaat. Het bestuur realiseert zich dat het resultaat voor een aanzienlijk deel verband houdt met de afdekking van het renterisico.

Financiële positie van het Pensioenfonds

Ontwikkeling van de rente

Met ingang van 30 september 2012 is de 3-maands gemiddelde rentetermijnstructuur van de Nederlandsche Bank (RTS), die gebruikt wordt voor de waardering van de pensioenverplichtingen, gebaseerd op de Ultimate Forward Rate (UFR). Hierbij wordt voor looptijden vanaf 21 jaar uitgegaan van een 1-jaars forwardrente, die tendeert naar een vaste 1-jaars forwardrente van 4,2% bij jaar 60.

Het bestuur heeft besloten om per 31 december 2014 over te gaan naar de nieuwe prognosetafel van het AG (AG2014). Dat had een positief effect op de dekkingsgraad van 0,3%-punt.

Het bestuur acht het zinvol om naast de dekkingsgraad op basis van de RTS met UFR en 3-maandsmiddeling (RTS/UFR) ook de dekkingsgraad op basis van actuele marktrente (RTS zonder UFR en zonder middeling) bij te houden.

Op basis van deze marktrente zou de dekkingsgraad per 31 december 2014 106,1% bedragen, rekening houdend met de aanpassingen van de sterftegrondslagen per die datum.

Per 31 december 2014 is de technische voorziening berekend op basis van de RTS/UFR met 3-maandsmiddeling van 31 december 2014, resulterend in een dekkingsgraad van 116,1%. Hierin is de overgang naar de nieuwe prognosetafel meegenomen.

De RTS/UFR (2014) is vergelijkbaar met een vaste rente die per 31 december 2013 uitkomt op 2,76% en per 31 december 2014 op 1,86%.

Verloop dekkingsgraad

De dekkingsgraad is gedefinieerd als het quotiënt tussen de aanwezige middelen en het totaal van de technische voorzieningen en overige voorzieningen.

In onderstaand overzicht is het verloop weergegeven van de dekkingsgraad over 2013 en 2014:

Verloop dekkingsgraad

	2014	2013
	%	%
<u>Beginstand dekkingsgraad</u>	109,4	101,7
M1 <u>Toename door premie</u>	0,6	3,5
M2 <u>Afname door uitkeringen</u>	0,4	0,1
M3 <u>Toename door indexering / toeslagen</u>	-0,6	-0,9
M4 <u>Wijziging door aanpassing rentetermijnstructuur/ rekenrente</u>	-18,5	3,3
M5 <u>Toe- / afname door overrendement</u>	24,5	1,7
M6 <u>Toe- / afname overig</u>	0,2	0,0
M7 <u>Overgang naar nieuwe prognosetafel</u>	0,0	0,0
M8 <u>Invoer UFR</u>	0,0	0,0
M10 <u>Wijziging u.h.v. overdracht van rechten</u>	0,1	0,0
<u>Eindstand dekkingsgraad</u>	116,1	109,4

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

De dekkingsgraad is gestegen van 109,4% eind 2013 naar 116,1% eind 2014. Het positieve beleggingsresultaat en de overgang naar de nieuwe prognosetafel hadden een verhogend effect op de dekkingsgraad. Daarnaast leidde de overgebleven herstelbetaling van EUR 2,5 tot een kleine stijging van de dekkingsgraad in 2014. De ontwikkeling van de rente had een negatief effect op de dekkingsgraad. Per saldo is de dekkingsgraad in 2014 toegenomen. Ultimo 2013 was geen sprake meer van een dekkingstekort, maar nog wel van een reservetekort.

De dekkingsgraad heeft zich de afgelopen jaren als volgt ontwikkeld:

	2014	2013	2012	2011	2010
Dekkingsgraad ultimo (%)	116,1 %	109,4%	101,7%	93,3%	98,7%

Ontwikkeling van de daadwerkelijke bijdragen

	2014	2013	2012	2011	2010
Bijdragen werkgever en werknemers	9.437	33.658	30.528	22.151	23.903
Waarin begrepen de premie volgens herstelplan(nen)	2.500	16.600	16.600	6.600	6.600

De tabel laat de ontwikkeling zien van de bijdragen die door de werkgever aan het pensioenfonds zijn betaald. Dit is de totale werkgevers en werknemerspremie. De bijdrage is exclusief de betalingen voor aankoop van extra individuele pensioenaanspraken en de stortingen vanuit de Flexibele en Aanvullende Pensioenregeling.

De sterke daling van de premie in 2014 houdt verband met het staken van de verdere opbouw bij het Pensioenfonds. De nieuwe DC regeling van de onderneming is bij Delta Lloyd ondergebracht.

Beleggingen

Inleiding

Algemene economische ontwikkelingen hebben een grote invloed op de financiële positie van het pensioenfonds. Hieronder worden eerst de algemene marktontwikkelingen besproken. Daarna wordt specifiek de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds besproken.

Algemene marktontwikkelingen

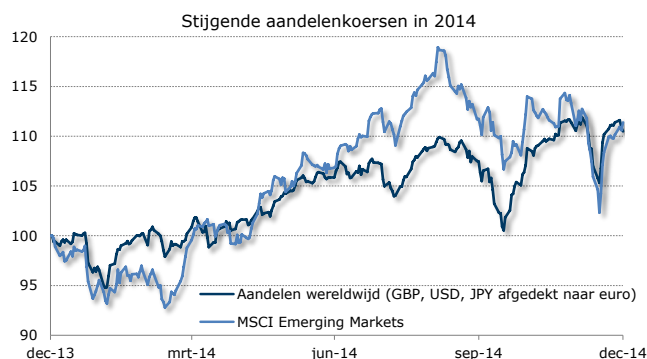
In 2014 daalde de rente scherp door lage inflatie, geopolitieke onrust en het beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). De ECB nam in de eerste maanden van het jaar nog een afwachtende houding aan, maar dit veranderde vanaf mei. Vanwege zorgen over de dure euro en de lage inflatie, nam de ECB daarom in juni en september verschillende maatregelen om deflatie te voorkomen. Zo werd de rente verlaagd en werden obligaties opgekocht.

Ondertussen was de markt onzeker over de wisselende economische groeicijfers wereldwijd. Met name door de lange en strenge winter, viel de economische groei in de Verenigde Staten in het begin van het jaar nog tegen. De arbeidsmarkt trok daarentegen aan en economische cijfers verbeterden dan ook verder in de tweede helft van het jaar. De Amerikaanse centrale bank bouwde tegelijkertijd de kwantitatieve verruiming steeds verder af. Het beeld in Europa was tegengesteld. Met name het economische nieuws vanuit Duitsland bleef in de eerste helft van het jaar redelijk positief. Gedurende het jaar bleek echter dat Europa moeite had de crisis achter zich te laten. In veel Europese landen bleef de werkloosheid hoog. Het economische nieuws uit China bleef ondertussen duiden op een verdere vertraging van de economische groei.

Macro-economische factoren hadden dit jaar een sterke invloed op de aandelenrendementen. De dalende rentes en de toegenomen kwantitatieve verruiming, in onder andere Japan en Europa, zorgden voor stijgende koersen. De oplopende geopolitieke spanningen in Rusland en het Midden-Oosten zorgden daarentegen voor een aantal correcties.

Doordat de markt al uitging van een afbouw

van de stimuleringsmaatregelen van de Amerikaanse centrale bank, had de daadwerkelijke afbouw uiteindelijk geen grote effecten op de markt. Vanaf september corrigeerden de aandelenmarkten relatief sterk, met name door tegenvallende economische cijfers en de angst voor deflatie met name in Europa. Dit had een relatief sterk effect op de euro. De euro daalde in waarde ten opzichte van vrijwel alle andere valuta en vooral ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ondanks de volatiliteit die werd veroorzaakt door politieke spanningen en de daling van de olieprijs, herstelden aandelenkoersen in het laatste kwartaal weer. Aandelenbeleggingen eindigden het jaar 2014 dan ook positief.

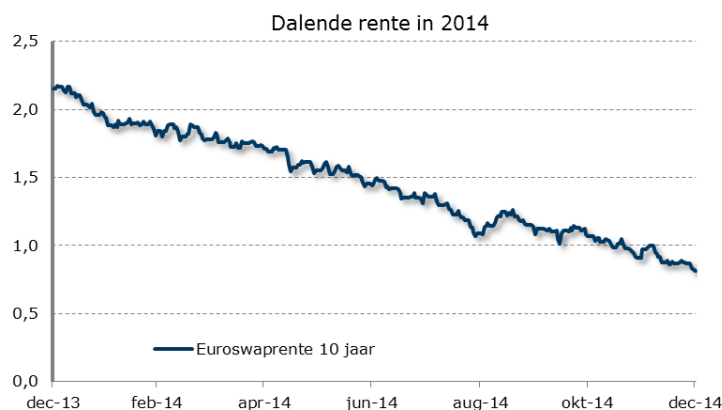


Vastrentende waarden

Door de daling van de rente stegen staatsobligaties en renteswaps sterk in waarde. De 10 jaars euroswaprente werd nog steeds als veilige haven beschouwd en daalde van 2,2% eind 2013 naar 0,8% eind 2014. Door de lage rente bleven beleggers zoeken naar hogere rendementen door bijvoorbeeld te beleggen in bedrijfsobligaties.

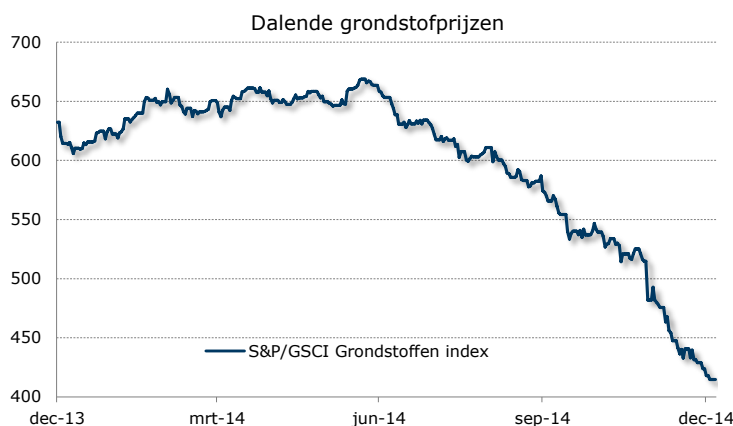
Bedrijfsobligaties profiteerden in 2014 van de zoektocht van beleggers naar extra rendement. De beleggingen in bedrijfsobligaties behaalden in 2014 dan ook een ruim positief rendement van ongeveer 9%.

In tegenstelling tot bedrijfsobligaties, was 2014 voor Global High Yield een minder goed jaar met een rendement van ongeveer 3%. Hoewel het ruime beleid van de centrale banken positief was, waren geopolitieke spanningen en de fors dalende olieprijs negatief voor de High Yield markt. Door het relatief hoge gewicht van de energiesector (15%) was de negatieve prijsontwikkeling van ruwe olie zeer negatief voor de index als geheel. Daarnaast behaalde staatsobligaties uit opkomende landen een rendement van ongeveer 5%.



Alternatieve beleggingen

Grondstofprijzen daalden in 2014 fors, vooral veroorzaakt door de daling van de olieprijs in de tweede helft van het jaar. Een dalende vraag naar olie in combinatie met goede productiecijfers (onder andere vanwege schalie olie) en de sterke Amerikaanse dollar zorgde voor een daling van de prijs. Deze negatieve trend werd versterkt nadat de OPEC eind november besloot haar productie niet terug te schroeven.



Strategische portefeuille

Het pensioenfonds heeft in 2012 de discussie gevoerd over haar beleggingsovertuigingen. Hierin is aangegeven hoe de perceptie van het pensioenfonds op de financiële markten is en hoe het Pensioenfonds waarde denkt toe te voegen voor haar deelnemers d.m.v. een efficiënte beleggingsorganisatie. Na de bepaling van de beleggingsovertuigingen heeft het Pensioenfonds in 2012 een ALM (Asset Liability Management) studie gemaakt om te bekijken of het strategisch beleggingsbeleid nog steeds up-to-date is. Op basis van deze ALM studie is geconcludeerd dat het strategisch beleggingsbeleid niet drastisch gewijzigd diende te worden. Wel is besloten om de vastgoed portefeuille volledig te verkopen. Begin 2014 is een licht variant van de ALM uitgevoerd. Op basis van de uitkomsten is besloten om de strategische portefeuille niet aan te passen.

Hieronder zijn de strategisch portefeuille per 31 december 2014 en de feitelijke portefeuille per 31 december 2014 weergegeven. Daarnaast heeft het bestuur besloten om het beleggen in grondstoffen te herzien en daarom zijn er geen grondstoffen gedurende 2014 aangekocht. Het bestuur heeft eind 2014 besloten om de beleggingen in grondstoffen in 2015 volledig te

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

verkopen. Daarnaast heeft het bestuur gekeken naar andere producten die extra rendement kunnen genereren. Eind 2014 heeft het Pensioenfonds besloten om in hypotheek te gaan beleggen voor ongeveer EUR 40 miljoen. Gezien de beperkte liquiditeit zal dit plaatsvinden gedurende 2015.

Beleggingscategorie	Strategisch	31-12-2014 (excl. swaps)
Aandelen	35,0%	33,8%
Vastgoed*	0,0%	0,0%
Grondstoffen	4,0%	2,4%
Totaal zakelijke waarden	39,0%	36,2%
Totaal vastrentende waarden	61,0%	63,8%
Totaal	100,0%	100,0%

*De nog bestaande beleggingen in vastgoed worden tot de daadwerkelijke verkoop van deze beleggingen meegerekend bij het gewicht van aandelen. Het bestuur heeft eind 2013 besloten om de beleggingen in vastgoed te verkopen. Omdat niet alle beleggingen goed verhandelbaar zijn, heeft de verkoop gedurende 2014 plaatsgevonden met de laatste uittreding per 30 september 2014.

Daarnaast heeft het bestuur besloten om strategisch het renterisico voor 80% van de pensioenverplichtingen op marktwaarde af te dekken. De instrumenten die gebruikt worden voor de renteafdekking zijn staatsobligaties, bedrijfsobligaties (tot kredietkwaliteit BBB) en swaps. De monitoring vindt plaats door de rapportages van de vermogensbeheerder. Het valutarisico wordt voor het grootste gedeelte afgedekt binnen zakelijke waarden en vastrentende waarden.

Beleggingsresultaten

De beleggingsportefeuille heeft een rendement behaald van 26,8%. Hieronder in de tabel worden de rendementen per beleggingscategorie weergegeven. Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is een mengvorm van passief en actief beheer. Het pensioenfonds voert alleen een actieve strategie voor beleggingscategorieën waarvoor de verwachting bestaat dat, rekening houdend met de extra kosten en risico's van een actieve strategie, een extra rendement ten opzichte van de benchmark kan worden behaald.

	Fonds (%)	Benchmark (%)	Relatief (%)*
Aandelen	10,8	10,0	0,8
Grondstoffen	-20,2	-19,8	-0,5
Vastgoed	6,0	6,0	0,0
Vastrentende waarden	23,5	23,4	0,1
Totaal exclusief SWAPS	17,2	16,8	0,3
Bijdrage renteswap	9,8		
Totaal inclusief SWAPS	26,8		

*geometrisch berekend

Beleggingen in zakelijke waarden

Om risico's te spreiden zijn de aandelenbeleggingen wereldwijd gespreid (70%). Daarnaast wordt ingespeeld op extra rendementskansen door extra te beleggen in Europa (10%) en te beleggen in opkomende markten (20%). De wereldwijde en Europese beleggingen vinden plaats via passief beheerde beleggingsfondsen. De beleggingen in opkomende markten vinden plaats via een beleggingsfonds met een actief beleggingsbeleid. De rendementen op aandelen zijn gedurende 2014 zeer goed geweest van 10,8%.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

De beleggingen in vastgoed zijn gedurende 2014 verkocht met de laatste verkoop per eind september 2014. Deze beleggingen bestonden uit beleggingen in een beleggingsfonds in niet beursgenoteerd onroerend goed in Europa.

Het pensioenfonds belegt in grondstoffen via een actief beheerd beleggingsfonds. Deze beleggingen vinden plaats via aan grondstoffen gerelateerde financiële instrumenten. Het rendement van de grondstofbeleggingen was zeer negatief namelijk -20,2%. De belangrijkste oorzaak was de daling van de olieprijs.

Beleggingen in vastrentende waarden

Naast een relatief stabiel couponrendement hebben de vastrentende beleggingen tot doel een deel van de rentegevoeligheid van de verplichtingen van het pensioenfonds af te dekken. De instrumenten die gebruikt worden voor de renteafdekking zijn staatsobligaties, bedrijfsobligaties (tot kredietkwaliteit BBB) en swaps. Deze portefeuilles worden passief beheerd. Daarnaast zijn er binnen vastrentende waarden nog actieve mandaten namelijk Emerging Markets Debt en High Yield obligaties, deze portefeuilles dienen ervoor om extra rendement te behalen. Het rendement op vastrentende waarden was in 2014 zeer hoog namelijk 23,5%. De reden is dat de rente in 2014 zeer hard gedaald is. De discretionaire vastrentende waarden portefeuille is dan ook de reden van het hoge rendement.

Portefeuille beheerder

Het Pensioenfonds heeft besloten om de beleggingen voor 2014 volledig aan TKPI uit te besteden. TKPI is de fiduciair vermogensbeheerder en is verantwoordelijk voor het geven van strategisch advies, balansmanagement en rapportages. De transitie van de beleggingen heeft begin 2014 plaatsgevonden van Delta Lloyd en ING naar TKPI.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat aandacht voor Environmental, Social en Governance (ESG)-aspecten in het beleggingsproces bijdraagt aan een beter risico/rendementsprofiel van de beleggingen. Het verantwoord beleggen beleid bestaat uit de periodieke screening op duurzaamheid van de ondernemingen waarin wordt belegd, het voeren van een dialoog met bedrijven, uitsluiting van bepaalde bedrijven en landen en een actief stembeleid. Ook is de integratie van ESG-criteria in het beleggingsproces een vast onderdeel van het multi manager selectieproces. Het beleid is geïmplementeerd in de door TKP Investments beheerde beleggingsfondsen, waarin het pensioenfonds belegt.

Screening en engagement

Het streven is dat alle ondernemingen waarin wordt belegd, zich gedragen volgens de Global Compact principes van de Verenigde Naties (VN). Dit zijn principes op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anti-corruptie. Voor het screenen van de beleggingen maakt TKPI gebruik van een gespecialiseerde externe partij, Sustainalytics. Deze partij screent de door TKPI beheerde portefeuilles jaarlijks. Bij de screening van de aandelen en vastrentende waarden beleggingen per ultimo 2014 voldeden 22 bedrijven niet aan deze principes. Met zeventien van deze bedrijven wordt in 2015 een dialoog gevoerd op verschillende thema's. Vijf van de bedrijven die niet overeenkomstig de UN Global Compact principes handelden zijn staats(gerelateerde) bedrijven. Bij deze bedrijven zal naar verwachting niet worden meegewerkt aan een dialoog. Daarom staan deze bedrijven niet op de focuslijst. De soevereine staten die eigenaar zijn van deze bedrijven kwalificeren op dit moment niet voor uitsluiting. Naast deze reguliere dialoog (engagement) wordt een dialoog gevoerd rond het thema mensenrechten in relatie tot zakendoen. Hierbij wordt aansluiting gezocht bij het 'Protect, Respect and Remedy' raamwerk van VN afgezant John Ruggie. Dit raamwerk spoort het bedrijfsleven aan verantwoordelijkheid te nemen op het gebied van mensenrechten en spreekt het bedrijf aan op de reputatie-, operationele en juridische risico's.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Uitsluitingen

Bedrijven die direct betrokken zijn bij het vervaardigen, ontwikkelen, onderhouden of verhandelen van controversiële wapens worden op voorhand uitgesloten. Controversiële wapens omvatten: biologische wapens, nucleaire wapens, chemische wapens, anti-persoonsmijnen, clusterbommen en munitie met verarmd uranium. In alle gevallen gaat het om directe betrokkenheid van het bedrijf bij het vervaardigen, ontwikkelen, onderhouden of verhandelen van het eindproduct, bij het produceren of ontwikkelen van essentiële onderdelen, bij het leveren van essentiële diensten of bij het ontwikkelen of produceren van lanceerinrichtingen voor bovengenoemde controversiële wapens. Bij indirecte betrokkenheid door een aan de onderneming juridisch verbonden entiteit, geldt een minimum belang van 25%. Ook bedrijven die na het voeren van een dialoog onvoldoende vooruitgang hebben getoond kunnen worden toegevoegd aan de uitsluitingslijst. De uitsluitingslijst wordt één keer per jaar geactualiseerd en bestond in 2014 uit 36 bedrijven.

Landen

Er geldt een uitsluitingsbeleid voor overheidsobligaties van landen die zijn veroordeeld vanwege ernstige schendingen van mensenrechten. De belangrijkste veroordelingen van staten zijn de sancties van de VN Veiligheidsraad. Daarnaast wordt gekeken naar veroordelingen door andere gezaghebbende instanties waaronder het raamwerk van de Common Foreign and Security Policy of the EU (CFSP EU). De uitsluitingslijst wordt één keer per jaar geactualiseerd en bestond in 2014 uit twaalf landen.

Stembeleid

Het pensioenfonds belegt via de TKPI beleggingsfondsen wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen. Bij een algemene en buitengewone vergadering van aandeelhouders van Europese ondernemingen maakt TKPI gebruik van het stemrecht als gevolmachtigde van het pensioenfonds. Voor het stembeleid maakt TKPI gebruik van een daartoe gespecialiseerd stemadviesbureau (RiskMetrics). In 2014 werd op 540 aandeelhoudersvergaderingen gestemd.

GRESB

TKPI is voor de onroerend goed beleggingen aangesloten bij GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark). Dit is een wereldwijd initiatief voor het meten van de duurzaamheid van vastgoedportefeuilles en het verbeteren van deze duurzaamheid.

Onderwerpen 2015

De belangrijkste onderwerpen in 2015 voor het pensioenfonds zijn:

- Analyseren effecten van het nieuwe FTK;
- Implementatie van de hypotheekportefeuille;
- De beslissing omtrent liquidatie pensioenfonds;
- Wenselijkheid van de afdekking van het renterisico door de sterk gedaalde rentestand.

Pensioenbeleid

Aanpassing Actuariële en Bedrijfstechnische nota (ABTN)

De ABTN is per 1 januari 2014 voor het laatst aangepast. Een aantal ontwikkelingen heeft het nodig gemaakt om de ABTN in 2015 weer aan te passen. In dit verband noemen wij het beëindigen van het herverzekeringscontract, de aanpassing van de grondslagen, het wegvallen van de bijstortverplichting van de werkgever en enkele aanpassingen in de beleggingsmix. In de vergadering van 18 juni 2015 is de aangepaste ABTN vastgesteld door het bestuur.

Herstelplannen

Gemeten naar de stand van 5 maart 2008 was er bij het Pensioenfonds sprake van een reservetekort. De dekkingsgraad kwam op dat moment onder de vereiste dekkingsgraad. Het Pensioenfonds heeft dit reservetekort gemeld bij DNB en hiervoor op 30 juni 2008 een lange termijn herstelplan ingediend waarin wordt bewerkstelligd dat het reservetekort binnen 15 jaar zal zijn opgeheven.

Gemeten naar de stand van 1 oktober 2008 was er bij het Pensioenfonds sprake van een dekkingstekort. De dekkingsgraad kwam toen onder de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105%. Het Pensioenfonds heeft dit dekkingstekort gemeld bij DNB en hiervoor eind maart 2009 een korte- en langetermijnherstelplan ingediend waarin wordt bewerkstelligd dat het dekkingstekort binnen 5 jaar wordt opgeheven en het reservetekort binnen 15 jaar. DNB heeft met de herstelplannen ingestemd.

De totale premie van de werkgever rekening houdend met de hierboven genoemde herstelplannen, ziet er als volgt uit:

- de actuariële benodigde premie in het betreffende jaar op basis van een rekenrente van maximaal 4% verhoogd met een solvabiliteitsopslag van 15%;
- in het kader van het langetermijnherstelplan vanaf 2008 een jaarlijks extra bijdrage van EUR 2,5 miljoen zolang het eigen vermogen lager is dan 2 maal het vereist eigen vermogen;
- in het kader van het kortetermijnherstelplan vanaf 2009 gedurende vijf jaar jaarlijks een extra bijdrage van EUR 4,1 miljoen.
- In aanvulling op de bovengenoemde herstelplannen wordt in 2012 en 2013 een jaarlijkse extra bijdrage van EUR 10 miljoen betaald.

De doelstellingen van de kortetermijnherstelplannen zijn ultimo 2013 behaald, zodat die zijn beëindigd. Het langetermijnherstelplan wordt voortgezet.

De 2 laatstgenoemde betalingen zijn met ingang van 1 januari 2014 beëindigd. Dit betekent dat in 2014 – naast de reguliere premie - alleen de extra bijdrage van EUR 2,5 miljoen van toepassing was.

Toeslagen

I. Toeslag pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en arbeidsongeschikte deelnemers.

Algemeen

Op de pensioenuitkeringen, de opgebouwde pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers, de extra opgebouwde pensioenaanspraken van de deelnemers en de te bereiken aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers wordt onder voorwaarden jaarlijks een toeslag verleend van maximaal de prijsindex, met een maximum van 4%. Het bestuur gebruikt de volgende staffel als leidraad voor de bepaling van de hoogte van de toeslag.

	Korting op toeslagen
Vanaf 95% van de vereiste dekkingsgraad	0%
Van 90% tot 95% van de vereiste dekkingsgraad	25%
Van 85% tot 90% van de vereiste dekkingsgraad	50%
Van 80% tot 85% van de vereiste dekkingsgraad	75%
Lager dan 80% van de vereiste dekkingsgraad	100%

Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en er wordt geen premie voor betaald. De toeslagverlening wordt uit het beleggingsrendement gefinancierd. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks of de toeslagen worden verleend.

De toeslag per 1 januari 2014 is de laatste die volgens bovenstaand beleid is vastgesteld. Vanaf 2015 wordt het beleid gebaseerd op de regels van het nieuw Financieel Toetsingskader. Met ingang van de toeslag per 1 januari 2015 zal het nieuwe beleid het uitgangspunt zijn.

In het nieuwe FTK wordt uitgegaan van Toekomst Bestendig Indexeren (TBI), dat wil zeggen dat het vermogen zodanig moet zijn dat deze toeslag over de opgebouwde pensioenaanspraken en – rechten jaarlijks kan worden gegeven. Hierbij wordt uitgegaan van de verwachte inflatie van 2% met een ingroei-pad van 5 jaar. Het daarbij behorende eigen vermogen boven 10% van de verplichtingen is voldoende om de volledige prijsindex te kunnen verlenen als toeslag (ook als die anders is dan 2%). Bij het Pensioenfonds is dat bij een dekkingsgraad van 120,2%.

Er mag pas toeslag worden verleend bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 110%.

Bij een beleidsdekkingsgraad tussen 110% en 120,2% wordt maximaal een pro rata toeslag verleend (lineair tussen 110% en 120,2%).

Deze toeslagstaffel wordt jaarlijks geëvalueerd.

Toeslag per 1 januari 2014

De prijsindex, zoals omschreven in het pensioenreglement, bedroeg per 1 januari 2014 0,90%. Op grond van de dekkingsgraad en het vereist eigen vermogen ultimo 2013 geldt er geen korting op de toeslag volgens bovenstaande tabel.

Toeslag per 1 januari 2015

De prijsindex, zoals omschreven in het pensioenreglement, bedroeg per 1 januari 2015 0,75%. De beleidsdekkingsgraad bedraagt per 31 december 2014 114,5%. Op basis hiervan bedraagt de toeslag voor de inactieven 0,34%.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

II. Toeslag actieve deelnemers (middelloonregeling).

Algemeen

Op de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers in de middelloonregeling wordt jaarlijks een toeslag verleend, welke gelijk is aan de algemene stijging van de salarisschalen bij Aon (de Aon-loonindex).

Toeslag per 1 januari 2014

De Aon-loonindex bedroeg per 1 januari 2014 0%. De tot en met 31-12-2013 opgebouwde aanspraken zijn niet verhoogd.

Toeslag per 1 januari 2015

De Aon-loonindex bedroeg per 1 januari 2015 0%. De tot en met 31-12-2014 opgebouwde aanspraken zijn niet verhoogd.

Risicomanagement

De Pensioenwet vereist dat het bestuur zich bezig houdt met risicomanagement. Onder risicomanagement wordt verstaan het:

- in kaart brengen van de risico's van het pensioenfonds;
- benoemen van de risico's;
- aangeven welke maatregelen er zijn of nog worden genomen om het risico te verlagen;
- kwantificeren van het bruto en netto niveau van de risico's (hoog, gemiddeld, laag);
- vastleggen en het monitoren van deze maatregelen.

De risico's van het Pensioenfonds worden in kaart gebracht aan de hand van een intern risicomodel dat door Aon Hewitt is ontwikkeld. Aan de hand van de door DNB binnen het eigen risicomodel (FIRM) benoemde risico's zijn in dit model de risico's van het Pensioenfonds en de genomen maatregelen ingevuld. Het bestuur heeft vervolgens de hoogte van het risico vóór en na de genomen maatregelen benoemd. Hiermee wordt inzicht verkregen in de hoogte van de risico's van het Pensioenfonds en het effect van de genomen maatregelen.

Het bestuur heeft het model in 2014 nogmaals bestudeerd en besproken in een bestuursvergadering. Het bestuur is van mening dat het risico van kort leven en arbeidsongeschiktheid zodanig is afgenomen dat het niet nodig is om het herverzekeringscontract dat op 1 januari 2015 afloopt te verlengen.

Het beleggingsbeleid staat elk kwartaal op de agenda van de bestuursvergadering. Deze risico's komen in de beleggingsrapportage aan de orde. Daardoor wordt goed zicht gehouden op deze risico's. Er is voorts besloten om elke twee jaar de risico's en de genomen maatregelen te heroverwegen.

Nationaal Pensioenregister

Conform de Pensioenwet (per 1 januari 2007) is de Stichting Nationaal Pensioenregister in het leven geroepen waarbij alle pensioenuitvoerders samen met de SVB zich moeten aansluiten. Het pensioenregister is per 1 januari 2011 operationeel geworden. Doelstelling van het pensioenregister is er voor te zorgen dat de burger via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl vanaf dat moment snel en gratis te weten kan komen hoeveel AOW en pensioenaanspraken hij heeft en waar die verzekerd zijn.

Pensioenuitvoerders moeten de gegevens over aanspraken per actieve en inactieve deelnemer aan het Pensioenregister beschikbaar stellen. Het Pensioenfonds is volledig aangesloten bij het Pensioenregister.

Risicoparagraaf

Actuarieel risico

De grondslagen voor de berekening van de voorzieningen en de jaarlijkse pensioenopbouw worden jaarlijks door het bestuur geëvalueerd. Gezien de recent geconstateerde ontwikkeling van sterftekansen heeft het bestuur besloten om ultimo 2014 over te gaan op de nieuwe Prognosetafel AG2014 van het AG. De correcties op de sterftekansen in verband met de ervaringssterfte en die gebaseerd zijn op het postcodemodel van Aon Hewitt zijn daarbij ongewijzigd gebleven. Het bestuur zal de ontwikkeling van de sterftekansen en andere elementen van de grondslagen nauwlettend volgen en indien er aanleiding toe is de grondslagen aanpassen.

Sponsorrisico

Doordat de onderneming vanaf 2014 niet langer automatisch herstelbetalingen zal doen als er nieuwe tekorten ontstaan, ontstaat voor het Pensioenfonds op dit punt een risico. Verder zal de premie vanaf 2014 een minder goed instrument zijn om de dekkingsgraad te verbeteren, nu de onderneming voor de pensioenopbouw een andere uitvoerder heeft gekozen. In de loop van 2014 is het bestuur voortgegaan met het zoeken naar oplossingen.

Aangezien de lopende herstelplannen van overheidswege per 1 januari 2015 vervallen zijn verklaard en de extra bijdrage van EUR 2,5 miljoen daar onderdeel van uit maakt, staat het nog niet vast of deze bijdrage ook in 2015 gedaan zal worden. Het bestuur onderzoekt de gevolgen die dit heeft voor het Pensioenfonds.

Operationeel risico

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

Concentratierisico

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. Naast een aantal obligaties van EMU overheden is er geen sprake van exposures in een tegenpartij die groter zijn dan 2%.

Dit betrof de volgende posten (x 1.000):

	2014	2013
	EUR	EUR
Duitsland (Staatspapier)	7.005	39.156
Oostenrijk (Staatspapier)	0	22.577
Frankrijk (Staatspapier)	11.251	33.508
Nederland (Staatspapier)	3.862	23.177
Italië (Staatspapier)	5.626	11.248
België	0	12.860
Verenigde Staten	25.623	0
Verenigd Koninkrijk	9.020	0

In het algemeen geldt dat concentratierisico optreedt als een adequate spreiding van activa ontbreekt.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Concentratierisico's treden op 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.

Beleggingsrisico

Het Pensioenfonds streeft ernaar om een reserve aan te houden ter dekking van de koersschommelingen op de beleggingen conform de voorschriften van DNB.

Renterisico en valutarisico

De waardering van activa (met name de vastrentende waarden) en passiva (met name de verplichtingen) zijn beide afhankelijk van de rente. In geval van een mismatch in looptijd wordt een renterisico gelopen. Als de focus, zoals binnen het FTK, gericht is op de onvoorwaardelijke pensioentoezeggingen is dit een nominaal renterisico.

In het strategisch beleggingsbeleid van het Pensioenfonds is vastgelegd dat het nominaal renterisico voor 80% van de VPV wordt afgedekt, met een bandbreedte tussen de 70% en 90%. Per 31 december 2014 is de renteafdekking 78,2%.

Het bestuur monitort elke kwartaal of de renteafdekking binnen de bandbreedte blijft en of er aanleiding is om de afdekking (binnen de bandbreedte) aan te passen.

Strategisch wordt binnen de aandelenportefeuille het valutarisico op de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen afgedekt. De strategische vastrentende waarden portefeuille bestaat alleen uit euro's.

Op het niveau van de totale beleggingen wordt een belangrijk deel van het valutarisico door middel van valutaderivaten afgedekt. De exposure op totaalniveau naar vreemde valuta wordt zodoende verlaagd van 35% naar 10%.

Valutarisico	2014 EUR	2014 % afgedekt	2013 EUR	2013 % afgedekt
Vastgoed	0	0	12.310	25
Aandelen	207.173	63	185.221	61
Vastrentende waarden	387.548	100	310.393	96
Alternatives	14.518	100	18.189	100
Overig ³	63.609	0	13.567	0
	672.848		539.680	
Valutarisico	Netto positie voor 2014 EUR	Valutaderivaten na 2014 EUR	Netto positie na 2014 EUR	Netto positie na 2013 EUR
EUR	436.635	170.222	606.857	476.818
GBP	18.718	-17.909	809	1.978
JPY	11.758	-11.605	153	3.196
USD	140.017	-140.864	-847	- 3.832
Overig	65.720	156	65.876	61.520
	672.848	0	672.848	539.680

³ Onder overig is de vordering dividendbelasting (24) opgenomen. De beleggingen Delta Lloyd (402) zijn niet opgenomen in de tabellen met betrekking tot valutarisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het Pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven of banken waar deposito's worden geplaatst.

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

Beheersing van het kredietrisico vindt onder meer plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaal niveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het Pensioenfonds en het vragen van extra zekerheden zoals onderpand. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door de vermogensbeheerder enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert.

In het algemeen kan worden gesteld dat het kredietrisico toeneemt bij vastrentende beleggingen buiten de overheidssector en bij vastrentende beleggingen in debiteuren van opkomende economieën. De toenemende relatieve schuldenlast van veel ontwikkelde landen en de wijze waarop de financiële markten daar op reageren maken echter duidelijk dat ook overheidspapier, zelfs van Eurolanden, kredietrisico met zich meedraagt. De kredietwaardigheid van debiteuren binnen de vastrentende portefeuille wordt gemeten door rating agencies.

Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het Pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het Pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

In relatie tot de afgesloten Interest Rate Swaps, ontvangt het pensioenfonds dagelijks voldoende onderpand ter zekerheidstelling voor het tegenpartijrisico op deze renteswaps.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit kan zich met name voordoen bij collateral management. Aan het begin van elk jaar wordt een liquiditeitsprognose gemaakt om inzicht te krijgen in de benodigde liquide middelen in de loop van het jaar. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt hiermee rekening gehouden. Er wordt op deze wijze zorg gedragen voor voldoende liquide middelen in de loop van het jaar.

Bestuur en uitvoering

Algemeen

De Pensioenwet gaat uit van een driehoeksverhouding tussen werknemer, werkgever en pensioenfonds met een duidelijke scheiding van verantwoordelijkheden. De relatie tussen werkgever en werknemer wordt vastgelegd in een pensioenovereenkomst. De relatie van het pensioenfonds met de werkgever is vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst. Het pensioenreglement en de startbrief ten slotte beheersen de relatie tussen de werknemer en het pensioenfonds. Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit die de werkgever en de vertegenwoordigers namens de werknemers overeenkomen. De Stichting is dus volgend.

Bestuursstructuur

Het Pensioenfonds kent een bestuur waarin de werkgever, de deelnemers en de pensioengerechtigden vertegenwoordigd zijn. Verder is een verantwoordingsorgaan ingesteld. Het Pensioenfonds kent geen deelnemersraad.

Bij de invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen heeft het bestuur gekozen voor voortzetting van het paritaire model met uitgebreidere bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan en handhaving van de Visitatiecommissie. In verband hiermee is het bestuur uitgebreid met één lid tot 8 leden.

Bestuursvergaderingen

In 2014 zijn er 11 bestuursvergaderingen gehouden.

Beleggingscommissie

Het Pensioenfonds heeft een actief en solide beleid op het gebied van het vermogensbeheer. Hierover laat het Pensioenfonds zich adviseren door de beleggingscommissie. Deze commissie bestaat uit drie bestuursleden van het Pensioenfonds. Tevens nemen een investment consultant van Aon Hewitt, de accountmanager van TKPI en de ambtelijk secretaris deel aan de vergaderingen van de beleggingscommissie. De vertegenwoordigers van Aon Hewitt en TKPI bereiden de beleggingscommissievergadering voor.

De commissie heeft tot taak het bestuur te adviseren over de beleggingsaangelegenheden in brede zin. Dit betreft zowel advies over het algemene beleggingsbeleid als over meer specifieke zaken. Daarnaast controleert de commissie door middel van rapportages van en besprekingen met de fiduciaire vermogensbeheerder. De beleggingscommissie heeft geen bevoegdheid tot besluitvorming.

Naast de beleggingscommissie is er elk kwartaal overleg met de vermogensbeheerders. Ook de overige bestuursleden kunnen hierbij aanwezig zijn.

Intern toezicht

Het bestuur heeft het intern toezicht geregeld door middel van een visitatiecommissie. Dit is statutair vastgelegd. De jaarlijkse visitatie die sinds de invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen verplicht is, is in 2015 uitgevoerd. Een samenvatting van de rapportage van de commissie is opgenomen in dit jaarverslag.

Code pensioenfondsen

Deze Code is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid. De Code bevat normen voor "goed pensioenfondsbestuur". Deze Code vervangt de "Principes voor goed pensioenfondsbestuur" die de Stichting van de Arbeid in 2005 heeft gepubliceerd. De Code is met ingang van 1 juli 2014 bij AMvB aangewezen als principe voor goed pensioenfondsbestuur. De pensioenfondsen mogen de Code naleven volgens het "pas-toe-of-leg"-uit "beginsel. In het jaarverslag legt het fonds uit waarom het een norm van de Code niet (volledig) toepast.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

De Code is in werking getreden in het jaar waarin het bestuur een onderzoek heeft verricht naar de toekomst van het fonds, doorgaan als zelfstandig fonds of liquidatie van het fonds met overdracht van het volledige pensioenvermogen naar een andere pensioenuitvoerder. Dit onderzoek heeft de eerste prioriteit van het bestuur gehad en heeft tot het in het voorwoord van het bestuursverslag beschreven besluit geleid. Bij effectuering van dit besluit betekent dit ook dat de Code juridisch niet meer van toepassing is, nu het AEPF niet een in Nederland gevestigde pensioenuitvoerder is. Nu het fonds in 2014 aan de Code is onderworpen, geeft het bestuur uitvoering aan het uitgangspunt van de toepassing van de Code en wel aan de hand van de indeling van die Code.

Paragraaf 2.1 betreffende taken en werkwijze bestuur

Het bestuur voldoet aan de normen, behoudens dat er geen beschreven noodprocedure over hoe te handelen in spoedeisende situaties in een document is neergelegd.

Paragraaf 2.3 Taken en werkwijze intern toezicht

De onafhankelijke visitatiecommissie heeft bij haar toezicht over 2014 niet de naleving van de Code door het fonds in haar onderzoek betrokken. De commissie heeft dat ook vermeld in haar rapportage. De visitatiecommissie heeft zeer intensief gericht op het besluitvormingsproces betreffende de toekomst van het fonds.

Paragraaf 2.6 Communicatie en transparantie

Tot op heden evalueert het fonds niet de effectiviteit van de ingezette communicatiemiddelen. Heeft in 2014 geen prioriteit gehad.

Paragraaf 2.8 Uitvoering, uitbesteding en kosten

Het fonds heeft tot op heden niet bevorderd dat dienstverleners van het fonds een klokkenluidersregeling kennen. Daar is geen prioriteit aan gegeven.

Paragraaf 2.9 Rol accountant en actuaris

Het ten minste eenmaal in de vier jaar evalueren van het functioneren van de accountant en de actuaris en het resultaat van die evaluatie delen met het intern toezicht en het verantwoordingsorgaan is tot op heden niet expliciet in een beleidsdocument vastgelegd. Bij voortzetting van het fonds zal dat onderdeel van beleid in een beleidsdocument worden geborgd.

Paragraaf 3.5 Diversiteit

Het fonds streeft er naar dat de organen van het fonds complementair zijn samengesteld. Nu er sprake is van een volledig gesloten, een bijna slapend, fonds, is het zeer moeilijk om aan de eisen betreffende diversiteit en geschiktheid te voldoen. Het is moeilijk kandidaten te vinden die zowel aan de geschiktheidseisen als aan de eis ter zake van diversiteit te kunnen voldoen. Deze problematiek is één van de overwegingen die bij de beslissing over de toekomst van het fonds een rol hebben gespeeld.

Geschiktheidsplan

Om de deskundigheid en competenties van de bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan in stand te houden en te verbeteren is een geschiktheidsplan opgesteld. Het bestuur toetst tenminste eens in de twee jaar het deskundigheidsniveau van het bestuur, zowel op individueel niveau als voor het bestuur als geheel.

Communicatie

De deelnemers ontvangen jaarlijks een zogenaamd uniform pensioen overzicht (UPO). Hierin staan de opgebouwde en te bereiken pensioenaanspraken per 1 januari van enig jaar vermeld. De pensioengerechtigden ontvangen elk jaar in januari een brief met de verleende toeslag in dat jaar. De gewezen deelnemers krijgen tenminste één maal in de vijf jaar een UPO. Eind 2011 is een brief met vermelding van de opgebouwde rechten naar de gewezen

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

deelnemers verzonden. Het pensioenfonds heeft de gewezen deelnemers ook een overzicht over 2013 toegestuurd, dit in verband met de overgang van A&O naar Aon Hewitt.

Het pensioenfonds beschikt niet meer over een eigen website. In samenwerking met de onderneming is een site opgesteld die voor alle deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden is te benaderen. Op basis van de regeling die op de bezoeker van de site van toepassing is of was, krijgt hij/zij exact die informatie te zien die op hem/haar van toepassing is. Op de site zijn tevens alle relevante gegevens opgenomen die voor de regelingen gelden. De informatie die op de site van het pensioenfonds was opgenomen, is overgeheveld naar de nieuwe site.

De nieuwe website is te bereiken via:

<https://mijnaonpensioen.nl>

Fonds Voortzetting Pensioenopbouw (FVP)

De Stichting Financiering Voortzetting Pensioenopbouw (FVP) levert onder voorwaarden kosteloos een bijdrage aan de beperking van de pensioenbreuk bij werkloosheid. Mensen die werkloos zijn en 40 jaar of ouder, komen mogelijk in aanmerking voor de regeling. Momenteel geldt dat werknemers die op of na 1 januari 2011 een loongerelateerde uitkering ontvangen, niet meer in aanmerking komen voor een FVP-bijdrage. Bestaande aanvragen van voor 1 januari 2011 worden gewoon afgewikkeld.

Uitvoeringskosten

Tot de uitvoerende taken van het pensioenfonds behoort het innen van premies, administratie bijhouden, communicatie onderhouden met zijn deelnemers, het vermogen beheren en pensioenen uitkeren. Dit alles brengt kosten met zich mee. Transparantie ten aanzien van de directe kosten, de kosten waarvoor een factuur wordt ontvangen, wordt gerealiseerd doordat deze kosten in de jaarrekening verantwoord worden. Het bestuur wil echter ook over de indirecte kosten transparant zijn.

De Pensioenfederatie, de belangenorganisatie voor pensioenfondsen, heeft in 2011 met betrekking tot de uitvoeringskosten van pensioenfondsen en de wijze waarop hierover gerapporteerd kan worden aanbevelingen voor de pensioensector opgesteld.

Daarbij is onderscheid gemaakt in de kosten van pensioenbeheer, de kosten van het vermogensbeheer en de transactiekosten. Hoewel transactiekosten betrekking hebben op het vermogensbeheer, hecht de Pensioenfederatie er aan om de transactiekosten separaat inzichtelijk te maken.

Beloningsbeleid

De bestuursleden doen hun werkzaamheden in principe onbezoldigd. Het bestuur kan in bijzonder omstandigheden aan bestuursleden alsnog een beloning verstrekken. In 2014 is aan beide gepensioneerde bestuursleden een beloning van EUR 8.000,- toegekend voor hun bijzondere inzet bij het onderzoek naar de toekomst van het Pensioenfonds.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

De Pensioenfederatie heeft de volgende aanbevelingen gedaan:

- Rapporteer de kosten van pensioenbeheer in euro per deelnemer. Het aantal deelnemers is de som van het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden;
- Rapporteer de kosten van het vermogensbeheer in procenten van het gemiddeld belegd vermogen. Bekijk deze kosten in relatie tot:
 - de gekozen beleggingsmix en de bijbehorende benchmarkkosten;
 - het rendement over een langere termijn;
- Rapporteer separaat (eventueel geschatte) transactiekosten in procenten van het gemiddeld belegd vermogen.

In onderstaande tabel worden de kosten van het pensioenbeheer afgezet tegen de som van het aantal actieve deelnemers en het aantal gepensioneerden. In 2014 zijn de uitvoeringskosten gestegen. Niet alleen op totaal niveau, maar ook per deelnemer. Het aantal deelnemers is ten opzichte van 2013 gedaald, waarbij moet worden opgemerkt dat de premievrije deelnemers in dit overzicht buiten beschouwing worden gelaten.

Bedragen in euro's	2014		2013	
	Totaal	Per deelnemer	Totaal	Per deelnemer
Aantal deelnemers en pensioengerechtigden	2.068		2.101	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Administratiekostenvergoeding	275.000	132,98	252.000	119,95
Advieskosten (inclusief accountantskosten) excl. kosten vermogensbeheer	90.000	43,52	82.000	39,03
Bestuurskosten	19.000	9,19	17.000	8,09
Overige	189.000	91,39	96.000	45,69
Totaal	573.000	277,08	447.000	212,76

In 2014 zijn de pensioenuitvoeringskosten gestegen ten opzichte van voorgaande jaar, met name vanwege de gestegen adviseurskosten in relatie tot het onderzoek naar de toekomst van het Pensioenfonds en de communicatie hierover.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Naast de in de tabel vermelde kosten voor het vermogensbeheer zijn er ook kosten verwerkt in de waarde van de beleggingen.

In de aanbevelingen van de Pensioenfederatie van eind 2011 staan aanbevelingen om kosten die voorheen in hoofdzaak rechtstreeks van het beleggingsresultaat werden afgetrokken, te identificeren en zichtbaar te presenteren. In 2013 zijn deze aanbevelingen nog verder uitgewerkt. Onderstaande tabel is zoveel mogelijk conform deze aanbevelingen opgesteld.

De vermogensbeheerkosten zijn in totaal circa 0,38% (2013: 0,43%) van het gemiddeld belegd vermogen (EUR 608.420). De vermogensbeheerkosten zijn zowel de kosten, die worden gefactureerd als beheerkosten, maar ook de kosten binnen de beleggingsfondsen en de transactiekosten. Het bestuur streeft ernaar de komende jaren ook de kosten binnen de beleggingsfondsen en de transactiekosten (verborgen kosten) meer transparant maken. In 2014 waren de kosten relatief hoog vanwege de transitie van de beleggingen van ING en Delta Lloyd naar TKPI. Geschoond voor deze kosten zouden de vermogensbeheerkosten 0,26% van het gemiddeld belegd vermogen hebben bedragen.

De beheerkosten zijn goed aan de beleggingscategorieën toe te wijzen, aangezien hier met de vermogensbeheerders afspraken over zijn gemaakt. Voor de prestatieafhankelijke vergoedingen geldt, dat er geen categorie specifieke afspraken zijn gemaakt, derhalve zijn deze kosten niet direct toe te wijzen aan de verschillende beleggingscategorieën.

	Beheer / bewaar kosten	Performance gerelat. kosten	Transactie kosten	Totaal
Vastgoed	110.325	7.852		118.177
Aandelen	370.461	76.221	1.545	448.227
Vastrentende waarden	585.670	4.356	535.780	1.125.806
Commodities	58.791	2.408		61.199
Totale kosten excl. overlay	1.125.247	90.837	537.325	1.753.409
Kosten overlay beleggingen	72.600		220.800	293.400
Totale kosten incl. overlay	1.197.847	90.837	758.125	2.046.809
<u>Overige vermogensbeheerkosten</u>				
Kosten fiduciaire beheer	203.791			203.791
Overige kosten	61.305			61.305
Totaal overige vermogensbeheerkosten	265.096			265.096

Totaal kosten vermogensbeheer	1.462.943	90.837	758.125	2.311.905
--------------------------------------	------------------	---------------	----------------	------------------

Compliance

Het Pensioenfonds heeft een gedragscode met als doel de bevordering van de transparantie rondom gedragsregels en de bescherming van belangen. De gedragscode draagt bij aan het integer functioneren van het bestuur van het Pensioenfonds. De gedragscode is ondertekend door het bestuur en overige betrokkenen bij het Pensioenfonds. Jaarlijks wordt door alle bestuursleden en plaatsvervangende bestuursleden een verklaring tot het onderhouden van de gedragscode ondertekend. De controle van de naleving van de gedragscode werd gedaan door de Compliance Officer. In het verslagjaar is er geen aanleiding tot opmerkingen en wijzigingen.

Pensioenreglementen van het Pensioenfonds

Het Pensioenfonds voert de volgende pensioenreglementen uit:

- het eindlooppensioenreglement 2014;
- het middellooppensioenreglement 2014;
- de flexibele pensioenregeling;
- de aanvullende pensioenregeling;
- de excedentregeling bij de middelloonregeling.

De eindloonregeling en de middelloonregeling zijn defined benefit uitkeringsregelingen en worden uitgevoerd voor rekening en risico van het Pensioenfonds. Nieuwe werknemers die na 1 januari 2009 bij de werkgever in dienst zijn gekomen worden niet meer opgenomen in bovengenoemde pensioenregelingen. Vanaf die datum worden nieuwe werknemers in de beschikbare-premierregeling bij Nationale-Nederlanden verzekerd. Het Pensioenfonds is vanaf 1 januari 2009 een zogenaamd gesloten fonds, er treden geen nieuwe deelnemers meer toe. Vanaf 1 januari 2014 is ook de verdere opbouw van alle actieve deelnemers gestaakt.

De flexibele pensioenregeling, de aanvullende pensioenregeling en de excedentregeling bij de middelloonregeling zijn defined contribution regelingen en worden uitgevoerd voor risico van de deelnemers. Het Pensioenfonds heeft deze tot 1 oktober 2009 ondergebracht bij Delta Lloyd Bank.

Vanaf 1 oktober 2009 zijn de door en voor de deelnemers gestorte premies met betrekking tot deze regelingen rechtstreeks verzekerd bij Nationale-Nederlanden. De opgebouwde spaarsaldi tot die datum zijn eind januari 2010 overgedragen naar Nationale-Nederlanden. De deelnemers zijn hierover geïnformeerd en konden hier bezwaar tegen aantekenen. De overdracht van de opgebouwde spaarsaldi is voor een groot deel afgerond. Een deel van de spaarsaldi is niet overgedragen en staan nog bij Delta Lloyd Bank. De bedragen die hierop betrekking hebben zijn op de balans terug te vinden onder beleggingen risico deelnemers en technische voorziening risico deelnemers.

Overzicht verzekerden basisregeling

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Aantallen ultimo 2012	1.144	1.465	991	3.600
Bij	0	52	88	140
Af	-82	-50	-40	-172
Aantallen ultimo 2013	1.062	1.467	1.039	3.568
Bij	2	30	59	91
Af	-52	-58	-42	-152
Aantallen ultimo 2014	1.012	1.439	1.056	3.507

De twee nieuwe deelnemers betreft arbeidsongeschikte werknemers die door het uitlooperisico weer deelnemer aan de pensioenregeling zijn geworden en voor wie de pensioenopbouw premievrij wordt voortgezet.

Vooruitzichten 2015

Ook in 2015 zal het onderzoek naar de toekomst van het Pensioenfonds een belangrijke rol spelen op de agenda van het bestuur. Daarbij is tevens van belang wat andere stakeholders besluiten. Het is de verwachting van het bestuur dat in 2015 de definitieve besluitvorming plaats zal vinden.

Het nodige zal in het werk moeten worden gesteld om aan het nieuwe FTK te voldoen. Het nieuwe FTK schrijft hogere buffers voor, met als gevolg dat de kans op korten verminderd wordt maar ook de kans op indexatie. In dat geval zal het toeslagenbeleid vóór 1 juli 2015 uitgewerkt moeten worden en geïmplementeerd in de reglementen en de ABTN. Verder zullen onderzoeken verricht moeten worden naar de risicohouding van het Pensioenfonds. Tevens wordt door de extreem lage rentestand onderzocht in hoeverre het nog zinvol is om de renterisico's af te dekken in de mate die nu zijn vastgelegd in het beleid.

Als gevolg van de invoering van het nieuwe FTK vervallen alle herstelplannen, dus ook het langetermijnherstelplan van het Pensioenfonds. Door de nieuwe rekenregels blijkt het Pensioenfonds per 1 januari 2015 weer een reservetekort te hebben. Daarvan is melding gemaakt bij DNB. De uitvoeringsovereenkomst voorziet niet in bijstortingsverplichtingen van de werkgever voor tekorten die na 1 januari 2014 ontstaan. In de begroting is dan ook geen rekening gehouden met een herstelbetaling van de werkgever. Het pensioenfonds moet vóór 1 juli 2015 een herstelplan indienen bij DNB voor het geval er op 30 juni nog steeds sprake is van een reservetekort.

Verder voldoen de eindloonregelingen van het pensioenfonds vanaf 1 januari 2015 niet langer aan de fiscale eisen. De onderneming voert overleg met de sociale partners over de invulling van de regelingen. Het resultaat zal door het bestuur in de reglementen worden verwerkt. Het bestuur verwacht dat ook deze wijzigingen een verlagend effect zal hebben op de instroom van premies. Het gevolg zal zijn dat het pensioenfonds nog minder sturingsmiddelen zal hebben om tegenvallers adequaat op te vangen.

Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan, de beleggingscommissie en de externe begeleiders voor hun inzet in het afgelopen jaar.

Verslag van de Visitatiecommissie

Ondanks de turbulente ontwikkelingen in de afgelopen 2 jaar heeft het bestuur een aantal belangrijke aanbevelingen en verbeterpunten van de vorige visitatie (maart 2013) overgenomen en uitgevoerd. De belangrijkste zijn: het proces van vermogensbeheer is vereenvoudigd, de communicatie naar alle belanghebbenden via verschillende media is zeer verbeterd alsook de bestuursondersteuning. Daarmee is het bestuur duidelijk nog meer “in control” gekomen.

Na het besluit van de werkgever om de uitvoeringsovereenkomst op te zeggen met ingang van 1 januari 2014 en niet bij te storten bij een “Nederlandse” uitvoering, heeft het bestuur de beste mogelijkheden en alternatieven laten uitzoeken door een Commissie Toekomst Pensioenfondsen waarin ook een extern adviseur was vertegenwoordigd.

Ondanks een mogelijk gepercipieerde druk van de werkgever, heeft het bestuur naar de mening van de VC volledig in zelfstandigheid en op een zeer professionele wijze – in het belang van alle deelnemers en overige stakeholders en rekening houdend met alle gevoelens op dit punt – een eigenstandig besluit genomen om, zodra aan de ontbindende voorwaarden is voldaan, over te gaan tot collectieve waardeoverdracht aan AEPF en vervolgens te liquideren. Gedurende het gehele proces heeft deze besluitvorming in alle openheid plaatsgevonden, met vele wijzigingen en verbeteringen uit alle geledingen (Bestuur, Verantwoordingsorgaan en Belangenvereniging). De op dit moment ontbrekende instemming van de OR ligt niet binnen de verantwoordelijkheid van SPAGN maar van de werkgever. Daar waar mogelijk heeft het bestuur nog intensief getracht inhoudelijk en procesmatig bij te dragen aan het doorbreken van de ontstane patstelling tussen onderneming en OR.

Het oordeel van de visitatiecommissie over het totale uitgevoerde proces voor de toekomst van SPAGN is: ‘zeer goed’.

Uit het visitatieproces komen de volgende nieuwe aanbevelingen:

- Stel tijdig een alternatief scenario en plan op indien de voorgenomen route naar AEPF en de liquidatie niet kunnen doorgaan
- Monitor nauwgezet of de stappen om de implementatie van het nFTK te bewerkstelligen en het toetsen van de regeling aan de wettelijke kaders, tijdig gerealiseerd zullen zijn
- Verdere verbetering dan wel controle op de aanlevering (input) en uitvoering (output) van de deelnemersadministratie, zeker indien de AEPF oplossing wel zou doorgaan
- Onderzoeken of de bezetting van bestuurszetels in de toekomst een haalbare zaak is invoeren van de nieuwe wettelijke communicatievereisten.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

In 2014 hebben de leden van het Verantwoordingsorgaan 6 keer vergaderd. Tevens heeft een delegatie van het Verantwoordingsorgaan contact gehad met het bestuur van de Vereniging Belanghebbenden Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland.

Op 18 juni 2015 heeft het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland een schriftelijk oordeel gegeven over het handelen van het bestuur in 2014.

Dit oordeel is eveneens op 18 juni 2015 met het bestuur doorgenomen.

Het oordeel luidt als volgt:

Het Verantwoordingsorgaan heeft kennis genomen van de inhoud van het jaarverslag 2014, van de aan hen verstrekte notulen van de in 2014 gehouden bestuursvergaderingen, van de maandelijkse gegevens omtrent de dekkingsgraad en van andere stukken waaruit het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid en de gemaakte beleidskeuzes kunnen worden beoordeeld.

Op basis van de door het bestuur verstrekte gegevens is het Verantwoordingsorgaan van oordeel dat in het verslagjaar 2014 door het bestuur, mede gegeven de marktomstandigheden, een adequaat beleid is gevoerd waarbij op correcte wijze rekening is gehouden met de belangen van zowel de pensioengerechtigden als de aanspraakgerechtigden.

Verder is het Verantwoordingsorgaan van oordeel dat de in 2014 op grond van de Pensioenwet ingevoerde reglementswijzigingen geen eigen beleid zijn geweest maar een correcte uitvoering door het bestuur van de nieuwe regelgeving. Tenslotte geeft het Verantwoordingsorgaan het pensioenfondsbestuur een compliment voor de wijze waarop zij, na opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever, getracht heeft om alle stakeholders te betrekken bij de voorgenomen liquidatie van het Fonds en de daaruit voortvloeiende overdracht van alle rechten en plichten.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Reactie van het bestuur op het verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft kennisgenomen van het verslag van het Verantwoordingsorgaan en voelt zich gesterkt door de ondersteuning van het Verantwoordingsorgaan bij het gevoerde beleid 2014, welke belangrijke consequenties heeft gehad.

Wij waarderen het positieve oordeel van het Verantwoordingsorgaan omtrent het bestuurlijk functioneren van het afgelopen jaar.
De constructieve en prettige samenwerking wordt door het bestuur ten zeerste gewaardeerd en wij vertrouwen er op dat dit eveneens in 2015 zal plaatsvinden.

Zoals in 2014 zal het bestuur ook in 2015 het Verantwoordingsorgaan op de hoogte houden van de ontwikkelingen.

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor haar inzet bij het werk voor het Pensioenfonds.

Rotterdam, 29 juni 2015
Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland
Het bestuur

R.J. Mandos (Voorzitter)

T.E.M. Wekking (Vice Voorzitter)

M.J.H.M. Buijzen (Lid)

P.W. van Schagen (Secretaris)

L.J. Langenberg (Lid)

F.J.H.J. van den Beld (Lid)

M.N. Nuninga (Lid)

J.A. van den Hatert (Lid)

Jaarrekening

Balans per 31 december 2014

(bedragen in EUR 1.000)(na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten)

	Toelichting	2014 EUR	2013 EUR
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds:	5		
Vastgoedbeleggingen		0	12.310
Aandelen		207.173	185.221
Vastrentende waarden		387.548	310.393
Derivaten		60.654	10.845
Overige beleggingen		<u>17.851</u>	<u>20.911</u>
		673.226	539.680
Beleggingen voor risico deelnemers ⁴	6	1.645	1.812
Vorderingen en overlopende activa	7	1.133	2.986
Overige activa	8	3.489	3.152
		679.493	547.629
Passiva			
Algemene reserve		46.656	8.531
Toevoeging algemene reserve		<u>47.056</u>	<u>38.125</u>
	9	93.712	46.656
Technische voorzieningen risico fonds	10	582.071	497.002
Technische voorzieningen risico deelnemers	11	1.645	1.812
Overige schulden en overlopende passiva	12	2.065	1.317
Overige passiva	13	<u>0</u>	<u>842</u>
		679.493	547.629
Dekkingsgraad (in %)		116,1	109,4

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Staat van baten en lasten over 2014
(bedragen in EUR 1.000)

	Toelichting	2014 EUR	2013 EUR
Baten			
Premiebijdragen (werkgevers + werknemers)	17	10.141	34.965
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	18	142.860	10.555
Beleggingsresultaten risico deelnemers	19	240	186
Overgenomen pensioenverplichtingen	20	366	544
Overige baten	21	1.252	710
		<hr/>	<hr/>
Saldo van baten		154.859	46.960
Lasten			
Pensioenuitkeringen	22	19.454	18.314
Pensioenuitvoerings- en administratie kosten	23	573	447
Mutatie VPV voor risico van het pensioenfonds	24		
Pensioenopbouw		5.915	12.890
Indexering en overige toeslagen		2.749	4.896
Rentetoevoeging		1.859	1.811
Onttrekking pensioenuitkeringen		-18.831	-17.747
Onttrekking pensioenuitvoeringskosten		-377	-355
Wijziging marktrente		96.667	-16.262
Overige wijzigingen		625	3.809
Wijziging u.h.v. overdracht van rechten		-2.152	-1.081
Wijziging actuariele grondslagen		-1.386	0
		<hr/>	<hr/>
		85.069	-12.039
Mutatie VPV voor risico deelnemers	25	-167	-1
Overgedragen pensioen verplichtingen	26	2.267	1.497
Overige lasten	27	607	617
		<hr/>	<hr/>
Saldo van lasten		107.803	8.835
Saldo van baten en lasten		47.056	38.125
<i>Bestemming saldo baten en lasten:</i>			
Algemene reserve		47.056	38.125

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Kasstroomoverzicht 2014
(bedragen in EUR 1.000)

	2014	2013
Kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten		
Ontvangen premies	10.208	29.768
Ontvangen i.v.m. met overdracht van rechten	804	106
Betaalde pensioenuitkeringen	-19.022	-18.257
Betaald i.v.m. overdracht van rechten	-2.156	-1.973
Ontvangen uitkeringen herverzekeraar	-182	-117
Betaalde premies herverzekeraar	-15	-430
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-493	-778
Overige baten en lasten	2.390	1.311
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten	-8.466	9.630
 Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	285.113	243.504
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	6.478	4.282
Aankopen beleggingen	-281.898	-255.622
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-887	-534
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.806	-8.370
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	340	1.260
 Mutatie liquide middelen	 340	 1.260

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2014

1. Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland, statutair gevestigd te Rotterdam (hierna 'het Pensioenfonds') is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Tevens verstrekt het Pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het Pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van Aon Groep Nederland B.V.

2. Korte beschrijving van de pensioenregeling

Het Pensioenfonds kent vier pensioenregelingen. Nieuwe werknemers die na 1 januari 2009 bij de werkgever in dienst zijn gekomen worden niet meer opgenomen als deelnemer in het Pensioenfonds. Het Pensioenfonds is vanaf 1 januari 2009 dus een zogenaamd gesloten fonds, er treden geen nieuwe deelnemers meer toe. Met ingang van 1 januari 2009 heeft de werkgever een DC regeling en deze wordt niet meer via het Pensioenfonds uitgevoerd.

De Eindloonregeling 2014; Vanaf 1 januari 2014 is de verdere opbouw van alle actieve deelnemers gestaakt.

De Middelloonregeling 2014; vanaf 1 januari 2014 is de verdere opbouw van alle actieve deelnemers gestaakt.

De Flexibele Pensioenregeling; Deze regeling is op 31 december 2005 gesloten voor deelnemers die zijn geboren op of na 1 januari 1950 en voor werknemers die op of na 1 januari 2006 in dienst treden.

Vanaf 1 oktober 2009 zijn de door en voor de deelnemers gestorte premies met betrekking tot deze regelingen rechtstreeks verzekerd bij Nationale-Nederlanden. De opgebouwde spaarsaldi tot die datum zijn eind januari 2010 overgedragen naar Nationale-Nederlanden. De deelnemers zijn hierover geïnformeerd en konden hier bezwaar tegen aantekenen. De overdracht van de opgebouwde spaarsaldi is inmiddels voor een groot deel afgerond. Een deel van de spaarsaldi is nog niet overgedragen. De bedragen die hierop betrekking hebben zijn op de balans terug te vinden onder beleggingen risico deelnemer en technische voorziening risico deelnemer.

De Aanvullende Pensioenregeling

Deze regeling is op 31 december 2005 niet van toepassing voor deelnemers die nog deelnemer zijn aan de Flexibele Pensioenregeling (in dienst op 31 december 2005 en geboren vóór 1 januari 1950).

Vanaf 1 oktober 2009 zijn de door en voor de deelnemers gestorte premies met betrekking tot deze regelingen rechtstreeks verzekerd bij Nationale-Nederlanden. De opgebouwde spaarsaldi tot die datum zijn eind januari 2010 overgedragen naar Nationale-Nederlanden. De deelnemers zijn hierover geïnformeerd en konden hier bezwaar tegen aantekenen. De overdracht van de opgebouwde spaarsaldi is inmiddels voor een groot deel afgerond. Een deel van de spaarsaldi is nog niet overgedragen. De bedragen die hierop betrekking hebben zijn op de balans terug te vinden onder beleggingen risico deelnemer en technische voorziening risico deelnemer.

3. 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 29 juni 2015 de jaarrekening vastgesteld.

4. Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's.

De vergelijkende cijfers zijn, waar nodig, voor vergelijkingsdoeleinden geherrubriceerd. Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben .

Op 20 maart 2015 heeft het bestuur besloten om het Pensioenfonds te liquideren onder de volgende opschortende voorwaarden:

- Aon Groep Nederland met het AEPF een management overeenkomst (beheerovereenkomst) sluit met betrekking tot de thans door het Pensioenfonds uitgevoerde pensioenregelingen van Aon en dat Aon daarvoor de benodigde instemming heeft gekregen;
- het bestuur kan instemmen met de pensioenreglementen zoals die gelden bij aanvang van de uitvoering door het AEPF;
- Aon Groep Nederland aan de belanghebbenden schriftelijk heeft verklaard dat de pensioenreglementen welke door het AEPF worden uitgevoerd in overeenstemming zijn met de pensioentoezegging welke door de werkgever aan de belanghebbenden heeft gedaan;
- de AEPF is aangewezen als een fiscaal toegelaten pensioenuitvoerder als bedoeld in artikel 19a lid 1 sub f van de Wet op de Loonbelasting 1964;

Concreet betekent dit dat het Pensioenfonds nu nog niet is geliquideerd, maar dat de staat van liquidatie een feit is, zodra aan alle voorwaarden is voldaan. Het pensioenfonds heeft per datum jaarrekening echter niet de status 'in liquidatie', noch is de verwachting dat genoemde opschortende voorwaarden op korte termijn gematerialiseerd kunnen worden. Onder vervroegde toepassing van de RJ170 *Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit* (herzien 2014) zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (zoals van toepassing in 2013) ongewijzigd gebleven.

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.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

De overgang van de Prognosetafel 2012-2062 naar de in 2014 door het Actuariel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2014 leidt tot een lager voorziening pensioenverplichtingen van EUR 1.386, hetgeen een positief effect heeft op het resultaat.

Opname van een actief of een verplichting

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

Baten worden in de rekening 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 alle of nagenoeg 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 er 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 gesaldeerde opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

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

Beleggingen

Algemeen

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

Vastrentende waarden

Het Pensioenfonds belegt de vastrentende waarde in beleggingsfondsen van de verschillende vermogensbeheerders. De vastrentende waarden zijn gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van deze beleggingsfondsen welke tot stand komen door de actuele waarde van de onderliggende beleggingen.

Aandelen

Het Pensioenfonds belegt de aandelen in beleggingsfondsen van de verschillende vermogensbeheerders. De aandelen zijn gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van deze beleggingsfondsen welke tot stand komen door de actuele waarde van de onderliggende beleggingen.

Vastgoed

Het Pensioenfonds belegt het vastgoed in beleggingsfondsen van de verschillende vermogensbeheerders. Het vastgoed is gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van deze beleggingsfondsen welke tot stand komen door de actuele waarde van de onderliggende beleggingen. Eind 2014 zijn beleggingen in vastgoed volledig afgebouwd.

Overige beleggingen

Het Pensioenfonds belegt een klein deel van het vermogen in alternatieven. Deze alternatieven zijn in beleggingsfondsen van de verschillende vermogensbeheerders en zijn gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van deze beleggingsfondsen welke tot stand komen door de actuele waarde van de onderliggende beleggingen.

Beleggingen voor risico van de deelnemers

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor risico van de deelnemers zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het Pensioenfonds worden aangehouden.

Vorderingen en overlopende activa

Voor zover noodzakelijk, is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen risico fonds

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

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met de premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van contante waarde van de premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

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.

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

- Markttrente: gebaseerd op de rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door DNB. In de technische analyse is rekening gehouden met een vaste rekenrente van 0,379%. Einde 2014 is de voorziening pensioenverplichtingen berekend met de termijnstructuur van DNB die overeenkomt met een gemiddelde rekenrente van ongeveer 1,86%.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

- Overlevingstafels 2014: De sterftekansen zijn ontleend aan de door het Actuariel Genootschap gepubliceerde prognosetafels AG Prognosetafels 2014, zonder leeftijdsterugstelling met fondsspecifieke correctiefactoren, bepaald op basis van het postcodemodel van Aon Hewitt.
- Voor de berekeningen inzake het ingegaan wezenpensioen zijn geen sterftekansen gebruikt.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Het nabestaandenpensioen van de middelloonregeling is op risicobasis herverzekerd. Er vindt geen opbouw plaats.
- Kostenopslag ter grootte van 2% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

Voorzieningen voor risico deelnemers

De waardering van de voorzieningen voor risico van de deelnemers wordt bepaald door de waardering van de tegenover deze voorzieningen aangehouden beleggingen.

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het Pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het totaal vermogen exclusief de beleggingen voor risico van deelnemers, zijnde het balanstotaal minus beleggingen voor risico deelnemers en overige voorzieningen en overige schulden en overlopende passiva, te delen door de technische voorzieningen voor risico van het Pensioenfonds zoals opgenomen in de balans.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde wijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

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.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Afschrijvingen en andere exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben. De bijbehorende VPV is berekend op actuariële grondslagen.

Pensioenuitvoeringskosten

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

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

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

5. Beleggingen voor risico pensioenfonds

	Vastgoed EUR	Aandelen EUR	Vastrenten de waarden EUR	Derivaten EUR	Overige beleggingen EUR	Totaal EUR
Stand per 31 december 2012	29.635	136.171	313.365	21.537	19.212	519.920
Herrubricering negatieve derivaten 2012				-4		-4
Stand per 31 december 2012	29.635	136.171	313.365	21.533	19.212	519.916
Aankopen/verstrekkingen	1.154	180.288	70.680	0	3.500	255.622
Verkopen/aflossingen	-14.880	-116.258	-56.809	0	0	-187.947
Overige mutaties	0	0	0	740	643	1.383
Herwaardering	-3.599	-14.980	-16.843	-11.428	-2.444	-49.294
Stand per 31 december 2013	12.310	185.221	310.393	10.845	20.911	539.680
Beginstand correctie					402	402
Herrubricering negatieve derivaten 2013				-740		-740
Aankopen/verstrekkingen	0	1.838	279.658	0	0	281.496
Verkopen/aflossingen	-16.111	0	-222.679	0	0	-238.790
Overige mutaties	0	0	0	0	209	209
Herwaardering	3.801	20.114	20.176	50.549	-3.671	90.969
Stand per 31 december 2014 (exclusief negatieve derivaten)	0	207.173	387.548	60.654	17.851	673.226

In de beginstand correctie onder overige beleggingen zijn beleggingen opgenomen van EUR 402. Deze hebben betrekking op een beleggingenpositie bij Delta Lloyd, die niet onder beheer is van TKP investments en voor het eerst in 2014 in het vermogen is opgenomen.

Schattingen en oordelen

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

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingsniveaus:

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.
- Niveau 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.
- Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

<i>(In duizenden euro's)</i>	Markt		Modellen	
	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Totaal EUR
Per 31 december 2014				
Vastgoedbeleggingen				0
Aandelen		207.173		207.173
Vastrentende waarden	266.085	121.463		387.548
Derivaten		60.654		60.654
Overige beleggingen	3.333	14.518		17.851
	269.418	403.808	0	673.226
Per 31 december 2013				
Vastgoedbeleggingen			12.310	12.310
Aandelen		185.221		185.221
Vastrentende waarden	22.907	287.486		310.393
Derivaten		10.845		10.845
Overige beleggingen	2.722	18.189		20.911
	25.629	501.741	12.310	539.680

De beleggingen in aandelen en vastrentende waarden in bovenstaande tabel opgenomen onder afgeleide marktnotering, hebben betrekking op beleggingsfondsen die rechtstreeks in beursgenoteerde waarden beleggen.

De boekwaarden van derivaten (niveau 2) zijn in het geheel afgeleid van netto-contante-waardeberekeningen.

Eind 2013 was de boekwaarde van vastgoedbeleggingen (niveau 3) in het geheel afgeleid van onafhankelijke taxaties. Gedurende 2014 zijn de beleggingen in vastgoed volledig afgebouwd.

De vastrentende waarden eind 2013 bestonden deels uit directe beleggingen waarvan de boekwaarde is afgeleid van genoteerde marktprijzen EUR 22.907 (niveau 1). Gedurende 2014 zijn de beleggingen in vastrentende waarden onder niveau 2 afgebouwd en omgezet naar beleggingen in staatsobligaties die onder niveau 1 worden gealloceerd.

De overige beleggingen worden grotendeels onder niveau 2 opgenomen. Het restant in de categorie overige beleggingen heeft betrekking op liquide middelen binnen de beleggingsmandaten (EUR 3.333).

De liquide middelen, die worden aangehouden in de beleggingsportefeuille zijn onder overige beleggingen opgenomen.

Geen van de beleggingen zijn uitgeleend. Het Pensioenfonds belegt niet bij de sponsor.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Vastgoed

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Indirect vastgoed (participaties in beleggingsfondsen)	0	12.310
	0	12.310

De beleggingen in vastgoed zijn in lijn met het beleggingsbeleid volledig afgebouwd in 2014.

Aandelen

De samenstelling van de aandelen is als volgt:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Aandelen mature markets	165.029	147.649
Aandelen emerging markets	42.144	36.632
Futures in beleggingsfondsen	0	940
	207.173	185.221

Vastrentende waarden

De samenstelling van de vastrentende waarden is als volgt:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Staatsobligaties*	266.085	236.393
Staatsobligaties opkomende landen	39.503	27.675
Credit funds	53.822	19.716
Bedrijfsobligatie fonds	28.138	23.090
Hypothecaire leningen	0	3.519
	387.548	310.393

* Eind 2013 zijn staatsobligaties ondergebracht in beleggingsfondsen. Eind 2014 wordt er direct belegd in staatsobligaties.

Derivaten

De samenstelling van de derivaten is als volgt:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Rente swaps	60.654	10.845
	60.654	10.845

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Overige beleggingen

De samenstelling van de overige beleggingen is als volgt:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Alternatives	14.518	18.189
Liquide middelen	3.333	2.722
	<hr/>	<hr/>
	17.851	20.911

In de aankopen onder overige beleggingen zijn beleggingen opgenomen van EUR 402. Deze hebben betrekking op een beleggingenpositie bij Delta Lloyd, die niet eerder onder beheer is van TKP investments en voor het eerst in 2014 in het vermogen is opgenomen.

6. Beleggingen voor risico deelnemers

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Stand per 1 januari	1.812	1.813
Beginstandcorrectie	102	0
Uitkeringen en onttrekkingen	-409	-187
Beleggingsresultaten risico deelnemers	140	186
	<hr/>	<hr/>
	1.645	1.812

De beleggingen zijn ondergebracht in beleggingsfondsen, waarvan 41% is belegd in vastrentende waarden (2013: 40%) en 59% in zakelijke waarden (2013: 60%). Hiervoor zijn beleggingsfondsen van diverse fondsaanbieders voorhanden (o.a. Robeco, Delta Lloyd, BNP Paribas, ING en Kempen).

Vanaf 1 oktober 2009 zijn de door en voor de deelnemers gestorte premies met betrekking tot deze regelingen rechtstreeks verzekerd bij Nationale-Nederlanden. De opgebouwde spaarsaldi tot die datum zijn eind januari 2010 overgedragen naar Nationale-Nederlanden. De deelnemers zijn hierover geïnformeerd en konden hier bezwaar tegen aantekenen. De overdracht van de opgebouwde spaarsaldi is inmiddels afgerond. Een deel van de spaarsaldi is niet overgedragen. De bedragen die hierop betrekking hebben zijn op de balans terug te vinden onder beleggingen voor risico deelnemers en technische voorziening voor risico deelnemers.

Het jaarrendement 2014 van het Delta Lloyd Investment Fonds (aandelen) was 12,5% (2013; 14,6%) en van het Delta Lloyd rente Fonds (obligaties) was 11,6% (2013; 0,3%).

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

7. Vorderingen en overlopende activa

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Vordering op de werkgever	0	519
Te vorderen/voorgeschoten dividendbelasting	24	254
Cash collateral uit hoofde van derivatentransacties	0	842
Lopende intrest	1	1
Nog te ontvangen stortingen NN	0	438
Te vorderen op herverzekeraar	1.108	927
Te vorderen op deelnemer	0	5
	<hr/>	<hr/>
	1.133	2.986

8. Overige activa

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Liquide middelen	3.489	3.152
	<hr/>	<hr/>
	3.489	3.152

9. Stichtingskapitaal en reserves

(In duizenden euro's)

	Stichtings- Kapitaal EUR	Algemene Reserve EUR	Totaal EUR
Stand per 31 december 2012	46	8.485	8.531
Uit bestemming van baten en lasten	0	38.125	38.125
Stand per 31 december 2013	46	46.610	46.656
Uit bestemming van baten en lasten	0	47.056	47.056
Stand per 31 december 2014	46	93.666	93.712

Solvabiliteit/dekkingsgraad

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Minimaal vereist eigen vermogen	23.404	19.990
Vereist eigen vermogen	63.193	60.508
Pensioenvermogen	675.783	543.657
Voorziening voor de pensioenverplichtingen	582.071	497.002
Feitelijk eigen vermogen	93.712	46.656

Herstelplan

Gemeten naar de stand van 5 maart 2008 is er bij het Pensioenfonds sprake van een reservetekort. Het Pensioenfonds heeft dit reservetekort gemeld bij DNB en hiervoor op 30 juni 2008 een langetermijnherstelplan ingediend waarin wordt bewerkstelligd dat het reservetekort binnen 15 jaar zal zijn opgeheven.

Tussen het Pensioenfonds en de vennootschap is overeengekomen dat de vennootschap vanaf 2008 jaarlijks een extra bijdrage aan het Pensioenfonds verschuldigd is van EUR 2,5 miljoen per jaar. Deze bijdrage is verschuldigd zolang het eigen vermogen niet meer bedraagt dan twee maal het vereist eigen vermogen.

Gemeten naar de stand van 1 oktober 2008 is er bij het Pensioenfonds sprake van een dekkingstekort. Het Pensioenfonds heeft dit dekkingstekort gemeld bij DNB en hiervoor een kortetermijnherstelplan ingediend waarin wordt bewerkstelligd dat het dekkingstekort binnen 5 jaar zal zijn opgeheven. Hierin wordt ook rekening gehouden met het langetermijnherstelplan dat op 30 juni 2008 bij DNB is ingediend.

Maatregelen kortetermijnherstelplan, inclusief langetermijnherstelplan:

- **Premiebeleid:** De werkgever betaalt aan het Pensioenfonds de actuariële premie op een rekenrente van maximaal 4% verhoogd met een solvabiliteitsopslag van 15% en daarnaast een jaarlijkse extra bijdrage van EUR 2,5 miljoen op lange termijn.
- **Maatregelen kortetermijnherstelplan:** Om tot herstel op korte termijn te komen is met de werkgever overeengekomen dat er een extra bijdrage wordt gestort zolang er sprake is van een dekkingstekort. De werkgever stort gedurende vijf jaar jaarlijks EUR 4,1 miljoen. Het bestuur heeft besloten om het rente- en valutarisico verder af te dekken. De afdekking van het renterisico wordt verhoogd van 60% naar 80%. Het valutarisico wordt grotendeels afgedekt.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

- Met de werkgever is tevens overeengekomen dat in aanvulling op de bovengenoemde herstelplannen in 2013 (net als in 2012) een jaarlijkse extra bijdrage van EUR 10 miljoen zal worden betaald. In 2013 is deze EUR 10 miljoen voldaan.

10. Technische voorzieningen risico fonds

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Voorziening voor de pensioenverplichtingen	<u>582.071</u>	497.002
	582.071	497.002

Het mutatieoverzicht voor de technische voorzieningen is als volgt:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Stand per 1 januari	497.002	509.041
Pensioenopbouw	5.915	12.890
Toeslagen	2.749	4.896
Rentetoevoeging	1.859	1.811
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-18.831	-17.747
Onttrekkingen voor pensioenuitvoeringskosten	-377	-355
Wijziging marktrente	96.667	-16.262
Overige wijzigingen	625	3.809
Saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-2.152	-1.081
Wijziging actuariële grondslagen	-1.386	0
Stand per 31 december	582.071	497.002

Ultimo boekjaar is de gemiddeld gewogen discontovoet 1,86% (2013; 2,76%).

De grondslagen voor de berekening van de voorzieningen en de jaarlijkse pensioenopbouw worden jaarlijks door het bestuur geëvalueerd. Gezien de recent geconstateerde ontwikkeling van sterftekansen heeft het bestuur besloten om ultimo 2014 over te gaan op de nieuwe Prognosetafel AG2014 van het AG. De correcties op de sterftekansen in verband met de ervaringssterfte, die gebaseerd zijn op het postcodemodel van Aon Hewitt zijn daarbij ongewijzigd gebleven. Het bestuur zal de ontwikkeling van de sterftekansen en andere elementen van de grondslagen nauwlettend volgen en indien er aanleiding toe is de grondslagen aanpassen.

Als gevolg van de wijziging van de actuariële grondslagen is de voorziening pensioenverplichtingen gedaald met EUR 1.386 in 2014, hetgeen een positief resultaat betekent voor het Pensioenfonds.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

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

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014	2013
	EUR	EUR
Actieve deelnemers	175.797	165.045
Gewezen deelnemers	105.552	85.749
Pensioengerechtigden	289.144	236.463
Overige	<u>11.578</u>	<u>9.745</u>
Voorziening voor de pensioenverplichtingen	582.071	497.002

De post Overige betreft de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten (excassokosten). Voorheen werd deze voorziening verdeeld over de voorziening voor actieven, slapers en gepensioneerden.

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

Per balansdatum zijn er geen uit de pensioenregeling voortvloeiende aanspraken of rechten van deelnemers niet in de berekening van de pensioenverplichtingen meegenomen.

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

Toeslagbeleid

Het toeslagenbeleid kan als volgt worden verwoord.

De opgebouwde aanspraken van de deelnemers in de middelloonregeling worden jaarlijks verhoogd conform reglement. Deze toeslag wordt gefinancierd uit de bijdrage van de werkgever.

Toeslagen op ingegane pensioenen en opgebouwde aanspraken worden jaarlijks door het bestuur vastgesteld. De toeslag wordt vastgesteld op basis van de prijsindex (CBS afgeleid voor alle huishoudens), met een maximum van 4%. De toeslagen worden alleen toegekend voor zover daarvoor voldoende middelen beschikbaar zijn. Toeslagen zijn derhalve voorwaardelijk. Er kan geen aanspraak worden gemaakt op toeslagen in toekomstige jaren. Er wordt voor toekomstige toeslagen geen reserve gevormd.

De opgebouwde aanspraken van de deelnemers in de middelloonregeling zijn per 1 januari 2014 verhoogd met 0,00% (2013: 0,00%), zijnde de loonindex. De ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken van de gewezen deelnemer zijn verhoogd met 0,90% (2013: 1,49%).

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

11. Technische voorzieningen risico deelnemers

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Stand per 1 januari	1.812	1.813
Beginbalanscorrectie	102	0
Uitkeringen en onttrekkingen	-409	-187
Beleggingsresultaten risico deelnemers	140	186
	1.645	1.812

12. Overige schulden en overlopende passiva

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Belastingen en premies sociale verzekeringen	979	454
Overige schulden	77	8
Overlopende passiva	0	82
Negatieve derivaten	0	740
Nog te verwerken waarde-overdrachten	128	16
Nog te verwerken koopsommen	817	0
Te verwerken FVP-ontvangsten	64	18
	2.065	1.318

De nog te verwerken koopsommen betreffen ontvangen koopsommen in 2014, waarvoor de pensioenrechten nog niet verwerkt zijn in de pensioenadministratie eind 2014. De schuld gerelateerd aan belastingen en premies sociale verzekeringen, betreft ultimo 2014 2 maanden afdracht. Eind 2013 was de schuld gerelateerd aan 1 maand afdracht.

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

13. Overige passiva

	2014 EUR	2013 EUR
Schulden aan kredietinstellingen	0	842
	0	842

De schulden aan kredietinstellingen eind 2013 was gerelateerd aan de cash collaterals. Eind 2014 zijn er geen cash collaterals meer.

14. Risicobeheer

In deze paragraaf wordt uitsluitend het risicobeheer voor de beleggingen in eigen beheer weergegeven.

Solvabiliteitsrisico

Het Pensioenfonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het Pensioenfonds 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 het Pensioenfonds 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 het Pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het Pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten. 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:

	2014	2013
	%	%
<u>Beginstand dekkingsgraad</u>	109,4	101,7
M1 <u>Toename door premie</u>	0,6	3,5
M2 <u>Afname door uitkeringen</u>	0,4	0,1
M3 <u>Toename door indexering / toeslagen</u>	-0,6	-0,9
M4 <u>Wijziging door aanpassing rentetermijnstructuur/ rekenrente</u>	-18,5	3,3
M5 <u>Toe- / afname door overrendement</u>	24,5	1,7
M6 <u>Toe- / afname overig</u>	0,2	0,0
M7 <u>Overgang naar nieuwe prognosetafel</u>	0,0	0,0
M8 <u>Invoer UFR</u>	0,0	0,0
M10 <u>Wijziging u.h.v. overdracht van rechten</u>	0,1	0,0
<u>Eindstand dekkingsgraad</u>	116,1	109,4

Verwacht verlies

Hieronder wordt het maximaal verwachte verlies in het komend jaar bepaald. Op basis van de standaardtoets van het FTK en de feitelijke asset mix per ultimo 2014 levert dit per risicocategorie de volgende bedragen op:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014	2013
	EUR	EUR
Verwacht verlies:		
Renterisico	828	7.500
Risico zakelijke waarden	53.886	50.567
Valutarisico	14.515	14.730
Grondstoffenrisico	4.683	5.466
Kredietrisico	9.966	8.872
Verzekeringstechnisch risico	17.228	13.619
Totaal maximum verwacht verlies (conform DNB wortelformule)	59.815	59.191

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Bij de bepaling van het verwacht verlies is uitgegaan van de feitelijke beleggingsmix ultimo 2014. In 2013 is uitgegaan van de Strategische beleggingsmix.

Het vereist eigen vermogen heeft zich als volgt ontwikkeld:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014	2013
	EUR	EUR
Technische voorzieningen volgens jaarrekening	582.071	497.002
Buffers		
S1 Renterisico	0	7.500
S2 Risico zakelijke waarden	57.980	51.855
S3 Valutarisico	13.955	15.105
S4 Grondstoffenrisico	7.744	5.537
S5 Kredietrisico	9.259	9.098
S6 Verzekeringstechnisch risico	17.228	13.619
Totaal S (vereiste buffers) = $\sqrt{(S1^2+S2^2+2*0,5*S1*S2+S3^2+S4^2+S5^2+S6^2)}$	63.237	60.508
Vereist eigen vermogen (art. 132 Pensioenwet)	63.237	60.508
Aanwezig vermogen (Totaal activa – schulden)	93.712	46.656
Vrij eigen vermogen	30.475	-13.852

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe. Omdat het vereist eigen vermogen in beginsel rekening moet houden met de werkelijke en met de strategische beleggingsmix is het daarom vastgesteld op het maximum van de twee. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische asset mix in de evenwichtssituatie.

	2014	2013
	%	%
Vereiste dekkinggraad	110,9	111,6
Minimaal vereiste dekkinggraad	104,0	104,1

Beleid en risicobeheer

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

- het beleggingsbeleid;
- het herverzekeringsbeleid; en
- het 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 gebruik gemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

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

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

De beleggingsrisico's die resteren worden bepaald door de beleggingsdoelstellingen van het Pensioenfonds. Hierbij geldt dat er sprake is van een uitruil tussen verwacht beleggingsrendement en beleggingsrisico.

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, het valutarisico, het spreadrisico, het nominale en het reële renterisico. Daarnaast is sprake van het marktrisico van financiële instrumenten: de waardeontwikkeling van beleggingen kan in gevallen niet correleren met de ontwikkeling van de verplichtingen of in extreme gevallen ongunstiger uitpakken dan op basis van een vooraf uitgevoerde risicoanalyse wordt verwacht.

Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst door de aangestelde vermogensbeheerder in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

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 marktwaarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat.

Het prijsrisico kan worden gemitigeerd door spreiding over instrument, regio en sector (diversificatie). In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals swaps en futures. In onderstaande tabellen wordt de diversificatie van de zakelijke waarden weergegeven.

Segmentatie naar regio	2014	2014	2013	2013
Vastgoed	EUR	%	EUR	%
<i>(In duizenden euro's)</i>				
Nederland	0	0,0	3.839	31,2
EU	0	0,0	8.355	67,9
Overige Europa	0	0,0	116	0,9
	0	0,0	12.310	100,0

Segmentatie naar regio	2014	2014	2013	2013
Aandelen	EUR	%	EUR	%
<i>(In duizenden euro's)</i>				
Nederland	2.411	1,2	2.384	1,3
EU	54.900	26,5	45.621	24,6
Overige Europa	1.401	0,6	8.985	4,8
Verenigde Staten	88.000	42,5	78.675	42,5
Japan	11.801	5,7	11.471	6,2
Overige	48.660	23,5	38.085	20,6
	207.173	100,0	185.221	100,0

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Segmentatie naar sector	2014	2014	2013	2013
Aandelen	EUR	%	EUR	%
<i>(In duizenden euro's)</i>				
Duurzame consumentengoederen	21.726	10,5	19.970	10,8
Niet duurzame consumentengoederen	25.857	12,5	23.548	12,7
Energie	14.717	7,1	17.159	9,3
Financiële dienstverlening	47.079	22,7	40.311	21,8
Gezondheidszorg	24.024	11,6	19.796	10,7
Industrie	18.814	9,1	17.640	9,5
Informatie technologie	27.954	13,5	22.423	12,1
Basismaterialen	12.007	5,8	11.525	6,2
Telecommunicatie	8.697	4,2	7.626	4,1
Nutsbedrijven	6.297	3,0	5.223	2,8
	207.173	100,0	185.221	100,0

Valutarisico

Op het niveau van de totale beleggingen wordt een belangrijk deel van het valutarisico door middel van valutaderivaten afgedekt. De exposure op totaalniveau naar vreemde valuta wordt zodoende verlaagd van 35% naar 10%.

Valutarisico	2014	2014	2013	2013
	EUR	% afgedekt	EUR	% afgedekt
Vastgoed	0	0	12.310	25
Aandelen	207.173	63	185.221	61
Vastrentende waarden	387.548	100	310.393	96
Alternatives	14.518	100	18.189	100
Overig ⁵	63.609	0	13.567	0
	672.848		539.680	

Valutarisico	Netto positie voor 2014	Valutaderivaten na 2014	Netto positie na 2014	Netto positie na 2013
	EUR	EUR	EUR	EUR
EUR	436.635	170.222	606.857	476.818
GBP	18.718	-17.909	809	1.978
JPY	11.758	-11.605	153	3.196
USD	140.017	-140.864	-847	- 3.832
Overig	65.720	156	65.876	61.520
	672.848	0	672.848	539.680

⁵ Onder overig is de vordering dividendbelasting (24) opgenomen. De beleggingen Delta Lloyd (402) zijn niet opgenomen in de tabellen met betrekking tot valutarisico.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Bovenstaande tabellen hebben betrekking op de gehele beleggingsportefeuille (inclusief negatieve derivaten en nog te ontvangen dividend) en sluiten daarom niet aan op de beleggingen zoals genoemd in de balans.

Nominaal renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Onderstaand staat een overzicht van de verdeling van vastrentende waarden naar looptijd.

Segmentatie naar regio	2014	2014	2013	2013
Vastrentende waarden	EUR	%	EUR	%
<i>(In duizenden euro's)</i>				
Resterende looptijd korter dan 1 jaar	1.360	0,3	5.036	1,6
Resterende looptijd 1-10 jaar	115.883	29,9	104.124	33,6
Resterende looptijd 10-20 jaar	93.857	24,2	93.119	30,0
Resterende looptijd 20-30 jaar	126.203	32,6	67.143	21,6
Resterende looptijd langer dan 30 jaar	50.245	13,0	40.971	13,2
	387.548	100,0	310.393	100,0

De technische voorzieningen zijn onder meer afhankelijk van de rentetermijnstructuur. Bij een stijging van de rentepercentages, die samen de rentetermijnstructuur vormen, zullen in het algemeen de voorzieningen afnemen. Een daling van die percentages leidt tot een toename in de voorzieningen. Een maatstaf voor de rentegevoeligheid van de voorzieningen is de modified duration. Hoe hoger de duration, des te gevoeliger de voorzieningen zijn voor renteveranderingen.

<i>(In duizenden euro's)</i>	Balanswaarde	2014	2013
	2014		
Duration van de vastrentende waarden	387.548	15,1	20,8
Duration van de VPV – eigen beheer	582.071	17,1	16,2

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het Pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven of banken waar deposito's worden geplaatst. Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het Pensioenfonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het Pensioenfonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing van het kredietrisico vindt onder meer plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaal niveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het Pensioenfonds en het vragen van extra zekerheden zoals onderpand. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door de vermogensbeheerder enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementsysteem functioneert.

Het Pensioenfonds heeft een eigen derivatenbeleid vastgelegd in een document. In dit document worden de richtlijnen van de vermogenbeheerder bepaald bij het aangaan van derivaten. De derivaten worden alleen aangegaan om het risicoprofiel te verminderen of om de portefeuille te simplificeren. Door middel van dit derivatenbeleid worden de overeenkomsten met tegenpartijen zoveel mogelijk uniform vastgelegd conform de in dit

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

document opgestelde voorwaarden. Dit zorgt voor transparantie en voorkomt verwarring met betrekking tot de voorwaarden van verschillende derivaten in de portefeuille.

Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het Pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het Pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

In relatie tot de afgesloten Interest Rate Swaps, ontvangt het pensioenfonds dagelijks voldoende onderpand ter zekerheidstelling voor het tegenpartijrisico op deze renteswaps. Delta Lloyd zorgt er op dagbasis voor, conform de afspraken in de CSA en haar de ISAE 3402 procesbeschrijving, dat er ook daadwerkelijk voldoende collateral, van voldoende kwaliteit aanwezig is.

In het algemeen kan worden gesteld dat het kredietrisico toeneemt bij vastrentende beleggingen buiten de overheidssector en bij vastrentende beleggingen in debiteuren van opkomende economieën. De toenemende relatieve schuldenlast van veel ontwikkelde landen en de wijze waarop de financiële markten daar op reageren maken echter duidelijk dat ook overheidspapier, zelfs van Eurolanden, kredietrisico met zich meedraagt.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de beleggingen in vastrentende waarden naar sector weergegeven:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014	2014	2013	2013
	EUR	%	EUR	%
Overheidsinstellingen	299.747	77,3	221.560	71,4
Financiële instellingen	29.470	7,6	39.118	12,6
Handel- en industriële bedrijven	31.568	8,2	25.247	8,1
Service organisaties	8.899	2,3	3.524	1,1
Andere instellingen	17.864	4,6	20.944	6,8
	387.548	100,0	310.393	100,0
Regioverdeling	2014	2014	2013	2013
	EUR	%	EUR	%
Mature Markets	344.872	89,0	274.337	88,4
BRIC Landen	5.211	1,3	5.811	1,9
Andere emerging markets	37.465	9,7	25.919	8,3
Andere	0	0,0	4.326	1,4
	387.548	100,0	310.393	100,0

De kredietwaardigheid van debiteuren binnen de vastrentende portefeuille wordt gemeten door rating agencies.

In onderstaande tabel wordt de verdeling van de vastrentende beleggingen (exclusief de derivaten en cash posities) over de verschillende rating classes weergegeven per ultimo 2014 en 2013:

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014	2014	2013	2013
	EUR	%	EUR	%
AAA	249.482	64,4	118.088	38,0
AA	22.313	5,8	78.653	25,3
A	22.718	5,8	18.844	6,1
BBB	45.291	11,7	53.428	17,2
Lager dan BBB	45.088	11,6	33.132	10,7
Geen rating	2.656	0,7	8.248	2,7
	387.548	100,0	310.393	100,0

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit kan zich met name voordoen bij collateral management. Aan het begin van elk jaar wordt een liquiditeitsprognose gemaakt om inzicht te krijgen in de benodigde liquide middelen in de loop van het jaar. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt hiermee rekening gehouden. Er wordt op deze wijze zorg gedragen voor voldoende liquide middelen in de loop van het jaar.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Modelrisico

Het pensioenfonds werkt bij het ontwikkelen en uitvoeren van zijn beleid met allerlei modellen, zoals het ALM-model en modellen voor het waarderen van financiële instrumenten. Modellen zijn een benadering van de werkelijkheid en de uitkomsten dienen met voorzichtigheid geïnterpreteerd te worden. Het modelrisico wordt gemitigeerd door een goede monitoring en terugkoppeling van de voortgang van de beleggingen aan het bestuur door de aangestelde vermogensbeheerder.

Concentratierisico

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. Naast een aantal obligaties van EMU overheden is er geen sprake van exposures in een tegenpartij die groter zijn dan 2%.

Dit betreft de volgende posten:

(In duizenden euro's)	2014	2014	2014	2013	2013	2013
		% van	% van		% van	% van
		VRW	Totaal		VRW	Totaal
Verenigde Staten	25.623	6,61	1,07	0	0,0	0,0
Verenigd Koninkrijk	9.020	2,33	0,38	0	0,0	0,0
Duitsland	7.005	1,81	0,29	39.156	12,61	7,26
Nederland	3.862	1,00	0,16	23.177	7,47	4,30
Italië	5.626	1,45	0,24	11.248	3,62	2,09
Frankrijk	11.251	2,90	0,47	33.508	10,80	6,22
Oostenrijk	0	0,0	0,0	22.577	7,27	4,19
België	0	0,0	0,0	12.860	4,14	2,39

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.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Derivaten en overig

De derivatenposities per 31 december 2014:

Type contract	Expiratie-datum	Contract- omvang	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
		Notional	EUR	EUR
Interest rate swaps	11-04-2054	15.100.000	5.053.948	0
Interest rate swaps	11-04-2064	12.000.000	4.730.811	0
Interest rate swaps	16-04-2054	17.500.000	5.551.834	0
Interest rate swaps	16-04-2064	13.450.000	5.050.379	0
Interest rate swaps	16-12-2036	44.600.000	11.488.551	0
Interest rate swaps	18-12-2034	20.000.000	9.657.449	0
Interest rate swaps	20-12-2049	30.000.000	19.120.880	0
			60.533.852	0

Ultimo 2014 zijn de ontvangen zekerheden voor de renteswaps nihil (2013; EUR 17,23 miljoen). De waarde van het gestelde collateral bedraagt ultimo 2014 nihil (2013; EUR 0,84 miljoen).

De derivatenposities per 31 december 2013:

Type contract	Expiratie- datum	Contract- omvang	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
		Notional	EUR	EUR
Interest rate swaps	16-12-2036	44.600.000	0	739.712
Interest rate swaps	18-12-2034	20.000.000	4.009.340	0
Interest rate swaps	18-12-2049	30.000.000	6.835.548	0
			10.844.888	739.712

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico vanwege de onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke.

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

Systeemrisico

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

Uitbestedingsrisico

Het operationeel risico is het risico vanwege de onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het Pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur. De deelnemersadministratie, financiële administratie en uitkeringen administratie zijn door het pensioenfonds uitbesteed aan Aon Hewitt. Het bestuur heeft er in het verleden bewust voor gekozen om deze administraties uit te besteden.

Bij de uitbesteding van de administratie is gekozen voor een partij die zich kan richten op de administratie van pensioenen en daarvoor ook een organisatie heeft opgetuigd, die dusdanig groot is dat de noodzakelijke kennis relatief eenvoudig en goedkoop kan worden ingewonnen. Echter, het bestuur is zich ervan bewust dat hiermee andere risico's worden binnengehaald. Immers, er ontstaat een afhankelijkheid van een andere partij. Mogelijk komen de belangen van deze partij niet altijd overeen met de belangen van het pensioenfonds. Dit uit zich bijvoorbeeld in een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, tijdigheid, fraude en dergelijke.

Deze risico's worden op verschillende manieren zoveel mogelijk ondervangen. Er bestaat tussen Aon Hewitt en het pensioenfonds een Service Level Agreement en een administratieovereenkomst.

Daarnaast beschikt Aon Hewitt over een ISAE 3402- type II rapportage.

Hoewel dit niet alle processen dekt, is het wel een meetlat waaraan de kwaliteit kan worden afgelezen. Daarnaast vindt er ieder jaar een jaarwerkcontrole plaats waaruit bijvoorbeeld de kwaliteit van de financiële- en uitkeringen administratie blijkt.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Het Pensioenfonds maakt gebruik van rentederivaten. Het effect van deze derivaten op de looptijd van de portefeuille is echter marginaal.

15. Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het Pensioenfonds en de sponsor.

Transacties met bestuurders

De bestuurders ontvangen geen beloning van Pensioenfonds Aon. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de overeenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling wordt verwezen naar de overige gegevens.

16. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het Pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Aon Hewitt voor een periode van 3 jaar met ingang van 1 januari 2012. Eind 2014 is het contract stilzwijgend verlengd met een jaar. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt circa EUR 240, de contractuele verplichting eind 2014 is derhalve circa EUR 240 (2013; EUR 240).

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

17. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Werkgeversgedeelte - regulier	6.937	16.366
Werkgeversgedeelte – herstelplan korte termijn	2.500	2.500
Werkgeversgedeelte - herstelplan lange termijn	0	4.100
Werkgeversgedeelte – extra bijdrage	0	10.000
Werknemersgedeelte	0	692
Totale premiebijdragen van werkgever en werknemers	9.437	33.658
FVP bijdragen	0	0
Storting vanuit Flex	704	1.307
	10.141	34.965

Met ingang van 2014 is de pensioenopbouw gestaakt, de premie werkgever heeft in 2014 alleen nog betrekking op de backservice verplichtingen, de directieregeling en een bijdrage in het kader van het herstelplan

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

<i>(In duizenden euro's)</i>	2014 EUR	2013 EUR
Kostendeekkende premie	7.355	18.124
Feitelijke premie (conform PW art 130)	10.141	34.965
Actuarieel benodigd voor nieuwe aanspraken, risicopremies voor risico fonds en onvoorwaardelijke toeslagen	5.928	15.338
<i>Solvabiliteitsopslag</i>		
In premie begrepen bedrag voor directe kosten	573	447
In premie begrepen bedrag voor toekomstige kosten	118	338
Premie risico herverzekering	0	168
Benodigde solvabiliteitsopslag	736	1.833
	7.355	18.124

18. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2014

<i>(In duizenden euro's)</i>	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengst EUR	Kosten van vermogens- beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoed	154	290	0	290
Aandelen	-1	20.114	0	20.113
Vastrentende waarden	3.420	70.150	0	73.570
Derivaten	2.614	50.549	0	50.549
Overige beleggingen	0	-3.856	0	-3.856
Overige beleggingsopbrengsten	270	43	0	3.081
Kosten vermogensbeheer	0	0	-887	-887
	6.457	137.290	-887	142.860

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

2013

(In duizenden euro's)

	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengst EUR	Kosten van vermogens- beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoed	683	-1.708	0	-1.025
Aandelen	0	35.550	0	35.550
Vastrentende waarden	1.327	-15.297	0	-13.970
Derivaten	2.771	-11.427	0	-8.656
Overige beleggingen	0	-2.444	0	-2.444
Overige beleggingsopbrengsten	45	1.589	0	1.634
Kosten vermogensbeheer	0	0	-534	-534
	4.826	6.263	-534	10.555

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten.

19. Beleggingsresultaten risico deelnemers

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Incidenteel resultaat	100	0
Diverse beleggingsopbrengsten	140	186
	240	186

Begin 2014 zijn er beleggingen (EUR 100) voor risico deelnemer toegevoegd, die niet eerder verantwoord waren in de jaarrekening. De inbreng van deze beleggingen is onder beleggingsresultaten risico deelnemers verantwoord als incidenteel resultaat.

Tegelijkertijd zijn de voorziening pensioenverplichtingen met eenzelfde saldo opgehoogd, hetgeen tot een last leidt van EUR 100. Per saldo heeft deze toevoeging geen effect op het resultaat van het Fonds.

Deze beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten behaald op de in beleggingsfondsen ondergebrachte beleggingen.

20. Overgenomen pensioenverplichtingen

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Overgenomen pensioenverplichtingen	366	544
	366	544

Dit betreft de ontvangst van een pensioenfonds of pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

21. Overige baten

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Uitkeringen derden	429	69
Winstdeling herverzekeringscontract voorgaande boekjaren	391	0
Uitkeringen herverzekering	73	641
Overige incidentele baten	359	0
	<hr/>	<hr/>
	1.252	710

De uitkeringen herverzekering hebben betrekking op de ingediende claims bij de herverzekeraar.

De incidentele baten hebben betrekking op beleggingen voor risico fonds bij Delta Lloyd, die voor het eerst zijn opgenomen in de beginbalans van 2014. Deze beleggingen zijn niet eerder verantwoord geweest.

22. Pensioenuitkeringen

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Ouderdomspensioen	15.735	14.695
Partnerpensioen	3.620	3.496
Wezenpensioen	75	73
Afkopen	24	50
	<hr/>	<hr/>
	19.454	18.314

23. Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Bestuurskosten	19	17
Administratiekostenvergoeding	275	252
Accountantskosten	70	56
Actuariskosten	20	26
Juridische kosten	3	2
Adviseurskosten	84	27
Contributies & bijdrages	48	40
Communicatiekosten	24	15
Overige kosten	30	12
	<hr/>	<hr/>
	573	447

In 2014 zijn de pensioenuitvoeringskosten gestegen ten opzichte van voorgaande jaar, met name vanwege de gestegen adviseurskosten in relatie tot de nieuwe pensioenregeling en de communicatie hierover.

Accountantskosten door

(In duizenden euro's)

	2014	2013
	EUR	EUR
Jaarrekeningcontrole 2014	60	0
Jaarrekeningcontrole 2013	10	56
	<hr/>	<hr/>
	70	56

Naast de werkzaamheden in het kader van de accountantscontrole worden door Ernst & Young Accountants LLP ook actuariële werkzaamheden verricht voor het pensioenfonds, in het kader van certificering. In 2014 is hiervoor EUR 20 als kosten opgenomen (2013; EUR 26).

24. Mutatie Technische voorziening voor risico fonds

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw.

Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichting van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Met ingang van 1 januari 2014 is de pensioenopbouw gestaakt in de pensioenregelingen.

(Overige) toeslagen

Het bestuur verhoogt de opgebouwde pensioenaanspraken van de deelnemers in de middelloonregeling 2003 jaarlijks met de loonontwikkelingen conform reglement. De toeslagen hebben een onvoorwaardelijk karakter. De financiering van deze toeslag gebeurt uit de bijdrage van de werkgever.

Het bestuur streeft ernaar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Deze toeslagen hebben een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslag kan plaatsvinden.

Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 0,379% (2013: 0,351%).

Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor uitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariële 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.

Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenkosten

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariële 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.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. In 2012 is de zogenaamde UFR-methode ingevoerd.

Overige wijzigingen in de voorziening pensioenverplichtingen

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Sterfte	-49	1.036
Arbeidsongeschiktheid	193	105
Mutaties	-87	2.185
Toevoeging in verband met kosten	118	254
Overige wijzigingen	450	229
	625	3.809

Wijziging saldo van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Toevoeging aan de voorziening van inkomende waardeoverdrachten	651	737
Vrijval van de voorziening van de uitgaande waardeoverdrachten	-2.803	-1.818
	-2.152	-1.081

25. Mutatie voorziening voor risico deelnemers

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Beginstand correctie	100	0
Wijziging voorziening	-267	-1
	-167	-1

In 2014 is er een beleggingsrekening bij Delta Lloyd toegevoegd aan de beleggingen voor risico deelnemers, de voorziening voor risico deelnemers is met hetzelfde saldo opgehoogd. Deze beleggingsrekening was niet eerder verantwoord in de verslaggeving. Per saldo heeft deze correctie geen resultaat voor het Pensioenfonds.

26. Overgedragen pensioenverplichtingen

(In duizenden euro's)

	2014 EUR	2013 EUR
Overgedragen pensioenverplichtingen	2.267	1.497
	2.267	1.497

Dit betreft de betaling van het pensioenfonds aan de nieuwe pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

27. Overige lasten

(In duizenden euro's)

	2014	2013
	EUR	EUR
Premie herverzekering voor risico pensioenfonds	15	430
Uitkeringen en onttrekkingen risico deelnemer	409	188
Overige	183	-1
	<hr/>	
	607	617

De Overige lasten van EUR 183 betreft diverse afboekingen van oninbare pensioenuitkeringen uit voorgaande boekjaren (EUR 20) en niet voorgeboekte kosten uit 2012 (EUR 12). Daarnaast is een oude vordering (EUR 151) inzake terug te vorderen dividend als oninbaar afgeboekt.

28. Aantal personeelsleden

Bij het Pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever. De hieraan verbonden kosten zijn voor rekening van de werkgever.

29. Bezoldiging bestuur

De bestuurders van het Pensioenfonds ontvangen geen bezoldiging.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

30. Actuariële analyse

	2014
	EUR
Saldo uit hoofde van beleggingsopbrengsten	44.334
Saldo uit hoofde van premie	3.520
Saldo uit hoofde van waardeoverdrachten	-157
Saldo uit hoofde van kosten	377
Saldo uit hoofde van uitkeringen	-194
Saldo uit hoofde van kanssystemen	16
Saldo uit hoofde van toeslagverlening	-2.749
Saldo uit hoofde van overige (incidentele) mutaties techn. voorz.	1.344
Saldo uit hoofde van andere oorzaken	565
	<hr/>
Totaal resultaat	47.056

31. Belastingen

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

Aldus opgesteld door het bestuur,
Rotterdam, 29 juni 2015
Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

R.J. Mandos (Voorzitter)

T.E.M. Wekking (Vice Voorzitter)

M.J.H.M. Buijzen (Lid)
Lid

P.W. van Schagen (Secretaris)
Secretaris

L.J. Langenberg (Lid)

F.J.H.J. van den Beld (Lid)

M.N. Nuninga (Lid)

J.A. van den Hatert (Lid)

Overige gegevens

Statutaire regeling voor bestemming van het saldo van baten en lasten

In de statuten zijn geen expliciete bepalingen opgenomen over de bestemming van het saldo van baten en lasten. Het saldo moet uiteraard wel worden aangewend in overeenstemming met het doel van het Pensioenfonds.

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Het bestuur besluit het saldo van baten en lasten over 2014 toe te voegen aan de algemene reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

Toekomst pensioenfonds

In juni 2013 heeft de Onderneming besloten om vanaf 1 januari 2014 de pensioenregeling voor alle werknemers te harmoniseren. In november 2013 is voor de uitvoering van die regeling overeenstemming bereikt met Delta Lloyd. Dat houdt in dat vanaf 2014 geen nieuwe opbouw meer plaatsvindt binnen het Pensioenfonds. Wel worden de regelingen in stand gehouden voor de verhogingen over de deelnemersjaren tot 1 januari 2014. Voor de eindloonregelingen houdt dat in de backserviceverhogingen en voor de middelloonregeling de onvoorwaardelijke indexatie.

Doordat de nieuwe opbouw vanaf 2014 bij een andere uitvoerder is ondergebracht, hoeft het pensioenfonds de verhogingen van de opgebouwde pensioenen voornamelijk niet aan te passen aan een pensioenleeftijd van 67 jaar. De onderneming heeft de regeling ter goedkeuring voorgelegd aan de Belastingdienst en die heeft op dit punt geen aanpassingen voorgeschreven.

Op 20 maart 2015 heeft het bestuur besloten om het Pensioenfonds te liquideren onder de volgende opschortende voorwaarden:

- Aon Groep Nederland met het AEPF een management overeenkomst (beheerovereenkomst) sluit met betrekking tot de thans door het Pensioenfonds uitgevoerde pensioenregelingen van Aon en dat Aon daarvoor de benodigde instemming heeft gekregen;
- het bestuur kan instemmen met de pensioenreglementen zoals die gelden bij aanvang van de uitvoering door het AEPF;
- Aon Groep Nederland aan de belanghebbenden schriftelijk heeft verklaard dat de pensioenreglementen welke door het AEPF worden uitgevoerd in overeenstemming zijn met de pensioentoezegging welke door de werkgever aan de belanghebbenden heeft gedaan;
- de AEPF is aangewezen als een fiscaal toegelaten pensioenuitvoerder als bedoeld in artikel 19a lid 1 sub f van de Wet op de Loonbelasting 1964;

Concreet betekent dit dat het Pensioenfonds nu nog niet is geliquideerd, maar dat de staat van liquidatie een feit is, zodra aan alle voorwaarden is voldaan.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

nFTK

Als gevolg van de invoering van het nieuwe FTK vervallen alle herstelplannen, dus ook het langetermijnherstelplan van het Pensioenfonds. Door de nieuwe rekenregels blijkt het Pensioenfonds per 1 januari 2015 weer een reservetekort te hebben. Daarvan is melding gemaakt bij DNB. In de uitvoeringsovereenkomst voorziet niet meer in nieuwe bijstortingsverplichtingen van de werkgever voor tekorten die na 1 januari 2014 ontstaan. In de begroting is dan ook geen rekening gehouden met een herstelbetaling van de werkgever.

De dekkinggraad op basis van nFTK is ,111,3%.

De gewijzigde methodiek voor de berekening van het vereist eigen vermogen leidt tot een vereiste dekkinggraad van 115,2% onder nFTK.

De prijsindex, zoals omschreven in het pensioenreglement, bedroeg per 1 januari 2015 0,75%. De beleidsdekkinggraad bedraagt per 31 december 2014 114,5%.

Op basis hiervan heeft het bestuur in de bestuursvergadering van 5 maart 2015 de toeslag voor de inactieven vastgesteld op 0,34%. Omdat het besluit in 2015 is genomen, is het nieuwe FTK van toepassing en is niet de staffel in het reglement gehanteerd. Het nieuwe toeslagbeleid zal vóór 1 juli in het reglement zijn vastgelegd.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds AON Groep Nederland te Rotterdam is aan Ernst & Young Actuarissen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2014.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

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

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

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

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.

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels 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.

Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

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 Pensioenfonds AON Groep Nederland is naar mijn mening voldoende.

Amsterdam, 29 juni 2015

drs. C.D. Snoeks AAG
verbonden aan Ernst & Young Actuarissen B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland te Rotterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2014;
- de staat van baten en lasten over 2014; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland (hierna de stichting) zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening

gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij voor de planning en uitvoering van onze werkzaamheden de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 3,4 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de pensioenverplichtingen en de reserves. Dit betreft het vermogen dat de basis vormt voor de berekening van de dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 169 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Discontinuïteit van de stichting

De werkgever heeft per 1 januari 2014 de uitvoeringsovereenkomst opgezegd en het bestuur van de stichting heeft op 20 maart 2015 voorwaardelijk besloten tot liquidatie van het pensioenfonds. De opschortende voorwaarden hangen samen met de uitvoering van de pensioenregeling door Aon European Pensionfund ('AEPF'). Het bestuur heeft niet de verwachting dat de opschortende voorwaarden op korte termijn gematerialiseerd kunnen worden. Het bestuur verwacht dat de stichting aan al zijn verplichtingen zal voldoen en hebben besloten om RJ170 *Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit* (herzien 2014) vervroegd toe te passen.

De stichting heeft de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling beschreven op pagina 36 en daaronder in een nadere toelichting opgenomen dat het bestuur van het pensioenfonds op 20 maart 2015 voorwaardelijk besloten heeft tot liquidatie van het pensioenfonds over te gaan. Daarnaast is hier uiteengezet dat desondanks de jaarrekening is opgesteld op een basis consistent met voorgaand boekjaar en niet op liquidatiebasis onder vervroegde toepassing

van de nieuwe RJ170 (van toepassing voor boekjaren aanvangend na 2015).

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd. Wij hebben vastgesteld dat nog niet aan de (opschortende) voorwaarden van het liquidatiebesluit is voldaan naar de stand per 31 december 2014.

Wij hebben vastgesteld dat de gehanteerde grondslagen consistent zijn met voorgaand boekjaar en beschreven in de betreffende kernpunten ten aanzien van de beleggingen en de technische voorzieningen.

Voorts hebben wij onderzocht of de consequenties van de voorgestane liquidatie toereikend in de gebeurtenissen na balansdatum zijn toegelicht.

Wij kunnen ons verenigen met de wijze waarop de voorgenomen, voorwaardelijke liquidatie in de jaarrekening is verantwoord.

Waardering en toelichting van niet-(beurs)genoteerde beleggingen

De beleggingen zijn een significante post op de balans van de stichting. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen), maar er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van netto contante waarde berekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in fondsen.

De waarderingonzekerheid neemt toe bij netto contante waarde berekeningen en andere geschikte methoden, en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij de stichting betreffen dit met name de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen en Interest Rate Swaps. In onze risico-inschatting houden wij

rekening met het feit dat de onderliggende beleggingen in de niet-(beurs)genoteerde fondsen veelal genoteerde marktprijzen als basis van de waardering kennen hetgeen de schattingonzekerheid verlaagt. De posities in Interest Rate swaps worden gewaardeerd volgens netto contante waarde berekeningen. De waarde hiervan is gevoelig voor gehanteerde veronderstellingen bijvoorbeeld ten aanzien van rentecurves.

De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven op pagina 38 en 39 en een nadere toelichting opgenomen in noot 5. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2014 € 343 miljoen in niet-(beurs)genoteerde fondsen en € 266 miljoen in staatsobligaties zijn belegd. Voorts heeft de stichting een bedrag ad € 61 miljoen positief aan Interest Rate Swaps op de balans verantwoord.

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2014. Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij integraal de aansluiting vastgesteld met de gecontroleerde jaarrekeningen. Voor de posities in staatsobligaties hebben wij voor een deelwaarneming de aansluiting vastgesteld met een onafhankelijke prijsbron. Voor wat betreft de Interest Rate Swaps hebben wij de met gebruikmaking van eigen waarderingspecialisten een parallelle waardering uitgevoerd, waarbij de objectieve meetbaarheid van gehanteerde marktgegevens en de representativiteit van het waarderingsmodel zijn getoetst.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen een significante post in de balans van de

stichting. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meeste recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap (AG). De tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij de stichting, zijnde de fonds-specifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle.

De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven op pagina 40 en 41 en een nadere toelichting opgenomen in noot 10. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden door toepassing van de in 2014 verschenen herziene prognosetafels. De ervaringssterfte en kostenopslag zijn niet gewijzigd. Volgens deze toelichting is het saldo van de voorziening pensioenverplichtingen hierdoor € 1,4 miljoen lager uitgekomen.

Bij de controle hebben wij gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certifierend actuaris van de stichting. De certifierend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certifierend actuaris heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening hebben wij met de certifierend actuaris onze planning,

werkzaamheden en verwachtingen afgestemd voor de controle. De rolverdeling en afspraken zijn vastgelegd en aan elkaar bevestigd. Daarnaast hebben wij met de certificerend actuaris de uitkomsten van de uitgevoerde werkzaamheden afgestemd. Tevens hebben wij onderling gegevens uitgewisseld met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2014. Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaris. Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaris gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn.

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter

dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd.

Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken.

Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van de stichting. Ondergetekende treedt op als externe accountant sinds de controle van het boekjaar 2014.

Den Haag, 29 juni 2015

Ernst & Young Accountants LLP

Bijlagen

Overzicht gebruikte afkortingen

ABTN	Actuariële en Bedrijfstechnische Nota
ALM	Asset Liability Management
CBS	Centraal Bureau voor de Statistiek
DNB	De Nederlandse Bank
ECB	Europese Centrale Bank
FTK	Financieel Toetsingskader
FVP	Fonds Voortzetting Pensioenopbouw
Opf	Ondernemingspensioenfondsen
PW	Pensioenwet
RJ	Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving
TV	Technisch voorziening
UPO	Uniform PensioenOverzicht
VO	Verantwoordingsorgaan
VPV	Voorziening pensioenverplichtingen
WO	Waardeoverdracht