

STICHTING PENSIOENFONDS PEPSICO NEDERLAND

Jaarverslag 2014

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland
Zonnebaan 35
3542 EB Utrecht
Postbus 1008
3600 BA Maarssen

VOORWOORD

Voor U ligt het tweede jaarverslag van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland.

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland is ontstaan na de fusie in december 2013 van Stichting Pensioenfonds Duyvis en Stichting Pensioenfonds Smiths.

De pensioenregelingen van Stichting Pensioenfonds Duyvis (SPD) en Stichting Pensioenfonds Smiths (SPS) worden uitgevoerd door het gefuseerde fonds Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland.

Het jaar 2014 is het eerste volledige verslag jaar van het gefuseerde fonds. In het jaar 2014 is gewerkt aan verbetering van de deelnemersadministratie. De deelnemersadministratie wordt namens het pensioenfonds uitgevoerd door ACS HR Solutions Nederland B.V. (Xerox Services). In 2014 heeft Xerox Services namens het fonds de rechten van de administratie omgezet van de verouderde basis (verzekeringsgrondslagen) naar de nieuwe basis (de grondslagen zoals het pensioenfonds deze gedefinieerd heeft). Door deze aanpassing is de extra handeling om de pensioenrechten te bepalen op fondsgrondslagen overbodig geworden en is het administratieve proces beter uitvoerbaar en beheersbaar geworden.

De dekkingsgraad is vrij stabiel gebleven. Ondanks de gedaalde rekenrente, waardoor de verplichtingen van het fonds stegen met 40 miljoen naar een totaal van 196 miljoen (2013: 156 miljoen), heeft de beleggingsportefeuille de effecten van de dalende rente kunnen compenseren. De dekkingsgraad is ultimo 2014 114,8% (2013: 115,7%).

Vanaf 2015 is de te publiceren dekkingsgraad een gemiddelde van de dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. Deze gemiddelde dekkingsgraad wordt beleidsdekkingsgraad genoemd. Bestuursbeslissingen zoals toekenning van toeslagen dan wel kortingen zullen gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2014 117,2 %. Deze dekkingsgraad valt hoger uit omdat in de twaalf maands middeling nog maanden zitten met een hogere dekkingsgraad. Door de daling van de rente stijgen de verplichtingen hard hetgeen resulteert in een dalende trend van de dekkingsgraad begin 2015.

Het jaar 2014 stond verder in het teken van de wijziging van het fiscaal kader. Per 1 januari 2015 geldt voor alle deelnemers een maximaal pensioen opbouw percentage van 1,875% per jaar. Het bedrag waarover maximaal pensioen opgebouwd kan worden is EUR 100.000. Sociale partners zijn een aanpassing van de pensioenregeling overeengekomen, welke door het pensioenfonds zijn uitgewerkt in een aangepast reglement.

Het bestuur is eind 2014 gestart met een opleidingsplan om toekomstige vacatures op te kunnen vullen. Mede als gevolg van te verwachten ontwikkelingen in het deelnemersbestand beraadt het bestuur zich op de toekomst van het pensioenfonds.

Vanaf 1 januari 2011 vallen de voormalige deelnemers van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland (SPPN), werkzaam zijnde bij Kuehne & Nagel, onder de verplichtstelling van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de Weg (PF Vervoer) en zijn zij dan ook vanaf deze datum deelnemer bij PF Vervoer. Vanaf deze datum zijn de bij SPPN opgebouwde pensioenaanspraken premievrijgemaakt.

De eerste transactie voor de waardeoverdracht van bovenstaande pensioenaanspraken heeft op 29 december 2014 plaatsgevonden. Aan PF Vervoer is een betaling gedaan voor een bedrag van EUR 3.336 duizend. Dit bedrag is bepaald op basis van de dekkinggraad per 30 september 2014 en naar verwachting zal in de finale afrekening nog een bedrag van circa EUR 230 duizend moeten worden betaald.

INHOUD

Meerjarenoverzicht van Kerncijfers en kengetallen	5
Karakteristieken van het pensioenfonds	6
Bestuursverslag	17
Verslag van het Verantwoordingsorgaan	46
Jaarrekening	49
Balans per 31 december 2014	50
Staat van baten en lasten over 2014.....	51
Kasstroomoverzicht over 2014.....	52
Toelichting	53
Toelichting balans.....	59
Toelichting financiële instrumenten	68
Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	72
Verbonden partijen	72
Toelichting staat van baten en lasten	73
Overige gegevens.....	78
Actuariële verklaring	80
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	82

MEERJARENOVERZICHT VAN KERNCIJFERS EN KENGETALLEN

Per 31 december	2014	2013	2012
Aantal verzekerden			
Actieve deelnemers	651	705	725
Premievrije rechten ('slapers')	691	669	661
Pensioengerechtigden	320	312	270
Totaal	1.662	1.686	1.656
Pensioenen			
Kostendekkende premie	8.587	9.258	9.091
Feitelijke premie	8.587	9.258	8.978
Extra storting werkgever	-	-	10.000
Uitvoeringskosten	744	858	763
Uitkeringen	2.977	2.910	2.873
Toeslagverlening (%)			
Actieve deelnemers	*2,00%	*2,26%	**2,00%
Inactieve deelnemers	**0,39%	0,50%	0,00%
Vermogen en solvabiliteit			
Pensioenvermogen	225.529	180.771	177.946
Vereist vermogen	215.671	172.916	173.778
Minimaal vereist vermogen	204.822	163.009	164.554
Technische Voorzieningen	196.399	156.301	157.754
Dekkingsgraad (%)	114,8%	115,7%	112,8%
Vereiste dekkingsgraad (%)	109,8%	110,6%	110,2%
Beleggingen			
Aandelen	47.176	41.769	34.313
Vastrentende waarden	178.962	139.099	135.179
Beleggingsrendement (%)			
Totaal rendement op beleggingen	25,1%	-1,4%	10,3%*
Benchmarkrendement	24,9%	-0,9%	9,7%*

Alle bedragen x duizend EUR.

* toeslagverlening per 1 januari voor actieve deelnemers in dienst bij Duyvis

**besloten na einde boekjaar en derhalve niet meegenomen in dit jaarverslag.

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland, statutair gevestigd in Utrecht, is per 23 december 2013 ontstaan uit een fusie tussen Stichting Pensioenfonds Smiths en Stichting Pensioenfonds Duyvis. Daarbij zijn de statuten gewijzigd op 23 december 2013. Het pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30169415. Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie. Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland heeft geen werknemers in dienst.

De missie en visie van het fonds zijn vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

De missie van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland is uitvoering te geven aan het pensioenreglement zoals deze is overeengekomen in de met de sponsor afgesloten uitvoeringsovereenkomst. Het pensioenfonds heeft ten doel om, binnen de grenzen van zijn middelen, de deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden, nu en in de toekomst, te ondersteunen bij de financiële gevolgen van ouderdom, arbeidsongeschiktheid en overlijden. Het pensioenfonds voorziet hiertoe in het op lange termijn verstrekken van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten en heeft de ambitie/streeft hierbij naar het zo mogelijk waardevast houden van de opgebouwde pensioenen, de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken. Het pensioenfonds voert de uitvoeringsovereenkomst uit tegen een zo gunstig mogelijke prijs-kwaliteitverhouding, zonder daarbij haar maatschappelijke verantwoordelijkheid uit het oog te verliezen.

De kernwaarden van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland luiden als volgt:

- **Betrouwbaarheid.**
De deelnemers moeten op het fonds kunnen vertrouwen. Nu en in de toekomst. Het fonds voert zijn taken degelijk uit en toetst of afspraken in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving. Het fonds werkt vanuit een robuust en solide beleidskader en de beginselen van goed pensioenfondsbestuur. De beslissingen van het fonds zijn zorgvuldig en zijn passend binnen het karakter en de verantwoordelijkheden van het pensioenfonds.
- **Geschiktheid.**
Het fonds voert de aan haar toevertrouwde taken op een adequate, correcte, weloverwogen, deskundige, professionele en zorgzame wijze uit. Het fonds is aanspreekbaar op haar gedrag en besluiten. Bij inschakeling van externe partijen moeten ook die aan de normen van het fonds voldoen.

- **Transparantie.**
Het fonds communiceert helder en open over de pensioenregeling, de financiële positie van het fonds en de risico's die daaraan verbonden zijn voor de belanghebbenden van het fonds. Het fonds communiceert helder en legt verantwoording af over de invulling van de aan het fonds opgedragen taken, het gevoerde beleid en de resultaten daarvan aan de daarvoor aangewezen organen.

De visie van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland:

- Het fonds streeft naar een betaalbare pensioenregeling voor jong en oud;
- Het fonds is zich bewust van haar verantwoordelijkheid om de deelnemers, gewezen deelnemers en nabestaanden een zo goed mogelijk waardevast inkomen te bieden na pensionering, bij arbeidsongeschiktheid en bij overlijden van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De belangen van de verschillende deelnemersgroepen worden afgewogen bij besluitvorming;
- Het fonds is zich tegelijkertijd ook bewust dat het dient om te gaan met de verwachtingen van alle belanghebbenden. Nu, maar ook met de toekomstige maatschappelijke veranderingen en bijbehorende verwachtingen omtrent pensioenopbouw;
- Het fonds acht communicatie en transparantie van groot belang om deze verwachtingen te managen. Alleen hierdoor kan er een wederzijdse betrokkenheid ontstaan die de huidige en toekomstige maatschappelijke verwachtingen zal reflecteren;
- Het fonds dient rekening te houden met en zich aan te passen aan de steeds veranderende wet- en regelgeving en alle regelgeving met betrekking tot toezicht.

Beleid en verantwoording

Het fonds geeft uitvoering aan het pensioenreglement zoals overeengekomen in de, met de aangesloten ondernemingen overeengekomen, uitvoeringsovereenkomst(en). Deze uitvoering bestaat uit het beleggen van het beschikbare vermogen, het doen van uitkeringen en het informeren van belanghebbenden. In de uitvoeringsovereenkomst zijn afspraken gemaakt over de beleidsruimte van het bestuur. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering en houdt als 'goed huisvader' de regie over de werkzaamheden van het fonds. Daartoe heeft het fonds de volgende beleids- en verantwoordingscyclus geïmplementeerd:

- **Beleid vastlegging:** reglement en uitvoeringsovereenkomst;
- **Analyse en verankering:** Asset and Liability Management Study (ALM) en ABTN;

- Implementatie: Uitbestedingsdocumenten, Vermogensbeheermandaten, Service Level Agreements;
- Monitoren: SLA rapportages, performance rapportages en ISAE rapporten;
- Verantwoording: UPO (uniform pensioenoverzicht), jaarrekening, Verslag Verantwoordingsorgaan en intern toezicht, communicatie naar deelnemers.

In de ABTN zijn de opzet van het fonds, de risicoanalyse en wijze van uitvoering gedocumenteerd. Onderdeel van het beleid is een noodprocedure (crisisplan) waarin is beschreven hoe het fonds omgaat met de besluitvorming in spoedeisende situaties. Dit crisisplan is als bijlage bij de ABTN is opgenomen.

De uitvoeringsovereenkomst(en), het (de) pensioenreglement(en) en de ABTN zijn op aanvraag beschikbaar voor de deelnemers.

Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het bestuur als geheel is dat hij/het handelt in het belang van alle belanghebbenden van het fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen. De overwegingen die het bestuur afweegt worden in de notulen van de bestuursvergaderingen vastgelegd. Het bestuur weegt in zijn besluitvorming de aanbevelingen van het toezichtorgaan mee en gaat een dialoog aan met het verantwoordingsorgaan bij het afleggen van verantwoording.

Organisatie

Bestuur

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland staat onder leiding van een bestuur dat is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, inclusief een onafhankelijk voorzitter en (periodiek aftredende) vertegenwoordigers van de werknemers en een (periodiek aftredende) vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Eind 2014 was het bestuur als volgt samengesteld:

NAMENS WERKGEVER

Functie	Naam	Geb. Jaar	Jaar van aftreden
Voorzitter	Dhr. R.J.P. Siebesma	1962	2016
Secretaris	Vacature na vertrek Dhr. J.H.M. Knops per 31-03-2015 (Mevr. S. Schaab per 19-03-2015)	1965	Afgetreden voorjaar 2015
		1977	
Lid	Vacature na vertrek Dhr. D. den Daas medio 2014	1976	Vertrek zomer 2014

NAMENS WERKNEMERS EN PENSIOENGERECHTIGDEN

Functie	Naam	Geb. Jaar	Jaar van aftreden
Lid	Dhr. J.R. Kroesen, eind 2014 vacature (Dhr. A.J.. Wentrup per 19-03-2015)	1943 1947	Afgetreden najaar 2014
Lid	Dhr. G. Bunschoten	1953	2016
Lid	Dhr. P. Groeneveld	1955	2017

Er zijn ultimo 2014 twee vacatures door het terugtreden van twee bestuursleden. Het bestuur van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland heeft een tweetal bestuursleden als aspirant leden gevraagd aanwezig te zijn bij alle bestuursvergaderingen. Zij hebben gedurende de periode dat zij als aspirant bestuurder de vergaderingen bijwoonden geen stemrecht. De twee aspirant leden en de leden van het verantwoordingsorgaan hebben eind 2014 een vierdaagse cursus gevolgd om zich te bekwamen in toekomstige bestuurstaken. Ook de zittende bestuursleden namen deel aan deze cursus. De aspirant bestuursleden mevrouw S. Schaab en de heer A.J. Wentrup zijn na instemming van DNB op 19 maart 2015 benoemd als bestuurder van het pensioenfonds.

Op dit moment is er nog één vacature in het bestuur, waarvoor eveneens een aspirant bestuurder is aangetrokken.

GESCHIKTHEIDSMATRIX

In de geschiktheidsmatrix wordt de benodigde en aanwezige deskundigheid van het bestuur gekoppeld aan de aandachtsgebieden die zijn aangegeven in het Besluit Uitvoering Pensioenwet met betrekking tot de vereiste deskundigheid van het fondsbestuur. Daarnaast wordt de benodigde en aanwezige competenties van het bestuur als geheel gekoppeld aan de competenties die zijn aangegeven in de Beleidsregel Geschiktheid 2012.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt alle belanghebbenden van het fonds. Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel lid van het VO en het VO als geheel is dat hij/het handelt in het belang van alle belanghebbenden van het fonds.

Het VO bewaakt of het bestuur de uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement juist uitvoert. Het VO bewaakt eveneens de evenwichtige belangenbehartiging van de verschillende belanghebbenden door het bestuur.

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

Naam	Geb. Jaar	Namens
Dhr. R. van der Meer	1963	Werkgever
Dhr. V. den Engelsman	1971	Werknemers Duyvis
Dhr. C.J. Otte	1934	Pensioengerechtigden
Vacature		Werknemers PepsiCo

Het VO geeft jaarlijks een algemeen oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere relevante informatie, waaronder indien van toepassing de bevindingen van de visitatiecommissie. Eveneens geeft het een algemeen oordeel over het beleid in het afgelopen kalenderjaar en de door het bestuur gemaakte beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben.

De verantwoording die het bestuur aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus. Het bestuur heeft vanaf medio 2014 praktisch bij elke bestuursvergadering overleg met het VO. Op deze wijze is het mogelijk het VO zo nauw mogelijk te betrekken.

Het verslag van het VO is in dit jaarverslag opgenomen.

Intern toezicht

Het intern toezicht wordt uitgevoerd door de visitatiecommissie. De visitatiecommissie heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Het intern toezicht beoordeelt de beleids- en bestuursprocedures en -processen, de checks and balances, met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag.

De laatste visitatie is uitgevoerd in juni 2013 door VCHolland. Per 1 juli 2014 zal jaarlijks een visitatie worden uitgevoerd. Begin 2015 is opdracht gegeven aan de visitatiecommissie medio 2015 een nieuwe visitatie uit te voeren. De visitatiecommissie zal hierbij gevraagd worden de naleving van de normen zoals vastgelegd in de Code Pensioenfondsen te toetsen. De visitatie commissie bestaat uit de heer G. Euverman, de heer H. Hanneman en de heer J. Ruben van VC Holland.

Beleggingscommissie

Omdat het vermogensbeheer bij een externe partij is ondergebracht, is er een beleggingscommissie met als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerder, het voeren van een tactisch beleggingsbeleid binnen de kaders van het strategische beleid. De commissie is samengesteld uit

leden van het bestuur. De beleggingscommissie laat zich voor de uitvoering van haar taken bijstaan door een externe adviseur.

De samenstelling van de beleggingscommissie op 31 december 2014 was als volgt:

Naam	Namens
Dhr. R.J.P. Siebesma	Werkgever
Dhr. J.H.M. Knops (tot 31 maart 2015)	Werkgever
Dhr. G. Bunschoten	Werknemer

Communicatiecommissie

Drie bestuursleden hebben zitting in de communicatiecommissie. Deze commissie heeft als taak om het bestuur te adviseren over voorstellen voor de communicatie.

De samenstelling van de communicatiecommissie op 31 december 2014 was als volgt:

Naam	Namens
Dhr. A.J. Wentrup	Pensioengerechtigden
Dhr. P. Groeneveld	Werknemer
Dhr. G. Bunschoten	Werknemer

Compliance officer

Per 1 juni 2013 is de heer J. de Winter benoemd tot Compliance Officer. De heer de Winter heeft eind 2014 de pensioentraining Mercer (t.b.v. deskundigheidsniveau 2) gevolgd van vier dagdelen georganiseerd door Mercer. De compliance officer is onafhankelijk en rapporteert jaarlijks zijn bevindingen aan het bestuur.

Bestuursondersteuning

Het actuariële advies is uitbesteed aan Mercer (Nederland) B.V. De adviserend actuaris is aanwezig tijdens de bestuursvergaderingen. Ultimo boekjaar is de externe adviserend actuaris de heer S.I. Keijmel en mevrouw A.M.J.H. Roerdink.

De heer E.L. van de Doel van Mercer (Nederland) B.V. is aangesteld als certificerend actuaris.

De controle op de jaarrekening wordt uitgevoerd door KPMG Accountants N.V.

Externe dienstverleners, Uitbesteding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan een aantal uitvoeringsorganisaties. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer, pensioenadministratie en herverzekering van risico's. Uitgangspunt is dat het bestuur verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

De deelnemers-, excasso- en financiële administratie is uitbesteed aan Xerox Services. De uitvoering is vastgelegd in een overeenkomst met Service Level Agreement. Elk kwartaal wordt een SLA rapportage opgesteld. Xerox Services beschikt in 2014 over een ISAE 3000 type 1 rapport met goedkeurende accountantsverklaring. Xerox Services werkt voor de toekomst aan een ISAE type 2 rapportage.

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan BlackRock Advisors (UK) Limited. De uitvoering is vastgelegd in een investment management agreement. Er zijn vaste vergoedingen afgesproken met de vermogensbeheerder, er zijn geen performance gerelateerde fee's overeengekomen.

De vermogensbeheerder verstrekt jaarlijks een ISAE 3402 type 2 rapport dat door het bestuur wordt getoetst. Getoetst wordt of de scope van het rapport de vermogensbeheertaken dekt en dat de accountant geen voorbehoud heeft gemaakt bij de goedkeurende verklaring. Het afgegeven rapport heeft betrekking op de periode 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014. In dit rapport is opgenomen het oordeel van de accountant Deloitte over de werking van de interne controle systemen bij de vermogensbeheerder. In dit oordeel is geen voorbehoud gemaakt. Dit geeft het bestuur voldoende zekerheid over de kwaliteit van de uitgevoerde werkzaamheden. Periodiek is er overleg met de vermogensbeheerder, de externe adviseur en de beleggingscommissie.

BlackRock heeft als custodian voor de beleggingen JP Morgan aangewezen.

Bij SRLEV N.V. (handelsnaam Zwitserleven) zijn de risico's op overlijden en arbeidsongeschiktheid grotendeels herverzekerd (stop-loss verzekering).

Mutatieoverzicht deelnemers

In de onderstaande tabel zijn de mutaties in de aantallen actieven, premievrije rechten en gepensioneerden opgenomen. Onder de categorie andere oorzaken heeft er bij de premievrije rechten en gepensioneerden een afkoop van rechten plaatsgevonden.

Mutaties in aantallen				
	Actieven	Premie-vrijen	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31-12-2013	705 (*)	669 (**)	312	1.686
Nieuwe toetredingen	27	-	-	27
Ontslag met rechten	-76	74	-	-2
Overlijden	-1	-3	-11	-15
Ingang pensioen	-6	-7	20	7
Waardeoverdracht etc.	-	-63	-	-63
Andere oorzaken	2	21	-1	22
Totaal mutaties	-54	22	8	-24
Stand per 31-12-2014	651	691	320	1.662

(*) waarvan 1 ingegaan tijdelijk ouderdomspensioen (per 01-01-2014 waren dat er 5)

(**) waarvan 9 ingegaan tijdelijk ouderdomspensioen (per 01-01-2014 waren dat er 6)

Kenmerken regelingen

In het boekjaar is per 01-01-2014 alleen de verlaging van het opbouwpercentage van 2,25% naar 2,15% (wettelijke verlaging) verwerkt in het reglement van de Duyvis regeling. De pensioenrichtleeftijd is conform wettelijk kader voor beide regelingen verhoogd naar 67.

De kenmerken van de regelingen per 31 december 2014 zijn als volgt zijn opgenomen:

Pensioenregeling PepsiCo 2014	
Pensioensysteem	Eindloonregeling
Pensioenleeftijd	67 jaar
Pensioengevend salaris	12 x het overeengekomen maandsalaris vermeerderd met de vakantietoeslag, de eindejaarsuitkering en eventueel een ploegentoeslag. Voor parttimer bovengenoemd loon maal parttimefactor
Toeslagverlening	inactieven en gepensioneerden voorwaardelijke toeslag conform toeslagenmatrix, afgeleide prijsindex okt-okt
Franchise	Deelnemers in dienst vóór 1-1-2000 EUR 17.760 (regeling A) Deelnemers in dienst op of na 1-1-2000 en vanuit Seven-Up EUR 24.385 (regeling B)
Pensioengrondslag	De pensioengrondslag wordt elk jaar per 1 maart vastgelegd conform reglement. De pensioengrondslag is het pensioengevend salaris minus de franchise.
Vakantietoeslag pensioengevend	8% van het maandsalaris x 12
Opbouwpercentage vast salaris	1,75%
Partnerpensioen	70% van ouderdompensioen partner
Arbeidsongeschiktheidspensioen	70% van salaris boven WIA-grens (bij volledige arbeidsongeschiktheid)
Eigen bijdrage	4,35% tot een jaarinkomen van EUR 9.075,68, daarboven 7,65% plus mogelijke aanpassing door de werkgever bij premiewijzigingen

Pensioenregeling Duyvis 2014	
Pensioensysteem	Middelloodregeling, werknemers geboren na 31-12-1949
Pensioenleeftijd	67 jaar
Pensioengevend salaris	Maandloon x 12 plus ploegentoeslag, vakantiegeld en 13e maand. Voor parttimer bovengenoemd loon maal parttime factor
Toeslagverlening	Actieven: opgebouwde aanspraken worden jaarlijks verhoogd op basis van de procentuele toename van loonindex ten opzichte van 1 januari van het jaar daarvoor. inactieven en gepensioneerden voorwaardelijke toeslag conform toeslagenmatrix, afgeleide prijsindex okt-okt
Franchise	EUR 13.618 per 01-01-2014
Pensioengrondslag	De pensioengrondslag wordt elk jaar per 1 januari vastgelegd conform reglement
Vakantietoeslag pensioengevend	8% van het maandloon x 12 plus ploegentoeslag
Opbouwpercentage vast salaris	2,15%
Opbouwpercentage ploegentoeslag	2,15%
Partnerpensioen	70% van ouderdompensioen partner
Arbeidsongeschiktheidspensioen	15% van het salaris tot de WIA-grens en 85% van het salaris boven de WIA-grens (bij volledige arbeidsongeschiktheid)
Eigen bijdrage	Maximaal 30% van de werkgeversbijdrage

De reglementen Duyvis A en B zijn van toepassing voor deelnemers geboren voor 01-01-1950. Deze reglementen zijn ten behoeve van de leesbaarheid niet opgenomen in dit jaarverslag.

De volgende wijzingen zijn van kracht per 1 januari 2015:

PepsiCo 2015

De regeling is gewijzigd naar een middelloodregeling met onvoorwaardelijke indexatie voor de actieven. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd op EUR 100.000. Het opbouwpercentage bedraagt 1,875%.

De franchise voor de deelnemers in dienst voor 1-1-2000 bedraagt per 1 januari 2015 EUR 13.663.

De franchise voor de deelnemers in dienst op of na 1-1-2000 bedraagt per 1 januari 2015 EUR 20.335.

De indexatie van actieve deelnemers is onvoorwaardelijk en betreft de toename van de afgeleide prijsindex over de periode oktober-oktober.

De indexatie van de inactieve deelnemers en pensioengerechtigden is voorwaardelijk, conform toeslagenmatrix, en betreft maximaal de toename van de afgeleide prijsindex over de periode oktober-oktober.

Duyvis 2015

De regeling blijft een middelloonregeling met onvoorwaardelijke indexatie voor de actieven. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd op EUR 100.000. Het opbouwpercentage bedraagt 1,875%. De franchise bedraagt per 1 januari 2015 EUR 13.310.

De indexatie van actieve deelnemers is onvoorwaardelijk en wordt afgeleid van de procentuele toename van de loonindex ten opzichte van 1 januari van het jaar daarvoor.

De indexatie van de inactieve deelnemers en pensioengerechtigden is voorwaardelijk, conform toeslagenmatrix, en betreft maximaal de toename van de afgeleide prijsindex over de periode oktober-oktober.

BESTUURSVERSLAG

Hoofdpijnen

Goed Pensioenfondsbestuur

Pensioenbeleid

Beleggingsbeleid

Financiële en actuariële aspecten

Risico's

Vooruitblik op 2015

Hoofdpijnen

Algemeen

Op 23 december 2013 is uit een fusie Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland (SPPN) ontstaan. In de reglementen is beschreven voor welke werknemers de reglementen van toepassing zijn.

Per 1 januari 2014 zijn de regelingen getoetst op het nieuwe fiscale kader. De volgende wijzigingen zijn doorgevoerd:

- In de pensioenregeling PepsiCo 2014 en pensioenregeling Duyvis 2014 is de pensioenrichtleeftijd verhoogd naar 67 jaar;
- In de pensioenregeling Duyvis 2014 is het opbouwpercentage verlaagd van 2,25% naar het nieuwe fiscale maximum van 2,15%;
- In beide regelingen zijn op 1 januari 2014, de tot 31 december 2013 opgebouwde pensioenaanspraken met pensioenleeftijd 65 jaar van de actieve en inactieve deelnemers, in overleg met de werkgever, geconverteerd naar pensioenaanspraken met pensioenleeftijd 67 jaar. Voor de conversie zijn sekseneutrale conversiefactoren gebruikt, die conform de flexibiliseringsfactoren zijn vastgesteld.

Samenvatting van de financiële positie van het fonds

De dekkingsgraad wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de technische voorzieningen enerzijds en door de ontwikkeling van het vermogen anderzijds. Op 1 januari 2014 was de dekkingsgraad van SPPN 115,7%.

Het pensioenvermogen is gestegen van EUR 180,8 miljoen ultimo december 2013 naar EUR 226,1 miljoen ultimo december 2014.

De pensioenverplichtingen zijn gestegen van EUR 156,3 miljoen ultimo december 2013 naar EUR 196,4 miljoen ultimo december 2014.

De verder gedaalde rente heeft in 2014 de verplichtingen hard doen stijgen. Eveneens door de gedaalde rente is de waardering van de vastrentende waarden fors gestegen. Daarnaast hebben de aandelen beleggingen een goed rendement laten zien.

Doordat de beleggingen de stijging van de pensioenverplichtingen goed hebben kunnen bijhouden is de dekkingsgraad ultimo 2014 slechts licht gedaald naar 114,8%.

De dekkingsgraad was daarmee hoger dan de grens voor het dekkingstekort van 104,3% en ook hoger dan de reservetekort grens van 109,8%.

Het fonds heeft gedurende het hele jaar 2014 een dekkingsgraad gerapporteerd boven de vereiste dekkingsgraad.

Toeslagen (indexatie) beleid actieve deelnemers

De actieve deelnemers, die deelnemer zijn in de pensioenregelingen Duyvis hebben een onvoorwaardelijke indexatie, welke wordt gefinancierd uit de premie. De indexatie is gelijk aan de algemene loonontwikkeling bij de werkgever.

Deze bedroeg per 1 januari 2014 2,0%.

Toeslagen(indexatie) gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

De gewezen deelnemers en pensioengerechtigden kennen een voorwaardelijke toeslagverlening, welke afhankelijk is van de resultaten van het fonds. Jaarlijks wordt door het bestuur getoetst of de middelen van het fonds toereikend zijn voor het toekennen van toeslagverlening.

Per 1 januari 2014 is er een toeslag toegekend van 0,5%.

Premiebeleid

Bij het laten uitvoeren van de ALM-studie in 2013 heeft het bestuur het premiebeleid laten toetsen en geconcludeerd dat een kostendeekkende premie nodig is om te voldoen aan de consistentietoets. Dit premiebeleid is in 2014 voortgezet en zal ook in 2015 worden voortgezet.

Actuariële paragraaf

Op 9 september 2014 heeft het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) de Prognosetafel AG2014 gepubliceerd. Het AG heeft voor deze nieuwe prognosetafel gebruik gemaakt van een stochastisch model en een langere horizon dan de 51 jaar die in eerdere prognosetafels werd gehanteerd. Daarnaast heeft het AG bij het bepalen van de lange termijntrend gebruik gemaakt van historische sterfte in een aantal West-Europese landen met een vergelijkbare welvaart. Uit de nieuwe prognosetafel blijkt dat de levensverwachting voor zowel mannen als vrouwen blijft stijgen, hoewel voor mannen in mindere mate dan voor vrouwen. De wijziging van methodiek voor de bepaling van de prognose en de langere prognosehorizon zorgen voor een toename van de levensverwachting voor 0-jarige mannen en vrouwen. Voor (nu) 67-jarige mannen en vrouwen daalt de levensverwachting. Voor SPPN resulteert de overgang naar de nieuwe prognosetafel AG 2014 per 1 januari 2014 in een toename van de technische voorzieningen van circa 0,3%.

De Prognosetafel AG2014 is samengesteld met als basis de sterftetekansen die door het CBS zijn waargenomen onder de gehele Nederlandse bevolking en de Europese sterftcijfers uit de Human Mortality Database. De populatie van het fonds is geen dwarsdoorsnede van de gehele bevolking. Daarvoor dienen er leeftijds- en inkomensafhankelijke correctiefactoren toegepast op basis van de inkomensklasse 'Hoog'. Het fonds heeft besloten om tegelijk met de overgang naar de nieuwe prognosetafel ook over te gaan naar de nieuwe correctiefactoren die in 2013, op basis van inkomensafhankelijke levensverwachtingen en sterftetekansen die eind 2012 door het CBS zijn gepubliceerd, zijn bepaald. Toepassing van deze nieuwe correctiefactoren leidt tot een toename in de technische voorzieningen van circa 0,2%.

In totaal is de technische voorzieningen met circa 0,5% toegenomen door de overgang naar de nieuwe prognosetafel en nieuwe correctiefactoren.

De excasso kosten bedragen 1,5%. De opslag voor de uitbetalingswijze bedraagt 0,5%.

Organisatie Pensioenfondsbestuur

Gekozen bestuursmodel in het kader van Wet versterking bestuur pensioenfondsen

Per 1 juli 2014 is de Wet versterking bestuur pensioenfondsen van kracht. Kern van deze wet is dat ieder pensioenfondsbestuur geacht wordt deskundig en 'in control' te zijn, zodat het in staat is alle belangen van de deelnemers (werknemers, oud-werknemers en gepensioneerden) op evenwichtige wijze af te wegen.

Het bestuur heeft al bij de fusie na een uitgebreide afweging gekozen voor het paritaire bestuursmodel.

De keuze is gemotiveerd en voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan. Bij haar keuze spelen de volgende overwegingen een rol:

- Het bestuur wil zorgdragen dat alle bestuurders over voldoende tijd en geschiktheid beschikken om de bestuursfunctie uit te oefenen. De externe voorzitter is namens de werkgever voorgedragen en benoemd door het bestuur. Voor zowel de secretaris als de voorzitter behoren de werkzaamheden voor het pensioenfonds tot de hoofdwerkzaamheden;
- Het bestuur wil de lijnen naar de deelnemers zo kort mogelijk houden, zodat er voldoende draagvlak blijft met de achterban. Door te kiezen voor bestuurders uit de onderneming kan hieraan tegemoet worden gekomen;
- Het bestuur wil, binnen de randvoorwaarden, voorkomen dat de kosten voor het pensioenfonds te hoog worden. Indien gekozen wordt voor een bestuur met externen zullen de kosten stijgen;
- Het bestuur zal trachten tijdig aspirant bestuurders aan de vergaderingen te laten deelnemen. Op deze wijze zal de continuïteit van het bestuur worden geborgd;
- Het bestuur heeft goede ervaringen met een intern toezicht in de vorm van een visitatiecommissie. Op deze wijze is het goed mogelijk om met een frisse, onafhankelijke blik een oordeel te geven over het functioneren van het bestuur.

Op basis van deze overwegingen komt het bestuur tot de conclusie dat het paritaire model het best aan bovenstaande wensen tegemoet komt. Dit is vastgelegd in de statuten van het fonds.

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het VO en/of toezichtorgaan zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het betreffende orgaan. Deze reglementen zijn opgenomen op de website van het fonds.

Code pensioenfondsen

In de Code Pensioenfondsen zijn normen geformuleerd voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De code pensioenfondsen is per 1 januari 2014 in werking getreden en is wettelijk verankerd. Een pensioenfonds moet aan deze bepalingen voldoen of een toelichting op de punten waarin het pensioenfonds niet voldoet aan de code.

Het bestuur heeft de code pensioenfondsen gebruikt om haar Governance structuur te analyseren en heeft daar waar gewenst wijzigingen doorgevoerd. Dit is tot uitdrukking gekomen in het huishoudelijk reglement en tevens vastgelegd in de ABTN. Het fonds heeft in een document waarin een checklist is opgenomen met de 83 aandachtsgebieden van de code pensioenfondsen inzichtelijk gemaakt op welke wijze het pensioenfonds voldoet aan de code. Hieruit volgen de volgende opmerkingen:

- De klokkenluiders regeling: het pensioenfonds heeft geen eigen klokkenluidersregeling, maar er kan gebruikt worden gemaakt van de klokkenluidersregeling van de werkgever.
- Het bestuur streeft er naar te voldoen aan de diversiteitsdoelstellingen en complementaire samenstelling zodat bestuur en VO een redelijke afspiegeling vormen van de belanghebbenden. Echter zal bij benoeming de geschiktheid van een aspirant bestuurder of lid van het VO doorslaggevend zijn. Belangrijk is dat de bestuurders, ongeacht eigen leeftijd of geslacht of andere kenmerken, de belangen van alle deelnemers goed behartigt.

Deskundigheidsbevordering en bestuurlijke effectiviteit

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. De werkwijze om dit te bereiken en te borgen is vastgelegd in het geschiktheidsplan. Het geschiktheidsplan is erop gericht op gestructureerde wijze het niveau van geschiktheid van het bestuur te laten aansluiten bij wat nodig is aan deskundigheid en competentie voor het goed besturen van het pensioenfonds. Geschiktheid zal worden georganiseerd rondom de kerntaak van het bestuur. De kerntaak van het bestuur is het realiseren van het statutaire doel van het pensioenfonds. Dit komt neer op het maken van het fondsbeleid, het organiseren van de uitvoering van het beleid en het houden van toezicht op die uitvoering en het afleggen van verantwoording daarover.

Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Hiertoe wordt per vacature een functieprofiel opgesteld. Het opleidingsplan, deel van het geschiktheidsplan, waarborgt dat de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld.

De geschiktheid van een bestuurder wordt beoordeeld op basis van deskundigheid en van competenties.

In de Beleidsregel Geschiktheid wordt bepaald dat de geschiktheid bestaat uit kennis, vaardigheden en professioneel gedrag. De geschiktheid van een beleidsbepaler blijkt in ieder geval uit de opleiding, werkervaring en competenties van de beleidsbepaler en de doorlopende toepassing hiervan. Op grond van deze Beleidsregel geschiktheid 2012 dienen beleidsbepalers bij pensioenfondsen deskundig te zijn

op zeven gebieden welke voorheen werden beschreven in het vervallen artikel 30, derde lid, van het Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling:

- Het besturen van een organisatie;
- Relevante wet- en regelgeving;
- Pensioenregelingen en pensioensoorten;
- Financieel technische en actuariële aspecten, waaronder financiering, beleggingen, actuariële principes en herverzekering;
- Administratieve organisatie en interne controle;
- Communicatie;
- Uitbesteding.

De vereiste geschiktheid ten aanzien van vaardigheden en professioneel gedrag komt tot uitdrukking in competenties. De competenties (intellectuele ofwel cognitieve competenties) worden onderverdeeld naar:

- Denken;
- Voelen;
- Kracht.

Het bestuur is van mening dat niet voor elk individueel lid van het bestuur en de commissies geschiktheid op niveau B voor alle aandachtsgebieden vereist is. Daar staat tegenover dat men wel vindt dat:

- Minimaal twee leden van het bestuur per aandachtsgebied geschiktheid op niveau B moeten hebben;
- De voorzitter van het bestuur geschiktheid op niveau B dient te hebben op de aandachtsgebieden "Het besturen van een organisatie" en "Relevante wet- en regelgeving";
- Minimaal twee leden van de beleggingscommissie geschiktheid op niveau B moeten hebben voor de aandachtsgebieden "Relevante wet- en regelgeving", "Financieel- technische en actuariële aspecten" en "Uitbesteding";
- Minimaal 2 leden van de communicatiecommissie geschiktheid op niveau B moeten hebben op de aandachtsgebieden "Relevante wet- en regelgeving", "Pensioenregelingen en pensioensoorten" en "Communicatie".

Aandachtsgebied	Niveau A	Niveau B		
	Bestuur	Bestuur	BC	CC
a) Het besturen van een organisatie	X	2 leden		
b) Relevante wet- en regelgeving	X	2 leden	X	X
c) Pensioenregelingen en pensioensoorten	X	2 leden		X
d) Financieel-technische en actuariële aspecten, waaronder financiering, beleggingen, actuariële principes en herverzekering	X	2 leden	X	
e) Administratieve organisatie en interne controle (AO/IC)	X	2 leden		
f) Communicatie	X	2 leden		X
g) Uitbesteding	X	2 leden	X	
Competenties				
Denken	X			
Voelen	X			
Kracht	X			

BC= beleggingscommissie; CC = communicatiecommissie

Ten aanzien van de competenties voor de vaardigheden en professioneel gedrag zoals hierboven, is het bestuur van mening dat er algemene competenties zijn waaraan elk bestuurslid in ieder geval dient te beschikken.

Daarnaast is het bestuur van mening dat voor bepaalde rollen aanvullende competenties vereist zijn. Er is onderscheid gemaakt naar de rol die in het bestuur en/of een commissie wordt vervuld, waarbij de rollen zijn afgeleid van de aandachtsgebieden.

Indien er een vacature is in het bestuur zal naast de deskundigheid ook getoetst worden of een kandidaat aan de competentie eisen kan voldoen.

Deskundigheidseisen zijn, afhankelijk van de toezicht functie in mindere of meerdere mate, ook van toepassing voor het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht.

Gedragscode, Integere bedrijfsvoering

De gedragscode wordt jaarlijks door alle bestuursleden getekend. De gedragscode is voor de deelnemers opvraagbaar.

Het bestuur heeft zelf verklaard geen enkele vorm van beloning te ontvangen voor de werkzaamheden uitgevoerd door derden die verband houden met het bestuur van SPPN.

Het bestuur laat zich bijstaan door externe adviseurs op actuariel, juridisch en beleggingsterrein. Het bestuur blijft evenwel altijd eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds en houdt dan ook toezicht op zijn adviseurs. Van alle bestuurs- en beleggingsvergaderingen worden notulen gemaakt. De te nemen acties worden vastgelegd in de actielijst. Opmerkingen/aanbevelingen van de visitatiecommissie, accountant en certificerend actuaris worden ook opgenomen in de actielijst om te borgen dat opvolging gegeven wordt aan de opmerkingen/aanbevelingen.

Voor elk bestuursbesluit wordt sinds medio 2013 ten behoeve van een goede risicoafweging en onderbouwing op gestandaardiseerde wijze een risicoafweging gemaakt. Op deze wijze streeft het bestuur ernaar op transparante wijze bestuursbesluiten vast te leggen, waarbij de risicoafweging toegelicht wordt.

Het bestuur heeft een overzicht van de fondsdocumenten met vermelding van data van inwerkingtreding en reviewdata. Het bestuur schakelt indien noodzakelijk externe deskundigen in voor onder meer juridisch advies en beleggingsadvies. Fondsdocumenten als reglement en statuten worden altijd voorgelegd aan een juridisch adviseur.

Het fonds zal vooraf criteria vastleggen welke worden gehanteerd voor de selectie van externe vermogensbeheerders op het moment dat het besluit over te stappen naar een andere beheerder. Het bestuur heeft in 2014 negen maal vergaderd, de beleggingscommissie heeft vijf maal vergaderd.

Beloningsbeleid

Aan de bestuurders en leden van het verantwoordingsorgaan in dienst van de onderneming wordt tijd beschikbaar gesteld voor het uitvoeren van de bestuurstaken. De externe voorzitter en het bestuurslid namens de werkgever die niet meer in dienst was bij de werkgever ontvangen hiervoor een vergoeding.

Er worden geen leningen verstrekt of is er sprake van vorderingen op bestuurders.

Nevenactiviteiten

Het pensioenfonds verricht slechts activiteiten in verband met pensioen en werkzaamheden die daarmee verband houden. Er worden door het fonds geen andere activiteiten uitgevoerd.

Het bestuur heeft in 2015 een document inzake de risicobeheersing van belangenverstremgeling opgesteld. Van belangenverstremgeling is sprake wanneer persoonlijke of professionele belangen,

anders dan die van het pensioenfonds, bewust of onbewust worden meegenomen in de besluitvorming.

In het betreffende document worden mogelijke risico's geïdentificeerd en geanalyseerd en is aangegeven op welke wijze voorkomen wordt dat belangenverstremming impact heeft op de besluitvorming.

Naleving wet- en regelgeving

In het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden door het bestuur nauwgezet gevolgd. In dit verslag worden de belangrijkste ontwikkelingen toegelicht. Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

Compliance

De compliance officer heeft op 21 mei 2015 aan het bestuur zijn bevindingen gerapporteerd. Hier zijn geen bijzonderheden gemeld.

Toezichthouder DNB

Het fonds heeft in 2014 alleen schriftelijk contact gehad met DNB. Er is contact geweest met DNB over de collectieve waardeoverdracht van een groep gewezen deelnemers naar Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de weg. Verder is er contact geweest met DNB over de afwijking in dekkingsgraad tussen Q4 rapportage van 2013 en het jaarverslag 2013.

Zelfevaluatie, evaluatie jaarwerk

De deskundigheid wordt jaarlijks getoetst met een zelfevaluatie voor individuele bestuursleden en het bestuur als geheel. Op basis van de toegewezen aandachtsgebieden wordt jaarlijks bepaald welke acties moeten worden ondernomen om de vereiste deskundigheid te halen respectievelijk te behouden.

In 2014 hebben alle bestuursleden en kandidaat bestuursleden een 4 daagse training gevolgd. Deze training is ultimo 2014 afgesloten. Tijdens de opleiding en in de evaluatie van het jaarwerkproces, onder begeleiding van een extern deskundige, zijn verbeterpunten vastgesteld. De evaluatie van het jaarwerkproces heeft geresulteerd in concrete verbeterstappen in de deelnemersadministratie, uitgevoerd door de externe partij Xerox Services. Deze verbeterpunten hebben onder meer betrekking op het op fondsgrondslagen vastleggen van de deelnemersadministratie.

Klachten en geschillen procedure

Het Pensioenfonds heeft een klachtenprocedure. Deze is vastgelegd in het huishoudelijk reglement. Het bestuur heeft in 2014 geen klachten ontvangen. In 2015 is er een klacht van een deelnemer ontvangen, welke in behandeling is genomen.

Deelnemers kunnen onregelmatigheden bij het fonds melden op grond van de klokkenluidersregeling. Hiervoor kan gebruik gemaakt worden van de regeling van de werkgever.

Communicatie

Het bestuur probeert zo compleet en zorgvuldig mogelijk met haar deelnemers te communiceren. Dit beleid moet er op gericht zijn de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden op begrijpelijke wijze voor te lichten over hun pensioenresultaten, het wel en wee van het fonds en over relevante veranderingen.

De belangrijkste activiteiten die in 2014 zijn gecommuniceerd middels nieuwsbrieven, zijn de volgende:

- Samenstelling bestuur, nieuwe voorzitter en samenstelling Verantwoordingsorgaan;
- Bepaling van de hoogte van de te verlenen toeslag voor 2014;
- Wijziging regeling 2014 en conversie op 31 december 2013 opgebouwde pensioenaanspraken en wijziging regeling 2015;
- AFM hanteert als norm voor tijdige verzending van de UPO's 30 september. Voor SPPN zijn de UPO's over het jaar 2013 aan het eind van het derde kwartaal van 2014 verzonden aan de pensioengerechtigden en actieve deelnemers;
- Pensioenregister (www.mijnpensioenoverzicht.nl)

Het pensioenregister maakt het voor iedereen tussen de 15 en 65 jaar mogelijk om met zijn/haar Burgerservicenummer en een DigiD in te loggen en een overzicht op te vragen van zijn eigen pensioenregelingen en AOW-rechten. Ook de rechten opgebouwd bij SPPN zijn hierin opgenomen. Zo kan iedere deelnemer nu duidelijk zien hoe hoog zijn totale oudedagsvoorziening is, bij welke pensioenuitvoerder het pensioen is opgebouwd en waar hij terecht kan voor meer informatie.

Geïnteresseerden kunnen het jaarverslag, actuariel rapport, statuten en reglementen opvragen.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar:

(x EUR 1.000)	Pensioen- vermogen	Technische Voorzieningen excl. herverzekering	Nominale Dekkings- graad %
Stand per 31 december 2013	180.771	156.301	115,7
Beleggingsresultaten (inclusief wijziging RTS)	44.963	39.011	-0,1
Premiebijdragen	8.587	7.918	-0,3
Uitkeringen	-2.977	-7.019	2,6
Overige	-5.815	188	-3,1
Stand per 31 december 2014	225.529	196.399	114,8

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren kan als volgt worden geanalyseerd:

(x EUR 1.000)	2014	2013	2012	2011	2010
Premieresultaat	669	777	364	1.586	497
Extra storting werkgever	-	-	10.000	-	9.000
Intrestresultaat (inclusief wijziging RTS)	5.952	2.626	6.144	-10.432	-5.194
Aanpassing overlevingstafels	-729	-	-1.483	-	-3.167
Overig	-1.232	875	269	67	465
	4.660	4.278	15.294	-8.779	1.601

Herstelplan oude financieel toetsingskader (FTK)

Op basis van de stand van de dekkinggraad per ultimo maart 2014 is het fonds uit het langetermijn herstelplan omdat het fonds 3 kwartalen aaneengesloten geen reservetekort heeft gehad.

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

	2014	2013	2012	2011	2010
Nominale dekkinggraad ultimo	114,8%	115,7%	112,8%	103,5%	111,9%

Ultimo 2014 heeft het pensioenfonds geen dekkingstekort en geen reserve tekort.

Verwachtingen ontwikkeling dekkingsgraad

In 2013 heeft het bestuur een ALM studie uitgevoerd.

In 2015 zal het fonds een (aanvang)haalbaarheidstoets uitvoeren. Dit is een nieuwe toets die uitgevoerd moet worden met richtlijnen afgegeven door De Nederlandsche Bank.

Uitvoeringskosten pensioenbeheer

(x EUR 1.000)	2014	2013
Bestuurskosten	-175	-146
Administratiekosten berekend door derden	-180	-186
Accountantskosten	-43	-42
Certificerend actuaris	-17	-18
Adviserend actuaris	-250	-254
Overige advisering	-61	-74
Fusiekosten	-	-120
Contributies en bijdragen	-17	-13
Dwangsommen en boetes	-	-
Overige kosten	-1	-5
Totaal	-744	-858
Kosten in euro per deelnemer	766	843

In 2014 hebben de kosten betrekking op SPPN. In de voorgaande jaren is nog sprake van twee pensioenfondsen Stichting Pensioenfonds Duyvis en Stichting Pensioenfonds Smiths. Deze twee fondsen zijn eind 2013 gefuseerd in SPPN.

In 2013 zijn er daarom extra, eenmalige, kosten gemaakt. Deze kosten bedroegen EUR 120 duizend.

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen derhalve niet mee.

Kosten van het pensioenbeheer: Kosten per deelnemer EUR 766 (2013: EUR 843).

Indien de eenmalige kosten als gevolg van de fusie niet worden mee genomen bedragen de kosten per deelnemer EUR 766 (2013: EUR 726).

Het bestuur heeft in 2014 verder gewerkt aan verbeteringen in de processen van het gefuseerde fonds. Om te bewerkstelligen dat de kosten per deelnemer verder kunnen dalen. De evaluatie van het jaarwerkproces heeft geresulteerd in concrete verbeterstappen in de deelnemersadministratie, uitgevoerd door de externe partij Xerox Services. Deze verbeterpunten hebben onder meer betrekking op het omzetten van de deelnemersadministratie naar de fondsgrondslagen en de invoering van de regeling 2014.

Kosten vermogensbeheer

(x EUR 1.000)	2014	2013
Indirecte kosten vermogensbeheer: fondsen	-68	-47
Transactiekosten vermogensbeheer: fondsen	-	-82
Bewaarloon	-	-
Directe kosten vermogensbeheer Pensioenfonds	-259	-234
Transactiekosten Pensioenfonds	-	-
Totaal	-327	-363
Gemiddeld belegd vermogen	203.505	175.181

Vermogensbeheerkosten

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de kosten van de beheervergoeding aan de vermogensbeheerder(s) en overige beheervergoedingen. Dit betreft een bedrag van EUR 259 duizend. De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de eerste categorie en zijn geschat op EUR 68 duizend. De totale kosten vermogensbeheer komen daarmee uit op circa EUR 327 duizend.

Vermogensbeheerkosten in procenten van het gemiddeld belegd vermogen: 0,16%.

Transactiekosten

De transactiekosten bestaan uit de aan- en verkoopkosten van de beleggingen in de effecten waarin het fonds rechtstreeks belegt en worden verwerkt als onderdeel van de aan- en verkoopprijzen. Deze kosten waren gedurende het boekjaar nihil en maken 0,00% uit van het gemiddeld belegd vermogen.

Transactiekosten in procenten van het gemiddeld belegd vermogen: 0,00%.

Beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld op basis van een ALM studie en vastgelegd in de ABTN.

De uitkomsten van de strategische studie en het vastleggen van het vermogensbeheermandaat gebeurt in samenspraak met de externe adviseur van Mercer. De complexiteit van de beleggingen dient in overeenstemming te zijn met de kennis en governance binnen de organisatie. Het pensioenfonds streeft naar transparantie in de beleggingen en realiseert zich de gevaren van het ontbreken hiervan.

Het pensioenfonds belegt volgens de ABTN per 31 december 2014 in de volgende beleggingscategorieën:

Beleggingscategorie	Normweging	Onderkant bandbreedte	Bovenkant bandbreedte	Actuele weging
Vastrentende waarden¹	80 %	75%	85%	79%
LDI Blackrock LSF Euro Fixed 2020-2029 Fund	14%	11%	17%	13%
LDI Blackrock LSF Euro Fixed 2030-2039 Fund	30%	26%	34%	32%
LDI Blackrock LSF Euro Fixed 2040-2049 Fund	14%	9%	19%	15%
Euro staatsleningen AAA Blackrock Ultra High Quality Government Bond Fund	22%	17%	27%	19%
Zakelijke waarden	20%	15%	25%	21%
Wereldwijd Blackrock World Index Sub Fund	10%	7%	12,5%	11%
Europa ex UK Blackrock Europe ex UK Sub Fund	10%	7%	12,5%	10%
Liquiditeiten (Cash)	0%	-1%	2%	0%
Betaalrekening	0%	-1%	2%	
Totaal	100%			100%

Uit de bovenstaande tabel blijkt dat de gehouden beleggingen zich per 31 december 2014 binnen de gestelde bandbreedtes bevinden.

¹ De vier mandaten dienen gezamenlijk strategisch 70% van het renterisico af te dekken in een marktrente omgeving.

In september 2014 heeft de vermogens beheerder Blackrock aangegeven dat per ultimo januari 2015 de vastrentende LSF beleggingsfondsen worden beëindigd. In overleg met Blackrock en de extern adviseur is besloten het mandaat, conform strategische beleid, in te vullen met een discretionaire portefeuille. Het strategisch beleid van het pensioenfonds blijft ongewijzigd. Op 29 januari 2015 zijn de bovenstaande de vastrentende LSF beleggingsfondsen verkocht en is er een discretionaire portefeuille aangekocht.

Beleggingsbeleid

Het bestuur heeft geen strategische wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd.

Rente afdekking

Het bestuur streeft naar een afdekking van het rente risico voor 75% en hanteert een bandbreedte +/- 5%. In de tweede helft van het jaar was de feitelijke rente afdekking lager dan de ondergrens. Op basis van de dekkingsgraad per 31 december 2014 en de feitelijke beleggingsportefeuille, was het renterisico voor 56,8% afgedekt. Deze waarde is lager dan de bandbreedte omdat ultimo 2014 een transitie in voorbereiding was om de LSF fondsen te beëindigen en om te zetten in een discretionair mandaat.

In haar oktober vergadering heeft de beleggingscommissie overwogen om een herbalancering door te voeren om de rente afdekking weer binnen de bandbreedte te brengen. De beleggingscommissie heeft het bestuur aanbevolen geen herbalancering door te vanwege de volgende argumenten:

- Blackrock zal de LSF fondsen per 31 januari 2015 liquideren. De commissie is van mening dat herbalancering in de nieuwe vastrentende waarden portefeuille moet plaatsvinden.
- Naar verwachting zal eind 2014 de collectieve waardeoverdracht van de naar Kuene en Nagel overgegangene voormalig PepsiCo medewerkers naar Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de weg plaatsvinden, vanwege de financiële positie van beide fondsen, kon deze waardeoverdracht niet eerder plaatsvinden. Deze waardeoverdracht van premievrije pensioenaanspraken, heeft vanwege de grootte een impact op de rente afdekking.
- De introductie van het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) heeft invloed op de berekening van de solvency ratio's. De commissie wil deze rekenregels meewegen in de uiteindelijke herbalancering.

Tactische allocatie vastrentend – aandelen

Het vermogen van het fonds wordt beheerd door de vermogensbeheerder BlackRock.

De vastrentende portefeuille wordt gedomineerd door beleggingen gebaseerd op de karakteristieken van de verplichtingen.

De aandelenportefeuille is regionaal breed gespreid.

Tactisch beleid binnen de aandelenportefeuille

Het is de vermogensbeheerders van de aandelenportefeuille niet toegestaan tactisch beleid tussen de aandelenbeleggingsfondsen uit te voeren.

<i>(x EUR 1.000)</i>	Aandelen	Vastrentende waarden	Totaal
Stand per 31 december 2009	24.054	84.697	108.751
Stand per 31 december 2010	27.754	89.132	116.886
Stand per 31 december 2011	26.166	121.112	147.278
Stand per 31 december 2012	34.313	135.179	169.492
Stand per 31 december 2013	41.769	139.099	180.868
Stand per 31 december 2014	47.176	178.962	226.138

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Vanaf 1 januari 2013 geldt een wettelijk verbod op het (laten) uitvoeren van transacties, het verstrekken van leningen of verwerven van niet vrij verhandelbare deelnemingen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, distributie of verkoop van clustermunition of cruciale onderdelen daarvan. De handhaving van het verbod heeft plaats vanaf 1 april 2013. Eenmaal per jaar wordt, na overleg tussen de AFM, brancheorganisaties en marktpartijen, een indicatieve lijst van betrokken ondernemingen gepubliceerd en aangepast.

De fondsen waarin SPPN belegt, voldoen aan de geldende regels als verwoord in artikel 21.a van het Besluit Marktmissbruik WFT. In dit artikel staan de bepalingen die in de markt worden betiteld als 'de AFM gebodsbepalingen inzake duurzaam beleggen'. Daarnaast voldoet BlackRock aan de vereisten als gevolg van de huidige sancties tegen Rusland.

Het bestuur heeft van de vermogensbeheerders een schriftelijke bevestiging ontvangen dat aan bovenstaande wordt voldaan.

Monitoring

Het bestuur ontvangt maandelijks en per kwartaal performancerapportages en waardestaten van de vermogensbeheerders.

Het beleggingsresultaat wordt door een onafhankelijke partij gemonitord en beoordeeld.

De beleggingscommissie beoordeelt de behaalde performance versus de benchmark, beoordeelt of de werkelijke weging van de beleggingen en de renteafdekking binnen de afgesproken bandbreedten ligt en beoordeelt het totale risico van het fonds ten opzichte van de verplichtingen.

Inzicht in de beleggingsportefeuille.

Het bestuur ontvangt naast de maandrapportage ook onderliggende jaarrapporten van de beleggingsfondsen waarmee het bestuur kan toetsen of het beleid van de beleggingsfondsen niet gewijzigd is.

Rendement

In onderstaande tabel is het vermogen weergegeven, met een uitsplitsing naar aandelen en vastrentende waarden.

Het beleggingsresultaat van de portefeuille kwam uiteindelijk uit op 25,1%, dat is 0,2% hoger dan het gehanteerde benchmarkresultaat.

Categorie	Rendement 2014	BM 2014	Rendement 2013	BM 2013	Rendement 2012	BM 2012	Rendement 2011	BM 2011	Rendement 2010	BM 2010
Vastrentende waarden	28,6	28,4	-/-7,1	-/-6,9	6,42 ²	6,06 ²	4,49 ²	4,67 ²	4,11 ²	4,34 ²
Aandelen	13,0	12,7	22,9	22,9	15,98 ²	15,45 ²	-/-5,34 ²	-/-5,74 ²	15,69 ²	15,3 ²
Totaal	+25,1	24,9	-/-1,4	-/-0,9	10,3²	9,7²	7,4²	7,1²	6,8²	6,7²

De in de tabel getoonde benchmark performance is een gewogen gemiddelde van de gehanteerde benchmarkindices per beleggingscategorie c.q. mandaat.

Rendement: werkelijk behaald rendement door het fonds.

Financiële markten

Evenals in 2013 het geval was, waren alle ogen in 2014 gericht op de grootste centrale banken van de wereld.

Daar waar de FED (Amerikaanse Centrale Bank) met het afbouwen van haar aankoopprogramma een beleid van monetaire verkrapping toepaste, hanteerden de Europese Centrale Bank (ECB) en de Bank van Japan (BoJ) juist een verruimend monetair beleid. Zo verlaagde de ECB gedurende 2014 de belangrijkste financieringsrente naar 0,05% en verlaagde ze de depositorente naar -0,2%.

Op economisch vlak werd 2014 gekenmerkt door het herstel van de economie van de Verenigde Staten. De daling van de werkloosheid in 2013 werd doorgezet in 2014 en bereikte eind van het jaar zelfs een niveau van 5,6%, het laagste niveau sinds 2008.

² De cijfers van 2012 en eerdere jaren betreffen de cijfers van voormalig Stichting Pensioenfonds Smiths

De positieve economische ontwikkelingen in de Verenigde Staten stonden in 2014 in scherp contrast tot die in Japan en met name tot die in Europa. Japan wordt al jaren gekenmerkt door een lage inflatie in combinatie met een stabiele werkloosheid en een gematigde economische groei.

Binnen de Eurozone waren de cijfers wellicht nog het meest tegenvallend. De werkloosheid binnen de Eurozone bleef hangen rond haar recordhoogte van tussen 11% en 12%.

Ook groeicijfers vanuit andere delen van de wereld zijn tegenstrijdig. Zo sloot China het jaar af met een GDP dat 7,4% hoger lag dan dat van eind 2013. Alhoewel aanzienlijk hoger dan in de meeste westerse economieën betrof dit voor China het laagste groeicijfer sinds 1990 (Bloomberg, 2015). Desalniettemin bevestigde het IMF in november dat, als gevolg van de sterke groei van de afgelopen jaren, China op basis van de Purchasing Power Parity de Verenigde Staten is voorbij gestreefd als grootste economie van de wereld.

Aandelen markten en valuta

In de eerste helft van 2014 de aandelen in vrijwel alle regio's, op Japan na, een vergelijkbare ontwikkeling vertoonden. Vanaf juni daalden de rendementen in Europa ten opzichte van de andere regio's en in het laatste kwartaal van 2014 namen ten slotte ook de rendementen in de opkomende markten en Azië-Pacific exclusief Japan af. Een gedeelte van de verschillen in rendementen kunnen worden verklaard aan de hand van de ontwikkelingen van de verschillende valuta's. In de maanden februari, maart en april van 2014 daalde de Japanse Yen t.o.v. de euro als gevolg van (de aankondiging van) het verruimende monetaire beleid in Japan. Na juni begon de euro aan waarde te verliezen nadat speculaties over een eventueel aankoopprogramma van de ECB steeds hardnekkiger werden. In het vierde kwartaal, ten slotte, overheerst de sterke daling van de olieprijs de aandelenmarkten.

Vastrentende waarden en rente

De wellicht meest opzienbarende ontwikkeling in 2014 binnen de financiële wereld betrof de verdere daling van de meeste rentes. Ook de 30-jaars euro swap rente maakte een forse daling door gedurende 2014. Op 1 januari 2014 was deze nog gelijk aan 2,73%. Op 31 december 2014 was de 30-jaars euro swap rente gelijk aan 1,46%. Met andere woorden, de 30-jaars euro swap rente is over 2014 met 127 basispunten gedaald. De daling heeft geleid tot een forse stijging van de verplichtingen van pensioenfondsen.

Pensioenparagraaf

Deze paragraaf bevat:

- Karakterisering van de pensioenregelingen is overeenkomstig artikel 10 PW.
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid
- Actuariële paragraaf
- Risicoparagraaf

Overeenkomst met de werkgevers

Met de werkgevers is, vanwege de fusie, per 1 januari 2014 een nieuwe uitvoeringsovereenkomst gesloten. In de uitvoeringsovereenkomst, die voor onbepaalde tijd is aangegaan, zijn de volgende onderwerpen geregeld:

- hoogte van de te betalen premie;
- wijze waarop en de termijn waarin de premie moet worden voldaan;
- informatie die door de werkgever aan het pensioenfonds, de pensioenuitvoerder, wordt verstrekt;
- procedures die van toepassing zijn bij het niet nakomen van de premiebetalingsverplichtingen door de werkgever;
- procedures die gelden bij het opstellen en wijzigen van het pensioenreglement;
- voorwaarden waaronder toeslagverlening plaatsvindt;
- uitgangspunten die van toepassing zijn ten aanzien van besluiten over vermogensoverschotten en vermogenstekorten.

Premiebeleid

Vaststelling van de kostendekkende premie

In het premiebeleid wordt uitgegaan van een kostendekkende premie. In de premie is opgenomen:

- de jaarlijkse inkoop van ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen;
- de herverzekeringspremies voor arbeidsongeschiktheid en overlijden;
- een opslag voor de werkelijke uitvoeringskosten in enig jaar (exclusief de kosten van het vermogensbeheer);
- een opslag ter voeding van de solvabiliteit van het fonds die zodanig wordt vastgesteld, dat het wettelijk vereiste pensioenvermogen van het fonds, binnen de hiervoor gestelde wettelijke termijn wordt bereikt of gehandhaafd.

De opslag voor premievrije deelneming wegens arbeidsongeschiktheid bedraagt 5% van de bruto premie voor het ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks zal vanwege de mogelijke schommelingen in WAO/WIA-instroom worden gezien of deze opslag voldoende is.

Voor de regeling Duyvis 2014, regeling A Duyvis en regeling B Duyvis komt daarbij:

- de onvoorwaardelijke toeslagen voor actieve deelnemers;

Voor de regeling PepsiCo 2014 komt daarbij:

- de backservice koopsom.

De premie bevat geen marge voor het financieren van voorwaardelijke toeslagen voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers of partners.

Per 1 januari 2014 zijn geen wijzigingen in de opbouw van de kostendeekkende premie aangebracht.

De verschuldigde premie voor de Duyvis regeling

De bijdrage die het fonds met betrekking tot de regeling inzake ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen (inclusief premievrijstelling) ontvangt, bedraagt een percentage van de som van de pensioengevende salarissen. Deze verschuldigde premie wordt jaarlijks vastgesteld. Hierbij wordt de toets op de kostendeekkende premie per 1 januari 2014 met de rentetermijnstructuur van 31 december 2013 uitgevoerd.

De kostendeekkende premie wordt betaald door de werkgevers en de deelnemers.

De jaarlijkse bijdrage van Duyvis is per 1 januari 2014 gelijk aan 31,3% van de som van de pensioengevende salarissen. Hierin zijn de deelnemersbijdragen reeds begrepen. De deelnemer is jaarlijks de in de C.A.O. opgenomen werknemersbijdrage aan de werkgever verschuldigd. Deze bijdrage is maximaal 30% van de werkgeversbijdrage.

De verschuldigde premie voor de PepsiCo regeling

De bijdrage die het fonds met betrekking tot de regeling inzake ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen (inclusief premievrijstelling) ontvangt, is de kostendeekkende premie en bedraagt een percentage van de som van de pensioengrondslagen. Deze verschuldigde premie wordt jaarlijks vastgesteld. Hierbij wordt de toets op de kostendeekkende premie per 1 januari 2014 met de rentetermijnstructuur van 31 december 2013 uitgevoerd.

De kostendeekkende premie wordt betaald door de werkgevers en de deelnemers. De jaarlijkse bijdrage van PepsiCo Nederland voor deze regeling is per 1 januari 2014 gelijk aan 32,5% van de som van de pensioengrondslagen. Hierin zijn de deelnemersbijdragen reeds begrepen.

Verschuldigde premie per 1 januari 2014

De bijdrage die het fonds met betrekking tot de regeling inzake ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen (inclusief premievrijstelling) ontvangt, is de hiervoor beschreven kostendeekkende premie. Hiermee wordt het beleid wat in de praktijk in voorgaande jaren reeds gehanteerd werd formeel vastgelegd.

De verschuldigde premie wordt jaarlijks vastgesteld en betaald door de werkgevers en de deelnemers.

Toeslagbeleid

Voor de pensioengerechtigde deelnemers en gewezen deelnemers van zowel PepsiCo NL als Duyvis Production BV wordt de voorwaardelijke indexatie voor inactieven bepaald op basis van het Afgeleide Prijs Index Cijfer.

Voor de actieve deelnemers van Duyvis Production B.V. geldt een onvoorwaardelijke indexatie op basis van de loonontwikkeling binnen Duyvis Production B.V.

Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

De toeslagverlening is voorwaardelijk en er wordt jaarlijks door het bestuur getoetst of de middelen van het fonds toereikend zijn voor het toekennen van een toeslagverlening. Er is dan ook geen recht op toeslagverlening. Het fonds probeert de pensioenaanspraken van de niet actieve deelnemers jaarlijks aan te passen. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening wordt géén bestemmingsreserve gevormd en géén premie betaald. Het toeslagbeleid van is te typeren als categorie F2 van de toeslagenmatrix.

Aangezien de dekkingsgraad per 31 december 2013 was vastgesteld op 115,7% zijn de pensioenen van de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers per 1 januari 2014 conform het toeslagenbeleid per 1 januari 2014 verhoogd met 0,5%.

Toeslag voor actieve deelnemers aan de pensioenregelingen Duyvis

De toeslagverlening is onvoorwaardelijk en wordt door de werkgever gefinancierd. De te verlenen toeslag wordt afgeleid van de CAO loonindex over het afgelopen jaar bij de werkgever. Per 1 januari 2014 zijn de pensioenen van de actieve deelnemers verhoogd met 2,0%.

Consistentie toets

Bij de ALM-studie is in 2013 is getoetst of het toeslagbeleid voldoet aan de consistentie eis. Op basis van de ALM studie luidt per 1 januari 2014 het toeslagbeleid als volgt (gebaseerd op het afgeleide prijsindexcijfer):

- Bij een dekkingsgraad tot 115% wordt geen toeslag verleend;
- Bij een dekkingsgraad tussen 115% en 130% wordt lineair een toeslag verleend van 50% tot 100%;
- Bij een dekkingsgraad vanaf 130% wordt een toeslag verleend van 100%;
- Bij een dekkingsgraad vanaf 135% kan een niet gegeven toeslag uit de voorgaande 10 jaren worden ingehaald.

Per 1 januari 2015 schrijft het nFTK een bovengrens voor. De toe te kennen toeslag moet, volgens een door het nFTK voorgeschreven regel, ook in de toekomst kunnen toegekend. Dit resulteert in een hogere dekkingsgraad grens vanaf waar en volledige toeslag mogelijk is.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse van het resultaat

In onderstaande tabel is een opsomming van de resultaten, uitgesplitst naar herkomst, opgenomen:

Jaar	2014	2013
Grondslagen resultaatbepaling Overlevingstafel primo boekjaar Gemiddelde rente primo boekjaar	AG 2014 2,10%	AG 12-62 2,58%
1. Premies en koopsommen	669	777
2. Beleggingsresultaat (inclusief wijziging RTS)	5.952	2.626
3. Toeslagverlening	-	-401
4. Sterfte	728	549
5. Arbeidsongeschiktheid	88	497
6. Risicoherverzekering	-57	-85
7. Kosten	-	-
8. Mutaties / diversen	-1.991	315
9. Omrekening overlevingstafels	-729	-
Totaal resultaat	4.660	4.278

Toelichting bij punt 8 (mutaties/diversen): in deze post is voor het jaar 2014 een bedrag opgenomen van EUR -746 duizend voor resultaat op waardeoverdrachten. Het grootste deel van dit resultaat op waardeoverdrachten wordt veroorzaakt door een collectieve waardeoverdracht naar Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de Weg, immers bij deze overdracht is er in de overdrachtssom een dekkingsgraadopslag betaald. Ook is een post opgenomen betreffende de afwikkeling van het technisch resultaat uit hoofde van het uitlooprisko op basis van het in 2014 bekende bestand van langdurig zieken. In 2015 is een definitieve opgave opgesteld voor de afrekening van het technisch resultaat, waardoor er een bedrag van EUR 492 duizend (extra ten opzichte van 2013) is opgenomen als zijnde te betalen aan ASR. Verder is in deze post de correctiepost terugwerkende kracht mutaties en conversie opgenomen. Ook heeft de administrateur ACS in 2014 nog een aantal mutaties uit 2013 verwerkt op de beginstand van 2014, waaronder de toeslagverlening aan de inactieven en pensioentrekkenden.

Voor verder toelichting wordt verwezen naar het actuariële rapport 2014.

Kostendekkende en feitelijke premie

De kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt bepaald:

(x EUR 1.000)	2014	2013
Kostendekkende premie	8.587	9.258
Feitelijke premie	8.587	9.258

De kostendekkende premie is bepaald op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2013 en rekening houdend met de voorzienbare trend in overlevingskansen (sterftetrend). In de kostendekkende premie zijn opgenomen: de nominale premie voor inkoop op marktwaarde, de pensioenuitvoeringskosten en de solvabiliteitsopslag. De solvabiliteitsopslag zorgt ervoor dat door de inkoop van nieuwe aanspraken de dekkingsgraad op het benodigde peil blijft en de hoogte hangt af van het Vereist Vermogen.

De feitelijke premie is gebaseerd op de kostendekkende premie. De premie ligt vast in het beleidskader van het fonds en is door middel van een ALM-studie en een continuïteitsanalyse getoetst.

Daarmee is de kostendekkende premie op basis van het FTK (en nFTK) voldaan. De betaalde premie heeft hiermee een positieve bijdrage geleverd aan de vereiste solvabiliteitspositie van het fonds.

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Onder het FTK worden twee toetsingsgrenzen gedefinieerd, het Minimaal Vereist Vermogen en het Vereist Vermogen.

Het Minimaal Vereist Vermogen is gelijk aan de technische voorzieningen verhoogd met een opslag voor algemene risico's. Het Minimaal Vereist Vermogen is voor het fonds vastgesteld op 104,3%.

Het Vereist Vermogen is zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het fonds binnen één jaar beschikt over minder middelen dan de hoogte van de technische voorzieningen. Voor de vaststelling van het Vereist Vermogen is gebruik gemaakt van de standaardtoets van DNB. Het Vereist Vermogen is voor het fonds vastgesteld op 109,8%.

Met een dekkingsgraad van 114,4% is onder de FTK-normen geen sprake van een dekkingstekort of een reservetekort.

In het per 1 januari 2015 van kracht zijnde nFTK zal de te hanteren dekkingsgraad (de beleidsdekkingsgraad) per 1 januari 2015 hoger moeten zijn dan het vereist eigen vermogen. Indien dit niet het geval is zal het pensioenfonds een herstelplan moeten in dienen. Elk kwartaal einde is er een toets moment.

Risico's

Risicomangement is het identificeren en kwantificeren van risico's en het vaststellen van beheersmaatregelen. Met beheersmaatregelen worden activiteiten bedoeld waarmee de kans van optreden of de gevolgen van risico's worden beïnvloed. De Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM) was tot 2012 de geïntegreerde methode voor de analyse van risico's bij alle type instellingen die onder prudentieel toezicht van DNB vallen. FIRM was gericht op het beoordelen van risico's en de mate van beheersing. Met FOCUS! bouwt DNB voort op FIRM en daarbij zijn alle instellingen ingedeeld in vijf toezichtklassen.

Het bestuur heeft begin 2013 haar risico's opnieuw geïnventariseerd conform FIRM en vastgelegd in het risicomangement document. Dit document is onderdeel van de ABTN. Het risicomangement document staat minimaal 1 maal per jaar op de agenda, in de praktijk wordt het document regelmatig besproken en zonodig bijgewerkt. De laatste versie dateert van 21 juni 2013.

In dit jaarverslag geven we een kort overzicht van de in het risicomangement beschreven risico's:

- Beleggingsrisico's;
- Inflatierisico;
- Actuariële risico's;
- Renterisico.

Beleggingsrisico's

Het bestuur heeft in 2013 de investment beliefs vastgesteld en op basis daarvan een ALM studie laten uitvoeren.

Op basis hiervan zijn geen strategische wijzigingen doorgevoerd. Het belangrijkste doel van de studie was het beleggingsbeleid van het gefuseerde fonds te toetsen.

Inflatierisico

De inflatie bepaalt de hoogte van de te verlenen toeslag. In het beleidskader wordt de term "reglementaire toeslag" gebruikt in combinatie met de hoogte van de dekkinggraad. Dat betekent niet dat indien aan een bepaalde eis voldaan wordt, dat er automatisch geïndexeerd wordt. Het beleidskader geeft aan dat het bestuur bij een bepaald vermogen kan besluiten om een bepaalde mate van toeslag toe te kennen. Het beleidskader geeft in die zin wel richting aan, maar geen recht. Doordat het bestuur de omvang van de toeslag vaststelt, kan het bestuur van jaar tot jaar het inflatierisico beïnvloeden.

Actuariële risico's

De technische voorziening zijn vastgesteld conform de Prognosetafel AG 2014.

Overige relevante actuariële risico's zijn het overlijdens- en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Deze waren tot 01-01-2013 herverzekerd bij ASR Levensverzekering N.V. Met ingang van 01-01-2013 zijn deze risico's op stop-loss basis herverzekerd bij SRLEV N.V. (handelsnaam Zwitserleven). Hierdoor

zijn negatieve technische resultaten grotendeels afgedekt. Voor zowel het overlijdensrisico als het arbeidsongeschiktheidsrisico geldt hierbij een eigen behoud van 150%.

Renterisico

Het fonds is zeer gevoelig voor wijzigingen in de marktrente omdat de duration van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk waren. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid heeft het bestuur zorgvuldig de voordelen (meer zekerheid) en nadelen (minder rendement) van meer of minder durationmatching afgewogen ten opzichte van alternatieve strategieën en besloten tot een gedeeltelijke beoogde afdekking van het renterisico over te gaan (70% van de technische voorzieningen).

Op basis van de dekkingsgraad per 31 december 2014 en de feitelijke beleggingsportefeuille, was het renterisico voor 56,8% afgedekt. Deze waarde is lager dan de bandbreedte omdat ultimo 2014 een transitie in voorbereiding was om de LSF fondsen te beëindigen en om te zetten in een discretionair mandaat.

Kredietrisico

Het kredietrisico in de vastrentende portefeuille is zeer beperkt doordat hoofdzakelijk wordt belegd in obligaties en leningen op schuldbekentenissen van overheden van zogenaamde Eurolanden. Daarbij concentreren de vastrentende beleggingen in staatsleningen van Euro overheden zich op de overheden van met een AAA kredietstatus.

Valutarisico

Het fonds heeft het risico van wisselkoersverschillen niet afgedekt. Het bestuur stelt minimaal één keer per kwartaal de omvang van de non-euro exposure vast. De vermogensbeheerder rapporteert minimaal één keer per kwartaal de omvang van de exposure naar de verschillende valuta's, zowel uitgedrukt in euro als in percentages.

Wijzigingen in 2014

Op basis van de wettelijke voorschriften zijn de pensioenreglementen per 1 januari 2014, na akkoord tussen werkgevers en sociale partners, als volgt aangepast:

- De pensioenrichtleeftijd in de regeling PepsiCo 2014 en de regeling Duyvis 2014 is verhoogd van 65 jaar naar 67 jaar;
- Het pensioen opgebouwd tot en met 31 december 2013, is voor de actieve en inactieve deelnemers geconverteerd naar pensioen met pensioenrichtleeftijd van 67 jaar;
- Vanaf 1 januari 2014 kan nog maximaal 2,15% (voor een middelloonregeling) pensioen per jaar worden opgebouwd over de pensioengrondslag. Dat is het salaris minus de franchise. Voor actieve deelnemers aan de pensioenregeling Duyvis 2014 betekent dit een verlaging van het opbouwpercentage naar 2,15%. (was 2,25%);
- Het opbouwpercentage in de pensioenregeling PepsiCo bedraagt 1,75%, dit voldoet aan wettelijke voorschriften en is niet aangepast.

Wijzigingen in 2015

Op basis van de wettelijke voorschriften zijn de pensioenreglementen per 1 januari 2015, na akkoord tussen werkgevers en sociale partners, als volgt aangepast:

- Vanaf 1 januari 2015 kan als gevolg van het wettelijk fiscaal kader nog maximaal 1,875% (voor een middelloonregeling) pensioen per jaar worden opgebouwd over de pensioengrondslag. Dat is het salaris minus de franchise. Voor actieve deelnemers aan de pensioenregeling Duyvis 2014 betekent dit een verlaging van het opbouwpercentage naar 1,875%. (was 2,15%);
- De pensioenregeling PepsiCo is omgezet naar een middelloonregeling, met een wettelijk maximaal opbouwpercentage van 1,875%;
- In zowel de pensioenregeling Duyvis als PepsiCo is een maximum pensioengevend salaris van EUR 100.000 ingevoerd.

Toekomstparagraaf op 2015

Het bestuur rondt in het eerste halfjaar van 2015 de omzetting van haar deelnemersadministratie naar haar fondsgrondslagen af.

Het bestuur zal zich blijven inzetten om de inrichting van het pensioenfonds lean en mean te houden. Dit houdt in dat het beleggingsbeleid en de risico houding hierop afgestemd blijven.

Het bestuur zal, mede in het kader van het nFTK, een ALM (asset and Liability management study) uitvoeren om te toetsen of het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid goed op elkaar zijn afgestemd en passen bij de ambitie en risicohouding van het fonds.

Hierbij zal met de toekomstige afname van het aantal actieven als gevolg van het besluit van de sponsor om per 1 juli 2015 nieuwe medewerkers Smiths die onder de Hay-schaal vallen zullen worden opgenomen in een DC-regeling, welke niet in het pensioenfonds zal worden ondergebracht. De Hay-deelnemers zitten in de Smiths/PepsiCo regeling en vormen circa 50% van het totaal aantal actieve deelnemers in de PepsiCo regeling. De verwachting is dat dan na 5 jaar alleen de deelnemers die in de cao-groep van PepsiCo zitten als actieven in het fonds blijven. Ten behoeve van de opslag voor uitvoeringskosten zal in de ALM studie uitgegaan worden van het totale kosten niveau, te weten EUR 750.000. Deze wordt jaarlijks voor inflatie gecorrigeerd. In mindering wordt gebracht de dekking uit de vrijval van excasso kosten (1,5%). Dit laatste bedrag was in 2014 EUR 44.000.

Het bestuur houdt scherp oog op de toekomstbestendigheid van het fonds. Toekomstige verwachting inzake deelnemer mutaties en voortzetting van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever zijn belangrijke elementen in de afweging. Daarnaast houdt het bestuur oog op de mogelijke kwetsbaarheid van het fonds. Dit zal mede input zijn voor de ALM studie die in het kader van het nFTK begin 2015 zal worden uitgevoerd.

nFTK

Het oude FTK is per 1 januari 2015 vervangen door het nFTK. Kritische punten bij het oude FTK:

- Niet duidelijk wie voor tekorten opdraait, geen transparantie in risicodeling. De wens is om in het nFTK de wijze waarop korting, toeslagverlening, premie korting of verhoging vooraf vast te leggen;
- Abrupte omvangrijke kortingen (zoveel mogelijk) voorkomen. De wens is om het in het nFTK de dekkingsgraad ontwikkeling geleidelijker te laten verlopen;
- Het beleggingsbeleid dat gericht is op het realiseren van een geïndexeerd pensioen, dient niet in de knel te komen met de vaste looptijd van het langetermijn herstelplan;
- Invloed van dagkoersen voorkomen;
- Premiestijgingen bij schokken niet wenselijk.

In 2015 is het nFTK van kracht waarin wordt tegemoet gekomen aan bovenstaande kritiekpunten. In het nFTK is er meer nadruk op evenwichtige belangenbehartiging. Hiermee wordt bedoeld dat inzicht gegeven moet worden wat de effecten voor de verschillende generaties zijn van het gevoerde beleid. De nieuwe haalbaarheidstoets vormt hierin een belangrijk hulpmiddel.

In het nFTK zal het een nieuwe belangrijke variabele moeten afstemmen met de opdrachtgever, dit is de risicohouding. Het bestuur bepaald weliswaar de risicohouding, maar zal deze wel moeten afstemmen. De vaststelling van de risicohouding vindt plaats nadat deze afstemming is geweest.

De beleidscyclus kan schematisch als volgt worden voorgesteld:

- Opdracht aanvaarding door bestuur van pensioenfonds van werkgever:
 - Pensioenovereenkomst
 - Type regeling, financiering
 - Ambitie en risicohouding
- Toetsen van het beleid: prudent person en haalbaarheidstoets
- Vastleggen van het pensioenbeleid
 - Risicohouding
 - Crisisplan
 - Premiebeleid
 - Indexatiebeleid
 - Beleggingsbeleid
- Uitvoeren beleid
 - Rapportages en monitoring
 - Herstelplan
 - Evaluatie en mogelijke terugkoppeling naar het 1e punt van deze cyclus.

Het bestuur is begin 2015 gestart met het laten uitvoeren van een ALM studie om de effecten van het nFTK door te rekenen. Voor 1 juli 2015 zal het bestuur een nieuwe ABTN opstellen en deze aan DNB doen toekomen.

Dekkingsgraad in 2015 en herstelplan

Per 01-01-2015 is het nFTK van toepassing. Maatgevend in dit nieuwe kader is de beleidsdekkingsgraad. Deze beleidsdekkingsgraad is een gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen twaalf maanden.

Vanaf 2015 moeten pensioenfondsen elk kwartaal toetsen of de beleidsdekkingsgraad hoger is dan het vereist eigen vermogen.

Daarnaast wordt vanaf 1 januari 2015 de DNB RTS gebaseerd op de UFR zonder middeling. Indien de beleidsdekkingsgraad in een kwartaal onder het vereist eigen vermogen komt, dient het pensioenfonds een herstelplan in te dienen.

Indien in een door DNB voorgeschreven rekenmodel blijkt dat het pensioenfonds binnen 10 jaar een dekkingsgraad heeft boven het vereist eigen vermogen is geen korting noodzakelijk. Indien dit niet lukt, zal het pensioenfonds een korting moeten bepalen die uitgesmeerd over tien jaar leiden tot een beleidsdekkingsgraad hoger dan het vereist eigen vermogen.

De beleidsdekkingsgraad van SPPN per 01-01-2015 is 117,2%. De beleidsdekkingsgraad per eind maart 2015 is 114,7 %.

Omdat zowel per 1 januari 2015 als per 31 maart 2015 de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, te weten 111,3 %, hoeft het pensioenfonds geen herstelplan in te dienen.

Toeslagen (indexatie) beleid actieve deelnemers

De actieve deelnemers, die deelnemer zijn in de pensioenregelingen Duyvis hebben een onvoorwaardelijke indexatie, welke wordt gefinancierd uit de premie. De indexatie is gelijk aan de algemene loonontwikkeling bij de werkgever.

Deze bedroeg per 1 januari 2015 2,0%

De actieve deelnemers, die deelnemer zijn in de pensioenregelingen PepsiCo hebben in de nieuwe middelloonregeling vanaf 1 januari 2015 een onvoorwaardelijke indexatie, welke wordt gefinancierd uit de premie. De indexatie is gelijk aan de stijging van de afgeleide prijsindex over de periode oktober- oktober.

Deze bedroeg per 1 januari 2015 0,75%.

Toeslagen(indexatie) gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

Het bestuur beslist evenwel jaarlijks of en in hoeverre de pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

De ontwikkeling van dit prijsindexcijfer van oktober 2013 tot en met oktober 2014 bedraagt over 2014 0,75%. Dit is dan ook de maatstaf, behorende bij een volledige toeslag per 1 januari 2015.

De prijsindex is de afgeleide Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens van oktober van het vorige jaar tot het overeenkomstige prijsindexcijfer van oktober van het jaar voorafgaand aan het voorafgaande jaar.

Op 16 januari 2015 heeft het bestuur besloten om, op basis van een voorlopige dekkinggraad per 31 december 2014 115,3% aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2015 een toeslag toe te kennen o.b.v. de nieuwe toeslagenmatrix zoals deze van toepassing is voor SPPN van 0,39%. Het bestuur heeft getoetst of deze toeslag ook onder het nFTK mogelijk zou zijn geweest. In dit nieuwe kader is de beleidsdekkinggraad (12 maandsgemiddelde) maatgevend. De beleidsdekkinggraad komt voor ons fonds uit op 117,2%. Op grond van beleidsdekkinggraad per 31 december 2014 is een indexatie mogelijk van maximaal 0,43%.

Per 1 januari 2015 is er aldus een toeslag toegekend van 0,39%. Deze indexatie is niet verwerkt in de technische voorziening ultimo 2014.

Beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld op basis van een ALM studie en vastgelegd in de ABTN. In 2015 zullen pensioenfondsen besturen in het kader van het nFTK moeten aan tonen dat het strategisch beleggingsbeleid past binnen de prudent person regel.

De uitkomsten van de strategische studie en het vastleggen van het vermogensbeheermandaat gebeurt in samenspraak met de externe adviseur van Mercer. De complexiteit van de beleggingen dient in overeenstemming te zijn met de kennis en governance binnen de organisatie. Het pensioenfonds streeft naar transparantie in de beleggingen en realiseert zich de gevaren van het ontbreken hiervan.

Het pensioenfonds zal medio 2015 een beleggingsplan opstellen. Het beleggingsbeleid en beleggingsproces dienen aan te sluiten bij de reeds door de fondsen en toezichthouder gevoerde praktijk inzake de prudent person regel.

In 2015 zal het pensioenfonds de beleggingscyclus en de aspecten die daar mee samen hangen vastleggen in de nieuwe ABTN.

Utrecht, 25 juni 2015

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland

Het Bestuur

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het verantwoordingsorgaan van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland houdt toezicht op het functioneren van het bestuur van deze stichting en is bevoegd een oordeel uit te spreken over het door het bestuur gevoerde beleid.

Het verantwoordingsorgaan bestaat per 31 december 2014 uit de volgende personen:

Naam	Vertegenwoordiging
V. den Engelsman	Werknemer
C. Otte	Pensioengerechtigden
R. van der Meer	Werkgever

Teneinde hun taak zo goed mogelijk te kunnen uitvoeren is aan het begin van dit jaar besloten dat de leden van het verantwoordingsorgaan 'VO', indien gewenst, zoveel mogelijk bij de vergaderingen aanwezig zullen zijn. Dit laatste uiteraard zonder deel te nemen aan de besluitvorming. 'Het 'VO' is van mening dat zonder deze mogelijkheid het zeer moeilijk is een goed toezicht te houden.

Het VO heeft daarnaast alle benodigde schriftelijke informatie van het bestuur en van de actuaris ontvangen zoals o.a.:

- De notulen van alle bestuursvergaderingen;
- Het concept jaarverslag;
- Kopieën van alle relevante correspondentie;
- Informatie inzake besprekingen met het bestuur van de onderneming.
- Alle informatie betreffende de mogelijkheden voor opleidingen, zoals hieronder nader aangegeven;
- Communicatie met deelnemers;
- Verder alle informatie van belang voor het VO.

In het beleid inzake beloningen en in de vorm en inrichting van het interne toezicht, zijn geen wijzigingen gekomen.

Naar aanleiding van een groot aantal wisselingen in zowel bestuur als 'VO' is zeer veel aandacht besteed aan het organiseren van een goede opleiding, hetgeen resulteerde in een opleidingsprogramma, waaraan diverse leden van het bestuur en van het "VO" hebben deelgenomen.

De besprekingen tijdens de vergadering inzake de mogelijke indexatie van actieve en passieve pensioenen hebben op een zeer serieuze wijze plaatsgevonden, rekening houdend met de belangen van alle deelnemers.

Het beleid inzake beloningen en vorm en inrichting van het intern toezicht zijn niet gewijzigd.

Er zijn procedures opgestart om een beter inzicht te krijgen in mogelijke klachten en de behandeling hiervan. Ook is er aandacht besteed aan een verdere verbetering van de communicatie met de deelnemers.

Veel aandacht is besteed aan de mutaties in het bestuur van SPPN. Het "VO" volgt zeer nadrukkelijk de continuïteit van bestuur en de deskundigheid van het bestuur.

Een andere zaak die grote aandacht verdient, is het feit dat vanaf 1 januari jongstleden nieuwe personeelsleden van "PepsiCo" niet meer middels "SPPN" een pensioen kunnen verzekeren. Voor de directe toekomst heeft dat met zekerheid een kostenverhogend effect, maar op langere termijn kan dit ernstiger gevolgen hebben. Overleg met de werkgever hierover is zeker gewenst.

Het "VO" is van mening dat het wenselijk is hierin ook een vertegenwoordiger van het bedrijf in Broek op Langedijk op te nemen, zoals ook in het verleden het geval was.

Deze zeer belangrijke productieafdeling is nu niet vertegenwoordigd.

Het bestuur heeft in het afgelopen jaar zijn taken op zeer serieuze wijze ingevuld en is zich goed bewust van de hierboven geschetste problemen. Ook aan de kostenbewaking is veel aandacht besteed.

Het verantwoordingsorgaan spreekt hiermee zijn volste vertrouwen uit in het bestuur van "SPPN" en heeft veel waardering voor de manier waarop alle taken zijn uitgevoerd,

Utrecht, 31 mei 2015.

Vincent den Engelsman.

Raymond van der Meer.

Kees Otte.

Reactie van het bestuur op het verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het bestuur kan zich goed verenigen met de bevindingen van het verantwoordingsorgaan zoals verwoord in het verslag van 31 mei 2015.

Het bestuur zal zich verder inzetten het gevoerde beleid voort te zetten. Daarbij zal het de aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan laten opnemen in de actielijst om te borgen dat hieraan gevolg wordt gegeven.

Het bestuur zal het VO tijdig en volledig informeren over mogelijke ontwikkelingen bij de omzetting van de pensioenregeling dan wel wijziging van de uitvoering hiervan.

Tot slot wil het bestuur het VO bedanken voor enerzijds de prettige samenwerking, maar zeker ook voor de kritische blik en vragen die zij aan het bestuur stelt.

25 juni 2015

Het Bestuur

JAARREKENING

Balans per 31 december 2014
Staat van baten en lasten over 2014
Kasstroomoverzicht over 2014
Toelichting

Balans per 31 december 2014

(bedragen in duizenden EUR)

(na bestemming van het saldo van baten en lasten)

31-12-2014

31-12-2013

ACTIVA

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Aandelen	(1)	47.176		41.769
Vastrentende waarden	(2)	178.962		139.099
Liquide middelen	(3)	<u>3</u>		<u>2</u>
			226.141	180.870

Vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen	(4)	187		142
			187	142

Liquide middelen	(5)		<u>782</u>	<u>2.175</u>
			227.110	183.187

PASSIVA

Reserves

Stichtingskapitaal en reserves	(6)	<u>29.130</u>		<u>24.470</u>
			29.130	24.470

Technische voorziening voor risico pensioenfonds

	(7)		196.399	156.301
--	-----	--	---------	---------

Kortlopende schulden

Overlopende passiva	(8)	<u>1.581</u>		<u>2.416</u>
			<u>1.581</u>	<u>2.416</u>
			227.110	183.187

Staat van baten en lasten over 2014

(bedragen in duizenden EUR)

		2014	2013
Baten			
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(9)	45.012	-3.318
Bijdragen van werkgevers en werknemers	(10)	8.587	9.258
Overige baten	(11)	4	46
		<u>53.603</u>	<u>5.986</u>
Lasten			
Saldo overdrachten van rechten	(12)	-4.508	115
Herverzekeringen	(13)	-551	517
Pensioenuitkeringen	(14)	-2.977	-2.910
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(15)	-744	-858
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds	(7)		
• Pensioenopbouw		-7.918	-8.481
• Toeslagverlening en overige toeslagen		-	-401
• Rentetoevoeging		-608	-572
• Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		3.701	3.723
• Wijziging marktrente		-38.403	6.516
• Wijziging uit hoofde overdracht van rechten		3.775	-114
• Overige mutatie technische voorziening		-645	782
		<u>-40.098</u>	<u>1.453</u>
Overige lasten		-65	-25
Saldo van baten en lasten		<u>4.660</u>	<u>4.278</u>
Bestemming saldo van baten en lasten:			
Mutatie reserve algemene risico's		-	-6.800
Mutatie solvabiliteitsreserve		2.657	7.391
Mutatie algemene reserve		2.180	4.134
Mutatie reserve technische resultaten		-177	-447
		<u>4.660</u>	<u>4.278</u>

Kasstroomoverzicht over 2014

(bedragen in duizenden EUR)

	2014	2013
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	8.585	9.052
Ontvangen waardeoverdrachten	249	118
Betaalde premies herverzekering	-1.677	-80
Betaalde pensioenuitkeringen	-3.000	-2.835
Betaalde pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-702	-791
Betaalde waardeoverdrachten	-4.540	-
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-1.085	5.464
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	-	42.194
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	-	-
Overige ontvangsten	1	62
Aankopen beleggingen	-	-56.715
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-308	-263
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-307	-14.722
Mutatie liquide middelen (netto kasstroom)	-1.392	-9.258
Liquide middelen		
Saldo liquide middelen 1 januari	2.177	11.435
Saldo liquide middelen 31 december	785	2.177
Mutatie liquide middelen	-1.392	-9.258

* De stand van de liquide middelen ultimo van het jaar betreft het saldo van de stand van de liquide op de betaalrekening van het fonds (782), op de balans gepresenteerd onder de vorderingen en overlopende activa en het saldo van de beleggingsrekeningen van het fonds (3), op de balans gepresenteerd onder de beleggingen voor risico van het pensioenfonds.

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Toelichting

1. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

1.1 Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland, statutair gevestigd te Utrecht (hierna 'het fonds') is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het fonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van PepsiCo Nederland B.V., de onder PepsiCo Nederland B.V. vallende ondernemingen, en Duyvis Production B.V.

1.2 Algemeen

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 in achtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Het bestuur heeft op 25 juni 2015 de jaarrekening vastgesteld.

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld. Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

De jaarrekening is opgesteld na bestemming van het saldo van baten en lasten. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

1.3 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.

Schattingen hebben voornamelijk betrekking op de technische voorzieningen.

In 2014 hebben zich de volgende schattingswijzigingen voorgedaan:

- overgang naar AG Prognosetafel 2014 in combinatie met de op de inkomenscategorie “Hoog” gebaseerde correctiefactoren (Mercer-model 2012).

De overgang naar de AG Prognosetafel 2014 in combinatie met de op de inkomenscategorie “Hoog” gebaseerde correctiefactoren (Mercer-model 2012) hebben een gezamenlijk verhogend effect gehad op de voorziening van EUR 729 duizend.

1.4 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.

1.5 Saldering van een actief en een verplichting

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

1.6 Vreemde valuta

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

Ultimo jaar zijn de volgende valutakoersen gehanteerd:

	31 december 2014	31 december 2013
USD	0,82646	0,72572
GBP	1,28874	1,20176
CHF	0,83169	0,81588
DKK	0,13430	0,13402
JPY	0,00689	0,00690
NOK	0,11024	0,11961
SEK	0,10557	0,11298

1.7 Beleggingen

Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Aandelen

De participaties in beursgenoteerde aandelenbeleggingsfondsen zijn gewaardeerd op de per balansdatum geldende beurskoers.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarde en participaties in beursgenoteerde beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen de per de balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen).

1.8 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van de verwachte oninbaarheid.

1.9 Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas en banktegoeden. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

1.10 Reserve Technische Resultaten

In de reserve technische resultaten per 31 december 2013 is het opgebouwde aandeel van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland in het cumulatief technisch resultaat uit de herverzekeringsovereenkomst opgenomen. Per 31 december 2014 heeft twee jaar na het einde van de contractperiode de definitieve resultatendeling plaatsgevonden.

1.11 Solvabiliteitsreserve

De hoogte van de solvabiliteitsreserve is minimaal gelijk aan nul en maximaal gelijk aan de grens die in het Financieel Toetsingskader is gesteld voor het vereist vermogen inclusief het minimaal vereist (eigen) vermogen.

1.12 Algemene Reserve

Deze reserve dient ter opvang van mutaties in de solvabiliteitsreserve, voor financiering van indexaties en het dekken van andere algemene risico's. De algemene reserve wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de technische voorziening voor risico van het pensioenfonds, overige technische voorzieningen en de solvabiliteitsreserve, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

1.13 Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de VPV 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 toeslagen over de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen.

De technische voorziening wordt met ingang van 2014 vastgesteld op basis van de volgende grondslagen:

- Levensverwachtingen conform de Prognosetafel AG2014, in combinatie met de op de inkomenscategorie “Hoog” gebaseerde correctiefactoren (Mercer-model 2012). Het startjaar voor het vaststellen van de technische voorziening per 31 december 2014 is 2015.
- Gehuwdheidsfrequenties (van toepassing bij de berekening van de TV voor uitgesteld nabestaandenpensioen voor actieve deelnemers en slapers). Frequentie één op leeftijd 65 en voor de leeftijden tot 65 de gehuwdheidsfrequenties, verhoogd met 7%, volgens de AG-tafels met als waarnemingsperiode 1985-1990.
- Leeftijdsverschil man – vrouw: 3 jaar.
- Rekenrente, door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per einde boekjaar.
- Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen, 2,5% van de TV voor het uitgestelde partnerpensioen voor actieve, arbeidsongeschikte en gewezen deelnemers.
- Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten. De contante waarde van de vrijgestelde pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de TV.
- Opslag voor excassokosten, 1,5% van de netto TV en is per 31 december 2014 verhoogd naar 2%.
- Opslag voor uitbetaling, 0,5 % van de netto TV. Deze is per 31 december 2014 komen te vervallen.
- Uitloopriscio. De over de afgelopen twee jaren verschuldigde premies ten behoeve arbeidsongeschiktheidsgerelateerde dekkingen zijn opgerent met de rekenrente (onderdeel van de voorziening).
- Financieringsmethodiek. Stortingskoopsommen (dit betekent dat de netto technische voorziening op elk moment gelijk is aan de contante waarde van de verkregen pensioenaanspraken).
- Daadwerkelijke uitvoeringskosten worden na aftrek van de vrijgevallen excassokosten uit de uitkeringen in de kostendeekkende premie opgenomen.

1.14 Dekkingsgraad

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

2. Grondslagen voor bepaling resultaat

2.1 Verantwoording van baten en lasten

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 nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

2.2 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 staat van baten en lasten opgenomen.

3. Kasstroomoverzicht

Bij de weergave van de kasstroomactiviteiten wordt de directe methode toegepast. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Toelichting balans

Activa

(bedragen in duizenden EUR)

Beleggingen voor risico pensioenfonds

1. Aandelen	2014	2013
Stand begin boekjaar	41.769	34.313
Aankopen	-	29.298
Verkopen/aflossingen	-	-29.538
Herwaardering- en verkoopresultaat	5.407	7.696
Stand einde boekjaar	47.176	41.769

Het fonds belegt alleen in beleggingsfondsen en bezit geen individuele effecten. Hierdoor wordt een relatief laag prijsrisico gelopen op een individueel aandeel. Door het beleggen in beleggingsfondsen wordt de beoogde spreiding gerealiseerd. De aandelenportefeuille bestaat uit twee BlackRock index fondsen, te weten BlackRock Index Europe Ex UK (10% van de totale portefeuille ultimo 2014) en BlackRock Developed World index (11% van de totale portefeuille ultimo 2014). De waardering van de beleggingsfondsen wordt dagelijks bepaald op basis van de onderliggende beursgenoteerde waarden. De benchmark is een samengesteld index. De aandelenbeleggingen kunnen als volgt naar regio's worden onderverdeeld:

Aandelen (regio)	Ultimo 2014	Ultimo 2013
Europa	61,9%	65%
Noord Amerika	31,7%	28%
Azië, Oceanië en overige	6,4%	7%
Overig	0,0%	-
Totaal	100%	100%

2. Vastrentende waarden	2014	2013
Stand begin boekjaar	139.099	135.179
Aankopen	-	27.401
Verkopen/aflossingen	-	-12.639
Herwaardering- en verkoopresultaat	39.863	-10.842
Stand einde boekjaar	178.962	139.099

De obligatieportefeuille bestaat uit vier index beleggingsfondsen, te weten de BlackRock LSF Euro Fixed 2020 – 2029 Fund (EUR 29.900 duizend ultimo 2014), BlackRock LSF Euro Fixed 2030 – 2039 Fund (EUR 71.100 duizend ultimo 2014), BlackRock LSF Euro Fixed 2040-2049 fund (EUR 35.000 duizend ultimo 2014) en BlackRock Ultra High Quality Government Bond Index Fund (EUR 43.000 duizend ultimo 2014). De waardering van de beleggingsfondsen wordt dagelijks bepaald op basis van de onderliggende beursgenoteerde waarden. De modified duration van de vastrentende portefeuille ultimo 2014 is 17,0 jaar. De gewogen gemiddelde rente bedraagt 1,00%.

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

Credit rating	Ultimo 2014	Ultimo 2013
AAA	49,2%	32%
AA	28,0%	22%
A	15,4%	38%
BBB, lager en geen rating	7,4%	8%
Totaal	100%	100%

NB. De LSF-fondsen zijn in dit overzicht ingedeeld aan de hand van de Credit Breakdown van het LSF-Euro Cash Fund, omdat de LSF-fondsen formeel gezien geen rating hebben (bestaan enkel uit cash en swaps).

Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en zijn gebaseerd op een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

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

- 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 waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata
- Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

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

(bedragen in duizenden EUR)

Per 31 december 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen	47.176	-	-	47.176
Vastrentende waarden	178.962	-	-	178.962
	226.138	-	-	226.138

Per 31 december 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen	36.928	4.841	-	41.769
Vastrentende waarden	38.754	100.345	-	139.099
	75.682	105.186	-	180.868

3. Liquide middelen	31-12-2014	31-12-2013
Saldo beleggingsrekening	3	2
	3	2

4. Vorderingen en overlopende activa	31-12-2014	31-12-2013
Vorderingen uit herverzekering	14	-
Vordering op werkgever	113	119
Overige vorderingen	60	23
	187	142

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

5. Liquide middelen	31-12-2014	31-12-2013
Bank ABN Amro	739	2.132
Verzekeringstechnische bankrekening	43	43
	782	2.175

De middelen beschikbaar op de rekening-courant bij de bank staan volledig ter vrije beschikking van het fonds.

Passiva

(bedragen in duizenden EUR)

6. Stichtingskapitaal en reserves

Stand ultimo 2014	EUR	Dekkingsgraad
Aanwezig vermogen	225.529	114,8%
Minimaal vereist vermogen	204.822	104,3%
Vereist vermogen	215.671	109,8%

Verloopoverzicht aanwezig eigen vermogen					Totaal
	Reserve solvabiliteit	Reserve technisch resultaat	Algemene Reserve	Reserve Algemene Risico's	
Stand per 1 januari 2013	9.224	624	3.544	6.800	20.192
Bestemming saldo van baten en lasten 2013	7.391	-447	4.134	-6.800	4.278
Stand per 1 januari 2014	16.615	177	7.678	-	24.470
Bestemming saldo van baten en lasten 2014	2.657	-177	2.180	-	4.660
Stand per 31 december 2014	19.272	-	9.858	-	29.130

Per 31 december 2014 heeft de definitieve eindafrekening van de per 31 december 2012 beëindigde herverzekeringsovereenkomsten tussen de pensioenfondsen Duyvis en Smiths enerzijds en ASR Levensverzekering N.V. anderzijds plaatsgevonden. De claimreserve is per 31 december 2014 definitief vastgesteld en verwerkt in de rekening-courant verhouding met ASR. De aangehouden reserve technisch resultaat is derhalve komen te vervallen.

Het vereist eigen vermogen wordt afgeleid uit de per risico benodigde buffer. Deze per risico bepaalde buffer wordt vervolgens verminderd met het diversificatie-effect. Dit saldo vormt vervolgens het vereist eigen vermogen. De per risico benodigde buffer en het daaruit berekende vereist eigen vermogen zijn opgenomen in de volgende tabel. Deze zijn gebaseerd op de actuele mix.

(bedragen in duizenden EUR)

PER RISICO BENODIGDE BUFFER / VEREIST EIGEN VERMOGEN		
Risico	2014	2013
Renterisico	8.548	7.176
Risico zakelijke waarden	11.249	9.989
Valutarisico	5.237	4.424
Commodities risico (grondstoffenrisico)	-	-
Kredietrisico	105	320
Verzekeringstechnische risico's	6.943	5.783
Liquiditeitsrisico	-	-
Concentratierisico	-	-
Operationeel risico	-	-
Totaal	32.082	27.692
Af: Diversificatie-effect	-12.810	11.077
Vereist eigen vermogen ultimo	19.272	16.615

(bedragen in duizenden EUR)

7. Technische voorziening voor risico pensioenfonds

Ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen	2014	2013
Beginstand 1/1	156.301	157.754
Eindstand 31/12	196.399	156.301
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen	40.098	-1.453

De samenstelling van de totale voorziening pensioenverplichtingen per categorie is als volgt:

	31-12-2014	31-12-2013
Actieven en arbeidsongeschikten (+IBNR)	93.833	75.745
Premievrije rechten ('slapers')	55.789	38.168
Pensioentrekenden	46.777	42.388
	196.399	156.301

De mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt uit te splitsen:

	2014	2013
Pensioenopbouw	7.918	8.481
Toeslagverlening en overige toeslagen	-	401
Rentetoevoeging	608	572
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-3.701	-3.723
Wijziging marktrente	38.403	-6.516
Wijziging uit hoofde overdracht van rechten	-3.775	114
Overige mutatie technische voorziening	645	-782
	40.098	-1.453

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuarieel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de technische voorziening van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenaanspraken van gewezen deelnemers worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenaanspraken van gewezen deelnemers aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en wordt

gefinancierd uit het beleggingsrendement. De toeslag bedraagt maximaal de stijging van de afgeleiden consumentenprijsindex (cpi), zoals vastgesteld door het CBS. De pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenaanspraken van gewezen deelnemers zijn in 2014 met 0,5% geïndexeerd (per 1 januari 2014 zijn de pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenaanspraken van gewezen deelnemers verhoogd).

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen worden verleend. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening heeft het fonds geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen door het bestuur van het fonds worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn dat deel van toeslagen waarmee pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenrechten van gewezen deelnemers in het verleden niet voor 100% zijn verhoogd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist. Inhaaltoeslagen zijn daarom op korte termijn niet te verwachten. Het bestuur van het fonds heeft toegezegd om elk jaar een specificatie te geven van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslag. Voor de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

Toeslag voor gepensioneerden en slapers (inactieven)	Volledige toeslag	Toegekende toeslag	Vershil
Jaar 2007 (toeslag per 1 januari 2008)	1,5%	1,5%	0,0%
Jaar 2008 (toeslag per 1 januari 2009)	2,5%	0,0%	-2,5%
Jaar 2009 (toeslag per 1 januari 2010) (voormalig Stichting Pensioenfonds Duyvis)	0,4%	0,0%	-0,4%
Jaar 2009 (toeslag per 1 januari 2010) (voormalig Stichting Pensioenfonds Smiths)	0,4%	0,2%	-0,2%
Jaar 2010 (toeslag per 1 januari 2011)	1,4%	0,0%	-1,4%
Jaar 2011 (toeslag per 1 januari 2012)	2,3%	0,0%	-2,3%
Jaar 2012 (toeslag per 1 januari 2013)	2,0%	0,0%	-2,0%
Jaar 2013 (toeslag per 1 januari 2014)	0,9%	0,5%	-0,4%
Jaar 2014 (toeslag per 1 januari 2015)	0,75%	0,39%	0,36%

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de marktrente per balansdatum op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de voorziening pensioenverplichtingen wordt rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente volgens deze rentetermijnstructuur per het begin van de verslagperiode. Over het boekjaar 2014 bedraagt de rente 0,379%. Over het boekjaar 2013 bedroeg de rente 0,351%.

Onttrekking voor uitkeringen en kosten

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

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

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Ultimo 2014 kwam de rentetermijnstructuur ongeveer overeen met een gemiddelde rekenrente Van 2,10% (2013: 2,90%).

Wijziging door overdracht van rechten

Dit betreft de mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van ontvangen en uitbetaalde overdrachtswaarden.

Overige mutaties

Hierin is begrepen het sterfteresultaat en het resultaat op invaliditeit en arbeidsongeschiktheid.

(bedragen in duizenden EUR)

	2014	2013
Resultaat op kanssystemen:		
Sterfte	728	-549
Arbeidsongeschiktheid	88	-497
Verbetering overlevingskansen*	-729	-
Mutaties	558	264
	<u>645</u>	<u>-782</u>

* De invoering van de AG Prognosetafel 2014 onder toepassing van correctiefactoren op basis van de inkomensklasse "Hoog" (volgens Mercer model 2012) leidde per 1 januari 2014 tot een additionele stijging van de TV van 0,5%.

Kortlopende schulden

8. Overlopende passiva	31-12-2014	31-12-2013
<i>Verzekeringsmaatschappijen</i>		
Rekening courant ASR	906	1.688
Technisch resultaat ASR*	-	275
	906	1.963
<i>Crediteuren/Nog te ontvangen facturen</i>	376	384
<i>Loonheffing en premies</i>	69	63
<i>Te betalen waardeoverdrachten</i>	230	-
<i>Overige schulden</i>	-	6
	1.581	2.416

* Per 31 december 2014 heeft de definitieve eindafrekening van de per 31 december 2012 beëindigde herverzekeringsovereenkomsten tussen de pensioenfondsen Duyvis en Smiths enerzijds en ASR Levensverzekering N.V. anderzijds plaatsgevonden. De claimreserve is per 31 december 2014 definitief vastgesteld en verwerkt in de rekening-courant verhouding met ASR.

De looptijd van de schulden is korter dan een jaar.

Toelichting financiële instrumenten

Algemeen

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen.

Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit. Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en/of deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten.

Instrumenten

Als gevolg van de beleggingsactiviteiten wordt het fonds geconfronteerd met risico's gerelateerd aan de financiële instrumenten. De belangrijkste financiële risico's zijn: marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Het fonds heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan BlackRock Advisors (UK) Limited. Met deze partij is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten waarin de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt. De beleggingscommissie bewaakt via een risicomanagementsysteem de beleggingsportefeuille zodat steeds binnen de restricties wordt belegd. Het bestuur ontvangt periodiek rapportages van de vermogensbeheerders en toetst of wordt voldaan aan de overeenkomst.

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico.

Renterisico

Het fonds loopt onder andere een renterisico doordat de exposure en de modified duration van de vastrentende waarden afwijkt van de exposure en de verwachte modified duration van de technische voorziening. De exposure en de modified duration van de vastrentende waarden is lager dan de exposure en de modified duration van de technische voorziening. Bij een daling van de rente zal de stijging van de vastrentende waarden hierdoor lager zijn dan de stijging van de technische voorziening, het fonds loopt hierdoor een renterisico. De modified duration wordt in het volgend overzicht weergegeven:

- modified duration vastrentende waarden: 17,2 jaar
- gewogen gemiddelde rente vastrentende waarden: 1,00 %
- modified duration technische voorziening: 22,1 jaar
- gewogen gemiddelde rente technische voorziening: 2,1% (marktrente)

Valutarisico

Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo jaar 12,1% (2013: 12,8%) van de beleggingsportefeuille. De belangrijkste valuta daarin is de USD. Ultimo 2014 is er een dollarexposure van circa EUR 14.000 duizend (2013: EUR 10.900 duizend). Er vindt geen directe afdekking plaats van het valutarisico.

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. Het prijrisico wordt allereerst gemitigeerd door de strategische allocatie tussen aandelen en obligaties. Het bestuur bepaald hierbij bijvoorbeeld op basis van risicomodellen het maximaal te beleggen percentage in aandelen (het prijrisico bij aandelen is groter dan vastrentende waarden). De strategische allocatie is tevens afhankelijk van afspraken met de herverzekeraar. Na de strategische allocatie vindt binnen de betreffende beleggingscategorieën spreiding plaats tussen regio's en bedrijfstakken waarin wordt belegd. Het fonds belegt alleen in beleggingsfondsen en bezit geen individuele effecten, hierdoor wordt een relatief laag prijrisico gelopen op een individueel aandeel. Door het beleggen in beleggingsfondsen wordt de beoogde spreiding gerealiseerd.

Kredietrisico

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

Dit risico wordt beheerst door te beleggen in fondsen met een grote mate van spreiding van belangen in tegenpartijen welke tevens doorgaans genoteerd staan aan gereguleerde beurzen. De beleggingen in vastrentende waarden zijn volledig belegd in beleggingsfondsen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn.

De fondsen waarin door het pensioenfonds wordt belegd zijn direct verhandelbaar.

Concentratierisico

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Het concentratierisico wordt beperkt door keuze voor de geselecteerde beleggingsfondsen.

De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven in de tabel die is opgenomen bij de toelichting op het prijsrisico.

Op grond hiervan heeft het bestuur geconcludeerd dat er geen sprake is van concentratie in de activa of verplichtingen en dat er daarom geen buffer voor concentratierisico wordt aangehouden.

Verplichtingenrisico

De pensioenverplichtingen kunnen in de tijd worden weergegeven door middel van een schatting van de toekomstige uitgaande kasstromen. Het verplichtingenrisico uit zich in:

- Actuariële resultaten, indien de actuariële aannamen en veronderstellingen niet overeenstemmen met de werkelijkheid. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan het periodiek aanpassen van de levensverwachting van de deelnemers (het langlevensrisico) of wijzigingen in invaliderings- en revalideringskansen;
- Premieresultaten, indien de premie niet gelijk is aan de marktwaarde van de kasstromen die voortvloeien uit de nieuwe pensioentoezeggingen. Dit betreft bijvoorbeeld verschillen tussen de "kostprijs" en de daadwerkelijk ontvangen bijdrage voor nieuwe pensioentoezeggingen.

Beheersing verplichtingen risico's

Per 31 december 2012 is de lopende herverzekeringsovereenkomst met ASR Levensverzekering NV beëindigd. Met ingang van 2013 is gekozen voor een nieuwe administrateur Xerox Services en zijn de risico's op overlijden en arbeidsongeschiktheid op stop-loss basis herverzekerd bij SRLEV N.V. (handelsnaam Zwitserleven). De looptijd van deze overeenkomst is 5 jaar. Door middel van deze nieuwe herverzekeringsovereenkomst zijn negatieve technische resultaten gedurende de contractperiode door het fonds grotendeels afgedekt. Voor zowel het overlijdensrisico als het arbeidsongeschiktheidsrisico geldt hierbij een eigen behoud van 150%.

Gezien de looptijd van het contract en de stijgende levensverwachting loopt het fonds een langlevensrisico. Bij het bepalen van de technische voorziening kiest het bestuur voor prudente uitgangspunten welke door de certificerend actuaris worden getoetst.

Het fonds wordt gefinancierd door middel van een kostendekkende premie. Dit percentage wordt periodiek getoetst op toereikendheid ten opzichte van de verplichtingen van het fonds. Deze toets vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies.

Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Xerox voor een periode van vijf jaar. De periode loopt tot en met 31 december 2017. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt inclusief btw EUR 117.496.

De totale verplichting voor de resterende looptijd bedraagt EUR 352.488 inclusief btw.

Er zijn twee herverzekeringscontracten gesloten met SRLEV N.V. (handelsnaam Zwitserleven). Het betreffen stop-lossverzekeringen voor het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico. Deze contracten lopen van 1-1-2013 tot en met 31-12-2017.

Verbonden partijen

Identiteit van de verbonden partijen

In het kader van artikel 381 lid 3 van Titel 9 Boek 2 BW wordt vermeld dat het fonds de uitvoering verzorgt van de pensioenregelingen die gelden voor de huidige en de voormalige medewerkers van PepsiCo Nederland B.V. en zijn gelieerde ondernemingen in Nederland. Er is derhalve een verbondenheid tussen het fonds en PepsiCo Nederland B.V. Deze verbondenheid komt tot uitdrukking in de Uitvoeringsovereenkomst tussen beide partijen.

Namens PepsiCo Nederland B.V. zijn bestuursleden benoemd. Indien van toepassing nemen bestuurders deel aan één van de pensioenregelingen van het fonds op basis van de voorwaarden in het desbetreffende pensioenreglement.

Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar punt 15. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is tussen het fonds en de sponsors een uitvoeringsovereenkomst gesloten.

Toelichting staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden EUR)

9. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten toegerekend aan beleggingen	Totaal
2014				
Aandelen	1	5.407	-44	5.364
Vastrentende waarden	-	39.863	-215	39.648
Liquide middelen	-	-	-	-
Totaal	1	45.270	-259	45.012

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten toegerekend aan beleggingen	Totaal
2013				
Aandelen	1	7.696	-41	7.656
Vastrentende waarden	-	-10.842	-193	-11.035
Liquide middelen	-	61	-	61
Totaal	1	-3.085	-234	-3.318

De kosten van vermogensbeheer omvatten de kosten die door de vermogensbeheerder direct bij het fonds in rekening zijn gebracht. De overige vermogensbeheerkosten omvatten de kosten voor fiduciair beheer. In 2014 waren er geen vermogensbeheerkosten met betrekking tot fiduciair beheer (2013: nihil).

Het aandeel van het pensioenfonds in de kosten die door vermogensbeheerder ten laste van beleggingsfondsen zijn gebracht is onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten. Deze bedragen EUR 68 duizend (2013: EUR 47 duizend).

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn eveneens onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2014 nihil (2013: EUR 82 duizend).

(bedragen in duizenden EUR)

10. Premiebijdragen	2014	2013
Werkgeversgedeelte	6.737	7.357
Werknemersgedeelte	1.850	1.901
	8.587	9.258

De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:

	2014	2013
Kostendekkende premie	8.587	9.258
Feitelijke premie	8.587	9.258

De totale bijdrage van werkgever en werknemers voor de werknemers van PepsiCo Nederland B.V. bedraagt in 2014 32,5% (2013: 34,6%) van de pensioengrondslag. Met ingang van 2014 is de premie verlaagd van 34,6% naar 32,5%. Dit heeft te maken met de verhoging van de pensioenleeftijd naar 67 jaar en de verlaging van de uitvoeringskosten en opslag voor solvabiliteit. De eigen bijdrage van de werknemers bedraagt 4,35% tot EUR 9.075,68 daarboven 7,65%.

De totale bijdrage van werkgever en werknemers voor de werknemers van Duyvis Production B.V. bedraagt in 2014 31,3% (2013: 36,2%) van het pensioensalaris. Met ingang van 2014 is de premie verlaagd van 36,2% naar 31,3%. Dit heeft te maken met de verhoging van de pensioenleeftijd naar 67 jaar en de verlaging van het opbouwpercentage naar 2,15%, een lagere salarisverhoging in 2013 ten opzichte van voorgaande jaren, en daarmee samenhangend lagere kosten voor toeslagverlening. De eigen bijdrage van de werknemers bedraagt maximaal 30% van de bijdrage van de werkgever.

De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:	2014	2013
Onvoorwaardelijke aanspraken	7.131	7.666
Solvabiliteitsopslag	756	777
Opslag uitvoeringskosten	700	815
Totaal	8.587	9.258

(bedragen in duizenden EUR)

11. Overige baten	2014	2013
Interest op waardeoverdrachten	3	3
FVP bijdragen	-	4
Overig	1	39
	4	46

Onder de post overig is in 2013 een tegemoetkoming van Stichting PepsiCo USP ter grootte van EUR 39 duizend in de uitkeringen van drie deelnemers opgenomen. De tegemoetkoming betreft een aanvulling op het tijdelijk ouderdomspensioen.

12. Saldo overdrachten van rechten	2014	2013
Inkomende waardeoverdrachten	244	115
Uitgaande waardeoverdrachten	-4.752	-
	-4.508	115

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of overdracht aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

In 2014 heeft er collectieve waardeoverdracht plaatsgevonden naar Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de weg. Bij deze waardeoverdracht is de overdrachtswaarde bepaald op basis van de grondslagen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de weg, zijnde de TV inclusief dekkingsgraadopslag per 01-09-2014. Op 29 december 2014 is een voorschot betaald ad EUR 3.336 duizend. De definitieve afrekening van de overdrachtswaarde op basis van de grondslagen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de weg per 31 december 2014 zal in de tweede helft van 2015 plaatsvinden. Onder de post uitgaande waardeoverdrachten is in 2014 aanvullend voor deze definitieve afrekening een bedrag van EUR 230 duizend opgenomen als schatting.

13. Herverzekeringen	2014	2013
Premies herverzekering	-58	-85
Winstdeling	-493	602
	-551	517

14. Pensioenuitkeringen	2014	2013
Ouderdomspensioen	-2.480	-2.418
Nabestaandenpensioen	-479	-473
Wezenpensioen	-7	-8
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-11	-11
	-2.977	-2.910

(bedragen in duizenden EUR)

15. Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	2014	2013
Bestuurskosten	-175	-146
Administratiekosten berekend door derden	-180	-186
Accountantskosten	-43	-42
Certificerend actuaris	-17	-18
Adviserend actuaris	-250	-254
Overige advisering	-61	-74
Fusiekosten	-	-120
Contributies en bijdragen	-17	-13
Dwangsommen en boetes	-	-
Overige kosten	-1	-5
	-744	-858

Honoraria accountant

De door KPMG Accountants N.V. in rekening gebrachte kostenvergoedingen hebben geheel betrekking op honoraria voor de wettelijke controle van de jaarrekening en de verslagstaten.

	2014	2013
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	43	42
Andere controleopdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controlediensten	-	-
Totaal	43	42

Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging van de leden van het bestuur, inclusief bestuurscommissies en overige gremia, bedraagt:

	2014		2013	
	Honoraria	Vacatie-vergoeding	Honoraria	Vacatie-vergoeding
Voorzitter	69	-	24	-
Overige bestuursleden	78	-	122	-
Externe adviseurs	-	-	-	-
Beleggingscommissie	-	-	-	-
Verantwoordingsorgaan	-	-	-	-
Intern toezicht	-	-	-	-
Totaal	147	-	146	-

In de bezoldiging welke door de voorzitter in 2014 ontvangen is, is voor een bedrag van EUR 8 duizend een vergoeding inzake 2013.

De vertegenwoordiger gepensioneerd heeft van het pensioenfonds in 2013 en 2014 een vergoeding ontvangen voor het uitoefenen van zijn functie. Vertegenwoordiger gepensioneerd is echter in het najaar van 2014 afgetreden derhalve heeft de vergoeding van 2014 alleen betrekking op het eerste half jaar van 2014.

Het bestuurslid namens de werkgever die niet meer in dienst was bij de werkgever heeft in 2014 een vergoeding ontvangen voor zijn werkzaamheden in het tweede halfjaar van 2014.

Belastingen

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

Utrecht, 25 juni 2015

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland

Het Bestuur

OVERIGE GEGEVENS

Vaststelling jaarrekening

Bestemming van saldo van
baten en lasten volgens de statuten

Bestemming van saldo van baten en lasten

Gebeurtenissen na balansdatum

Actuariële verklaring

Controleverklaring

OVERIGE GEGEVENS

Vaststelling jaarrekening

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland heeft de jaarrekening 2014 vastgesteld in de vergadering van 25 juni 2015.

Bestemming van saldo van baten en lasten volgens de statuten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Bestemming van saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is geheel ten gunste van de reserves gebracht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Nieuw FTK

Voor de berekening van de dekkingsgraad wordt vanaf 1 januari 2015 gebruikgemaakt van de rentetermijnstructuur zoals van toepassing onder het nieuwe FTK. De nieuwe rentetermijnstructuur is gebaseerd op de Ultimate Forward Rate (UFR) zonder de driemaandsmiddeling van de rente. Door toepassing van de nieuwe rentetermijnstructuur is de voorziening pensioenverplichtingen per 1 januari 2015 gestegen met circa EUR 10.277 duizend. De aanwezige dekkingsgraad komt hiermee uit op 108,9%. De dekkingsgraad per 31 december 2014 is gebaseerd op het op dat moment geldende (oude) FTK.

Tevens zijn de eisen ten aanzien van de berekening van het vereist eigen vermogen herzien. Met name als gevolg van de stijging van het renterisico (S1) en het aandelen- en vastgoedrisico (S2) is het vereist eigen vermogen met circa EUR 3.000 duizend gestegen. De vereiste dekkingsgraad komt hiermee uit 111,3%

Actuariële verklaring

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland te Utrecht is aan Mercer (Nederland) 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 onder meer onderzocht of de technische voorzieningen, het Minimaal Vereist Eigen Vermogen en het Vereist Eigen Vermogen toereikend zijn vastgesteld en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

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

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, in overeenstemming met de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het fonds is op de balansdatum ten minst gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

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

Amstelveen, 25 juni 2014

Drs. E.L. van den Doel AAG
verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Het Bestuur van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland

Verklaring betreffende de jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de Stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het Bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het Bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het Bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 25 juni 2015

KPMG Accountants N.V.

W. Teeuwissen RA