

Stichting Pensioenfonds
Mercurius Amsterdam

Financieel verslag 2012

Inhoudsopgave van het financieel verslag

Toelichting	Bladzijde	Toelichting	Bladzijde
Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen	3	2.14 Overige schulden en overlopende passiva	29
Verslag van het bestuur	5	3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat	29
1. Algemene informatie	5	3.1 Algemeen	29
2. Financiële informatie	8	3.2 Premiebijdragen voor risico pensioenfonds	29
3. Risico- en beheersingsbeleid	10	3.3 Premiebijdragen voor risico werkgever (RVU-57)	29
4. Informatie over gang van zaken in 2012	10	3.4 Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds	29
5. Bestuursaangelegenheden	11	3.5 Beleggingsresultaat voor risico werkgever (RVU-57)	30
6. Pensioenregelingen	12	3.6 Pensioenuitkeringen	30
7. Beleggingen	14	3.7 Pensioenuitvoeringskosten	30
8. Actuariële analyse	16	3.8 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	30
9. Rapportage over Pension Fund Governance	17	3.9 Mutatie voorziening voor risico werkgever (RVU-57)	30
1. Algemeen	17	3.10 Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	30
2. Intern toezicht	18	3.11 Saldo overdrachten van rechten	30
3. Compliance officer	18	3.12 Overige baten en lasten	31
4. Verantwoordingsorgaan	18	4 Beleggingen voor risico pensioenfonds	31
Jaarrekening	21	5 Beleggingen voor risico werkgever (RVU-57)	33
Balans per 31 december 2012	22	6 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	34
Staat van baten en lasten over 2012	24	7 Vorderingen en overlopende activa	34
Kasstroomoverzicht over 2012	25	8 Overige activa	35
Toelichting op de balans en staat van baten en lasten	26	9 Stichtingskapitaal en reserves	35
1 Algemene toelichting	26	10 Technische voorzieningen	37
1.1 Activiteiten	26	11 Voorziening voor risico werkgever (RVU-57)	38
1.2 Toelichting op het kasstroomoverzicht	26	12 Overige schulden en overlopende passiva	39
1.3 Continuïteit	26	13 Risicoparagraaf	39
2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva	26	Beleid en risicobeheer	39
2.1 Algemeen	26	1. Marktrisico	39
2.2 Vergelijking met voorgaand jaar	26	1.1 Renterisico	40
2.3 Schattingen en veronderstellingen	26	1.2 Valutarisico	40
2.4 Opname van actief, verplichting, bate of last	26	1.3 Prijsrisico	41
2.5 Vreemde valuta	27	2. Kredietrisico	41
2.6 Beleggingen voor risico pensioenfonds	27	3. Liquiditeitsrisico	42
2.7 Beleggingen voor risico werkgever (RVU-57)	27	4. Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)	42
2.8 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	27	5. Indexatierisico	43
2.9 Vorderingen en overlopende activa	28	6. Concentratierisico	43
2.10 Liquide middelen	28	Overige niet-financiële risico's	44
2.11 Stichtingskapitaal en reserves	28	7. Operationeel risico	44
2.12 Technische voorzieningen	28	8. Systeemrisico	44
2.13 Voorziening voor risico werkgever (RVU-57)	29	9. Specifieke financiële instrumenten (derivaten)	44

Toelichting	Bladzijde	Toelichting	Bladzijde
14 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	45	Overige gegevens	51
15 Verbonden partijen	45	Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	51
16 Premiebijdragen voor risico pensioenfonds	45	Gebeurtenissen na balansdatum	51
17 Premiebijdragen voor risico werkgever (RVU-57)	46	Actuariële verklaring	52
18 Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds	46	Accountantsverklaring	53
19 Beleggingsresultaat voor risico werkgever (RVU-57)	46		
20 Overige baten	46		
21 Pensioenuitkeringen	47		
22 Pensioenuitvoeringskosten	47		
23 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	48		
24 Onttrekkingen voor RVU-57-uitkeringen	49		
25 Saldo overdrachten van rechten	49		
26 Overige lasten	50		
27 Aantal personeelsleden	50		
28 Bezoldiging bestuurders	50		

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

Bedragen x € 1.000	2012	2011	2010	2009	2008
Aantal werkgevers	5	5	5	5	5
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	788	760	763	765	774
Arbeidsongeschikten	13	14	12	13	13
Gewezen deelnemers ('slapers')	839	794	758	707	651
Pensioengerechtigden	219	196	180	167	153
Pensioenen					
Kostendekkende premie	13.800	12.233	10.369	11.404	9.621
Feitelijke premie	36.498 ¹	13.468	11.405	16.521	11.530
Uitvoeringskosten	972	695	716	761	752
Uitkeringen (Pensioen en RVU-57)	6.149	6.082	5.932	5.860	5.680
Toeslagverlening					
-actieve deelnemers AFM 2006	0,71%	0,91%	0,35%	2,00%	3,28%
-actieve deelnemers Euronext 2012	0%	0%			
-actieve deelnemers DSI 2011	0%	0%	0%		
-actieve deelnemers Euroclear 2006 (middelloon)	2,30%	1,30%	1,20%	1,00%	3,00%
-actieve deelnemers LCH.Clearnet 2006 (middelloon)	0%	2,00%	0%	1,00%	3,00%
-inactieve deelnemers	0%	0%	0%	0%	0%
Vermogen en solvabiliteit					
Aanwezig vermogen	284.698	231.643	225.662	198.394	157.165
Minimaal vereist vermogen (PW art. 131), betreffende fonds	302.753	284.942	237.278	200.742	197.892
Vereist vermogen (PW art. 132)	363.669	342.862	288.433	239.702	241.092
Pensioenverplichtingen	290.133	273.195	227.496	192.466	189.916
Dekkingsgraad	98,1% ²	84,8%	99,2%	103,1%	82,8%
Gemiddelde duration	20,7	21,4	20,5	18,9	19,8
Rentetermijnstructuur (RTS)	2,56%	2,74%	3,40%	3,80%	3,50%

¹ Inclusief storting ad € 21.309² Na korting en storting

Bedragen x € 1.000	2012	2011	2010	2009	2008
Beleggingen					
Balanswaarde (Fonds en RVU-57)	268.679	238.545	233.392	207.140	164.516
Beleggingsopbrengsten (Fonds en RVU-57)	22.171	-/- 1.112	20.227	30.564	-/- 40.707
Beleggingsportefeuille					
Vastgoedbeleggingen	5.587	4.448	3.500	3.600	1.587
Aandelen	79.210	108.586	107.346	62.602	44.063
Vastrentende waarden	158.421	91.531	86.251	114.694	106.197
Overige beleggingen	3.554	2.986	3.033	2.495	1.506
Beleggingen voor risico werkgever (RVU57)					
Aandelen	---	---	---	---	989
Vastrentende waarden	5.729	6.443	7.623	8.680	8.466
Beleggingsrendementen					
Totale portefeuille	9,13%	-/- 0,67%	9,60%	15,65%	-/- 23,05%
Benchmark rendement portefeuille	12,48%	-/- 2,58%	3,71%	16,91%	-/- 17,17%
Gemiddeld rendement					
Afgelopen 5 jaar	2,01%	0,76%	2,33%	2,63%	1,04%
Afgelopen 10 jaar	4,25%	3,20%	3,15%	3,31%	2,26%

Verslag van het bestuur

1. Algemene informatie

• Juridische structuur

Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam ('pensioenfonds'), statutair gevestigd in Amsterdam is opgericht op 22-04-1936. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41.19.97.34. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 18 augustus 2010.

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds en als zodanig de pensioenuitvoerder voor de volgende rechtspersonen:

- Autoriteit Financiële Markten (gedragstoezicht op financiële markten)
- Euronext Amsterdam (aandelen-/obligaties- en optiebeurs)
- Euroclear Nederland/Necigef (bewaarneming en afwikkeling effectentransacties)
- LCH.Clearnet Amsterdam (administratieve afwikkeling beurstransacties)
- Stichting DSI (o.a. registratie beleggingsdeskundigen).

Daarnaast voert het pensioenfondspensioenregelingen uit van enkele rechtspersonen, die thans niet meer bij het pensioenfonds zijn aangesloten: Atos Origin Financial IT Services B.V. (ATOS), Federation of European Securities Exchanges (FESE) en Tijdbeursmedia (TBM).

Op basis van een geïndexeerde middelloonregeling c.q. een eindloonregeling (samen: 'de pensioenregelingen') bouwen de werknemers een financiële aanspraak op ten behoeve van de gevolgen van pensionering en overlijden.

Het pensioenfonds draagt de verantwoordelijkheid voor een goede uitvoering van de pensioenregelingen voor (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in overeenstemming met de bestaande wet- en regelgeving. De inhoud van de pensioenregelingen is het resultaat van het arbeidsvoorwaardenoverleg tussen de werkgevers en de werknemers.

Het pensioenfonds heeft een paritair samengesteld bestuur dat zich terzijde laat staan door een bestuursbureau, een externe actuaaris, een externe accountant, enkele commissies, een deelnemersraad en een verantwoordingsorgaan. Het pensioenfonds heeft geen personeel in dienst; de werkzaamheden (pensioenadministratie, -uitbetaling, vermogensbeheer, communicatie, etc.) worden in eigen beheer uitgevoerd. Werkzaamheden ten behoeve van het pensioenfonds worden door het pensioenfonds betaald, de medewerkers van het pensioenbureau zijn door de werkgevers bij het pensioenfonds gedetacheerd.

Klachten en geschillen

Er is een klachten- en geschillenregeling waarvan deelnemers gebruik kunnen maken in geval van klachten of geschillen. Er is in 2012 geen beroep gedaan op de regeling.

Vermogensbeheer

De verantwoordelijkheid voor het vermogensbeheer van het pensioenfonds berust bij het bestuur. De commissie Balansbeheer adviseert het bestuur. De commissie Balansbeheer bestaat uit leden van het bestuur van het pensioenfonds.

Tot de verantwoordelijkheid van het bestuur behoort het vaststellen van het strategisch beleggingbeleid, het zorg dragen voor de uitvoering van het beleid binnen de vastgestelde kaders, het erop toezien dat adequate rapportages worden ontvangen, het beoordelen van het gevoerde beleggingsbeleid in het licht van de marktontwikkelingen en het monitoren van de beleggingresultaten in relatie tot de verplichtingen en de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Het pensioenbureau verricht de administratie van het vermogensbeheer.

- **Samenstelling van het bestuur**

Het bestuur is samengesteld uit vier werkgeversvertegenwoordigers, drie werknemersvertegenwoordigers en één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden.

Benoemd namens de werkgever:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot	Hoofdfunctie
Jhr. R.J.M. de Beaufort	Voorzitter	1986	7 maart 2012	Geen
D.J. Vis	Lid	25 november 2011	1 mei 2012	Algemeen Directeur DSI (tot 1 mei 2012)
	(interim) Voorzitter	1 mei 2012	2017	Zelfstandig gevestigd adviseur
Drs. S. Baars	Lid	2010	2017	Directeur Montae
Mr. B.J. Holsboer	Lid	2008	2017	Directeur Euronext Amsterdam
Mr. E.A.W.M. Uijen	Lid	12 maart 2012	27 maart 2012	Directeur pensioenfonds Stork
Mw. drs. G.M. Sol	Lid	11 september 2012	2016	Medewerker Achmea

Benoemd namens de werknemers:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot	Hoofdfunctie
Mw. drs. R.G. van de Lagemaat	Vice-voorzitter	2010	2014	Medewerker Euroclear
Mr. G.P. Overdevest	Vice- voorzitter	2003	27 maart 2012	Directeur pensioenfonds ATOS Origin
Drs. N.J.M. Appelman	Lid	15 oktober 2012	2014	Medewerker AFM
Vacature	Lid	2012	2017	Medewerker Euronext Amsterdam

Benoemd namens de pensioengerechtigden:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot	Hoofdfunctie
Drs. W.F. Golta	Secretaris	2000	2014	Geen

De bestuursleden zijn voor een periode van 5 jaar benoemd op voordracht van de werkgevers en de werknemers, ieder voor wat betreft hun eigen vertegenwoordigers. De pensioengerechtigde is benoemd op voordracht van de pensioengerechtigden.

- **Bestuur en dagelijkse leiding**

Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds, en in overeenstemming met de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota ('ABTN').

Het bestuur vertegenwoordigt het pensioenfonds en draagt de (eind)verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregelingen en het daartoe behorende pensioen- en begeleidingsbeleid.

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter en de secretaris, hierbij vanaf april 2012 ondersteund door een bestuursbureau.

- **Statutaire doelstellingen**

De rechten en plichten van de bij het pensioenfonds aangesloten instellingen (werkgevers) staan beschreven in de statuten en de pensioenreglementen ('reglementen') van het pensioenfonds, alsmede in de uitvoeringsovereenkomst. Het pensioenfonds heeft tot doel het, binnen de grenzen van zijn middelen, verlenen of doen verlenen van pensioenen, uitkeringen en/of andere tegemoetkomingen aan (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en hun nagelaten betrekkingen, die daarvoor in aanmerking komen krachtens de bepalingen van de statuten en reglementen.

- Deelnemersraad

De deelnemersraad heeft als taak het bestuur gevraagd of uit eigen beweging te adviseren over aangelegenheden het pensioenfonds betreffende. De deelnemersraad wordt in ieder geval in de gelegenheid gesteld om advies te geven over elk voorgenomen besluit tot:

- het nemen van maatregelen van algemene strekking
- wijziging van statuten en reglementen van het pensioenfonds
- vaststelling van het jaarverslag, jaarrekening, ABTN, herstelplan
- vermindering van verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten
- vaststellen of wijzigen van het toeslagbeleid
- gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het pensioenfonds of overname van verplichtingen door het pensioenfonds
- liquidatie van het pensioenfonds
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst
- het terugstorten van premie of het geven van een premiekorting.

Voor de deelnemersraad is een reglement opgesteld.

De deelnemersraad van het pensioenfonds bestaat uit twee actieve deelnemers, twee gewezen deelnemers en een pensioengerechtigde, en is als volgt samengesteld:

Naam	Namens
P.A. Bezemer (voorzitter)	gewezen deelnemers
J.K. Brouwer	pensioengerechtigd
Mw. drs. J.C.M. Janssen	actieve deelnemers
Mr. R.H. Maatman	gewezen deelnemers
G.T.P. van der Stappen	actieve deelnemers

- Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het gevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

Voor het verantwoordingsorgaan is een reglement opgesteld.

Het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds bestaat uit twee vertegenwoordigers van de werkgevers, twee vertegenwoordigers van de actieve deelnemers en twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden, en is als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Mw. L.S. Becka	Medewerker HR Euroclear SA
J.A. Busch	Pensioengerechtigde
M.J.P. Buijsman (voorzitter)	Branchemanager LCH.Clearnet
Mw. B. Janssen (tot 9 oktober 2012)	Medewerker HR Euronext
A. Pieterse (vanaf 9 oktober 2012)	Medewerker Compliance Euronext
E.H. van der Landen	Pensioengerechtigde
J.G. Oppenhuizen	Medewerker AFM

- Adviseurs

Het bestuur wordt ondersteund door externe adviseurs op het gebied van actuariaat, risicomanagement, ALM, vermogensbeheer, juridische aangelegenheden en communicatie.

2. Financiële informatie

Hierna volgt een samenvatting van en toelichting op de financiële positie van het pensioenfonds en de ontwikkeling daarin gedurende het verslagjaar.

- **Beleggingen:**

De financiële crisis, begonnen in 2008, hield ook in 2012 nog aan. De crisis heeft in de loop der tijd diverse problemen in de wereldeconomie blootgelegd, te beginnen bij banken en vervolgens bij overheden, met name binnen de Europese Unie. De groei van de wereldeconomie viel tegen, er was stijgende werkloosheid en dalend consumentenvertrouwen, waardoor bestedingen achterbleven. De economische vooruitzichten waren niet rooskleurig. Wel werden in EU-verband en binnen Nederland beleidsmaatregelen getroffen om deze problematiek (op termijn) het hoofd te bieden. Tevens was 2012 een jaar van tegenvallende groei. De kredietcrisis was inmiddels langzaam maar zeker overgegaan in een landencrisis, met name binnen de EU. Ook het pensioenfonds heeft met deze problematiek te maken hetgeen onder meer merkbaar was in de hoogte van de dekkingsgraad.

Het totaal rendement van het fonds steeg van -/ 0,67% over 2011 naar 9,13% over 2012. De stijging gold zowel het rendement op de zakelijke waarden als op de vastrentende waarden.

- **Pensioenen:**

Het aantal (actieve) deelnemers is toegenomen van 774 in 2011 tot 801 in 2012. Het aantal pensioengerechtigden (gepensioneerden, partners en wezen) steeg van 196 in 2011 naar 219 in 2012. Bij het aantal premievrije polissen ("slapers") zette de stijgende trend van de afgelopen jaren door, 839 in 2012 tegen 794 in 2011.

Het resultaat was, dat het totaal aantal belanghebbenden conform de trend van de laatste jaren steeg: van 1.764 in 2011 naar 1.859 in 2012.

In 2012 is Euronext Amsterdam overgegaan van een eindloon- naar een middelloonregeling; in verband hiermee werd voor de deelnemers van Euronext Amsterdam een nieuw pensioenreglement opgesteld.

- **Financiële positie van het pensioenfonds:**

De dekkingsgraad (de verhouding tussen vermogen en verplichtingen) van het pensioenfonds was per ultimo 2012 gestegen naar 98,1% (ultimo 2011: 84,8%). De 98,1% is inclusief de storting van de aangesloten werkgevers in april 2013 en de korting van de pensioenrechten en -aanspraken per 1 april 2013 (zie voor toelichting "gebeurtenissen na balansdatum op pagina 11. Op voorspraak van DNB en de Raad voor de Jaarverslaggeving dienen pensioenfondsden deze storting en korting mee te nemen in de jaarrekening 2012. Zonder de storting/korting zou de dekkingsgraad van het pensioenfonds per ultimo 2012 88,1% zijn geweest. Daarnaast werd met ingang van 31 december 2011 de rentetermijnstructuur, waarmee pensioenfondsden hun verplichtingen moeten waarderen, door DNB berekend over 3 maanden in plaats van 1 maand. Met ingang van oktober 2012 werd voor de rentetermijnstructuur de zgn. Ultimate Forward rate toegepast, hetgeen op dat moment voor de dekkingsgraad van het pensioenfonds gunstig uitpakte.

In 2008 werd op het pensioenfonds een lange termijnherstelplan van toepassing, aangezien er sprake was van een dekkingstekort. Het plan voorzag in een toeslag van 10% op de pensioenpremie gedurende maximaal 15 jaar (de maximaal toegestane looptijd van het lange termijnherstelplan).

In 2009 heeft het pensioenfonds een korte termijnherstelplan bij DNB ingediend, aangezien het pensioenfonds per ultimo 2008 in onderdekking was. Het herstelplan kent als startdatum 1 januari 2009 en als einddatum 31 december 2013. In het korte termijnherstelplan werd het lange termijnherstelplan geïncorporeerd.

Het plan wordt jaarlijks per 31 december geëvalueerd. Het korte termijnherstelplan voorzag in een eenmalige storting door de gezamenlijke werkgevers van € 4 miljoen euro en het gedurende 5 jaar niet indexeren van de pensioenaanspraken en -rechten van slapers en pensioengerechtigden.

Volgens het herstelplan diende de dekkingsgraad per ultimo 2012 102,1% te bedragen, waaraan dus niet is voldaan.

Dit betekende dat het pensioenfonds aanvullende maatregelen moest formuleren en aan DNB moest voorleggen. Hoewel deze aanvullende maatregelen feitelijk pas in 2013 doorgevoerd zijn, dient het pensioenfonds deze wel mee te nemen in de jaarrekening over 2012.

Aanvullende maatregelen

Het bestuur van het pensioenfonds heeft besloten aanvullende maatregelen te nemen om het herstel weer op het vereiste niveau te laten komen. Hiertoe waren de verschillende potentiële mogelijkheden geïnventariseerd en bediscussieerd. Deze aanvullende maatregelen waartoe werd besloten, bestaan deels uit vrijwillige additionele stortingen door de aangesloten werkgevers in het pensioenfonds in 2013 en deels uit kortingen op opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten per 1 april 2013.

Het bestuur heeft door zijn juridisch adviseur laten onderzoeken of er sprake is van een bijstortingsverplichting door de werkgever in geval van een dekkingstekort. Dit blijkt niet het geval te zijn. Wel zijn de aangesloten werkgevers op grond van de uitvoeringsovereenkomst in geval van een reservetekort en dus een lange termijnherstelplan gehouden aan de overeengekomen jaarlijkse extra premieopslag (bovenop de reguliere kostendekkende premie) van 10%. Het korten van

pensioenaanspraken en pensioenrechten kan pas als alle overige beschikbare sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, zijn ingezet zoals uitgewerkt in het korte termijnherstelplan. Het bestuur is van mening dat het inzetten van een kortingsmaatregel slechts mogelijk is indien niet of niet volledig tot bijstorting wordt overgegaan.

Uitgangspunt van het bestuur bij de besluitvorming is geweest het zoveel mogelijk voorkomen van kortingsmaatregelen. Echter, gezien de al ingezette herstelmaatregelen (niet indexeren van ingegane pensioenuitkeringen en premievrije aanspraken, een extra storting van 4 miljoen euro door de aangesloten werkgevers gezamenlijk) en het ontbreken van een in de uitvoeringsovereenkomst of in andere fondsdocumenten vastgelegde afdwingbare bijstortingsverplichting door de aangesloten werkgevers is dit niet haalbaar gebleken.

Het bestuur heeft in zijn beleving binnen de hem hiertoe beschikbare mogelijkheden een adequate inspanning geleverd om de werkgevers te bewegen tot een volledige bijstorting. Uitsluitend een deel van de werkgevers heeft zich hiertoe onder voorwaarden bereid verklaard.

De aangesloten werkgevers is de mogelijkheid geboden om indien wenselijk onderling verschillende voorgenomen maatregelen te nemen (storten/korten) teneinde bij te dragen aan het wegwerken van het voor hen naar rato vastgesteld deel van de achterstand op het herstelplan. Het uitdrukkelijke standpunt van de aangesloten werkgevers is dat indien zij aanvullende herstelbijdragen storten deze bijdragen alleen ten goede mogen komen aan hun eigen (voormalige) werknemers. Er mag door de aanvullende bijdrage geen sprake zijn van "kruissubsidie". Het bestuur is, na juridisch advies, hierin meegegaan. Het bestuur is van mening dat wanneer zij hierin niet zouden zijn meegegaan zij de belangen van de (voormalige) werknemers die in aanmerking komen voor de aanvullende bijdrage van hun werkgever onevenredig zouden hebben geschaad.

Met de werkgevers AFM, Euroclear en DSI is in maart 2012 een bijstortingsovereenkomst (Agreement on additional contributions) aangegaan.

Voor zover de werkgevers niet overgaan tot volledige bijstorting is het bestuur genoodzaakt om over te gaan tot een voorgenomen korting van pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen.

Concreet betreft voorgenomen besluit een differentiatie naar onderneming/regeling, maar daarbinnen niet tussen de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden.

Het algemene principe van evenwichtige belangenafweging heeft centraal gestaan bij het bestuursbesluit tot de voorgenomen herstelmaatregelen.

Naar de mening van het bestuur van het fonds betekent een evenwichtige belangenafweging niet per definitie dat alle pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen in gelijke procentuele mate gekort moeten worden. Het bestuur baseert zich hierbij primair op de specifieke en daarmee bijzondere constructie van het fonds.

Initieel werd aangekondigd een korting van (maximaal) 7% per 1 april 2013, gevolgd door een aanvullende korting van (maximaal) 2% per 31 december 2013, voor deelnemers voor wie onvoldoende bijstorting door de (voormalige) werkgever zou plaatsvinden.

Uiteindelijk is in overleg met de actieve werkgevers besloten alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zoveel mogelijk gelijk te behandelen. De actieve werkgevers waren bereid een zodanige bijstorting te doen, dat de korting van pensioenaanspraken en -rechten beperkt kon blijven tot 3% per 1 april 2013 in plaats van de aangekondigde 7% per 1 april en 2% per ultimo 2013. Voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van DSI was de bijstorting van de werkgever onvoldoende om de korting tot 3% te beperken; hier werd een korting doorgevoerd van 4,425%.

Met de actieve werkgevers zijn bijstortingsovereenkomsten gesloten. In totaal hebben de werkgevers € 21.309.000 gestort.

Door het toepassen van de kortingen en door de bijstortingen van de werkgevers kan de dekkingsgraad per 31 december 2013, op basis van de verwachtingen in het herstelplan, weer op het vereiste niveau komen.

DNB is akkoord gegaan met de maatregelen die het bestuur heeft getroffen om op het gewenste herstelpad te komen.

De ontwikkeling van de dekkingsgraad per jaareinde is als volgt:

	2012	2011	2010
	%	%	%
Dekkingsgraad per jaareinde	98,1	84,8	99,2

De toeslagverlening binnen het pensioenfonds is afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds. De toeslagverlening is voorwaardelijk en het besluit tot toeslagverlening wordt jaarlijks door het bestuur genomen. De dekkingsgraad bedraagt 98,1% per jaareinde 2012, dit is inclusief de additionele stortingen en doorgevoerde korting in 2013. Het bestuur heeft (conform het herstelplan) besloten geen toeslag toe te kennen per 1 januari 2013. Hiermee werd niet de prijsinflatie (2,3%) vergoed, hetgeen op zich wel de ambitie van het pensioenfonds is. Voor het toekennen van een toeslag aan slapers en uitkeringsgerechtigden wordt geen premie betaald en geen bestemmingsreserve gevormd.

3. Risico- en beheersingsbeleid

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de Actuariële en Bedrijfs Technische Nota (ABTN). Hierna volgt een overzicht van de voornaamste risico's die door het bestuur zijn onderkend.

1. *Beleggingsrisico's*

De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het markt- en kredietrisico. Het marktrisico op zijn beurt bestaat uit: rente-, valuta- en prijsrisico. De beleggingsdoelstellingen bepalen de strategie die het pensioenfonds volgt ten aanzien van het marktrisico. In de dagelijkse praktijk ziet de commissie Balansbeheer toe op het marktrisico conform de binnen het pensioenfonds aanwezige beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur. Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsproblemen van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven en banken waar deposito's worden geplaatst. Beheersing vindt primair plaats door veel in staatsleningen te beleggen en sterke diversificatie van de beleggingen.

2. *Verzekeringstechnische risico's*

De belangrijkste verzekeringstechnische risico's zijn het langlevens-, overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico. In overleg met de actuaris worden deze risico's beoordeeld en zonodig worden de technische voorzieningen verhoogd. Het overlijdensrisico is voor het niet kapitaalgedekte deel verzekerd. Voor het arbeidsongeschiktheidsrisico is een voorziening getroffen, waarvoor premie in rekening wordt gebracht.

3. *Niet-financiële risico's*

De belangrijkste niet-financiële risico's zijn het operationeel risico en het systeemrisico. Operationeel risico is het risico van onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van de gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude e.d. Dergelijke risico's worden door het pensioenfonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden als interne organisatie, procedures, processen, controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen is dit risico voor het pensioenfonds niet beheersbaar. Het bestuur ontvangt maandelijks een risicorapportage en neemt zonodig op grond hiervan passende maatregelen. Een uiteenzetting van het gevoerde risicobeleid in het afgelopen jaar wordt gegeven in de Risicoparagraaf bij de jaarrekening.

4. Informatie over de gang van zaken in 2012

In 2010 had AFM de uitvoeringsovereenkomst, die per 1 december 2012 eindigde, formeel opgezegd. Omdat AFM zich in eerste instantie richtte op een overgang naar het op te richten vrijwillig bedrijfstakpensioenfonds voor de financiële dienstverlening maar dit nieuwe fonds op zijn vroegst op 1 januari 2013 operationeel zou kunnen zijn, is met AFM de huidige uitvoeringsovereenkomst verlengd tot begin 2013. Ook Euronext als een van de mede-initiatiefnemers van het op te richten bedrijfstakpensioenfonds gaf aan de uitvoeringsovereenkomst met pensioenfonds Mercurius Amsterdam niet meer te zullen voortzetten. Het bestuur concludeerde hieruit, dat het na het uitreden van AFM en Euronext niet meer verantwoord zou zijn het pensioenfonds voort te zetten. Later hebben de overige werkgevers dit initiatief gevolgd. Intussen heeft het pensioenfondsbestuur de voorwaarden geformuleerd, waaronder de ontvlechting van AFM volgens het bestuur uit het pensioenfonds plaats diende te vinden. Ook is gekeken naar de diverse scenario's met betrekking tot het uitreden van AFM en de financiële consequenties ervan. Het bestuur heeft steeds als voorkeur uitgesproken de vijf werkgevers gezamenlijk te laten optrekken inzake een eventuele overgang naar een andere uitvoerder. Met AFM is hierover geregeld overleg gevoerd. Het bestuur werd periodiek geïnformeerd over de voortgang met betrekking tot de oprichting van het vrijwillig bedrijfstakpensioenfonds.

Na diverse gesprekken met de vijf werkgevers werd vastgesteld, dat alle werkgevers hun relatie met het pensioenfonds zouden beëindigen maar dat ze wel gezamenlijk zouden optrekken ("samen uit samen thuis"). Het bestuur heeft zich vervolgens gebogen over verschillende mogelijke scenario's: b.v. wat te doen als het bedrijfstakpensioenfonds niet van de grond zou komen, wat te doen als de werkgevers hun non-actieven (pensioengerechtigden en en slapers) in pensioenfonds Mercurius Amsterdam zouden achterlaten.

In oktober deelde APG, de grootste partij en mede-initiatiefnemer van het vrijwillig bedrijfstakpensioenfonds voor de financiële sector, mee dat APG zich terugtrok uit het initiatief. De overige partijen hebben zich beraden op de hierdoor ontstane situatie en uiteindelijk besloten ook met het initiatief te stoppen. Het pensioenfonds is vervolgens intensief in overleg getreden met de werkgevers. Het resultaat was, dat de werkgevers allen een nieuwe uitvoerder zouden zoeken en dat de overdrachten naar de nieuwe uitvoerders uit

efficiency-overwegingen op dezelfde datum zouden plaatsvinden. Het pensioenfonds formuleerde exit-voorwaarden, waarbij het uitgangspunt was, dat de werkgevers de kosten van het uitreden zouden betalen. Ook werd afgesproken de uitvoeringsovereenkomsten, die eind 2012 expireerden, te verlengen tot 1 januari 2014.

In het verslagjaar is veel aandacht besteed aan communicatie met alle belanghebbenden van het pensioenfonds. In het kader van het beëindigen van de uitvoeringsovereenkomsten en de financiële positie van het pensioenfonds heeft regelmatig en intensief overleg plaatsgevonden met de werkgevers.

In 2012 is gestart met het periodiek (eenmaal per kwartaal) uitgeven van een Nieuwsbrief voor alle belanghebbenden van het pensioenfonds.

In 2012 is viermaal een deelnemersvergadering georganiseerd, met als onderwerpen verkiezing bestuurslid namens de werknemers van AFM resp. Euronext, financiële positie van het pensioenfonds, evaluatie van het herstelplan en voorgenomen maatregelen, instelling deelnemersraad, oprichting vrijwillig bedrijfstakpensioenfonds, Pensioenakkoord, toekomst van het fonds.

Ook hebben alle belanghebbenden een brief ontvangen over de aangekondigde maatregelen in het kader van het herstelplan.

Gezien de problematiek rond de financiële positie van het pensioenfonds en de aankondiging dat er gekort zou moeten worden, kwam het pensioenfonds meer in de belangstelling van de deelnemers te staan. Er werden vragen gesteld, zowel per brief als per email en telefonisch. Voor een belangrijk deel werd hieraan tegemoet gekomen door het uitgeven van nieuwsbrieven, het organiseren van deelnemersvergaderingen en het instellen van een deelnemersraad. Met name tijdens de deelnemersvergaderingen was er de mogelijkheid voor de deelnemers om hun mening en ideeën naar voren te brengen.

Ook werd er door het pensioenbureau voorlichting aan nieuwe medewerkers gegeven en werd er een pensioenspreekuur gehouden. Begin 2013 werd de website van het pensioenfonds gelanceerd.

Gedurende het gehele jaar 2012 is de dekkingsgraad niet boven de 100% gekomen, waardoor er geen individuele waardeoverdrachten (zowel inkomend als uitgaand) kunnen worden uitgevoerd.

Gebeurtenissen na balansdatum

In het kader van het herstelplan 2009/2013 werd begin 2013 een evaluatie ingediend bij DNB en is tot aanvullende maatregelen besloten zoals eerder beschreven en die meegenomen zijn in de jaarrekening 2012.

Begin 2013 hebben de werkgevers bevestigd per 2014 een andere pensioenuitvoerder te zullen aanstellen, hetgeen inhoudt dat het pensioenfonds zich in 2013 zal voorbereiden op de ontvlechting van het fonds en op opheffing in 2014.

5. Bestuursaangelegenheden

Het bestuur heeft in 2012 dertien keer vergaderd. Een van deze vergaderingen betrof de zgn. jaarvergadering waarbij aanwezig waren de externe accountant, de certificeerder, de actuaire en het verantwoordingsorgaan. In de jaarvergadering kwamen aan de orde: jaarstaten DNB, Financieel Verslag 2011, Actuarieel Verslag 2011, Verslag Certificeerder, Accountantsverslag en oordeel verantwoordingsorgaan.

In de samenstelling van het bestuur hebben zich in het verslagjaar diverse wijzigingen voorgedaan.

In maart trad de voorzitter, de heer De Beaufort, af na deze functie 26 jaar te hebben vervuld. Eveneens in maart trad af de heer Overdevest, tot dat moment plaatsvervangend voorzitter van het pensioenfonds.

In maart traden, als aspirant-lid, toe tot het bestuur de heer E.A.W.M. Uijen namens de werkgevers AFM en Euronext en de heer R. Hilhorst namens de werknemers van Euronext. De heer Hilhorst verruilde Euronext voor een andere werkgever voordat hij na toetsing door DNB de status van bestuurslid had verkregen. De heer Uijen stapte, nadat hij na toetsing door DNB de status van bestuurslid had verkregen, uit het bestuur vanwege een verschil van inzicht over de door het pensioenfonds te varen koers.

De heer Overdevest werd als vertegenwoordiger van de werknemers van AFM opgevolgd door de heer N.J.M. Appelman. Als vertegenwoordiger van de werknemers van Euronext werd gekozen de heer Tj. de Jong; begin 2013 trad hij toe als aspirant-bestuurslid tot het bestuur.

Als vertegenwoordiger van de werkgevers AFM en Euronext, ter vervanging van de heer Uijen, trad toe tot het bestuur mevrouw G.M. Sol.

Als plaatsvervangend voorzitter werd door het bestuur benoemd mevrouw R.G. van de Lagemaat en als voorzitter de heer D.J. Vis.

Na het vertrek in 2011 uit het bestuur van de heer Lemberger en van de heren De Beaufort en Overdevest begin 2012 had de Beleggingscommissie geen leden meer. Het bestuur besloot het vermogensbeheer op een andere wijze gestalte te geven. Er werd een commissie Balansbeheer ingesteld, bestaande uit bestuursleden en ondersteund door externe adviseurs. Besloten werd de beleggingsportefeuille te laten monitoren door de ALM-afdeling van Mercer. De ALM-afdeling van Mercer verzorgde maandelijkse risicorapportages ten behoeve van het bestuur.

Tevens werd besloten de beleggingsportefeuille gefaseerd te vereenvoudigen en het risico dat in de bestaande portefeuille zat besloten, sterk te verminderen. Een extern deskundige schreef hiervoor een transitieplan en Mercer vervaardigde een scenario analyse inzake de risico's.

Naast de commissie Balansbeheer stelde het bestuur nog twee commissies in, bestaande uit bestuursleden en ondersteund door externe professionele adviseurs: de commissie Governance die zich ook bezig houdt met de toekomst van het pensioenfonds en de commissie Communicatie, die de opdracht kreeg het

communicatiebeleid grondig te vernieuwen en te intensiveren.

In april stelde het bestuur een bestuursbureau in ter ondersteuning van het bestuur en benoemde de heer S. S. Hoogterp tot directeur van het bureau. De heer Hoogterp heeft ruime ervaring als directeur bij diverse pensioenfondsen.

In 2012 werd mede op verzoek van verschillende (oud-) deelnemers een deelnemersraad voor pensioenfonds Mercurius Amsterdam ingesteld. De belangrijkste taak voor de deelnemersraad is het adviseren van het bestuur inzake beleidsaangelegenheden.

Als leden van de deelnemersraad traden (na verkiezing) aan: de heer P.A. Bezemer, voorzitter (namens de gewezen deelnemers), de heer J.K. Brouwer (namens de pensioengerechtigden), mevrouw drs. J.C.M. Janssen (namens de deelnemers), de heer R.H. Maatman (namens de gewezen deelnemers), de heer G.T.P. van der Stappen (namens de deelnemers.)

In 2012 heeft de deelnemersraad een (positief) advies gegeven over de verlengde uitvoeringsovereenkomsten met de werkgevers en het aangepaste beleggingsbeleid. Met betrekking tot het kortingsbesluit wacht de deelnemersraad met het verstrekken van een advies totdat duidelijk is onder welke voorwaarden naar andere pensioenuitvoerders wordt overgegaan.

Andere onderwerpen die in de vergaderingen van het bestuur aan de orde kwamen, waren onder meer:

- Crisisplan
- Pensioenreglement
- ABTN
- Compliance en governance
- Toepassing AG-prognosetafels
- Begroting 2012 en 2013
- Managementrapportages
- Beleggingsplan 2012 en 2013

6. Pensioenregelingen

Het pensioenfonds kent een eindloonregeling en een middelloonregeling, dit betekent dat de pensioenuitkering is gebaseerd op het laatst verdiende resp. het gemiddeld verdiende salaris. De toepasselijke reglementen zijn op 1 januari 2006 resp. 1 januari 2011 en 2012 in werking getreden. Voor twee aangesloten instellingen (Euroclear/Necigef en LCH.Clearnet) geldt in 2012 nog een gecombineerde eindloon/middelloonregeling. DSI is per 1 januari 2011 overgegaan naar een middelloonregeling en Euronext per 1 januari 2012. Bij de AFM geldt sinds 2006 al een middelloonregeling.

Pensioenreglement Euroclear/LCH.Clearnet

Dit reglement is van toepassing op alle nieuwe deelnemers en de deelnemers die op het moment van invoering van de regeling per 1 januari 2006 deelnemer waren in de pensioenregeling van het pensioenfonds zoals die luidde op 31 december 2005 en die in of na 1950 zijn geboren. Het reglement kent een basispensioenregeling (eindloon) en een excedent pensioenregeling (middelloon).

Het pensioensalaris is gelijk aan 12 maal het maandsalaris vermeerderd met de dertiende maand en de vakantietoeslag. Voor de basispensioenregeling is dit gemaximeerd op € 101.496 (2011 € 101.332).

Binnen de basispensioenregeling worden de volgende pensioenen verzekerd:

- Levenslang ouderdomspensioen ten behoeve van de (gewezen) deelnemer,
- Levenslang partnerpensioen ten behoeve van de partner van de (gewezen) deelnemer,
- Wezenpensioen ten behoeve van de kinderen van de deelnemer,
- Bijzonder partnerpensioen voor de ex-partner van de (gewezen) deelnemer.

De aanvangsleeftijd is 21 jaar en de pensioenleeftijd 65 jaar.

De pensioengrondslag wordt vastgesteld als pensioensalaris minus een franchise; de franchise bedraagt in 2012 € 13.062 (2011 € 12.898) en wordt jaarlijks bijgesteld.

De opbouw van het levenslang ouderdomspensioen is gelijk aan 2% van de laatst vastgestelde pensioengrondslag resp. de ploegendienstgrondslag per deelnemersjaar op basis van ingang van het ouderdomspensioen op de reguliere pensioendatum.

Het jaarlijks partnerpensioen, uit te keren bij overlijden van de (gewezen) deelnemer bedraagt 70% van het jaarlijks ouderdomspensioen. De uitkering van het partnerpensioen wordt verlaagd met 2,5% voor elk vol jaar dat de partner meer dan tien jaar jonger is dan de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde. De (gewezen) deelnemer heeft de keuze, geheel of gedeeltelijk afstand te doen van het partnerpensioen ter verhoging van de aanspraak op ouderdomspensioen. Het partnerpensioen wordt verminderd met het bijzonder partnerpensioen.

Het jaarlijks wezenpensioen bedraagt voor ieder daarvoor in aanmerking komend kind van een in actieve dienst overleden deelnemer, 14% van het jaarlijks ouderdomspensioen, met een maximum van 70% van het

ouderdomspensioen. Het wezenpensioen wordt beëindigd wanneer de wees de 18 jarige leeftijd bereikt.

Het ouderdomspensioen kan worden vervroegd tot maximaal de 57,5 jarige leeftijd. Vervroeging vindt plaats op basis van actuariële korting.

Iedere deelnemer aan de basispensioenregeling met een pensioensalaris dat in enig jaar hoger is dan het maximale pensioensalaris van de basispensioenregeling is deelnemer aan de excedentpensioenregeling. Binnen de excedentpensioenregeling zijn dezelfde pensioenen verzekerd als binnen de basispensioenregeling.

De excedentgrondslag is gelijk aan het deel van het pensioensalaris dat uitgaat boven het maximale pensioensalaris van de basispensioenregeling. De jaarlijkse aanspraak op ouderdomspensioen is gelijk aan 2,25% van de voor het desbetreffende jaar vastgestelde excedentgrondslag op basis van ingang van het ouderdomspensioen op de reguliere pensioendatum. Het partnerpensioen en het wezenpensioen worden op dezelfde wijze vastgesteld als voor de basispensioenregeling.

De binnen de excedentpensioenregeling opgebouwde aanspraak op ouderdomspensioen kan tijdens het deelnemerschap jaarlijks op 1 januari worden aangepast, waarbij de algemene loonontwikkeling van de werkgever als richtlijn dient. Dit betreft een voorwaardelijke toeslagverlening, waarvoor geen bestemmingsreserve is gevormd. Voor toekomstige toeslagen is geen geld gereserveerd. De werkgever is een koopsom voor de toeslag verschuldigd. De aanpassing vindt plaats wanneer de werkgever de koopsom voor de voorwaardelijke toeslagverlening heeft voldaan.

De kosten voor de pensioenregeling worden gedragen door de werkgever en de werknemer gezamenlijk. De hoogte van de deelnemersbijdrage zal jaarlijks door het bestuur van het pensioenfonds worden vastgesteld in overleg met de werkgever. Een dergelijke vaststelling vormt onderdeel van het reguliere arbeidsvoorwaardenoverleg met de ondernemingsraad.

Voor deelnemers geboren na 31 december 1949, zijn de aanspraken die op 31 december 2005 waren opgebouwd in pensioenreglement 2000 (pensioenleeftijd 62 en een overbruggingspensioen tussen 62 en 65 jaar) premievrij verzekerd bij de stichting.

De pensioenspaarmodule is vanaf 1 januari 2006 gesloten voor deelnemers geboren na 31 december 1949.

Pensioenreglement AFM/Euronext/DSI

Dit reglement is van toepassing voor de deelnemers van de AFM (sinds 1 januari 2006), DSI (sinds 1 januari 2011) en Euronext (sinds 1 januari 2012).

Het pensioensalaris is gelijk aan 12 maal het maandsalaris vermeerderd met de dertiende maand en de vakantietoeslag. Binnen de pensioenregeling worden de volgende pensioenen verzekerd:

- Levenslang ouderdomspensioen ten behoeve van de (gewezen) deelnemer,
- Levenslang partnerpensioen ten behoeve van de partner van de (gewezen) deelnemer,
- Wezenpensioen ten behoeve van de kinderen van de deelnemer,
- Bijzonder partnerpensioen voor de ex-partner van de (gewezen) deelnemer.

De aanvangsleeftijd 21 jaar en de pensioenleeftijd 65 jaar.

De pensioengrondslag wordt vastgesteld als pensioensalaris minus een franchise; de franchise bedraagt in 2012 € 10.802 (Euronext), € 13.062 (AFM, DSI); (2011 € 12.898) en wordt jaarlijks bijgesteld.

De opbouw van het levenslang ouderdomspensioen is gelijk aan 2,25% (AFM), 2% (DSI), 1,75% (Euronext) van de voor het desbetreffende pensioengrondslag resp. de ploegdienstgrondslag per deelnemersjaar op basis van ingang van het ouderdomspensioen op de reguliere pensioendatum.

Bij DSI geldt vanaf een pensioensalaris van € 101.496 (2011 € 101.332) voor de gehele pensioengrondslag een opbouwpercentage van 1,75%.

Het jaarlijks partnerpensioen, uit te keren bij overlijden van de (gewezen) deelnemer bedraagt 70% van het jaarlijks ouderdomspensioen. De uitkering van het partnerpensioen wordt verlaagd met 2,5% voor elk vol jaar dat de partner meer dan tien jaar jonger is dan de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde. De (gewezen) deelnemer heeft de keuze, geheel of gedeeltelijk afstand te doen van het partnerpensioen ter verhoging van de aanspraak op ouderdomspensioen. Het partnerpensioen wordt verminderd met het bijzonder partnerpensioen.

Het jaarlijks wezenpensioen bedraagt voor ieder daarvoor in aanmerking komend kind van een in actieve dienst overleden deelnemer, 14% van het jaarlijks ouderdomspensioen, met een maximum van 70% van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen wordt beëindigd wanneer de wees de 18 jarige leeftijd bereikt.

Het ouderdomspensioen kan worden vervroegd tot maximaal de 57,5 jarige leeftijd. Vervroeging vindt plaats op basis van actuariële korting.

De binnen de pensioenregeling opgebouwde aanspraak op ouderdomspensioen kan tijdens het

deelnemerschap jaarlijks op 1 januari worden aangepast, waarbij de algemene loonontwikkeling van de werkgever als richtlijn dient. Dit betreft een voorwaardelijke indexatie, waarvoor geen bestemmingsreserve is gevormd. Voor toekomstige indexaties is geen geld gereserveerd. De werkgever is een koopsom voor de indexatie verschuldigd. De aanpassing vindt plaats wanneer de werkgever de koopsom voor de voorwaardelijke indexatietoezegging heeft voldaan.

De kosten voor de pensioenregeling worden gedragen door de werkgever en de werknemer gezamenlijk. De deelnemer is een bijdrage verschuldigd, uitgedrukt in procenten van de pensioengrondslag. De hoogte van de bijdrage wordt vastgesteld in overleg tussen werkgever en werknemers (-vertegenwoordiging).

Met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2009 hebben de deelnemers van AFM met pensioenleeftijd 62 jaar (geboren voor 1 januari 1950) de mogelijkheid op 62 jaar te blijven werken (en daarmee deelnemer te blijven) tot 65 jaar. Gedurende de periode van het aanvullende actieve dienstverband wordt er pensioen met leeftijd 65 jaar opgebouwd en is het opgebouwde pensioen op 62 jaar omgezet in pensioen op 65 jaar.

Voor deelnemers geboren na 31 december 1949, zijn de aanspraken die op de ingangsdatum van het huidige reglement opgebouwd waren in vroegere pensioenpensioenreglementen (pensioenleeftijd 62 en een overbruggingspensioen tussen 62 en 65 jaar) premievrij verzekerd bij de stichting.

De pensioenspaarmodule is vanaf 1 januari 2006 gesloten voor deelnemers geboren na 31 december 1949.

Overig

Naast de pensioenregelingen voert het pensioenfonds voor Euronext nog VUT-regeling uit. Medio 2013 zijn alle Vutters met pensioen en wordt de VUT-regeling beëindigd.

Mutatieoverzicht (gewezen) deelnemers

Ontwikkelingen in het aantal deelnemers gespecificeerd naar te onderscheiden categorieën

	31-12-2011	Bij	Af	31-12-2012
Actieven (incl. arbeidsongeschikten)	774	105	78	801
Slapers	794	73	28	839
Pensioengerechtigden:				
Ouderdomspensioen (inclusief TOP)	153	22	3	172
Partnerpensioen	39	5	1	43
Wezenpensioen	4	1	1	4
Totaal	1.764	206	111	1.859

7. Beleggingen

Het jaar 2012 is wederom een in economisch opzicht een moeilijk jaar geweest. Waar de problemen in 2008 begonnen met een bankencrisis die allengs overging in een algemene financiële crisis, is het vervolgens ook een EU-landencrisis geworden. De hieruit voortvloeiende grote onzekerheid heeft zijn effect gehad op de financiële markten en derhalve ook op de beleggingen van het pensioenfonds.

Het jaar 2012 was desondanks voor de beleggingen van het pensioenfonds geen slecht jaar. Het totaalrendement (9,13%) betekende een flinke verbetering ten opzichte van het jaar ervoor (-/- 0,67%).

- **Ontwikkeling in de rente**
De voor pensioenfonds relevante rente bleef in het verslagjaar ongeveer op hetzelfde niveau, maar doordat het pensioenfonds werd toegestaan met ingang van oktober 2012 hun toekomstige verplichtingen te berekenen met behulp van de zgn. Ultimate Forward Rate verbeterde de dekkingsgraad
- **Ontwikkeling van effectenbeurzen**
Het aandelenrendement in 2012 gaf een forse verbetering te zien ten opzichte van 2011. Het rendement op vastrentende waarden was positief, zij het lager dan het jaar ervoor.
- **Ontwikkeling onroerend goed**
Het pensioenfonds belegt niet direct in onroerend goed, maar indirect via beleggingsfondsen. Deze ontwikkelden zich in het verslagjaar positief.

Aan het belang van verantwoord beleggen wordt invulling gegeven door bij het opstellen van het beleggingsplan en bij het verlenen van externe mandaten c.q. keuze van beleggingsfondsen dit een expliciet onderdeel te laten zijn van de besluitvorming.

Assetmix

Het door het bestuur vastgestelde strategische beleggingsbeleid bestond aan het begin van het verslagjaar uit de volgende onderdelen:

- 45% vastrentende waarden, 45% zakelijke waarden (waarvan 2,5% in onroerend goed) en 10% liquiditeiten, rekening houdend met onderstaande bandbreedtes
- De bandbreedte voor vastrentende waarden is 35%-55%
- De bandbreedte voor zakelijke waarden is 35%-50% (waarvan 0%-5% in onroerend goed)
- De bandbreedte voor liquiditeiten is 0%-20%.

In het licht van de economische ontwikkelingen heeft het bestuur in het verslagjaar permanent gekeken, of aanpassingen van het strategische beleggingsbeleid noodzakelijk waren. Dit proces van bestuurlijke afweging is mede beïnvloed door een tweetal factoren, te weten

- het realiseren van het herstelplan (1-1-2009 / 31-12-2013)
- de discussie om het pensioenfonds op te laten gaan in een groter geheel dan wel de pensioenregelingen over te laten gaan naar een andere uitvoerder.

Het bestuur heeft zich bij de permanente discussie over wijziging van de strategische asset allocatie laten leiden door de volgende overwegingen:

- De uitvoeringsovereenkomsten bepalen de verplichtingen die het pensioenfonds heeft voor de lange termijn. Een fundamentele wijziging van de looptijd van de uitvoeringsovereenkomsten heeft in principe ook gevolgen voor het lange termijnkarakter van de verplichtingen.
- Een afweging tussen risico en rendement. Het verminderen van risico's als renterisico en marktrisico heeft gevolgen voor het rendement en derhalve voor het herstelplan.

Naar het oordeel van het bestuur is hierbij de wijziging in het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van wezenlijk belang. Dit betreft de balans tussen zekerheid en rendement. Het voortzetten van het bestaande beleid geeft een kans op grote uitslagen, zowel positief als negatief t.o.v. het herstelplanpad. Een beperking van het risico leidt tot een kleinere kans op grotere uitslagen in de dekkingsgraad en daarmee ook t.a.v. (on)zekerheid met betrekking tot kortingen. Het reduceren van het risico leidt naar verwachting tot hogere kortingen, maar tot een grotere zekerheid over de omvang van de korting. Het bestuur heeft ervoor gekozen het renterisico significant te reduceren en om een ander deel van het resterende risico te behouden via een beperkte allocatie in zakelijke waarden. In opdracht van het bestuur heeft Mercer een viertal scenario's bekeken waarin de economische ontwikkelingen zijn geschetst. Ook heeft Mercer gekeken naar de in de bestaande beleggingsportefeuille aanwezige risico's en vervolgens een aantal mogelijkheden in kaart gebracht om deze risico's ten opzichte van de verplichtingen te reduceren. Na afweging van de scenario's en mogelijkheden koos het bestuur de volgende doelportefeuille:

- 22,5% zakelijke waarden (10% Europa, 10% Wereld 2,5% opkomende markten)
- 77,5% vastrentende waarden (15% staatsobligaties euro, 2,5% opkomende markten, 42,5% LDI (Liability Driven Investment), 17,5% Credits en liquiditeiten)

De doelportefeuille wordt gefaseerd in 2012 en 2013 gerealiseerd.

De beleggingen van het pensioenfonds zijn als volgt verdeeld (in procenten):

Ultimo	2012	2011
	%	%
Vastrentende waarden		
<i>Obligaties</i>	64,0	44,1
<i>Deposito's</i>	---	---
Zakelijke waarden		
<i>Aandelen</i>	32,3	52,3
<i>Vastgoed</i>	2,3	2,2
Overige beleggingen		
<i>Hedgefondsen</i>	1,4	1,4

Rendement

Op de gehele portefeuille is een rendement behaald van 9,13 % ten opzichte van de benchmark van 12,48%.

Het rendement is als volgt per beleggingscategorie verdeeld:

	Rendement (%)	Benchmark (%)
Vastrentende waarden		
<i>Obligaties</i>	4,7	5,0
<i>Deposito's</i>	---	---
Zakelijke waarden		
<i>Aandelen</i>	3,7	6,8
<i>Vastgoed</i>	0,5	0,7
<i>Hedgefondsen</i>	0,2	---
Totaal rendement	9,1	12,5

Gedurende 2012 daalde de lange rente en tevens daalden de kredietopslagen tussen zowel de bedrijfs- en bankenobligaties als ook de verschillen tussen de diverse Euro-zone landen fors. Hierdoor steeg de benchmark met meer dan 11% in waarde en presteerde beter dan de portefeuille met een nadruk op AAA-staatsobligaties en kortlopende bedrijfsleningen.

In een sterk stijgende aandelenmarkt, de MSCI World steeg met ongeveer 15%, bleef de defensief ingerichte aandelenportefeuille van PMA zoals te verwachten achter bij de benchmark. De tactische asset allocatie heeft in 2012 een kleine negatieve bijdrage opgeleverd, omdat in de portefeuille gedurende 2012 de eerste stappen voor een afbouw van aandelenrisico's zijn gezet en de portefeuille in 2012 gemiddeld onderwogen in aandelen is geweest.

8. Actuariële analyse

In onderstaand overzicht is de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten opgenomen (bedragen x € 1.000):

	2012	2011
	€	€
Premie- en kostenresultaat		
Premiebijdragen werkgevers pensioenfonds	15.189	13.468
Storting werkgevers	21.309	---
Pensioenopbouw in het jaar	-/- 11.183	-/- 9.829
Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten, inclusief uit kostenopslag op premie beschikbare middelen	1.039	919
Pensioenuitvoeringskosten	-/- 972	-/- 695
Interest- en toeslagresultaat		
Beleggingsresultaten	22.091	-/- 1.295
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-/- 4.275	-/- 2.980
Indexering en overige toeslagen	---	---
Korting aanspraken	8.901	---
Wijziging rekenrente	-/- 13.524	-/- 39.727
Overig resultaat		
Resultaat op waardeoverdrachten	---	-/- 153
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-/- 2.437	---
Overige baten / lasten	69	484
Totaal saldo van baten en lasten	36.207	-/- 39.808

Beleid ten aanzien van toeslagverlening

De toegekende toeslagverlening van de actieve deelnemers is begrepen in de premie; er is een bijdrage opgenomen in de kostendekkende premie. Voor toeslagen die worden toegekend op ingegane pensioenen (en slapers) wordt geen bijdrage betaald en geen bestemmingsreserve gevormd.

Onder het FTK wordt expliciet een kostendekkende premie gedefinieerd voor nieuwe pensioenaanspraken. De premie is als volgt samengesteld (bedragen x € 1.000):

	2012	2011
	€	€
Kostendekkende premie	13.800	12.233
Feitelijke premie	36.498	13.468

Uitsplitsing kostendekkende premie naar component:

	2012	2011
	€	€
Nominaal pensioen, inkoop op marktwaarde	10.260	9.017
Kostenopslag	923	812
Solvabiliteitsopslag	2.617	2.404
Kostendekkende premie	13.800	12.233

De zogenaamde kostendekkende premie is bepaald op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2012. De kostendekkende premie wordt vastgesteld, rekening houdend met de voorzienbare trend in overlevingskansen ("sterftetrend").

De feitelijke premie is de kostendekkende premie verhoogd met 10% solvabiliteitsopslag uit hoofde van het langetermijnherstelplan en de eenmalige storting ad. € 21.309.

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Onder het FTK is het 'vereist eigen vermogen' het vermogen dat hoort bij de zogeheten evenwichtssituatie van het pensioenfonds. In die evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan nodig om te kunnen voldoen aan de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Met andere woorden, de kans dat het pensioenfonds zich één jaar later in een situatie van onderdekking bevindt, is kleiner dan of gelijk aan 2,5%.

De toezichthouder, DNB, heeft een gestandaardiseerde methode vastgesteld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is: de standaardtoets. De standaardtoets meet voor een aantal risicofactoren het mogelijke (negatieve) effect (in euro's) op het eigen vermogen. Omdat de resultaten van de standaardtoets afhankelijk zijn van marktomstandigheden en het risicoprofiel van de aanwezige beleggingen, fluctueren ze in de loop van de tijd. Het vereist vermogen bedraagt € 363.669. Dit resulteert in een vereiste solvabiliteit van 125,3%. Het feitelijke vermogen van het pensioenfonds ultimo 2012 bedraagt € 284.698. Het op basis van het FTK gedefinieerd Minimaal Vereist Vermogen (104,3%) voor nominale pensioenaanspraken is per 31 december 2012 niet aanwezig. Het Vereist vermogen per 31 december 2012 (125,3%) is hiermee ook niet aanwezig. Onder de FTK-normen is er ultimo 2012 sprake van een dekkingstekort.

9. Rapportage over Pension Fund Governance

1. Algemeen

Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 zijn de STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance, 'PFG') verankerd in het wettelijke kader. Deze principes hebben betrekking op de volgende componenten: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht.

Het beleid van het pensioenfonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. De verantwoordelijkheid hiervoor is vastgelegd in de Pensioenwet. Dit houdt in ieder geval het volgende in:

- het beheersen van bedrijfsprocessen en bedrijfsrisico's;
- integriteit;
- de soliditeit van het pensioenfonds, waaronder wordt verstaan: het beheersen van financiële risico's en het beheersen van andere risico's die de soliditeit van het pensioenfonds kunnen aantasten;
- het beheersen van de financiële positie op de lange termijn door periodiek een continuïteitsanalyse te maken.

Het pensioenfonds heeft op grond van RJ 610.505 op de volgende wijze invulling gegeven aan medezeggenschap binnen het pensioenfonds:

- instelling intern toezicht
- aanstelling compliance officer
- instelling deelnemersraad en verantwoordingsorgaan.

2. Intern toezicht

Het intern toezicht is binnen het pensioenfonds georganiseerd in de vorm van een visitatiecommissie. De visitatie heeft voor de eerste maal plaatsgevonden in 2010. Visitatie dient minimaal eens per drie jaar plaats te vinden.

De visitatie is ingericht conform het bepaalde in de Pensioenwet en in de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur, zoals opgesteld door de Stichting van de Arbeid. Het doel van de visitatie is:

- Het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en –processen en de checks en balances binnen het fonds;
- Het beoordelen van de wijze waarop het pensioenfonds wordt aangestuurd;
- Het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn.

3. Compliance officer

Het bestuur van het pensioenfonds heeft een compliance officer aangesteld. De voornaamste taken van de compliance officer omvatten:

- onafhankelijk toezicht op de naleving van de gedragscode
- onafhankelijk toezicht op de naleving van wettelijke regelingen
- Advisering bestuur omtrent compliance aangelegenheden

De taken leiden onder meer tot het toetsen van de naleving van wet- en regelgeving met betrekking tot onder andere koersgevoelige informatie en privé-effectentransacties door het bestuur en de medewerkers van het pensioenfonds.

4. Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

De minimumfrequentie van het overleg met het bestuur, de beleidsaangelegenheden en de verantwoordingsstructuur van dit orgaan zijn in de statuten van het pensioenfonds en het reglement van het verantwoordingsorgaan vastgelegd.

De frequentie van het overleg met het bestuur, de beleidsaangelegenheden en de verantwoordingsstructuur van dit orgaan zijn bij de oprichting vastgesteld.

Tussen het bestuur en het verantwoordingsorgaan heeft in het verslagjaar periodiek overleg plaatsgehad.

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennisgenomen van het jaarverslag en de jaarrekening 2012.

Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan het recht advies uit te brengen over:

- Het vaststellen en wijzigen van de vergoedingsregeling voor bestuursleden
- Het wijzigen van het beleid ten aanzien van het verantwoordingsorgaan
- De vorm, inrichting en samenstelling van het interne toezicht
- Het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure
- Het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid
- Het wijzigen van de statuten en pensioenreglementen van het pensioenfonds

Verslag verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) heeft in het kader van haar functie en taak kennis genomen van de notulen van de bestuursvergaderingen in 2012, het concept Financieel Verslag 2012 van de Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam, het concept accountantsverslag 2012 van BDO Audit & Assurance B.V., het concept actuairieel rapport 2012 van Mercer en het concept rapport 2012 van de certificerend actuaris Triple A – Risk Finance Certification BV.

Het VO heeft in 2012 en in het voorjaar van 2013 meerdere keren overleg gehad met (vertegenwoordigers) van het bestuur van PMA. In de vergadering van 18 juni 2013 heeft overleg plaatsgehad met het bestuur, de accountant en de actuarissen.

In de verschillende afstemmingen met het bestuur van PMA hebben wij onder meer gesproken over:

- Bestuursontwikkelingen
- De financiële positie van PMA
- De wijzigingen en maatregelen in het kader van het herstelplan
- Oprichting deelnemersraad
- De toekomst van PMA
- Communicatie beleid

Algemeen

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het fonds in 2012 op adequate wijze is bestuurd. Voor zover wij hebben kunnen vaststellen is het bestuur bij de besluitvorming over belangrijke vraagstukken, zoals de toekomst van het fonds, het beleggingsbeleid en de noodzakelijke herstelmaatregelen, zorgvuldig te werk gegaan. Daarnaast constateren wij dat de meeste aanbevelingen die wij vorig jaar hebben gedaan adequaat zijn opgevolgd. Op een aantal onderwerpen die wij met het bestuur hebben besproken gaan wij hierna afzonderlijk in.

Bestuursontwikkelingen

Gedurende 2012 hebben een groot aantal wisselingen in het bestuur plaats gevonden. Wij hebben hierover in 2012 veelvuldig contact gehad met het bestuur om onze zorgen hierover te bespreken. Een krachtig en goed samenwerkend bestuur is voor ons een expliciete voorwaarde om te komen tot een zorgvuldige besluitvorming en belangenafweging. Inmiddels constateren wij dat er sprake is van een stabiele bestuursituatie.

In 2012 is ter ondersteuning van het bestuur het bestuursbureau ingericht. Daarnaast heeft het bestuur besloten om zich voor verschillende onderwerpen meer te laten ondersteunen door externe deskundigen. Dit heeft overigens wel geleid tot een verdere stijging van de uitvoeringskosten.

Het VO heeft er vertrouwen in dat de genoemde wijzigingen er toe bijdragen dat ook bij de belangrijke beslissingen die in 2013 genomen moeten worden, sprake zal zijn van een zorgvuldige belangenafweging.

Beleggingsbeleid

Gedurende heel 2012 is de financiële positie slecht geweest door een structureel lage rente en een beleggingsbeleid wat niet voorzorg in dekking van de korte termijn renterisico's. Medio 2012 werd duidelijk dat de verschillende werkgevers definitief het voornemen hadden om de uitvoering van de pensioenregelingen niet meer bij PMA te laten plaatsvinden. Naar aanleiding daarvan heeft het bestuur van PMA besloten om het beleggingsbeleid drastisch aan te passen. Eind 2012 en begin 2013 heeft daardoor een verder dekking van het renterisico plaatsgevonden, is de samenstelling van de beleggingen gewijzigd en het beheer voor een groot deel ondergebracht bij een externe vermogensbeheerder.

Het VO heeft de financiële ontwikkelingen binnen het fonds in 2012 en de aanpassingen van de beleggingen en het beleggingsbeleid nauwgezet gevolgd en hierover ook meerdere keren gesproken met het bestuur. Wij concluderen dat het bestuur een evenwichtig en goed onderbouwd beleid heeft vastgesteld dat past bij de korter geworden termijn horizon van PMA.

Herstelplan

Door de slechte financiële situatie van PMA heeft het bestuur veelvuldig overleg gevoerd met de 5 werkgevers en haar adviseurs over de mogelijkheden om een zeer grote korting van de pensioenrechten van deelnemers te voorkomen. Uiteindelijk heeft dit geresulteerd in een gewijzigd herstelplan, zoals dat begin 2013 is vastgesteld. Op basis van alle informatie die ons is gegeven, denken wij dat de besluitvorming zorgvuldig is verlopen en dat het helaas onvermijdelijk was dat er per 1 april 2013 een relatief beperkte korting nodig was.

Toekomst Mercurius

De werkgevers hebben eind 2012 besloten om de uitvoeringsovereenkomsten per 31 december 2013 op te zeggen. Inmiddels is bekend dat de uitvoering daarna niet meer gezamenlijk zal plaats vinden. Eerst na afronding van de activiteiten inzake het korte termijnherstelplan in maart 2013, is het bestuur - in overleg met de 5 werkgevers - begonnen de gevolgen hiervan, zoveel mogelijk in beeld te brengen. Ook is een planning opgesteld met alle zaken die in verband hiermee de komende maanden uitgevoerd moeten worden. Met de nu resterende tijd en diverse activiteiten is het op voorhand duidelijk dat de planning erg krap is en er geen ruimte zal zijn voor vertragingen in het proces.

Het VO zal alle stappen in het "transitieproces" en de besluitvorming kritisch blijven volgen. Daarbij zullen we conform afspraken met het bestuur (en cf reglement) bij een aantal belangrijke besluiten vooraf geraadpleegd worden, zodat wij tijdig ons oordeel kunnen geven.

Communicatiebeleid

Afgelopen jaar hebben wij aangedrongen om de communicatie naar deelnemers aanmerkelijk te intensiveren. Wij constateren dat in de loop van 2012 en begin 2013 er sprake is van een duidelijke verbetering in de communicatie vanuit PMA naar alle deelnemers.

Het beleggen van deelnemersvergaderingen, het periodiek versturen van een nieuwsbrief en opzetten van een website zijn wat ons betreft adequate acties om alle deelnemers beter te informeren.

Toch willen wij het bestuur verzoeken om de communicatie naar de deelnemers de komende maanden verder te intensiveren. Juist gezien de cruciale beslissingen die genomen moeten gaan worden is dit van groot belang.

Reactie van het bestuur op het verslag van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan over het boekjaar 2012.

Het bestuur waardeert de constructieve samenwerking met het verantwoordingsorgaan gedurende het verslagjaar en de positief kritische houding van het verantwoordingsorgaan.

De bevindingen van het verantwoordingsorgaan zoals verwoord in zijn verslag, worden door het bestuur onderschreven. De prioriteiten van het bestuur en verantwoordingsorgaan komen grotendeels overeen.

Op twee onderwerpen uit het verslag van het verantwoordingsorgaan wil het bestuur hierbij kort ingaan.

Onder het kopje "Toekomst Mercurius" staat dat het bestuur eerst na afronding van de activiteiten in het kader van het korte-termijnherstelplan in maart 2013 begonnen is de gevolgen hiervan in beeld te brengen. In feite is het onderwerp al eind 2010 op de agenda van het bestuur terechtgekomen in verband met de opzegging door AFM van de uitvoeringsovereenkomst. Ook bestond er een initiatief om te komen tot een vrijwillig bedrijfstakpensioenfonds voor de financiële dienstverlening, waarin ook PMA zou opgaan. Dit initiatief werd in de loop van 2012 afgeblazen, waarna de uitvoeringsovereenkomsten met een jaar werden verlengd en de huidige situatie ontstond, dat de vijf werkgevers ieder hun eigen richting kiezen bij het onderbrengen van de pensioenregeling.

Voor wat betreft het communicatiebeleid is het bestuur het eens met het verantwoordingsorgaan, dat dit in de komende tijd uitermate essentieel zal zijn. Maar de communicatie zal voor een belangrijk deel van de werkgevers komen, met name waar het gaat over de toekomstige uitvoering van de pensioenregeling.

Het bestuur constateert, dat hiermee de jaarrekening 2012 van het pensioenfonds is vastgesteld en het bestuur is gedechargeerd.

Het bestuur,
Amsterdam, 27 juni 2013.

Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam

Jaarrekening

Balans per 31 december 2012

Na bestemming van het saldo van baten en lasten
(Euro's * 1.000)

	Ref.	31 december 2012		31 december 2011	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
Beleggingen voor risico pensioenfonds	4				
Vastgoedbeleggingen		5.587		4.448	
Aandelen		79.920		108.586	
Vastrentende waarden		158.421		91.531	
Overige beleggingen		3.554		2.986	
			247.482		207.551
Beleggingen voor risico werkgever (RVU-57)	5				
Vastrentende waarden			5.729		6.443
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6				
Garantiecontracten			1.563		1.514
Vorderingen en overlopende activa	7				
			23.244		503
Overige activa	8				
Liquide middelen			15.468		24.551
Totaal activa			293.486		240.562

	Ref.	31 december 2012 €	31 december 2011 €
<i>Passiva</i>			
Stichtingskapitaal en reserves	9		
Overige reserves		-/- 5.434	-/- 41.641
Technische voorzieningen	10		
Voorziening pensioenverplichtingen		291.696	274.709
Voorziening voor risico werkgever (RVU-57)	11	1.890	2.144
Overige schulden en overlopende passiva	12	5.334	5.350
Totaal passiva		293.486	240.562

Staat van baten en lasten over 2012

(Euro's * 1.000)

	Ref.	€	2012 €	€	2011 €
Baten					
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds	16		36.498		13.468
Premiebijdragen voor risico werkgever (RVU-57)	17		-/- 234		-/- 1.606
Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds	18		22.091		-/- 1.294
Beleggingsresultaat voor risico werkgever (RVU-57)	19		80		182
Overige baten	20		1.553		328
			59.988		11.078
Lasten					
Pensioenuitkeringen	21		5.783		5.416
Pensioenuitvoeringskosten	22		972		695
Pensioenopbouw	23	11.183		9.829	
Indexering en overige toeslagen	23	-/- 8.901		0	
Rentetoevoeging	23	4.275		2.980	
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	23	-/- 6.822		-/- 6.279	
Wijziging rekenrente	23	13.524		39.727	
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	23	---		-/- 110	
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	23	3.679		-/- 448	
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds			16.938		45.699
Onttrekking voor RVU-57 uitkeringen	24		100		-/- 2.225
Mutatie voorziening voor risico werkgever (RVU-57)	11		-/- 254		801
Saldo overdrachten van rechten	25		---		263
Overige lasten	26		242		237
			23.781		50.886
Saldo van baten en lasten			36.207		-/- 39.808
<i>Bestemming van het saldo van baten en lasten</i>					
Overige reserves			36.207		-/- 39.808
Totaal saldo van baten en lasten			36.207		-/- 39.808

Kasstroomoverzicht over 2012

(Euro's * 1.000)

	€	2012 €	€	2011 €
Kasstroom uit pensioenactiviteiten				
Ontvangen premies	15.681		13.068	
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	---		2.127	
Betaalde pensioenuitkeringen	-/- 6.544		-/- 6.121	
Betaald in verband met overdracht van rechten	---		-/- 2.390	
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-/- 959		-/- 731	
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	115		545	
Betaalde premies herverzekering	-/- 239		-/- 8	
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten		8.054		6.490
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Verkopen en aflossingen van beleggingen	38.694		18.182	
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	6.534		7.917	
Aankopen beleggingen	-/- 62.365		-/- 33.677	
Betaalde kosten van vermogensbeheer	---		---	
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-/- 17.137		-/- 7.578
Nettokasstroom		-/- 9.083		-/- 1.088
Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen		---		---
Mutatie liquide middelen		-/- 9.083		-/- 1.088
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:				
Stand per 1 januari		24.551		25.639
Mutaties Liquide middelen Fonds en RVU-57		-/- 9.083		-/- 1.088
Stand per 31 december		15.468		24.551

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

1. Algemene toelichting

1.1 Activiteiten

Het doel van Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en partners terzake van ouderdom en overlijden. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van de volgende aangesloten ondernemingen: de Autoriteit Financiële Markten (AFM), NYSE Euronext Amsterdam, Euroclear Nederland (Necigef), LCH. Clearnet Amsterdam, en Stichting DSI.

1.2 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

1.3 Continuïteit

Ultimo 2012 bedraagt de dekkingsgraad 98,1% en blijft de dekkingsgraad achter bij de in het herstelplan genoemde dekkingsgraad van 102,1% ultimo 2012. Het fonds heeft begin 2013, met instemming van DNB, aanvullende maatregelen genomen (storting en korting) die het fonds heeft moeten meenemen in de berekening van de dekkingsgraad ultimo 2012. Het herstelplan blijft van kracht en eventuele aanvullende maatregelen hangen af van de financiële positie van het fonds per 31 december 2013..

2. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), (610) uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in Euro's 1.000.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar: de overlevingstafels zijn verzwaard (AG Prognosetafel 2012-2062). Gedurende 2012 heeft DNB in de door haar gepubliceerde RTS een Ultimate Forward Rate geïntroduceerd. Het fonds waardeert haar verplichtingen op basis van de door DNB gepubliceerde RTS

2.3 Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

2.4 Opname van actief, verplichting, bate of last

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeden en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het

economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

2.5 Vreemde valuta

Functionele 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.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.6 Beleggingen voor risico pensioenfonds

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op de per balansdatum geldende beurskoers. Er zijn geen niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum.

Overige beleggingen

Beursgenoteerde hedgefonds en commodities en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum.

2.7 Beleggingen voor risico werkgever (RVU-57)

De beleggingen voor risico van de werkgever zijn beleggingen met betrekking tot de pensioenrechten die voortkomen uit de VUT-regeling van het pensioenfonds. De beleggingen in deze portefeuille bestaan uit:

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum.

2.8 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Herverzekeringspremies

Herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Herverzekeringscontracten op risicobasis

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden als actief verantwoord op het moment dat de onderhavige verzekerde gebeurtenis zich voordoet. De waardering vindt plaats op basis van de contante waarde van de verzekerde uitkeringen uit hoofde van het contract, volgens de grondslagen van het pensioenfonds.

Garantiecontracten

Vorderingen uit garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen.

Vorderingen met betrekking tot winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

Opeisbare vorderingen uit hoofde van lopende afrekeningen binnen de contractperiode worden opgenomen als kortlopende vorderingen/kortlopende schulden.

De herverzekerde pensioenverplichtingen worden bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen aan de passivazijde van de jaarrekening verwerkt.

2.9 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten. Het verschil tussen de reële waarde en nominale waarde wordt over de periode tot de verwachte ontvangst als rentebaten verwerkt. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggings-transacties.

2.10 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Er zijn geen rekening-courantschulden bij banken.

2.11 Stichtingskapitaal en reserves

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

De reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389 en artikel 2:390 BW vormt, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans. Het resultaat over het boekjaar wordt ten gunste of ten laste van de Overige reserves geboekt.

2.12 Technische voorzieningen

Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd op de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd op de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen.

Wanneer verplichtingen naar verwachting door een derde zullen worden vergoed, wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting.

a) Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (TV) wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. 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 TV is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten 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 door de TV te baseren op de in uitzicht gestelde pensioenaanspraken. Daarnaast is een voorziening opgenomen voor het tweejarig uitlooprisico.

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

De TV is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- De gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de rentetermijnstructuur per 31 december 2012; zoals gepubliceerd door DNB.
- Overlevingstafels, te weten de AG-prognosetafel 2012-2062 (startjaar 2013) onder toepassing van de Mercer correctiefactoren behorend bij de hoogste inkomensklasse.
- Het bestuur stelt jaarlijks de toeslag vast van de ingegane en premievrije pensioenen; deze toeslag is voorwaardelijk.
- Huwelijksfrequenties zoals gepubliceerd bij de overlevingstafels van het AG over de waarnemingsperiode 1980-1985; voor het uitruilbare partnerpensioen is de gehuwdheidsfrequentie op pensioenleeftijd 65 gelijk aan 1 voor zowel actieve deelnemers als slapers. Leeftijdsverschil man- vrouw is 3 jaar.
- Opslag ter grootte van 5% van de TV van het uitgesteld partnerpensioen van deelnemers en gewezen deelnemers ten behoeve van uitgesteld wezenpensioen.
- Kostenopslag ter grootte van 2% van de TV in verband toekomstige administratie- en excassokosten.
- Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten. De contante waarde van de vrijgestelde toekomstige pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de TV.
- De arbeidsongeschiktheidsvoorziening is een reservering van twee jaarpremies conform de duur van de wachtgeldregeling die eveneens twee jaren kent. De reserve arbeidsongeschiktheid is een onderdeel van de gespecificeerde reserves aan de passiva zijde van de balans.

2.13 Voorziening voor risico werkgever (RVU-57)

De voorziening wordt opgenomen voor de geschatte contante waarde van de verwachte toekomstige betalingen.

2.14 Overige schulden en overlopende passiva

Schulden worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde.

3. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Algemeen

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

3.2 Premiebijdragen voor risico pensioenfonds

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

3.3 Premiebijdragen voor risico werkgever (RVU-57)

Dit betreft ontvangen premiebijdragen in het kader van de VUT-regeling. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.4 Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en –lasten en dividenden.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Verrekening van kosten

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

3.5 Beleggingsresultaat voor risico werkgever (RVU-57)

De grondslagen voor bepaling van het resultaat betreffende beleggingsresultaten risico werkgever (RVU-57) zijn gelijk aan de grondslagen voor bepaling van het resultaat betreffende beleggingsresultaten risico pensioenfonds.

3.6 Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan pensioengerechtigden uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

3.7 Pensioenuitvoeringskosten

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

3.8 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen wijzigt o.a. als gevolg van pensioenopbouw, toeslagen, rentetoevoeging, wijziging marktrente en de overdracht van pensioenaanspraken. De mutatie voorziening pensioenverplichtingen betreft de wijziging in de waarde van de voorziening.

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en partnerpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling en de toeslagen voor de actieve deelnemers.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente volgens deze rentetermijnstructuur primo verslagperiode. De rentetoevoeging wordt berekend over het gemiddelde van de stand van de technische voorziening primo periode en de stand van de technische voorziening ultimo periode.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

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

Wijziging marktrente

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

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

De onder dit hoofd opgenomen mutaties van de voorziening hebben met name betrekking op de kanssystemen.

3.9 Mutatie voorziening voor risico werkgever (RVU-57)

Deze mutatie betreft de wijzigingen in de waarde van de voorziening voor risico werkgevers (RVU-57) gedurende het boekjaar.

3.10 Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen betreft de wijzigingen in de waarde van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

3.11 Saldo overdrachten van rechten

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

3.12 Overige baten en lasten

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

4. Beleggingen voor risico pensioenfonds

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2011	3.500	107.346	86.251	3.033	200.130
Aankopen	2.457	18.551	15.230	995	37.233
Verkopen	-/- 968	-/- 3.374	-/- 15.739	-/- 601	-/- 20.682
Overige mutaties	---	---	---	---	---
Waardeontwikkeling	-/- 541	-/- 13.937	5.789	-/- 441	-/- 9.130
Stand per 31 december 2011	4.448	108.586	91.531	2.986	207.551
Aankopen	---	4.202	62.884	---	67.086
Verkopen	---	-/- 37.376	-/- 5.519	---	-/- 42.895
Overige mutaties	---	-/- 1.948	1.948	---	---
Waardeontwikkeling	1.139	6.456	7.577	568	15.740
Stand per 31 december 2012	5.587	79.920	158.421	3.554	247.482

Vastgoedbeleggingen

	2012	2011
	€	€
Indirecte vastgoedbeleggingen (participaties in beleggingsinstellingen)	5.587	4.448
Stand per 31 december	5.587	4.448

Aandelen

	2012	2011
	€	€
Beursgenoteerde aandelen	53.318	62.281
Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelenbeleggingsfondsen	26.602	31.735
Structured notes	---	14.570
Stand per 31 december	79.920	108.586

Vastrentende waarden

	2012	2011
	€	€
Obligaties	158.421	91.531
Stand per 31 december	158.421	91.531

Overige beleggingen

De overige beleggingen worden hieronder naar aard en omvang toegelicht.

	2012	2011
	€	€
Hedgefonds	3.554	2.986
Commodities	---	---
Stand per 31 december	3.554	2.986

Het bedrag inzake te vorderen dividendbelasting, opgenomen onder overige vorderingen, bedroeg na aftrek van een voorziening voor oninbaarheid per 31 december 2012 € 420 (2011 € 225)

Methodiek bepaling reële waarde (marktwaarde)

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een instrument kan worden verhandeld of afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De stichting bepaalt de reële waarde op basis van marktnotering in een actieve markt of, indien niet direct een betrouwbare marktprijs in een actieve markt is aan te wijzen, met behulp van waarderingmodellen. Hierbij wordt gebruikgemaakt van o.a. recente gelijksoortige "at arm's length"-transacties, rekening houdend met specifieke omstandigheden.

Bij de waardering van de beleggingen van de stichting kan voor het grootste deel gebruik worden gemaakt van marktnoteringen, met uitzondering van niet-genoteerde beleggingsfondsen en een aantal gestructureerde producten. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum. Voor gestructureerde producten vindt waardering plaats door middel van brokerquotes of, indien sprake is van een inactieve markt, ontlening aan biedprijzen.

Structured notes

De Stichting heeft ultimo 2012 geen investeringen meer in structured notes (2011: € 14,6 miljoen). Het betrof hier notes met een embedded derivaat (veelal gekoppeld aan een index).

Overige toelichtingen

Door het pensioenfonds wordt voor 0,52% (2011: 0,51%) van de totale beleggingen belegd in premiebijdragende (aangesloten) ondernemingen. Per de balansdatum zijn er geen balansposities of toekomstige kasstromen door middel van derivaten afgedekt, en er worden geen effecten uitgeleend.

5. Beleggingen voor risico werkgever (RVU-57)

Het betreft hier beleggingen voor risico van de werkgever waarbij het beleggingsrisico niet bij het pensioenfonds ligt.

	Vastrentende waarden	Totaal
	€	€
Stand per 1 januari 2011	7.623	7.623
Aankopen	---	---
Verkopen	-/ 1.057	-/ 1.057
Overige mutaties	---	---
Waardeontwikkeling	-/ 123	-/ 123
Stand per 31 december 2011	6.443	6.443
Aankopen	---	---
Verkopen	-/ 520	-/ 520
Overige mutaties	---	---
Waardeontwikkeling	-/ 194	-/ 194
Stand per 31 december 2012	5.729	5.729

Vastrentende waarden

	2012	2011
	€	€
Obligaties	5.729	6.443
Stand per 31 december	5.729	6.443

Methodiek bepaling reële waarde (marktwaarde)

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een instrument kan worden verhandeld of afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Het pensioenfonds bepaalt de reële waarde op basis van marktnotering in een actieve markt of, indien niet direct een betrouwbare marktprijs in een actieve markt is aan te wijzen, met behulp van waarderingmodellen.

De waardering van de beursgenoteerde aandelen en obligaties is gebaseerd op marktnoteringen.

6. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Garantiecontracten

Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen bestaat voor het grootste deel uit z.g. exit-kapitaal contracten die tussen 30 september 1968 en 1 oktober 1988 door Delta Lloyd afgesloten zijn ter dekking van de aanspraken op ouderdoms- en weduwenpensioen voor deelnemers die tot 1 oktober 1988 uit dienst zijn gegaan van de werkgever anders dan door overlijden of pensionering.

De wijziging in het herverzekeringsdeel technische voorzieningen kan als volgt worden uitgesplitst:

	2012	2011
	€	€
Stand per 1 januari	1.514	1.527
Bij:		
Toevoeging pensioenopbouw		
– Rentetoevoeging	22	18
– Sterfte	29	27
– Wijziging markttrente	112	138
– Wijziging grondslagen	21	---
– Overige mutaties	1	1
Af:		
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen	102	104
– Overlijden	34	93
Stand per 31 december	1.563	1.514

De dekking van de premievrijstelling omvat een jaarlijkse rente ter grootte van een gelijkblijvende premie die benodigd is voor de toekomstige pensioenopbouw op basis van de huidige pensioengrondslag. Een gedeelte van de technische voorziening met betrekking tot in het verleden gedane pensioentoezeggingen is ondergebracht bij de diverse verzekeringsmaatschappijen. Het betreffen premievrije polissen. De uit de pensioentoezegging resulterende uitkering wordt na ingang door de betreffende verzekeringsmaatschappij aan het fonds of de uitkeringsgerechtigde uitgekeerd.

Overige vorderingen uit hoofde van herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Direct uit lopende afrekeningen opeisbare vorderingen/schulden uit verzekeringspolissen zijn in de balans opgenomen onder overige vorderingen uit hoofde van het herverzekerde deel van de technische voorzieningen.

7. Vorderingen en overlopende activa

	2012	2011
	€	€
Stand per 1 januari	503	981
Vordering op werkgevers	21.333	-/- 23
Dividendbelasting	195	12
Lopende interest	-/- 129	193
Overlopende activa	1.342	-/- 660
Stand per 31 december	23.244	503

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

Herverzekering overlijdensrisico

Het fonds heeft een herverzekeringsovereenkomst afgesloten ter dekking van het overlijdensrisico. Het overlijdensrisico is verzekerd op basis van risicokapitalen, gelijk aan de contante waarde van een direct ingaand partnerpensioen verminderd met de voor de overleden deelnemer gevormde voorziening met betrekking tot ouderdomspensioen en partnerpensioen. Aan het eind van de 5-jarige contractperiode wordt een winstaandeel bepaald, berekend met een contractueel vastgelegde winstformule. Uiterlijk 3 maanden voor het einde van de contractsduur dient er opzegging plaats te vinden; anders wordt het contract voor een periode van 5 jaar met dezelfde opzeggingstermijn verlengd.

Met de herverzekeraar is een resultatendeling met betrekking tot beleggings- en verzekeringstechnische risico's overeengekomen. Het contract heeft een looptijd van 5 jaar waarbij de einddatum 31 december 2013

is. De aard en het systeem van resultaatdeling wordt hieronder nader toegelicht.

Aan het einde van de 5 jarige contractperiode wordt een winstaandeel bepaald dat bestaat uit de volgende elementen;

- de som van alle gedurende de contractperiode verschuldigde risicopremies voor de overlijdensverzekeringen .
- de winstfactor die bij aanvang van de contractperiode is vastgesteld op 0,49.
- de schade oftewel door de herverzekeraar verschuldigde risicokapitaal gedurende de contractperiode.

Per 31 december 2012 is de opeisbare vordering uit hoofde van winstdeling € 0 (2011; € 0).

8. Overige activa

	2012	2011
	€	€
Liquide middelen	15.470	24.551
Stand per 31 december	15.468	24.551

Het pensioenfonds heeft geen kredietfaciliteit en de liquide middelen zijn vrij beschikbaar.

9. Stichtingskapitaal en reserves

	Overige Reserves
	€
Stand per 1 januari 2011	-/- 1.833
Bestemming saldo van baten en lasten	-/- 39.808
Stand per 31 december 2011	-/- 41.641
Bestemming saldo van baten en lasten	36.207
Stand per 31 december 2012	-/- 5.434

Solvabiliteit en dekkingsgraad

Het doel van de stichting is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en partners terzake van ouderdom en overlijden, en het beheer van de belegde gelden. Het beheren en financieren van pensioenverplichtingen is onderhevig aan risico's. Voor de stichting is het solvabiliteitsrisico het belangrijkste risico. Het gaat hier om het risico dat de stichting in de nabije of verre toekomst niet beschikt over voldoende middelen om aan haar pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

Gezien de dekkingsgraad van 82,8% per ultimo 2008 (de peildatum) moest het fonds een herstelplan voor de komende tijd indienen bij de toezichthouder.

Bij onderdekking en/of reservetekort wordt in eerste instantie het verlenen van een toeslag beperkt, in combinatie met een tijdelijke toeslag op de premie.

Het ingediende herstelplan behelsde het verlenen van geen toeslag op de ingegane en premievrije pensioenen gedurende 5 jaar (2009 t/m 2013), een eenmalige storting door de werkgevers van € 4 miljoen en een opslag van 10% op de verschuldigde premie. In de reglementen werden enkele versoeringen doorgevoerd, die vooral tot doel hebben de risico's voor het fonds die uit sommige reglementaire bepalingen voortvloeien te beperken. Een en ander zou er toe moeten leiden, dat de dekkingsgraad na 5 jaar op het vereiste minimumniveau van 104,3% komt. Medio 2009 heeft De Nederlandsche Bank het herstelplan goedgekeurd. Ultimo 2012 is het herstelplan, zoals wettelijk voorgeschreven, opnieuw geëvalueerd. Het herstel van de dekkingsgraad blijft achter bij de verwachting volgens het herstelplan (102,1%). Er is overleg gevoerd met de werkgevers en het resultaat was dat de werkgevers een gedeeltelijke bijstorting toezegden. Voor het overige deel moest het fonds een korting van rechten voornemen. DNB heeft geen bezwaar gemaakt tegen de voorgenomen maatregelen. Op voorspraak van DNB en de Raad voor de Jaarverslaggeving zijn deze maatregelen, hoewel pas feitelijk gerealiseerd in 2013, meegenomen in het bepalen van de dekkingsgraad per ultimo 2012.

Vanaf het moment dat de dekkingsgraad van het fonds op 1 augustus 2011 onder de 100% daalde, heeft het fonds niet meer meegewerkt aan waardeoverdrachten (zowel inkomende als uitgaande).

Voor het bepalen van de solvabiliteit wordt gebruikgemaakt van algemeen geldende normen en de door de toezichthouder opgelegde, specifieke normen.

Het tekort op FTK-grondslagen is als volgt:

		31 december 2012	31 december 2011
		€	€
Technische voorzieningen eigen beheer		290.133	273.195
Voorziening pensioenverplichtingen (FTK-waardering)	(a)	290.133	273.195
Buffers:			
S1 Renterisico		30.921	34.627
S2 Risico zakelijke waarden		41.259	42.980
S3 Valutarisico		25.243	12.206
S4 Grondstoffenrisico		0	0
S5 Kredietrisico		4.551	6.722
S6 Verzekeringstechnisch risico		11.420	11.169
S7 Liquiditeitsrisico		0	0
S8 Concentratierisico		0	0
S9 Operationeel risico		0	0
S10 Actief beheer risico		16.710	0
Diversificatie-effect		0	0
Aanvulling tot 5% voorziening pensioenverplichtingen (FTK-waardering)		0	0
Uitkomst wortelformule	(b)	73.536	69.667
Vereist vermogen	(a+b)	363.669	342.862
Aanwezig vermogen		284.698	231.553
Tekort		78.971	111.309

De buffers worden door het pensioenfonds berekend met behulp van de standaardmethode. Hierbij wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de strategische (feitelijke) assetmix in de evenwichtssituatie.

	2012	2011
	€	€
Minimaal vereist vermogen	302.753	284.942
Vereist vermogen	363.669	342.862

Het (minimaal) vereist vermogen wordt berekend met gebruikmaking van een standaard model.

De dekkingsgraad van het pensioenfonds bedraagt per 31 december 2012: 98,1% (2011: 84,8%) en is daarmee in vergelijking met vorig jaar gestegen.

10. Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

Het mutatieoverzicht van de voorziening pensioenverplichtingen luidt als volgt:

	2012	2011
	Totaal	Totaal
	€	€
Stand per 1 januari	274.709	229.023
– Toevoeging pensioenopbouw	11.183	9.829
– Indexering en overige toeslagen (korting)	-/- 8.901	---
– Rentetoevoeging	4.297	2.980
– Wijziging marktrente	13.636	39.727
– Overige mutaties	3.696	-/- 461
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-/- 6.924	-/- 6.279
– Mutatie overdrachten van rechten	---	-/- 110
Stand per 31 december	291.696	274.709

Korte beschrijving van de aard van de pensioenregelingen

Pensioenregeling Euroclear/Necif en LCH.Clearnet

De basis pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een eindloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag (de pensioengrondslag geldt voor de volledig verstreken diensttijd).

De pensioengrondslag is gelijk aan 13 maandsalarissen + het vakantiegeld, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf de leeftijd van 21 jaar (t/m 2007 vanaf 25 jaar). In overeenstemming met artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Het pensioensalaris voor de basispensioenregeling is gemaximeerd op € 101.496 (2011: € 101.332).

Pensioenopbouw over het salarisgedeelte boven de maximumgrens vindt plaats volgens de excedentpensioenregeling. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2,25% over de voor dat jaar vastgestelde excedentgrondslag. Het partner- en wezenpensioen worden op dezelfde wijze vastgesteld als voor de basispensioenregeling. Per 1 januari 2012 is een toeslag verleend van 1,3% over de op 31 december 2011 opgebouwde aanspraken in de excedentregeling.

Pensioenregeling AFM

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2,25% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 13 maandsalarissen + het vakantiegeld, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf de leeftijd van 21 jaar (t/m 2007 vanaf 25 jaar). Jaarlijks beslist het bestuur in welke mate op de opgebouwde aanspraken worden een toeslag wordt verleend de werkgever dient hiervoor eerst een koopsom te betalen. In overeenstemming met artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Pensioenregeling DSI

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag tot een salaris van € 101.496 (2011: € 101.332). Bij een salaris dat meer bedraagt dan circa € 101.496 wordt 1,75% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag opgebouwd. De pensioengrondslag is gelijk aan 13 maandsalarissen + het vakantiegeld, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf de leeftijd van 21 jaar. Jaarlijks beslist het bestuur in welke mate op de opgebouwde aanspraken een toeslag wordt verleend: deze toeslag is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. In overeenstemming met artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Pensioenregeling Euronext

Per 1 januari 2012 is bij Euronext een pensioenregeling van kracht die kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,75% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 13 maandsalarissen + het vakantiegeld, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf de leeftijd van 21 jaar. Jaarlijks beslist het bestuur in welke mate op de opgebouwde aanspraken een toeslag wordt verleend: deze toeslag is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. In overeenstemming met artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagverlening

Toeslagverlening van pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en pensioenrechten van pensioengerechtigden wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De ambitie bestaat om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De toeslagverlening in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. De toeslag bedraagt maximaal 6%. Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst een toeslag wordt verleend. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Een toeslag wordt uit de toekomstige overrente gefinancierd. Het bestuur heeft in de vergadering van 18 december 2012 besloten per 1 januari 2013 geen toeslag te verlenen. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is hiermee rekening gehouden.

Overige toelichting inzake TV

Ultimo boekjaar bedraagt de gemiddelde rente 2,56% bij een duration van 20,7 (2011: 2,74% bij een duration van 21,4). De rentetermijnstructuur is gebaseerd op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2012		2011	
	€	Aantallen	€	Aantallen
Actieven	100.096	801	99.826	774
Pensioengerechtigden	94.775	219	82.993	196
Slapers	96.825	839	91.890	794
Stand per 31 december	291.696	1.859	274.709	1.764

11. Voorziening voor risico werkgever (RVU-57)

	2012	2011
	€	€
Stand per 1 januari	2.144	1.343
Dotaties	179	1.480
Onttrekkingen	-/- 433	-/- 679
Stand per 31 december	1.890	2.144

12. Overige schulden en overlopende passiva

	2012	2011
	€	€
Loonheffing	---	206
Overlopende passiva	1.358	941
Schuld aan de werkgever	269	262
Schuld aan werkgever RVU	3.707	3.941
Stand per 31 december	5.334	5.350

De schuld aan de werkgever RVU bestaat uit een schuld van korter dan één jaar ad € 2.800 en een resterende schuld ad € 907 (tot ultimo 2013). De overige schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

13. Risicoparagraaf

Beleid en risicobeheer

Voor risicobeheer heeft het bestuur de beschikking over de volgende beleidsinstrumenten:

- ALM-beleid en duration-matching
- Dekkingsgraad
- Financieringsbeleid
- Premiebeleid
- Indexatiebeleid
- Herverzekeringsbeleid

Welke beleidsinstrumenten het bestuur op welke manier en op welk moment zal hanteren wordt bepaald op basis van analyses van de te verwachten toekomstige ontwikkelingen van de verplichtingen en de ontwikkelingen op de financiële markten. Voor deze analyses gebruikt het bestuur o.a. lange termijn predicties m.b.t. de financiële markten en de liquiditeitsbehoefte en met een zekere regelmaat een Asset-Liability Management-studie (ALM). De ALM-studie geeft de nodige instrumenten voor de analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en op basis daarvan kan worden bepaald wat de meest effectieve beleggingsstrategie is. Samen met de continuïteitsanalyse kan dan de ontwikkeling van diverse economische scenario's inzichtelijk worden gemaakt. Door de onderdekking die per ultimo 2008 is vastgesteld, zijn de mogelijkheden van een optimaal vermogensbeheer echter ernstig beperkt. Uit de continuïteitsanalyse volgt dat op basis van de huidige marktomstandigheden en de premisses van het rekenmodel van DNB, slechts dan een situatie van voldoende dekking (104,3%, waarbij er dus nog wel sprake is van een reservetekort) binnen 5 jaar bereikt kan worden indien er extra maatregelen worden genomen in de sfeer van premieverhoging, niet indexeren, etc.

Op basis van de uitkomsten van deze analyses over de afgelopen jaren heeft het bestuur een beleggings(asset-verdelings-)beleid opgesteld dat is opgenomen in de ABTN. In de ABTN worden tevens de overige beleggingsrichtlijnen opgenomen. Ter nadere concretisering wordt voorts jaarlijks een beleggingsplan vastgesteld waarop de door het fonds uit te voeren beleggingsbeslissingen worden gebaseerd. Het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen zetten zodoende uiteen binnen welke grenzen en normen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd. Het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen richten zich voornamelijk op het beheersen van de belangrijkste (beleggings)risico's. Deze risico's zijn:

1. Marktrisico

Marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. De beleggingsdoelstellingen bepalen de strategie die de stichting volgt ten aanzien van het marktrisico. In de dagelijkse praktijk ziet de beleggingscommissie toe op het marktrisico conform de binnen het pensioenfonds aanwezige beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

1.1. Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren van de kasstromen.

Balanswaarde	31 december 2012	31 december 2011
Duration van de vastrentende waarden	9,1	6,0
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	20,7	21,4

In 2012 zijn verdere stappen gezet om de zogenaamde 'duration-mismatch' verder te verkleinen. In lijn met de nieuwe ontwikkelingen waarbij de Toezichthouder de rekenrente heeft aangepast en sinds medio 2012 een zogenaamde Ultimate Forward rate mechanisme hanteert is het vastrentende waarden beleid aangepast.

Hiertoe zijn in eerste instantie met name langlopende staatsleningen aangekocht en is er in o.a. in samenwerking met beheerder F&C een mandaat uitgewerkt om stapsgewijs een groter deel (eerste doelstelling 75%) van de nominale verplichtingen te matchen met een relatief veilige renteportefeuille met een rente-swap overlay om nauwkeurig de marktrenteontwikkelingen te kunnen volgen. Deze strategie is in 2012 en 2013 ingevuld en wordt dan verder op passieve wijze beheerd. De vastrentende waarden, uitgesplitst naar looptijd, zijn als volgt:

	31 december 2012		31 december 2011	
	€	%	€	%
Resterende looptijd ≤ 1 jaar	14.583	9,2	8.621	9,4
Resterende looptijd > 1 jaar en < 5 jaar	35.745	22,6	37.716	41,2
Resterende looptijd ≥ 5 jaar	108.093	68,2	45.194	49,4
Totaal	158.421	100,0	91.531	100,0

1.2. Valutarisico

Eind 2012 wordt voor circa 18,4 % (2011: 17,8%) van de beleggingsportefeuille belegd buiten de eurozone, voornamelijk in US dollars, Zwitserse franken en Engelse ponden. Deze posities worden niet afgedekt in euro zolang dit deel van de beleggingen een beperkt deel van de portefeuille blijft.

	31 december 2012	31 december 2011
	%	%
US dollars	11,9	11,5
Zwitserse franken	5,5	5,3
Engelse ponden	1,0	1,0
Totaal	18,4	17,8

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

	31 december 2012	31 december 2011
	€	€
Vastgoedbeleggingen	---	---
Aandelen	61.055	41.185
Vastrentende waarden	---	---
Overige beleggingen	---	---
Totaal	61.055	41.185

1.3. Prijsrisico

Prijsrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. Het voortzettende marktherstel in 2012 na een bewogen jaar 2011 heeft er voor gezorgd dat de (aandelen) koersen weer zijn gestegen. Ook de aandelen en indirecte vastgoedbeleggingen van het pensioenfonds zijn hierdoor gestegen en hebben in 2012 positief bijgedragen aan de invulling van het herstelplan. Het beleid ten aanzien van het zelf beheren van individuele aandelen is gedurende 2012 geëvalueerd en zal in 2013 op een geheel nieuwe wijze ingericht gaan worden. Geografische spreiding en passief beheer zullen bijdragen aan een aanscherping van het beleid ten aanzien van prijsrisico's.

De vastgoedbeleggingen en de aandelen kunnen als volgt naar sectoren en regio's worden onderverdeeld:

Vastgoedbeleggingen (sectoren)

	31 december 2012	31 december 2011
	€	€
Kantoren	---	---
Winkels	---	---
Woningen	---	---
Bedrijfsruimten	---	---
Gemengd	2.442	2.081
Participaties in vastgoedmaatschappijen	3.145	2.367
Overige	---	---
Totaal	5.587	4.448

Vastgoedbeleggingen (regio)

	31 december 2012	31 december 2011
	€	€
Europa	5.587	4.448
Verenigde Staten	---	---
Azië	---	---
Oceanië	---	---
Totaal	5.587	4.448

Aandelen (regio)

	31 december 2012	31 december 2011
	€	€
Europa	46.255	79.661
Verenigde Staten	23.299	22.329
Azië	9.640	6.366
Oceanië-Overige	4.280	3.216
Totaal	83.474	111.572

2. Kredietrisico

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

Beheersing vindt primair plaats door veel te beleggen in staatsobligaties en sterke diversificatie van de beleggingen. Daarmee wordt de kans dat een debiteur die geen verhaal meer biedt tot significante verliezen voor het fonds zou leiden sterk teruggebracht. Leidraad bij deze diversificatie is voorts om een groot deel van de portefeuille in door ratingbureaus minimaal A gekwalificeerde vastrentende assets te beleggen, terwijl voor aandelen geldt dat soliditeit van de uitgevende instelling een zeer belangrijke rol speelt. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de beleggingen naar sector weergegeven:

	31 december 2012	31 december 2011
	€	€
Overheidsinstellingen	113.275	52.847
Financiële instellingen	35.190	28.712
Handels- en industriële bedrijven	9.956	9.972
Totaal	158.421	91.531

De verdeling naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

	31 december 2012	31 december 2011
	€	€
Mature markets	158.421	91.531
BRIC landen (Brazilië, Rusland, India en China)	---	---
Andere opkomende markten	---	---
Andere	---	---
Totaal	158.421	91.531

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

	31 december 2012	31 december 2011
	€	€
Staat	103.311	45.287
AAA	18.158	14.013
AA	17.661	16.276
A	---	---
BBB	19.291	15.955
Totaal	158.421	91.531

3. 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. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities, rekening houdend met directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

De volgende zaken zijn van belang met betrekking tot het liquiditeitsrisico:

- Tot en met het jaar 2012 hebben de inkomende premies het niveau van de uitkeringen overtroffen.
- Ultimo 2012 zijn er voldoende obligaties, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om een eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.
- Er is continue sprake van aanwezige liquide posities.
- Het fonds belegt in korte termijn deposito's die direct liquide kunnen worden gemaakt.

4. Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn het langlevens-, overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevensrisico (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen). Als gevolg hiervan bestaat het risico dat de opbouw van het pensioenvermogen niet toereikend is voor de uitkering van de pensioenverplichtingen. Door toepassing van de AG Prognosetafel 2012-2062 en leeftijds- en geslachtsafhankelijke sterftekanscorrecties is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een partnerpensioen en wezenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

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

Het fonds heeft het overlijdensrisico, resulterende uit de reglementaire verzekeringen van ouderdoms- partner- en wezenpensioen van de deelnemers herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. De herverzekeringsovereenkomst vervalt op 1 januari 2014. Met de herverzekeraar is winstdeling overeengekomen.

De premietarieven zijn afhankelijk van leeftijd en geslacht van de deelnemer. Het eigen behoud ligt boven de € 2.500.000 per deelnemer. De winstdelingsregeling kan als volgt worden gespecificeerd: $f * p - s$ waarbij f de winstfactor is, p de som van de gedurende de contractperiode verschuldigde risicopremies en s de schade, de som van alle gedurende de contractperiode door de herverzekeraar verschuldigde risicokapitalen. Een eventuele bate uit hoofde van winstdeling wordt in het resultaat verantwoord op het moment van toekenning. Ultimo 2012 bestaat een voorwaardelijk recht op winstdeling van een bedrag van € 0.

5. Indexatierisico

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om op de al ingegane pensioenen en premievrije pensioenen een toeslag te verlenen. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in rendement. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat het verlenen van een toeslag op de al ingegane en premievrije pensioenen voorwaardelijk is (de toeslag op de opbouw van de pensioenen van deelnemers wordt overigens betaald door de werkgevers en is door deze werkgevers ook toegezegd aan hun werknemers).

De dekkingsgraad geeft zicht op de mate waarin een toeslag kan worden verleend. Indien de dekkingsgraad voldoende hoog is, wordt er deels of geheel een toeslag verleend. Zolang de dekkingsgraad zodanig is dat er na het verlenen van een toeslag, geen solide, voldoende veilige, buffer over blijft, zal er geen volledige toeslagverlening plaatsvinden, teneinde het risico op onderdekking op lange termijn verder terug te brengen.

Ultimo 2012 bedraagt de dekkingsgraad 98,1% (31 december 2011: 84,8%).

Gezien de onderdekking is er in 2009 een herstelplan opgesteld waarbij alle betrokkenen een bijdrage moeten leveren aan het herstel. De slapers en pensioengerechtigden leveren deze bijdrage onder meer door het feit dat er op de pensioenen geen toeslag zal worden verleend zolang er sprake is van een dekkingstekort of een reservetekort. Indien er geen sprake meer is van een reservetekort, dan wordt wederom conform het bovenstaande bezien of er na (partiële) indexatie een op lange termijn solide, voldoende veilige, buffer over blijft, teneinde het risico op onderdekking op lange termijn verder terug te brengen.

6 Concentratierisico

Grote posten kunnen leiden tot concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden opgeteld. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

Het fonds vermijdt het concentratierisico door een adequate spreiding van activa en passiva. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Spreiding vindt daarom over regio's, economische sectoren en tegenpartijen plaats.

De waarde van de aandelen aangehouden van sponsors hebben ultimo 2012 de volgende omvang: € 1.377 (2011:€ 1.179).

Per jaareinde 2012 is er sprake van concentratie van risico (beleggingen in een sector of categorie groter dan 2% van het balanstotaal) . Per 31 december 2012 kent het fonds de volgende grote posten:

Aandelen

	31 december 2012	31 december 2011
	%	%
Royal Dutch Shell	---	2,3
Ishares AEX Tracker	---	2,5
Ishares S&P 500	3,0	3,2
SPDR S&P Dividend ETF	2,9	3,3
Totaal	5,9	11,3

Vastrentende waarden

	31 december 2012 %	31 december 2011 %
Nederlandse Staat	20,2	13,2
Duitse Staat	10,4	---
Franse Staat	2,9	3,5
Spaanse Staat	---	2,1
BNG	---	---
ING	4,1	3,7
Nederlandse Waterschapsbank	---	---
Rabobank	3,8	4,1
SLI European Corporate Bond	---	2,1
Liquide middelen	---	9,9
Liquide middelen Rabobank	4,6	---
Totaal	46,0	38,6

Overige niet-financiële risico's

7. Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden continue getoetst door het bestuur, mede op basis van de gesloten dienstverleningsovereenkomst. Door directe terugkoppeling van de verrichte transacties aan een meerderheid van het bestuur, is er tevens sprake van een directe en continue bewaking op de juiste afwikkeling van transacties en worden de verwerking van gegevens gemonitord. De beleggingscommissie en een specifiek aangewezen bestuurder monitoren hierbij continue de handelingen die het pensioenbureau hiervoor uitvoeren, zoals de effectuering van de transacties, de vastlegging daarvan en de verdere verwerking.

8. Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar. Door de wereldwijde financiële crisis is dit risico plotseling een stuk zichtbaarder geworden. Hoewel het risico niet beheersbaar is voor het fonds, kunnen wel maatregelen worden genomen die de korte termijn gevolgen enigszins zouden kunnen temperen. Het aanhouden van relatief wat hogere liquiditeitsposities is een dergelijke maatregel die het pensioenfonds heeft gehanteerd om zowel minder gevoelig te zijn voor het systeemrisico als wel om van het negatieve sentiment in de markt te kunnen profiteren. Daarnaast is diezelfde liquiditeit meer gespreid aangehouden, toen ultimo 2008 het systeemrisico zich het meest pregnant dreigde te manifesteren.

9. Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor zover dat binnen de grenzen van het beleggingsbeleid van het fonds past maakt het fonds een enkele keer ook gebruik van financiële derivaten, voornamelijk defensief en voor het behalen van extra rendement. In hoofdstuk 4 *Beleggingen voor risico pensioenfonds* worden de door het pensioenfonds gebruikte derivaten toegelicht.

Derivaten hebben als voornaamste risico het kredietrisico (het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen). Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan beursgenoteerde opties, die door de clearing worden gegarandeerd.

De volgende instrumenten kunnen gebruikt worden:

- **Call- en Putopties op aandelen.** Dit betreft beursgenoteerde opties waarmee het fonds het neerwaartse koersrisico van de aandelenportefeuille kan beperken. Voor deze opties wordt bij de verwerving een premie betaald die onder meer afhankelijk is van het actuele koersniveau van de onderliggende index, de looptijd van de opties en de uitoefenprijs van de opties.

Per 31 december 2012 waren er geen derivatenposities.

14. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Alle activa en verplichtingen zijn op de balans opgenomen.

15. Verbonden partijen

Transacties met bestuurders

De bezoldiging van de bestuurders wordt nader toegelicht in hoofdstuk 28. De stichting heeft geen leningen verstrekt aan de (voormalige) bestuurders. Ook heeft de stichting geen vorderingen op de (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

De stichting heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. Hierin zijn de o.a. de volgende zaken geregeld;

- De werkgever verplicht zich aan het pensioenfonds de bij hem in dienst zijnde werknemers, die volgens de bepalingen van het pensioenreglement, daaraan rechten kunnen ontlenuen, bij het pensioenfonds aan te melden en steeds alle gegevens, voor zover hem bekend, te verstrekken met betrekking tot deze werknemers.
- Het pensioenfonds zal namens de werkgever de informatie aan de werknemer verschaffen, als bedoeld in artikel 21 van de Pensioenwet (startbrief inclusief een pensioenbrochure).
- De reglementaire kostendekkende premie dient jaarlijks binnen 6 maanden na afloop van het kalenderjaar door de werkgever te worden afgedragen.
- Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden bestaat geen recht op toekomstige toeslagverlening; het verlenen van een toeslag op de pensioenaanspraken is voorwaardelijk.

De stichting draagt geheel de pensioenuitvoerings- en administratiekosten die in 2012 € 972 (2011: € 695) bedroegen. In 2012 is een bestuursbureau ingesteld ter ondersteuning van het bestuur. Tevens is in 2012 meer gebruik gemaakt van externe adviseurs.

16. Premiebijdragen voor risico pensioenfonds

	2012	2011
	€	€
Werkgeversdeel	36.498	13.468
Totaal	36.498	13.468

De kostendekkende, en feitelijke premies zijn als volgt (cf. art. 130 PW):

	2012	2011
	€	€
Kostendekkende premie	13.800	12.233
Feitelijke premie	36.498	13.468

De kostendekkende premie is bepaald op basis van de marktrente (DNB rentetermijnstructuur) per 31 december 2011 en voorzienbare trend in overlevingskansen (sterftetrend). De feitelijke premie is de in rekening gebrachte premie bij de aangesloten instellingen. De extra stortingen t.b.v. korte –en lange termijnherstelplannen zijn onderdeel van de feitelijke (werkelijk ontvangen) premie.

De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

	2012	2011
	€	€
Actuarieel benodigd	10.260	9.017
Kostenopslag uitvoeringskosten	923	812
Opslag in stand houden vereist vermogen	2.617	2.404
Totaal	13.800	12.233

Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is rekening gehouden met een premieopslag van 10% en eenmalige stortingen i.v.m. het herstelplan van € 21.309.

17. Premiebijdragen voor risico werkgever (RVU-57)

	2012	2011
	€	€
Werkgeversdeel (Resultaat RVU-57 over het boekjaar)	-/- 234	-/- 1.606
Totaal	-/- 234	-/- 1.606

18. Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds

Type belegging	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Totaal
	€	€	€
2012			
Vastgoedbeleggingen	30	1.139	1.169
Aandelen	3.309	6.457	9.766
Vastrentende waarden	4.148	6.162	10.310
Overige beleggingen	278	568	846
Totaal 2012	7.765	14.326	22.091
2011			
Vastgoedbeleggingen	58	-/- 541	-/- 483
Aandelen	3.170	-/- 13.937	-/- 10.767
Vastrentende waarden	3.922	6.139	10.061
Overige beleggingen	336	-/- 441	-/- 105
Totaal 2011	7.486	-/- 8.780	-/- 1.294

De kosten van vermogensbeheer bedragen in 2012 € 224 (2011: € 183).

19. Beleggingsresultaat voor risico werkgever (RVU-57)

Type belegging	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Totaal
	€	€	€
2012			
Vastrentende waarden	250	-/- 184	66
Overige beleggingen	14	---	14
Totaal 2012	264	-/- 184	80
2011			
Vastrentende waarden	280	-/- 104	176
Overige beleggingen	6	---	6
Totaal 2011	286	-/- 104	182

De kosten van vermogensbeheer bedragen in 2012 € 0 (2011: € 2).

20. Overige baten

	2012	2011
	€	€
FVP-bijdragen	113	168
Baten uit herverzekering (uitkeringen, ontvangen resultaatdeling)	1.440	104
Ontvangen WAO uitkeringen	---	56
Totaal	1.553	328

21. Pensioenuitkeringen

	2012	2011
	€	€
(Tijdelijk) Ouderdompensioen	4.961	4.646
Partnerpensioen	806	744
Wezenpensioen	13	13
Afkopen	3	13
Totaal	5.783	5.416

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 438,44 (2011: € 427,29) per jaar. De afkoopgrens is in overeenstemming met artikel 66 van de Pensioenwet.

22. Pensioenuitvoeringskosten

	2012	2011
	€	€
Administratiekosten	308	299
Controle – en toezichtskosten	162	178
Advieskosten	304	196
Bestuursbureau	165	---
Overige	257	205
Af; kosten toegerekend aan beleggingen	-/- 224	-/- 183
Totaal	972	695

Per belanghebbende van het fonds (actieven, slapers en pensioengerechtigden) bedragen de uitvoeringskosten € 523 (2011: €394).

Honorarium accountant

De honoraria van de externe accountant zoals begrepen in de controle- en advieskosten zijn als volgt:

	2012	2011
	€	€
Onderzoek van de jaarrekening en de verslagstaten	32	31
Overige controleopdrachten	---	---
Fiscale adviesdiensten	---	---
Andere niet-controle diensten	---	---
Totaal	32	31

23. Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt berekend door de beginstand van de voorziening van de eindstand af te trekken. De mutatie voorziening pensioenverplichtingen bedraagt € 16.938 (2011: € 45.699).

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw én indien van toepassing de toeslag over de al opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers.

	2012	2011
	€	€
Pensioenopbouw actieve deelnemers	11.183	9.829
Totaal	11.183	9.829

Toeslagen

- De pensioenrechten van de actieve deelnemers in de AFM-regeling (2006) zijn per 1 januari 2013 verhoogd met 0,71% (betreft boekjaar 2012) (1 januari 2012: 0,91%, betreft het boekjaar 2011). Hiervoor is door de AFM een koopsom betaald.
- De pensioenrechten van de actieve deelnemers in de Euronext-regeling 2006 (inclusief oude rechten van voor 1 januari 2006, evenals de rechten in de excedent-regeling) zijn per 1 januari 2013 verhoogd met 2,3% (betreft boekjaar 2012) (1 januari 2012: 1,25%). Hiervoor hebben Euroclear/Necigef en LCH.Clearnet een koopsom betaald.
- De pensioenrechten van de actieve deelnemers van DSI (pensioenregeling 2011) zijn per 1 januari 2013 niet verhoogd.
- De pensioenrechten van de actieve deelnemers van Euronext (pensioenregeling 2012) zijn per 1 januari 2013 niet verhoogd.

De premievrije pensioenrechten en de ingegane pensioenen zijn per 1 januari 2013 niet verhoogd (1 januari 2012:0%).

	2012	2011
	€	€
Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers	0	0

Korting

	2012	2011
	€	€
Actieven en inactieve deelnemers	-/- 8.901	0

Bij het pensioenfonds is een herstelplan van toepassing, waarin is aangegeven hoe het minimaal vereist vermogen per 31 december 2013 bereikt dient te worden. Als noodmaatregel is in het plan een korting van pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen opgenomen. Aangezien de financiële positie per 31 december 2012 zodanig was, dat zonder korting naar verwachting geen tijdig herstel mogelijk zou zijn, zijn per 1 april 2013 de pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen gekort. In de technische voorziening per 31 december 2012 is reeds rekening gehouden met deze korting.

Per 1 april 2013 zijn de per 31 december 2012 opgebouwde pensioenaanspraken en uitkeringen als volgt gekort:

- 3% voor de belanghebbenden van de AFM, Euronext, Euroclear, LCH.Clearnet, ATOS, FESE en TBM.
- 4,425% voor de belanghebbenden van Stichting DSI.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de marktrente per balansdatum op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente volgens deze rentetermijnstructuur primo verslagperiode.

	2012	2011
	€	€
Rentetoevoeging technische voorziening	4.275	2.980

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Toekomstige pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorziening.

	2012	2011
	€	€
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-/- 6.822	-/- 6.279

Wijziging interne rekenrente

De waarde van de pensioenverplichtingen verandert onder invloed van veranderingen in de gehanteerde rekenrente. In 2012 is de gemiddelde rekenrente gedaald van 2,74% tot 2,56%.

	2012	2011
	€	€
Wijziging rekenrente	13.524	39.727

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Hieronder is opgenomen de toevoeging aan de technische voorziening uit hoofde van pensioenrechten met betrekking tot inkomende waardeoverdrachten en de onttrekking aan de technische voorziening uit hoofde van pensioenrechten met betrekking tot uitgaande waardeoverdrachten.

	2012	2011
	€	€
Pensioenrechten inkomende waardeoverdrachten	---	2.338
Pensioenrechten uitgaande waardeoverdrachten	---	-/- 2.448
Totaal	---	-/- 110

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

	2012	2011
	€	€
Resultaat nieuwe arbeidsongeschiktheid	-/- 580	-/- 108
Sterfte	1.415	-/- 511
FVP	155	126
Overige mutaties	96	29
Verzwaren i.v.m. sterftetrend	2.437	---
Pensionering	-/- 13	1
Toeslag prepensioenkapitaal	169	15
Overige mutaties	3.679	-/- 448

24. Onttrekkingen voor RVU-57 uitkeringen

	2012	2011
	€	€
Premiebijdragen risico werkgever (RVU-57)	-/- 234	-/- 1.606
Beleggingsresultaten voor risico werkgever (RVU-57)	80	182
Mutatie voorziening risico werkgever	254	-/- 801
Onttrekkingen voor RVU-uitkeringen	100	-/- 2.225

25. Saldo overdrachten van rechten

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

	2012	2011
	€	€
Inkomende waardeoverdrachten kasstroom	---	-/- 2.127
Uitgaande waardeoverdrachten kasstroom	---	2.390
Totaal	---	263

26. Overige lasten

	2012	2011
	€	€
Premies herverzekering	242	237
Toevoeging VUT garantie	---	---
Totaal	242	237

27. Aantal personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van Euronext Amsterdam. De hieraan verbonden kosten bedragen € 308 (2011: € 299).

28. Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de (voormalige) bestuurders gezamenlijk bedraagt € 0 (2011: € 0).

Amsterdam, 27 juni 2013

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

De bestemming van het saldo van baten en lasten is nader uitgewerkt in de ABTN.

In de ABTN is opgenomen dat het saldo van baten en lasten wordt toegevoegd aan de reserves van het fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op basis van de evaluatie van het herstelplan begin 2012 heeft het bestuur een voorwaardelijke korting van de opgebouwde aanspraken en rechten per 1 april 2013 met 7% en per 31 december 2013 met 2% aangekondigd.

Hierbij zou voor het uiteindelijke kortingspercentage nog rekening worden gehouden met de financiële situatie ultimo 2012.

In februari 2013 heeft het bestuur, op basis van de financiële positie op 31 december 2012, het besluit genomen om de kortingsmaatregel door te voeren.

De korting is vastgesteld op 3% voor alle belanghebbenden met uitzondering van de belanghebbenden van DSI. Voor de laatste groep bedraagt de korting 4,425%. Hierbij is rekening gehouden met een additionele bijstorting door de werkgevers van € 21.309. 1 april 2013 is de korting doorgevoerd, waardoor de aanspraken en rechten van de deelnemers zijn verlaagd. De in 2013 gedane bijstortingen door de werkgevers en de kortingen op de pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken zijn reeds verwerkt in de cijfers van 2012. Hierdoor daalde de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2012 met € 8,9 miljoen.

Daarnaast heeft dit geleid tot een stijging van de dekkingsgraad ultimo 2012 met 9,5% tot 98,1%.

ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2012.

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. In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming 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 voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

Oordeel

Het pensioenfonds heeft het besluit genomen om de pensioenrechten en pensioenaanspraken per 1 april 2013 te korten.

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van de artikelen 131 en 132 en 133. Inzake artikel 137 onthoud ik mij van mijn oordeel, aangezien er niet recent een consistentietoets is uitgevoerd.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam is naar mijn mening slecht, vanwege een dekkingstekort.

Amsterdam, 27 juni 2013
drs. P. Heesterbeek AAG
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2012 van Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 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 het Pensioenfonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW 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 opstellen van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. 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 de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 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 verslag van het bestuur, 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 verslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 27 juni 2013

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze

w.g. O. van Agthoven RA