

Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland

Jaarrapport 2012

Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland

Bulevar Gob. N. Debrot #31

Kralendijk - Bonaire CN

Telefoon: +599 - 717 0984

Fax: +599 - 717 0985

E-mail: secretaris.PCN@montae.nl

Internetsite: www.pensioenfondscn.com

INHOUDSOPGAVE

Pagina

A	Voorwoord	4
B	Kerncijfers	7
C	Karakteristieken van het pensioenfonds	10
D	Verslag van de Raad van Toezicht	17
E	Bestuursverslag	20
	Hoofdpijnen	21
	Pensioenparagraaf	25
	Beleggingenparagraaf	28
	Financiële paragraaf	37
	Risicoparagraaf	41
	Verwacht en gepland voor 2013	42

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2012	45
2	Staat van baten en lasten over 2012	46
3	Kasstroomoverzicht 2012	47
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	48
5	Toelichting op de balans per 31 december 2012	55
6	Toelichting op de staat van baten en lasten over 2012	69

OVERIGE GEGEVENS

1	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	75
2	Resultaatverdeling	75
3	Actuariële verklaring	76
4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	77

BIJLAGEN

1	Verloopstaat deelnemers	80
---	-------------------------	----

A VOORWOORD

VOORWOORD

Naar aanleiding van de wijzigingen in de staatkundige verhoudingen binnen het Koninkrijk der Nederlanden, is door de toenmalige commissaris van Bonaire, Saba en Sint Eustatius op 17 februari 2010 de Stichting BES Pensioenfonds opgericht. Het pensioenfonds heeft tot doel om, als bedrijfstakpensioenfonds voor de bedrijfstak overheid, onderwijs, zorg en daarmee gelieerde lichamen in Caribisch Nederland, de pensioenovereenkomst van de aangesloten lichamen uit te voeren. Het fonds voert de in de Pensioenwet ambtenaren BES opgedragen werkzaamheden uit.

In de periode tot 10 oktober 2010, de datum waarop de Nederlandse Antillen werden ontmanteld, heeft het toenmalige bestuur van het pensioenfonds, de heer H.G.J. Kamp, de inrichting van de organisatie rond het pensioenfonds opgezet. Per 10 oktober 2010 is het huidige bestuur aangetreden en is de naam van het pensioenfonds gewijzigd in Pensioenfonds Caribisch Nederland (PCN).

In 2012 heeft PCN goede slagen kunnen maken om tot een verdere professionalisering van de uitvoering te komen. Het bestuur heeft de ABTN en het pensioenreglement vastgesteld en uitvoering gegeven aan het implementatieplan voor de inrichting van de geautomatiseerde deelnemersadministratie. Het bestuur heeft daarbij veel geïnvesteerd in het verkrijgen van een zo juist en volledig mogelijk deelnemersbestand en is hierbij ondersteund door de accountant. Inmiddels is de deelnemersadministratie volledig ingericht. Hiermee is ook inzicht verkregen in de feitelijke financiële positie van PCN. Op basis hiervan is het bestuur in staat het voorlopige beleid te evalueren en waar nodig nieuw beleid te ontwikkelen. In het voorjaar van 2013 laat het bestuur hiertoe een ALM-studie uitvoeren, en wordt onderzoek gedaan naar passende technische grondslagen zoals de rekenrente en overlevingstafels.

Bij de vaststelling van de jaarrekening 2011 over het verlengde boekjaar dat liep van 10-10-2010 tot en met 31-12-2011 is voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen uitgegaan van schattingen. Deze schattingen waren gebaseerd op de van het voormalige APNA ontvangen deelnemersbestanden. In de schatting is rekening gehouden met de pensioenopbouw in de vermelde periode, maar ook met overlijdens-, pensionerings- en salarismutaties (op basis van algemene loonrondes). Overige mutaties zijn buiten beschouwing gelaten. Ultimo 2011 is in de jaarrekening een voorziening pensioenverplichtingen opgenomen voor een bedrag van 223.830.

Er is uitgegaan van schattingen in afwachting van de afronding van de boedelscheiding van APNA, en de actuariële en accountantscontrole die binnen die boedelscheiding uitgevoerd zouden worden, om tot een juiste en volledige toedeling van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden te komen, alsmede om de juistheid van de pensioenaanspraken vast te stellen. De dan vastgestelde deelnemersbestanden zouden als startbestand voor PCN gelden ten behoeve van een invoer in een geautomatiseerde deelnemersadministratie.

In 2012 is het nog niet tot een afronding van de boedelscheiding gekomen. PCN zich ingespannen om op andere wijze tot juiste en volledige deelnemersbestanden en pensioenaanspraken te komen. PCN heeft daartoe een controle laten uitvoeren naar de actieve en gewezen deelnemers. Over de pensioengerechtigden ontstond vrijwel geen onzekerheid, aangezien met de pensioengerechtigden direct contact is i.v.m. de juistheid van de lopende uitkeringen en daar in 2010 en 2011 reeds verschuivingen hebben plaatsgevonden met betrekking tot de toedeling tussen de rechtsopvolgers van APNA. Met betrekking tot de actieve deelnemers heeft de accountant een controle uitgevoerd bij de aangesloten lichamen aan de hand van de loonadministratie. Voor de gewezen deelnemers heeft PCN meermaals een oproep geplaatst in de dagbladen waarin vermeende gewezen deelnemers werden opgeroepen zich te melden. Hierop is de verwachte response gekomen.

Op basis van de aldus verkregen deelnemergegevens zijn de pensioenaanspraken per 10-10-2010 vastgesteld. Per die datum heeft een conversie plaatsgevonden van de bij APNA opgebouwde aanspraken naar aanspraken volgens de pensioenregeling van PCN. Bij deze conversie zijn de wijziging van de pensioeningangleeftijd en de verhoging van het ouderdomspensioen voor specifieke groepen deelnemers in verband met de zogenaamde inkoop van de duurtetoeslag, tegelijkertijd in de pensioenadministratie verwerkt.

Om aansluiting te verkrijgen bij de startvoorziening 2012 die ten grondslag lag aan de jaarrekening over het verlengde boekjaar 2011, is door de actuaris een gedetailleerde analyse uitgevoerd op deelnemerniveau per 10-10-2010. Vervolgens zijn in de geautomatiseerde deelnemersadministratie alle na 10 oktober 2010 door de werkgevers aangeleverde mutaties (2010 en 2011) verwerkt, hetgeen uiteindelijk heeft geleid tot een stand van de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2011 van 227.043.

Het verschil van 3.213 tussen de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2011 in de jaarrekening over het verlengde boekjaar 2011 en die volgend uit de geautomatiseerde deelnemersadministratie is volledig verklaard vanuit de verschillen in de beginstand en de het verlengde boekjaar aangeleverde mutaties. Omdat de invoer van de startstand en de mutatieverwerking 2010 en 2011 in boekjaar 2012 hebben plaats gevonden, zijn de effecten van de wijzigingen in de samenstelling van het bestand en de pensioenaanspraken ten opzichte van de schattingen 2011 verwerkt in het resultaat van boekjaar 2012.

In dit jaarverslag geeft het bestuur inzicht op specifieke onderwerpen die in 2012 aandacht van het bestuur hebben gevraagd.

Het bestuur zal zich in 2013 blijven inspannen om de toekomstige inkomens van de deelnemers zo goed mogelijk te beheren. PCN streeft ernaar om in dit jaar de opstartfase af te ronden.

Bonaire, 20 juni 2013

H.W.T. Linkels
Voorzitter Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland

B KERNCIJFERS

KERNCIJFERS

Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioentrekkenden

	31-12-2012		31-12-2011	
Deelnemers	2.377	64,3	2.236	73,4
Gewezen deelnemers	715	19,3	644	21,1
Pensioentrekkenden	607	16,4	556	18,2
Verschil voorlopige schatting 2011	-	-	-388	-12,7
	<u>3.699</u>	<u>100,0</u>	<u>3.048</u>	<u>100,0</u>

Enmalige koopsommen & pensioenpremiebijdragen, -uitkeringen en -uitvoeringskosten & VUT-regeling (x USD 1.000)

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
Enmalige koopsommen	-	245.720
Pensioenpremiebijdragen	10.818	13.517
Pensioenuitkeringen	-8.747	-6.924
Uitvoeringskosten pensioenregeling	-1.690	-1.474
VUT-regeling:		
VUT-premiebijdragen	582	1.607
Afboeking VUT-premiebijdragen 2010	-6	-
VUT-uitkeringen	-544	-1.560
Uitvoeringskosten VUT-regeling	-32	-47
VUT-regeling	<u>-</u>	<u>-</u>

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, aanwezig pensioenvermogen (x USD 1.000) en dekkingsgraad (%)

	31-12-2012	31-12-2011
Technische voorzieningen	242.316	223.830
Stichtingskapitaal en reserves	27.722	26.664
Beleggingen voor risico pensioenfonds	269.591	250.847
Liquide middelen	3.288	2.516
Saldo overige activa en passiva	-2.841	-2.869
Aanwezig pensioenvermogen	<u>270.038</u>	<u>250.494</u>
Aanwezige dekkingsgraad	111,4	111,9
Vereiste dekkingsgraad	100,0	100,0

Verdeling beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds (x USD 1.000)

	31-12-2012		31-12-2011	
		%		%
Vastgoed beleggingen	190	0,1	10	-
Aandelen	54.179	20,1	45.555	18,2
Vastrentende waarden	212.746	78,9	198.342	79,1
Derivaten	17	-	4.137	1,6
Overige beleggingen	2.459	0,9	2.803	1,1
	<u>269.591</u>	<u>100,0</u>	<u>250.847</u>	<u>100,0</u>

Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico pensioenfonds (x USD 1.000)

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
Directe opbrengsten	6.033	4.327
Indirecte opbrengsten	14.049	-4.144
Kosten vermogensbeheer	-942	-277
	<u>19.140</u>	<u>-94</u>

C KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland is een bedrijfstakpensioenfonds als bedoeld in artikel 1 van de Pensioenwet BES. Het bestuur van het fonds streeft als eindverantwoordelijk uitvoerder van de door sociale partners overeengekomen pensioenregeling naar een optimale kwaliteit, zorgvuldigheid en openheid met betrekking tot die uitvoering.

Doelstelling van het fonds

Het fonds heeft ten doel om, als bedrijfstakpensioenfonds voor de bedrijfstak overheid, onderwijs, zorg en daarmee gelieerde lichamen in Caribisch Nederland, de pensioenovereenkomst van de aangesloten lichamen uit te voeren. Het fonds voert de in de Pensioenwet ambtenaren BES (hierna PW ambtenaren BES) opgedragen werkzaamheden uit.

Bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit vier leden. Twee bestuursleden worden voor benoeming voorgedragen door de vertegenwoordiging van overheidswerkgevers op de BES-eilanden bestaande uit de Rijksdienst Caribisch Nederland (RCN), het openbaar lichaam Bonaire (OLB), het openbaar lichaam Sint Eustatius (OLE) en het openbaar lichaam Saba (OLS). Twee bestuursleden worden voorgedragen door de vakorganisaties van werknemers die zijn toegelaten tot het sectoroverleg Caribisch Nederland. Het bestuur benoemt de leden. De leden worden benoemd voor een periode van vier jaar en kunnen terstond worden herbenoemd.

Een bestuurslid dat naar het oordeel van het bestuur onvoldoende functioneert, kan door het bestuur voor ontslag worden voorgedragen aan de betreffende organisatie die dit bestuurslid heeft voorgedragen.

Het bestuur benoemt uit zijn midden een voorzitter, een secretaris, een plaatsvervangend voorzitter en een plaatsvervangend secretaris.

Het fonds wordt vertegenwoordigd door het bestuur of door de voorzitter tezamen met de plaatsvervangend voorzitter. Daarnaast kan het bestuur aan een bestuurslid of aan een of meer medewerkers van het bestuurbureau of aan derden schriftelijk volmacht tot vertegenwoordiging verlenen.

Het bestuur bestuurt het fonds en is belast met de dagelijkse leiding van het fonds. Het bestuur neemt daarbij in acht dat het dagelijks beleid van het fonds bepaald wordt door ten minste twee personen (vier-ogen-principe).

Het bestuur richt zich bij het vervullen van zijn taak naar de belangen van de bij het fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden en aangesloten werkgevers en zorgt er voor dat dezen zich door het bestuur op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen.

Ieder bestuurslid is verplicht te zorgen dat het bepaalde bij of krachtens de PW BES en PW ambtenaren BES alsmede de bepalingen van de statuten en reglementen worden nageleefd, en dat het beleid van het fonds gevoerd wordt overeenkomstig de Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) van het fonds.

Sinds 10 oktober 2010 is de samenstelling van het bestuur als volgt:

- 1 H.W.T. Linkels, voorzitter (werkgeversvertegenwoordiger)
- 1 V.F. Marcha, secretaris (werknemersvertegenwoordiger)
- 1 B.H.J. de Regt, plaatsvervangend voorzitter (werknemersvertegenwoordiger)
- 1 W.S. Johnson, plaatsvervangend secretaris (werkgeversvertegenwoordiger)

Doordat alle bestuursleden tegelijkertijd zijn benoemd voor een periode van vier jaar, heeft het bestuur in overleg met de Raad van Toezicht een rooster van aftreden opgesteld, met het oog op waarborging van continuïteit en deskundigheid. Dit rooster van aftreden wordt in 2013 besproken met de voordragende partijen waarbij hen met het oog op de continuïteit en deskundigheid zal worden verzocht om instemming met het voorgestelde rooster van aftreden.

Daarnaast is het bestuur voornemens om het aantal zetels in het bestuur uit te breiden. Het bestuur beoogt hiermee een vertegenwoordiging van de sectoren onderwijs en zorg in het bestuur op te nemen. Het voornemen van het bestuur en de wijze waarop dit gerealiseerd kan worden, wordt in 2013 met de genoemde sectoren en het sectoroverleg Caribisch Nederland besproken. Daarnaast is het bestuur van mening dat een uitbreiding van het aantal bestuurszetels bijdraagt aan de waarborging van de continuïteit en deskundigheid binnen het bestuur.

Het pensioenfonds kent een dagelijks bestuur, bestaande uit de voorzitter en de secretaris. Met het instellen van een dagelijks bestuur beoogt het bestuur de operationele aspecten van het besturen van een pensioenfonds adequaat te beleggen en zo enerzijds de voortgang ten aanzien van de (implementatie van) de deelnemersadministratie te bespoedigen en anderzijds te voorkomen dat de agenda van de reguliere bestuursvergaderingen worden gedomineerd door operationele aangelegenheden.

Intern Toezicht

Raad van Toezicht

Het fonds draagt zorg voor intern toezicht zoals bedoeld in artikel 5c lid 1a van de PW BES. Hiertoe heeft het fonds statutair een Raad van Toezicht ingericht. De Raad van Toezicht bestaat uit drie onafhankelijke leden. De voorzitter van de Raad van Toezicht wordt benoemd door de Minister van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties. Een lid wordt benoemd door de Raad van Toezicht op voordracht van de werkgeversvertegenwoordiging. Een lid wordt benoemd door de Raad van Toezicht op voordracht van de vakorganisaties.

De Raad van Toezicht heeft ten minste de volgende taken:

- a. het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de checks and balances binnen het fonds;
- b. het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- c. het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn;
- d. het vaststellen van de vergoeding voor de leden van het bestuur.

Daarbij heeft de Raad van Toezicht recht op:

- a. alle informatie die het nodig acht om zijn taak goed te kunnen uitvoeren;
- b. overleg met het bestuur over alle bestuurstaken;
- c. overleg met de externe accountant en certificerend actuaaris.

Het bestuur brengt voorgenomen besluiten ten aanzien van de pensioenpremie, toeslagverlening, herstelplan, beleggingsbeleid, benoeming en ontslag van de externe accountant en ontbinding van het fonds ter kennis van de Raad van Toezicht. Voorgenomen besluiten ten aanzien van de genoemde onderwerpen alsmede de begroting en verantwoording van het fonds worden definitief nadat de Raad van Toezicht daarmee heeft ingestemd.

De Raad van Toezicht is als volgt samengesteld:

- 1 Mw. A.Th.B. Bijleveld-Schouten, voorzitter
- 1 C.J.A. Maas, plaatsvervangend voorzitter (werkgeversvertegenwoordiger)
- 1 Vacature, lid (werknemersvertegenwoordiger)

Advies- en verantwoordingsorgaan

Het fonds zal een advies- en verantwoordingsorgaan instellen. Het bestuur van het fonds heeft evenwel besloten het instellen van dit orgaan op te schorten tot de inrichtingsfase van het pensioenfonds goeddeels is afgerond. Het advies- en verantwoordingsorgaan zal bestaan uit vertegenwoordigers van de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgevers. Zetels en stemmen zullen gelijk verdeeld worden over deze drie geledingen.

Extern toezicht

Externe accountant

Het bestuur heeft Ernst & Young Dutch Caribbean te Curaçao aangesteld als externe accountant. De externe accountant controleert de administratie van het fonds en brengt jaarlijks een rapport uit over de financiële toestand van het fonds en de controle van het door het bestuur uit te brengen jaarverslag. Hiertoe legt hij een verklaring af.

Certificerend actuaris

Het bestuur heeft Buck Consultants N.V. aangesteld als bevoegd actuaris die het actuariële verslag waarmerkt.

Gedragcode

Het fonds beschikt over een gedragscode die voor bestuurders, leden van de Raad van Toezicht, en andere door het fonds aan te wijzen betrokkenen voorschriften geeft ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie of zaken. De bestuurders, leden van de Raad van Toezicht en andere door het fonds aan te wijzen betrokkenen ondertekenen de gedragscode en jaarlijks een verklaring van naleving.

Deskundigheid

In de kring van personen die het beleid van het pensioenfonds bepalen of mede bepalen, is ten minste een zodanig niveau van kennis en ervaring aanwezig dat het pensioenfonds behoorlijk wordt bestuurd. Het beleid van het fonds wordt bepaald of mede bepaald door personen die deskundig zijn in verband met de uitoefening van het bedrijf van het pensioenfonds. Ten minste twee personen in de kring van (mede)beleidsbepalers hebben meerjarige ervaring in het besturen van een organisatie. Het fonds hanteert conform de 'Beleidsregels beleidsbepaling en toetsing pensioenfondsen' van DNB (artikel 5a van de PW BES) een deskundigheidsplan. Dit plan heeft als doel de deskundigheid van het bestuur en van de Raad van Toezicht blijvend op een dusdanig niveau te houden, dat naar het oordeel van DNB de deskundigheid voldoende is met het oog op de belangen van de bij het fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en overige aanspraakgerechtigden.

Uitbesteding

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden uitbesteed. Uitbesteding vindt plaats conform het bij of krachtens artikel 26b van de PW BES bepaalde.

Uitbesteding brengt risico's met zich mee. Voor het fonds houdt het uitbestedingsrisico met name in dat de pensioenadministrateur, vermogensbeheerder en alle andere partijen waaraan is uitbesteed niet handelen in overeenstemming met het aan hen verstrekte mandaat.

Het fonds zorgt voor een systematische analyse van de risico's die samenhangen met de uitbesteding van werkzaamheden en legt deze vast. Het fonds maakt de analyse op het niveau van zijn eigen organisatie in zijn geheel en op het niveau van de onderscheiden bedrijfsonderdelen. Tevens voert het fonds een adequaat beleid en beschikt het over procedures en maatregelen met betrekking tot de uitbesteding van werkzaamheden, als onderdeel van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Verder beschikt het fonds over toereikende procedures, maatregelen, deskundigheid en informatie om de uitvoering van de uitbesteede werkzaamheden te kunnen beoordelen.

Pensioenbeheer

Het bestuur heeft het pensioenbeheer uitbesteed aan Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V. (hierna: de pensioenadministrateur). Het pensioenbeheer omvat op hoofdlijnen:

- a. administreren van werkgevers;
- b. administreren van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden;
- c. administreren van deelnemersaanspraken en -rechten;
- d. factureren en incasseren van de pensioenpremie;
- e. verzorgen van uitkeringen en bijbehorende inhoudingen en afdrachten;
- f. verzorgen van informatievoorziening en advies op het gebied van de pensioenuitvoering;
- g. verzorgen van standaard actuariële dienstverlening;
- h. verzorgen actuariel rapport;
- i. verzorgen van de financiële administratie van het fonds waaronder het opstellen van het jaarrapport en het opstellen en indienen van rapportages aan DNB.

Vermogensbeheer en Fiduciair Beheer

Het bestuur heeft het vermogensbeheer en Fiduciair Beheer uitbesteed aan Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. (hierna: SAVB). Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid.

Het bestuur van het fonds is met SAVB met betrekking tot het totale belegde vermogen een mandaat overeengekomen, ook wel beleggingsrichtlijnen genoemd. Deze richtlijnen worden jaarlijks vastgesteld en bestaan onder meer uit de normportefeuille, de tactische bandbreedtes, rebalancing, eventueel afdekking van valuta's en risico's (rente, inflatie, aandelen), de beleggingsrestricties en benchmarks voor beleggings(sub)categorieën en regio's.

Het Fiduciair Beheer omvat hoofdzakelijk:

- a. advisering over het bepalen van het strategisch beleid en doelstellingen;
- b. operationeel vermogensbeheer (beheren beleggingsmandaat);
- c. invulling geven aan verantwoord beleggen;
- d. operationeel balansbeheer bestaande uit het uitvoeren van het cashmanagement;
- e. vermogensbeheer administratie waaronder administratie en consolidatie en rapportage;
- f. bijdragen aan de invulling van het jaarwerk;
- g. monitoring en riskmanagement.

In het geval SAVB de beleggingsrichtlijnen overschrijdt, dient SAVB direct contact op te nemen met het bestuur van het fonds.

Bestuursondersteuning

Het fonds heeft de bestuursondersteuning uitbesteed aan Montae Bestuurscentrum B.V. (Montae). Hiertoe is een overeenkomst gesloten tussen het fonds en Montae. Onder de taken van Montae vallen het beschikbaar stellen van een ambtelijk secretaris die de secretariële ondersteuning van het fonds (bestuur, Raad van Toezicht, de Commissie van Beroep en het advies- en verantwoordingsorgaan) verzorgt en het adviseren van het fondsbestuur.

De voornaamste taken van de ambtelijk secretaris zijn:

- a. tijdige aanlevering van agenda en vergaderstukken;
- b. verzorgen van een vaste en efficiënte vergaderstructuur en de totale logistiek omtrent een dergelijke vergadering;
- c. het verzorgen (of laten verzorgen) en controleren van declaraties;
- d. zorgen voor een heldere verslaglegging;
- e. zorg dragen voor een correct verloop van procedures inzake besluitvorming,
- f. adviesaanvragen en dergelijke;
- g. het op eenduidige en toegankelijke wijze archiveren van de fondsdocumenten;
- h. het adequaat opvolgen van acties van bestuursleden;
- i. het inschakelen van de externe accountant en extern actuaaris en het coördineren van de werkzaamheden van de externe partijen;
- j. het coördineren van het drukken en verzenden van documenten van het fonds ten behoeve van de (gewezen) deelnemers en het toezien op de uitvoering hiervan;
- k. het zorgen voor briefpapier met het logo van het fonds;
- l. het verzorgen van het bestuursverslag in het jaarrapport;
- m. het monitoren van de financiële administratie en het geven van betalingsopdrachten aan de uitvoeringsorganisatie.

De ambtelijk secretaris onderhoudt het contact met externe partijen en verzorgt de communicatie met de werkgever en (gewezen) deelnemers. Deze communicatie bestaat uit het voeren van gesprekken met (gewezen) deelnemers en het beantwoorden van telefonische vragen en vragen die schriftelijk worden gesteld. Tevens bewaakt de secretaris de verplichtingen die uit deze contacten komen.

De secretaris is aanspreekpunt voor de werkgevers en spreekt in voorkomende gevallen bij nalatigheid, op initiatief van de uitvoeringsorganisatie, de werkgevers aan. Tevens bewaakt de secretaris het documentenbestand en de financiële administratie.

Mede voor de uitvoering van deze taken heeft het fonds de beschikking over eShare. Het bestuur heeft een contract afgesloten met eShare Limited in Engeland. eShare is een webgebaseerd bestuurdersportal om vergaderingen te organiseren, taken uit te zetten en te monitoren, de genomen besluiten (inclusief onderbouwing en wijze van totstandkoming) en fondsstukken te archiveren.

Het adviseren van het fondsbestuur door Montae richt zich op de volgende vier elementen:

- a. checks and balances ten opzichte van de uitvoeringsorganisatie;
- b. advisering (pensioenrecht, actuaariaat, vermogensbeheer en governance);
- c. onderhouden van relaties;
- d. onderhouden van deskundigheid van bestuursleden.

Naast de hierboven omschreven reguliere werkzaamheden, heeft Montae van het bestuur de opdracht om de noodzakelijke werkzaamheden in verband met de oprichting en inrichting van PCN uit te voeren. Deze werkzaamheden bestaan onder andere uit:

- a. het analyseren van de deelnemersbestanden die door het Algemeen Pensioenfonds van de Nederlandse Antillen en door de werkgevers zijn aangeleverd;
- b. het berekenen van aanspraken uit hoofde van de duurtetoeslag;
- c. het berekenen van pensioenen in geval van pensioeningang door overlijden of door het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd;
- d. afstemming met Syntrus Achmea Pensioenbeheer over individuele deelnemers;
- e. het uitvoeren van continuïteitsanalyses;
- f. het schatten van de voorziening verzekeringsverplichtingen, kostendekkende premie en dekkingsgraad op basis van de (voorlopige) deelnemersbestanden;
- g. het begeleiden van de implementatie van de deelnemersadministratie bij Syntrus Achmea;
- h. het begeleiden van het traject rond het opstellen van het jaarwerk over boekjaar 2012;
- i. adviseren over de inrichting van de beleggingsportefeuille en monitoren van de implementatie van het beleggingsbeleid bij Syntrus Achmea Vermogensbeheer.

Herverzekeraar

De financiële risico's van overlijden zijn ondergebracht bij Delta Lloyd Herverzekeringsmaatschappij N.V.

Uitvoering VUT-regeling

Op verzoek van de Nederlandse Staat voert PCN de VUT-regeling uit van de werkgevers die zijn aangesloten bij PCN. Namens PCN is deze uitvoering ondergebracht bij Syntrus Achmea. De werkzaamheden betreffen het vaststellen van de hoogte van de VUT-uitkering, en het declareren van de kosten (inclusief de uitvoeringskosten) hiervan bij de werkgevers. De geldstromen van pensioen en VUT zijn gescheiden. De kosten voor de VUT worden per kwartaal vooraf bij de werkgevers in rekening gebracht. Als de kosten niet betaald zijn door de werkgever, wordt de uitkering direct stopgezet. PCN heeft immers geen andere financieringsbronnen voor de VUT-uitkeringen dan de betalingen door de werkgevers. Er wordt geen voorziening aangehouden.

D VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT

VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT

De Raad van Toezicht beschouwt 2012 voor PCN als een jaar waarin de lijn die in 2010 en 2011 is ingezet verder is ontwikkeld. Deze ontwikkeling ziet op de verdere opbouw en inrichting van PCN. Het pensioenfonds is immers nog steeds een opstartend fonds, wat zich in 2012 onder andere uitte in bijzondere inspanningen op het gebied van deelnemersadministratie en risicomangement. Ook de deskundigheid binnen het bestuur op zowel inhoudelijk als strategisch gebied maakte in 2012 een verdere ontwikkeling door.

De ontwikkeling van PCN geschiedt in een omgeving die onvoldoende onderkent in welke fase het pensioenfonds zich bevindt. Belanghebbenden en de toezichthouder beschouwen PCN in toenemende mate als een volwassen en volledig operationeel pensioenfonds. Dit heeft in 2012 geleid tot spanningen tussen PCN, werkgevers en deelnemers, en in de relatie met de toezichthouder.

Daarnaast constateert de Raad van Toezicht dat de bijzondere situatie van PCN als enige pensioenfonds in een dollargebied onder toezicht van De Nederlandsche Bank, vraagt om specifieke invulling van dat toezicht en de eisen die aan PCN worden gesteld. De omgeving van PCN wijkt op essentiële punten af van pensioenfondsen in Europees Nederland, hetgeen naar de mening van de Raad van Toezicht onvoldoende wordt meegewogen bij de uitoefening van het toezicht.

De Raad van Toezicht heeft ook in 2012 moeten functioneren met een onvolledige samenstelling. Wij hebben moeten vaststellen dat de vertegenwoordiging van vakorganisaties er niet in is geslaagd om unaniem een kandidaat voor de werknemerszetel in de Raad van Toezicht voor te dragen. Dit heeft de Raad van Toezicht ertoe gebracht in 2012 eigenstandig een kandidaat ter toetsing voor te dragen bij DNB. Daarbij hebben wij moeten constateren dat de bijzondere omstandigheden in Caribisch Nederland hun weerslag hebben op de toetsingsperiode die DNB normaliter hanteert. Al met al heeft een en ander ertoe geleid dat in 2012 de vacature niet is vervuld.

Ten aanzien van het bestuur heeft de Raad van Toezicht ook in 2012 haar toezicht uitgevoerd op basis van de bepalingen in de statuten:

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

In 2012 heeft het bestuur de volgende voorgenomen besluiten voorgelegd aan de Raad van Toezicht:

- 1 Hoogte indexatie per 1 januari 2013
- 1 Vaststelling van de premie voor 2013
- 1 Het toeslagenbeleid
- 1 Statutenwijzigingen

De Raad van Toezicht constateert dat het bestuur de nodige inspanningen heeft verricht om de inhoudelijke deskundigheid verder te ontwikkelen. Deze deskundigheidsontwikkeling draagt op gebieden bij aan bewustere besluitvorming door het bestuur. Anderzijds ziet de Raad van Toezicht ruimte voor verdere verbetering van de bestuurlijke procedures- en processen. In 2012 is gebleken dat meerdere bestuursbesluiten in een later stadium zijn teruggedraaid, dan wel besluitvorming langere tijd is aangehouden. De Raad van Toezicht vraagt voor de komende periode aandacht voor zorgvuldige afweging en prioriteitstelling met betrekking tot de besluitvorming, waarbij het bestuur de consequenties van besluiten of juist het uitblijven daarvan gedegen onderkent. In de verdeling van de aandacht verwacht de Raad van Toezicht een verschuiving van de focus op de interne organisatie naar meer inhoudelijke, strategische en beleidsmatige vraagstukken. De Raad van Toezicht constateert dat in 2012 de ondersteuning opnieuw essentieel is gebleken voor het functioneren van het geheel en beschouwt de ondersteuning ook na 2012 als blijvend noodzakelijk om de doelen van het pensioenfonds te realiseren.

Tot slot spreekt de Raad van Toezicht waardering uit voor de bereikte resultaten in 2012 ten aanzien van de implementatie van de deelnemersadministratie. De afronding van dit traject heeft buitengewoon veel inspanningen gekost en heeft geleid tot een goedkeurende verklaring van de accountant hetgeen als een belangrijke mijlpaal mag worden beschouwd.

Den Haag, 20 juni 2013

Mw. A.Th.B. Bijleveld-Schouten, voorzitter

C.M.A. Maas, plaatsvervangend voorzitter

E BESTUURSVERSLAG

BESTUURSVERSLAG

Vergaderingen

Het bestuur van PCN vergaderde in 2012 in totaal 8 keer. Het bestuur is daarbij vier keer fysiek bij elkaar gekomen. De andere vergaderingen vonden plaats in de vorm van video- of teleconferenties. Er hebben vier vergaderingen van het Dagelijks Bestuur plaatsgevonden. Twee keer is er een gezamenlijk overleg geweest van het bestuur met de Raad van Toezicht.

Het bestuur hecht belang aan zichtbaarheid zowel op Bonaire als op Saba en Sint Eustatius. Daarom vergadert het bestuur ten minste een keer per jaar alternerend ook op een van de bovenwindse eilanden. In het voorjaar van 2012 was het bestuur aanwezig op Sint Eustatius en in het voorjaar van 2013 op Saba.

Deskundigheidsontwikkeling

Het bestuur heeft in 2012 naast het deskundigheidsplan ook een opleidingsplan vastgesteld. De bestuursleden hebben diverse seminars bezocht, er heeft een verdieping plaatsgevonden tijdens de bestuursvergaderingen op specifieke onderwerpen met betrekking tot PCN, en het bestuur heeft een opleiding gevolgd aan de Stichting Pensioenopleidingen (SPO) voor deskundigheidsniveau 2 op Aruba. Daarnaast heeft het bestuur in het voorjaar van 2013 een tweedaagse opleiding gevolgd aan de Nijenrode Universiteit in Nederland.

Deelnemersadministratie

Sinds 10 oktober 2010 heeft het bestuur veel geïnvesteerd in het verkrijgen van de juiste deelnemersbestanden. Hiervoor was het bestuur afhankelijk van het voormalige Algemeen Pensioenfonds van de Nederlandse Antillen (APNA) en van de opgaven door de werkgevers.

Definitieve deelnemersbestanden per 10 oktober 2010 zouden volgen uit de afwikkeling van de zogenaamde Onderlinge Regeling Boedelscheiding en Rechtsopvolging APNA. Omdat deze afwikkeling op zich laat wachten, heeft bestuur besloten om de voorlopige bestanden, zoals PCN die in juli 2011 van het voormalige APNA heeft ontvangen, als uitgangspunt te hanteren voor de berekening van de verplichtingen en voor het vaststellen van de hoogte van de pensioeningenangen tot heden. De bestanden van het voormalige APNA bevatten de opgebouwde aanspraken van actieve deelnemers, slapers en pensioengerechtigden. PCN heeft daarbij uitgebreide controles uitgevoerd op de bestanden, zoals het narekenen van de opgebouwde aanspraken. Er is tot op heden frequent afstemming met het voormalige APNA over individuele deelnemers en groepen van deelnemers.

De werkgevers hebben informatie over de actieve deelnemers aangeleverd vanuit de personeelsadministratie. Deze bestanden heeft PCN vergeleken met de bestanden van het voormalige APNA. Daar kwamen erg veel verschillen uit naar voren. Zo kwamen geboortedata vaak niet overeen, weken de salarissen af en sloot het aantal actieve deelnemers niet aan. Het bestuur heeft de accountant in 2012 gevraagd een 100% controle uit te voeren op de gegevens van de actieve deelnemers van PCN. De accountant heeft hiertoe een bezoek gebracht aan de bij PCN aangesloten werkgevers. Aan de hand van de salaris- en personeelsadministratie zijn de bij PCN bekende gegevens gecontroleerd. Dit heeft geleid tot aanpassingen in de deelnemersbestanden van PCN. Het bestuur heeft met deze investering zo goed mogelijk inzicht verkregen in de juistheid en volledigheid van de bestanden van de actieve deelnemers.

Na deze controles en vooruitlopend op de volledige inrichting van de geautomatiseerde deelnemersadministratie heeft PCN voorlopige pensioenopgaven verstrekt aan de deelnemers, en entreebewijzen toegestuurd aan nieuwe deelnemers, waarbij deelnemers verzocht werden eventuele onjuistheden bij PCN te melden.

Om ook voor de gewezen deelnemers tot een zo volledig mogelijk deelnemersbestand te komen, heeft PCN oproepen geplaatst in diverse dagbladen met het verzoek aan oud-overheidsmedewerkers die een standplaats op een van de BES-eilanden hadden en die tot dat moment geen pensioenopgave van PCN hadden ontvangen, zich te melden bij PCN.

De deelnemersadministratie is uitbesteed aan Syntrus Achmea Pensioenbeheer. In 2012 heeft Syntrus de geautomatiseerde deelnemersadministratie ingericht, waarna de opvoer van de deelnemers heeft plaatsgevonden. Op dit moment is de geautomatiseerde deelnemersadministratie volledig ingericht en zijn de door de werkgevers opgegeven mutaties verwerkt.

Werkgeversadministratie

De werkgeversadministratie is ondergebracht bij Syntrus Achmea Pensioenbeheer. Dit betekent onder meer dat Syntrus verantwoordelijk is voor het administreren van de gegevens van de werkgever, de werkgevers informeert over de wijze van mutatieaanlevering en de incassoprocedure.

Daarnaast is Syntrus in deze rol verantwoordelijk voor het innen van de pensioenpremies. Syntrus informeert het bestuur wekelijks over de verschuldigde en ontvangen premies per werkgever. Syntrus voert namens het bestuur het stringente incassobeleid uit.

Een belangrijk aandachtspunt voor het bestuur is de uitvoering van het aansluitingsbeleid: enerzijds betreft dit nieuwe entiteiten die ontstaan en op grond van de wetgeving verplicht aangesloten dienen te worden bij PCN, en anderzijds werkgevers die zich vrijwillig aan willen sluiten bij het pensioenfonds. In 2011 hebben drie stichtingen zich gemeld met het verzoek tot aansluiting. Deze aansluiting is in 2012 gerealiseerd voor alle drie de stichtingen. Daarnaast zijn zorginstellingen die een contract hebben met het zorgkantoor, en gevestigd zijn op een van de drie BES eilanden, verplicht aangesloten. De daadwerkelijke aansluiting van deze werkgevers heeft bij enkele zorginstellingen tot weerstand geleid. Het bestuur ervaart daarbij dat voor partijen niet helder is wat de rol van PCN is en wat de rol is van de sociale partners met betrekking tot de pensioenen. PCN voert de pensioentoezegging uit en is daarbij gebonden aan wettelijke bepalingen. De pensioentoezegging zelf is een afspraak tussen sociale partners. Het bestuur van PCN realiseert zich dat de werknemers van de zorginstellingen niet vertegenwoordigd zijn in het sectoroverleg Caribisch Nederland, nog deel uitmaken van de werkgeversvertegenwoordiging zoals in de statuten van PCN opgenomen. Hierdoor zijn de zorginstellingen ook niet vertegenwoordigd in het bestuur. Het bestuur adviseert de werknemers en werkgevers in de zorgsector zich te verenigen en zich aan te sluiten bij het sectoroverleg om via die weg betrokken te worden bij het tot stand komen van de arbeidsvoorwaarden met betrekking tot pensioen, alsmede in aanmerking te komen voor een zetel in het bestuur van PCN.

Alhoewel de wettelijk verplichte aansluiting op weerstand stuit bij enkele zorginstellingen, is PCN gehouden de wet- en regelgeving na te leven. PCN is daarom overgegaan tot het opleggen van ambtshalve nota's en tot het uitvoeren van het incassobeleid van PCN.

Pensioenreglement

Het pensioenfonds voert de pensioenovereenkomst uit zoals die tussen de Minister van Binnenlandse Zaken, sectorwerkgever BES, met de bonden overheids personeel overeen gekomen is. De pensioenovereenkomst, zoals die vanaf 10 oktober 2010 van toepassing is, is op hoofdlijnen beschreven. Het bestuur heeft op basis van deze pensioenovereenkomst een pensioenreglement opgesteld. Bij het opstellen bleek dat de regeling op een aantal onderdelen nadere besluitvorming behoeft, dan wel een uitleg gegeven moest worden aan de intentie van de sociale partners, mede rekening houdend met de voorgaande pensioentoezeggingen aan deelnemers. Ook dient een pensioenreglement zo opgesteld te worden, dat de regeling daadwerkelijk uitvoerbaar is. In meerdere bestuursvergaderingen is het pensioenreglement aan de orde geweest. Uiteindelijk heeft het bestuur in maart 2012 het reglement definitief kunnen vaststellen.

Communicatie

Het bestuur hecht veel belang aan communicatie met de belanghebbenden. In de eerste plaats zijn dit de deelnemers. De rol van de ambtelijk secretaris op Bonaire, is voornamelijk gericht op het beantwoorden van vragen van deelnemers. Het bestuur heeft er bewust voor gekozen de functie van ambtelijk secretaris in te vullen door iemand afkomstig van de eilanden, die zowel Nederlands, Engels als Papiaments spreekt.

De ambtelijk secretaris vervult ook een belangrijke rol in het contact met de werkgevers. Juist omdat de pensioenadministratie is ondergebracht bij een uitvoerder in Nederland, is vertegenwoordiging op de eilanden van groot belang.

In het najaar van 2012 heeft de ambtelijk secretaris aangegeven haar werkzaamheden voor PCN te beëindigen. Tegelijkertijd heeft het bestuur besloten om het aantal medewerkers op het kantoor op Bonaire uit te breiden om zo de kwetsbaarheid te verminderen en de bereikbaarheid te vergroten. In 2013 overweegt het bestuur hoe de personele bezetting op het kantoor van PCN geoptimaliseerd kan worden. Naast de inzet van personeel op het kantoor op Bonaire, heeft het bestuur besloten om een vertegenwoordiging van PCN te vestigen op Sint Eustatius en op Saba. De verwachting is dat dit in de zomer van 2013 gerealiseerd wordt.

In 2012 heeft PCN diverse persberichten in de lokale kranten geplaatst, onder andere over de jaarrekening over boekjaar 2010/2011, de financiële positie, toeslagverlening en de premie.

PCN heeft een eigen website. Deze website is beschikbaar in het Nederlands en in het Engels en in het Papiaments.

Schriftelijke communicatie met werkgevers en deelnemers op Bonaire geschiedt in het Nederlands, op de andere twee eilanden is dit in het Engels.

Continuïteitsanalyse

Het bestuur heeft in 2012 een continuïteitsanalyse laten uitvoeren om inzicht te krijgen in de gemiddeld verwachte ontwikkeling van de financiële positie van PCN op de middellange termijn en in de effecten van mogelijk toeslagenbeleid op die financiële positie. Het bestuur heeft mede aan de hand van de uitkomsten van de continuïteitsanalyse het toeslagenbeleid vastgesteld. Daarnaast heeft het bestuur uit het oogpunt van prudentie besloten om de rekenrente met 0,25-procentpunt te verlagen tot 3,75%. Het bestuur heeft zich hierbij gerealiseerd dat de financiële positie in 2012 nog gebaseerd was op schattingen van de voorziening pensioenverplichtingen en een adequaat inzicht pas mogelijk is als de deelnemersadministratie volledig geïmplementeerd en bijgewerkt is.

Contacten met de Raad van Toezicht

Het bestuur heeft twee maal overleg gevoerd met de Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft ingestemd met het door het bestuur voorgenomen beleid ten aanzien van:

- 1 De premie voor 2012;
- 1 De toeslagverlening per 1 januari 2012;
- 1 Het beleid met betrekking tot de toeslagverlening;
- 1 De verlaging van de rekenrente met 0,25 procentpunt.

De Raad van Toezicht heeft niet volledig ingestemd met de door het bestuur voorgenomen statutenwijzigingen. Er heeft constructief overleg plaatsgevonden tussen het bestuur en de Raad van Toezicht over de bepalingen waar de Raad van Toezicht een andere invulling voorstelde, hetgeen in het voorjaar van 2013 heeft geleid tot consensus over de verschillende bepalingen.

Contacten met de toezichthouder

In 2012 heeft het bestuur regelmatig contact gehad met De Nederlandsche Bank (DNB). Dit contact bestond uit gesprekken tussen de toezicht houder en de individuele bestuursleden, en enkele gezamenlijke bijeenkomsten. Daarnaast heeft het bestuur op verzoek van DNB de volgende documenten ingediend:

- 1 Pensioenreglement;
- 1 ABTN;
- 1 Uitkomsten collectieve zelfevaluatie van het bestuur;
- 1 Uitkomsten risicoanalyse;
- 1 Deskundigheids- en opleidingsplan;
- 1 Uitvoeringsreglement;
- 1 Integriteitsbeleid;
- 1 Implementatieplan;
- 1 Onderbouwing van het beleid met betrekking tot de door PCN gehanteerde technische grondslagen.

DNB heeft het bestuur verzocht in 2013 een nadere onderbouwing te geven van het door PCN gehanteerde beleid met betrekking tot de door PCN gehanteerde rekenrente en overlevingstafels. PCN is hiertoe een tweetal onderzoeken gestart.

Het bestuur heeft de toezichthouder de bevoegdheid gegeven voor toegang tot eShare. eShare is een vergaderomgeving van het bestuur waarin de agenda, vergaderstukken, notulen en taken zijn vastgelegd. Tevens bevat eShare het archief van het pensioenfonds. Het bestuur is hiermee volledig transparant richting de toezichthouder.

PENSIOENPARAGRAAF

Pensioenregeling

De pensioenregeling behelst de uitvoering van de tussen de Minister van Binnenlandse Zaken, sectorwerkgever BES met de bonden overheidspersoneel overeengekomen pensioenovereenkomst. Deze pensioenovereenkomst is een uitkeringsovereenkomst. Het betreft een pensioenafpraak waarbij het te verkrijgen pensioen wordt vastgesteld in concrete jaarlijkse pensioenbedragen.

De pensioenen die verkregen kunnen worden volgens de pensioenregeling zijn:

- 1 Ouderdomspensioen;
- 1 Nabestaandenpensioen (voor gehuwden);
- 1 Wezenpensioen;
- 1 Invaliditeitspensioen.

De hoogten van deze pensioenen zijn afhankelijk van de diensttijd en de pensioengrondslag, waarbij de pensioengrondslag gelijk is aan het ambtelijk inkomen verminderd met de franchise. De franchise is gelijk aan het product van 12 maal 10/7 van het bedrag van de maandelijkse uitkering van het wettelijke ouderdomspensioen zonder toeslagen, bedoeld in de AOV.

Het ouderdomspensioen gaat in op de eerste van de maand waarin de (gewezen) deelnemer zijn AOV-gerechtigde leeftijd bereikt. Het jaarlijkse ouderdomspensioen is gelijk aan 1,75% van de pensioengrondslag op de datum van opname in de regeling vermenigvuldigd met de diensttijd. Bij wijziging van de pensioengrondslag wordt het jaarlijkse ouderdomspensioen verhoogd of verlaagd met 1,75% maal de toekomstige diensttijd. Er is derhalve sprake van een middelloonregeling.

Het nabestaandenpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen bedraagt voor pensioengerechtigde kinderen 14% van het ouderdomspensioen, waarbij een verdubbeling geldt voor volle wezen.

Toeslagenbeleid

Het fonds kent een voorwaardelijke toeslagregeling. Uitgangspunt hierbij is dat de pensioenaanspraken en pensioenrechten in principe jaarlijks per 1 januari worden aangepast aan de prijsontwikkeling. Onder prijsontwikkeling wordt verstaan het gemiddelde van de prijsontwikkelingen van Saba, Sint Eustatius en Bonaire gewogen naar het aantal inwoners per eiland. Hierbij geldt de prijsontwikkeling ultimo november volgens de publicatie van het CBS.

De mate van toeslagverlening is afhankelijk van de financiële positie van het fonds ultimo november van enig jaar. Indien de financiële positie van het fonds als voldoende kan worden beschouwd, zal in beginsel volledige indexatie worden verleend.

De financiële positie van het fonds is toereikend indien het vermogen van het fonds ten minste uitkomt op het vereist eigen vermogen.

Als de dekkingsgraad door het toepassen van de indexatie in een andere tranche terecht komt, wordt de indexatie beperkt tot het gemiddelde van de indexatie volgens de oorspronkelijke tranche en de tranche waarin de dekkingsgraad terecht zou komen. De dekkingsgraad mag door de indexatie nimmer onder het vereist eigen vermogen uitkomen: de indexatie wordt dan beperkt zodanig dat het vermogen op het vereist eigen vermogen uitkomt.

Tranche	Dekkingsgraad	Indexatie (% van inflatie)
1	0-110%	0%
2	110-111,25%	20%
3	111,25-112,50%	40%
4	112,50-113,75%	60%
5	113,75-115%	80%
6	>115%	100%

Indien de financiële positie van het fonds ontoereikend is, zal geen of slechts gedeeltelijke indexatie kunnen worden verleend. De indexatiekorting geldt in gelijke mate voor pensioenaanspraken als pensioenrechten. De indexatiekorting kan bij een toereikende financiële positie in de toekomst alsnog worden toegekend (na-indexatie). Het percentage van na-indexatie is maximaal gelijk aan de som van de in het verleden niet toegekende aanpassingen aan de bezoldigingswijzigingen met een algemeen karakter. De na-indexatie wordt niet eerder toegepast dan dat in enig jaar de volledige indexatie toegekend is. De na-indexatie in enig jaar mag nimmer leiden tot een vermogen onder het vereist eigen vermogen. De toekenning van de na-indexatie vindt plaats bij bestuursbesluit op basis van een continuïteitsanalyse waaruit zichtbaar is dat de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad zodanig is dat er naar inzicht van het bestuur ruimte is voor het toekennen van na-indexatie.

Jaarlijks stelt het bestuur van het fonds vast of en in hoeverre de financiële positie van het fonds toereikend is om de in de vorige leden genoemde indexatie te financieren. Het bestuur van het fonds beslist vervolgens of en in hoeverre de hiervoor genoemde indexatie geheel of gedeeltelijk kan worden verleend.

De toeslagverlening wordt gefinancierd uit overrendementen. Er bestaat geen recht op toeslagen. Er wordt door het fonds geen reserve aangehouden om de toekomstige toeslagen te kunnen toekennen en er wordt opslag op de premie gehanteerd voor de toeslagverlening.

Een besluit om in enig jaar een toeslag te verlenen, vormt geen garantie voor in toekomstige jaren te verlenen toeslagverlening. Ook een aaneengesloten toeslagverlening over een reeks van jaren houdt geen inperking in van de beleidsvrijheid die het bestuur van het fonds heeft.

Het bestuur van het fonds voert ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit die onder meer inzicht biedt in de mate waarin de voorwaardelijke toeslagverlening naar verwachting kan worden toegekend.

Verleende toeslagen

Op basis van het toeslagenbeleid heeft het bestuur besloten tot een verhoging van de pensioenaanspraken voor actieven, slapers en pensioengerechtigden per 1 januari 2013 met 1,1%.

Financiering

Kostendekkende premie

Het fonds stelt jaarlijks een kostendekkende premie vast. Deze premie wordt bepaald als de som van de volgende componenten:

- de actuariële benodigde premie voor de inkoop van de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling verhoogd met de risicopremie voor het niet-gefinancierde deel van de pensioenaanspraken;
- een opslag voor het bereiken c.q. in stand houden van het vereist eigen vermogen, en;
- een opslag voor uitvoeringskosten.

Ten aanzien van punt b geldt de eis van een vereist eigen vermogen vanaf 10 oktober 2013.

Feitelijke premie

De feitelijk ontvangen premie dient ten minste gelijk te zijn aan de kostendeekkende premie.

Elke werkgever is een pensioenbijdrage aan het pensioenfonds verschuldigd voor iedere in zijn dienst zijnde werknemer. De pensioenpremie wordt vanaf 1 januari 2011 geheven over de pensioengrondslag, waarbij de pensioengrondslag gelijk is aan het ambtelijk inkomen verminderd met de franchise. De premie is een percentage van de pensioengrondslag tot een maximum van 22% van het ambtelijk inkomen. De premie wordt jaarlijks vastgesteld.

De premie voor 2012 is door het bestuur vastgesteld op 26,1% van de pensioengrondslag, waarbij 1/3 van de premie (8,7%) door de werkgever wordt ingehouden op het salaris van de deelnemer, en 2/3 (17,4%) ten laste van de werkgever komt.

Incassobeleid

Het bestuur hecht veel belang aan tijdige premiebetaling en hanteert een stringent incassobeleid. Indien de werkgever de pensioenbijdragen niet of niet volledig betaalt, zal het pensioenfonds de betrokken werkgever uiterlijk een maand na het verstrijken van de betalingstermijn een eerste aanmaning sturen. Indien daarop binnen een maand niet of niet volledig is betaald zal het pensioenfonds de werknemers hierover informeren. Gelijktijdig zal het fonds de premie, wettelijke of reglementaire boeten en aanmaningskosten invorderen per dwangbevel.

Indien drie maanden daarna nog steeds niet of niet volledig is betaald, zal het pensioenfonds de opbouw van pensioenaanspraken van de betrokken werknemers beëindigen, onderscheidenlijk beperken en de pensioenaanspraken op risicobasis geheel of gedeeltelijk doen vervallen.

Indien de maximale pensioenpremie niet toereikend blijkt te zijn worden de toekomstige pensioenaanspraken door het bestuur van het pensioenfonds (eventueel tijdelijk) naar beneden bijgesteld. Een wijziging van de pensioenaanspraken gaat in op de eerste dag van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarbinnen het besluit tot het naar beneden bijstellen van de pensioenrechten is genomen.

Over 2010 zijn de premies conform afspraak nog geïnd door het voormalige APNA. De eindafrekening hierover is nog niet beschikbaar en wordt uiteindelijk betrokken in de afronding van de boedelscheiding. Er heeft derhalve nog geen definitieve afrekening plaatsgevonden tussen het voormalige APNA en PCN.

Het bestuur bewaakt nauwgezet het betalingsgedrag van de aangesloten werkgevers. Over het algemeen worden de betalingsverplichtingen goed nageleefd. Er is echter een aantal instellingen uit de zorgsector waarbij PCN op weerstand stuit ten aanzien van de verplichte aansluiting bij het pensioenfonds, hetgeen zich mede uit in het niet nakomen van betalingsverplichtingen. Alhoewel de wettelijk verplichte aansluiting op weerstand stuit bij enkele zorginstellingen, is PCN gehouden de wet- en regelgeving na te leven. PCN is daarom overgegaan tot het opleggen van ambtshalve nota's en tot het uitvoeren van het incassobeleid van PCN.

BELEGGINGENPARAGRAAF

Terugblik economie en financiële markten 2012

Vele gebeurtenissen en onzekerheden...

2012 stond bol van de ontwikkelingen en gebeurtenissen. Zo waren daar de herverkiezing van zittend president Obama en de nodige zorgen of er een akkoord zou komen ten aanzien van de begroting ("fiscal cliff"). Net na het verstrijken van het oude jaar werd een voorlopig akkoord bereikt. In de 2e helft van 2012 verbeterde de Amerikaanse economie als gevolg van een gematigde groei in consumentenbestedingen, industrie en dienstensector. Een breed scala van indicatoren suggereert dat de huizenmarkt eindelijk hersteld. Hoewel het werkloosheidspercentage nog steeds op een hoog niveau staat nam het percentage af van 8,5 % naar 7,8%. Een risico voor de Amerikaanse economie is dat een deel van het economische herstel is gerealiseerd door fiscale en monetaire steun. Niet alleen in de Verenigde Staten, ook in Europa speelde er van alles. Zo raakten diverse landen in Europa wederom in een recessie en laaide de Europese schulden crisis weer volop op. In diverse landen brachten verkiezingen een hoop onzekerheid met zich mee. Uiteindelijk kwamen in Griekenland, Frankrijk en Nederland pro-Europese coalities tot stand. In Brussel werd een ambitieus masterplan opgesteld dat de Eurozone op het terrein van het economische beleid en begrotingsdiscipline slagvaardiger moet maken. Ook op monetair gebied was er genoeg te beleven; nieuwe rondes van kwantitatieve verruiming, nieuwe steunprogramma's (LTRO II en OMT) en bemoedigende uitspraken van Mario Draghi, de president van de ECB, om het uiteenvallen van de eurozone te voorkomen ("whatever it takes"). Het centrale bank beleid was onder andere een reactie op de Europese schulden crisis die doordenderde. Duidelijk werd dat zowel de Europese politieke leiders als de ECB zich committeerde aan het voortbestaan van de euro(zone) en hen er alles aan gelegen was om een verdere escalatie te voorkomen. Zo kreeg de in grote problemen geraakte Spaanse bankensector een kapitaalinjectie en werd het noodlijdende Griekenland wederom geholpen met een tweetal schuldherstructureringen en nieuwe noodleningen.

...maar positieve rendementen

Ondanks al deze gebeurtenissen waren de rendementen positief voor de meeste beleggingscategorieën. De dalende renteniveaus zorgden voor positieve rendementen op vastrentende beleggingen. De Amerikaanse 10-jaars rente daalde van 1,9% ultimo 2011 naar 1,8% eind 2012. Mede door de uitspraken en maatregelen van centrale banken, daalden de geëiste risico-opslagen voor perifere landen en bedrijfsobligaties. Bedrijfsobligaties profiteerden van zowel de dalende referentierente als van dalende risico-opslagen. De zoektocht naar rendement en de gemiddeld solide bedrijfsbalansen droegen hier aan bij. Ook staatsobligaties van opkomende landen waren sterk in trek. Aandelenmarkten waren volatiel gedurende 2012 maar lieten per saldo positieve dubbelcijferige rendementen noteren. In de VS stegen de bedrijfswinsten gedurende 2012 terwijl in de andere regio's deze vlak waren of daalden. Het rendement op aandelen was daar dus vooral te danken aan het dividendrendement en een gestegen waardering. De euro deinde mee op de golven van de schulden crisis, maar per saldo eindigde de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zelfs iets hoger dan het aan het begin van het jaar (1,32 ten opzichte van 1,30).

Vastrentende waarden

Terugkijkend op 2012 kan gezegd worden, dat de economische situatie in de Verenigde Staten langzaam maar zeker verbeterde. Zo stegen de huizenprijzen verder en nam het werkloosheidspercentage af van 8,5% naar 7,8%. Ook nam het vertrouwen in de economie toe en lieten zelfs de volatiele data van leidende indicatoren een lichte verbetering zien. Belangrijke redenen waarom president Obama herkozen werd en zijn gevoerde beleid mocht voortzetten.

Echter, er was ook tegenwind. Als beide belangrijke politieke partijen het niet met elkaar eens konden worden over maatregelen om het overheidstekort op termijn terug te brengen, zouden automatisch strenge bezuinigingsmaatregel van kracht worden in 2013. Dat leverde het nodige stof op, zowel tijdens de verkiezingscampagnes als ook in december. Uiteindelijk werd overigens pas in 2013 een gedeeltelijk akkoord bereikt.

Verder besloot de Fed, de Amerikaanse centrale bank, om de economie verder te ondersteunen door nog meer QE maatregelen te treffen. Bij QE, quantitative easing, koopt de Fed delen van de Amerikaanse staatsschuld op. Dit resulteerde in een per saldo hogere rentestand op de 30-jaars rente, deels gedreven door de betere groeiverwachtingen in de VS, maar een lagere rente stand in de kortere looptijden, zeker geen negatief scenario voor zowel staats- als ook bedrijfsobligaties met looptijden korter dan ongeveer 20 jaar.

Aandelen

Onder invloed van de stijgende bedrijfswinsten, lage schuldratio's bij vele bedrijven en een aantrekkende mondiale economische groei lieten de aandelenmarkten in de Verenigde Staten een goed rendement zien. De Amerikaanse beurs steeg in USD gemeten met 16,1%. De Aziatische en opkomende markten stegen zelfs nog sterker. De Europese beurzen lieten de hoogste rendementen zien voornamelijk door de lage waarderingen van deze aandelen op de beurzen. De Europese beurzen stegen met 19,9%. In Europa lagen de rendementen (in USD gemeten) per land ver uiteen. De beurzen in Duitsland (+32,1%), Frankrijk (+22,8%) en Zwitserland (+21,5%) liepen voorop, terwijl de beurzen in Spanje (+4,7%), het VK (+15,3%) en in Italië (+13,5%) achterbleven.

Hoewel de beurzen dus flink stegen, hadden beleggers net als in 2011 nog veelal de voorkeur voor de meer stabiele beleggingen in de stabiele landen. Dit kwam ook tot uitdrukking in de soort aandelen dat werd gekocht. Aandelen met een stabiele winstgroei deden het beter dan aandelen met een minder stabiele winstgroei. De markt lette hierbij minder op de (hoge) prijs die voor deze aandelen betaald moet worden. Opmerkelijk genoeg waren het vooral de economisch gevoelige sectoren die het goed deden; de cyclische consumentengoederensector en de financiële waarden herstelden het sterkst. Maar ook hier presteerden vooral de meer stabiele namen het best. Traditioneel defensieve sectoren als nutsbedrijven en telecom bleven achter. In deze sectoren spelen veel specifieke kwesties zoals veranderende regelgeving en toegenomen concurrentie. Aan het einde van het jaar, toen langzamerhand minder nadruk kwam op de eurocrisis, draaide de markt weg van de stabielere namen.

Strategisch beleggingsbeleid

Doelstelling beleggingsbeleid

Het hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken. Gestreefd wordt naar rendementsoptimalisatie binnen een aanvaardbaar risicoprofiel en binnen de door het bestuur vastgestelde risicokaders en rekening houdend met de lang- en kortlopende verplichtingen van het fonds, de solvabiliteits-eisen die aan haar worden gesteld en het premiebeleid.

Het strategisch beleggingsbeleid wordt afgeleid van de beleggingsdoelstelling.

Bij de start van het pensioenfonds in 2010 waren de verplichtingen nog niet volledig inzichtelijk. Voor dit inzicht was en is het bestuur afhankelijk van de opgaven door APNA en de werkgevers. Vanwege het ontbreken van een goed inzicht in de verplichtingenstructuur, heeft het bestuur bij aanvang gekozen voor een relatief defensief en eenvoudig beleggingsbeleid. Het doel was en is om de portefeuille, met inachtneming van de specifieke fondskennmerken en geldende wet- en regelgeving, nader af te stemmen op de verplichtingen, zodra deze met grote zekerheid zijn vastgesteld. Dit vindt plaats in 2013 na het uitvoeren van een Asset Liability Management studie.

Beleggingsbeleid per 10 oktober 2010 en 2011

De belangrijkste kenmerken van het per 10 oktober 2010 vastgestelde en in 2011 gevoerde beleggingsbeleid zijn hieronder weergegeven:

- 1 Er is gekozen voor een relatief defensief en eenvoudig beleggingsbeleid dat paste bij de vele onzekerheden rondom PCN op dat moment;
- 1 80% van het vermogen wordt belegd in vastrentende waarden, en 20% in zakelijke waarden;
- 1 Aanvankelijk is gekozen voor Euro vastrentende waarden met een investment grade rating (relatief kredietwaardige bedrijven en landen), waarbij het valutarisico is afgedekt. In een latere portefeuille optimalisatie is gekeken naar Amerikaanse beleggingen. Eind 2011 heeft het bestuur besloten de Euro vastrentende waarden om te zetten naar USD vastrentende waarden;
- 1 Er wordt belegd in Europese en Amerikaanse aandelen met een gematigd risicoprofiel. In de tweede helft van 2011 is gekeken naar een meer wereldwijde invulling inclusief aandelen van opkomende landen;
- 1 Tactisch beleid tussen de verschillende beleggingen wordt niet toegestaan;
- 1 Omdat een vaste rekenrente van toepassing is, wordt het renterisico niet afgedekt.

Ontwikkelingen beleggingsbeleid in 2012

In 2011 heeft het bestuur en portefeuilleconstructie analyse uit laten voeren door Syntrus Achmea Vermogensbeheer. Op basis van deze analyse wilde het bestuur inzicht krijgen in de volgende vragen:

- 1 Kunnen de beleggingen beter worden aangesloten op de verplichtingen waarmee met name wordt gekeken naar de valuta waarin wordt belegd, gegeven dat de verplichtingen luiden in USD?
- 1 Wat zijn de mogelijkheden om binnen het huidige risicokader een verdere diversificatie door te voeren met als doel een beter rendement bij een lager risico?
- 1 Wat zijn de mogelijkheden om een deel van de portefeuille lokaal te beleggen?

Het uitgangspunt van de analyses was de op dat moment beschikbare informatie over de verplichtingen en de huidige beleggingsportefeuille.

Naar aanleiding van de analyses heeft het bestuur een aantal besluiten genomen:

- 1 De Europese vastrentende waarden omzetten naar Amerikaanse vastrentende waarden, waarbij het beheer wordt uitgevoerd door de huidige vermogensbeheerder Syntrus Achmea;
- 1 Verdere diversificatie binnen aandelen en obligaties aanbrengen. Fiduciair beheerder Syntrus Achmea heeft hierbij een voorstel gedaan voor de te selecteren managers voor de nieuwe categorieën;
- 1 Lokale beleggingen en eventuele beleggingen in de grondstoffen zijn nader bekeken in 2012.

De implementatie naar de gewenste strategische portefeuille heeft in twee stappen plaatsgevonden. De eerste stap is genomen in 2012, de tweede stap is begin 2013 geïmplementeerd.

Omzetting vastrentende euro portefeuille naar een vastrentende Amerikaanse portefeuille

Het bestuur heeft besloten om de Europese vastrentende waarden om te zetten naar Amerikaanse vastrentende waarden om zo een betere afstemming te realiseren op de verplichtingen en het valutarisico terug te brengen. Het beheer zal worden uitgevoerd door de huidige vermogensbeheerder Syntrus Achmea. Parallel aan dit transitietraject werd de valuta afdekking, die betrekking had op afdekking van het euro-risico in de euro vastrentende waarden portefeuille afgebouwd. De ontvangen additionele storting in oktober 2011 van de Nederlandse Staat uit hoofde van de inkoop van de duurtetoeslag is gedurende de transitieperiode in stappen belegd in de Amerikaanse obligaties.

Voor deze transitie is een transitieplan opgesteld door Syntrus. Voor de transitie was de vermogensbeheerder afhankelijk van de marktomstandigheden. Deze marktomstandigheden gaven aanleiding om af te wijken van het in het transitieplan opgenomen tijdpad. De vermogensbeheerder heeft een wekelijkse update gegeven van de voortgang. De transitie is gestart in november 2011 en is uiteindelijk afgerond in maart 2012. Syntrus Achmea heeft een transitierapport opgeleverd, welke is beoordeeld door het bestuur. De transitie is op een efficiënte wijze en conform de aangepaste planning uitgevoerd.

Aanbrengen diversificatie binnen aandelen en vastrentende portefeuille

Op basis van de in 2011 afgeronde portefeuille constructie analyse is er per 1 februari 2012 verdere diversificatie doorgevoerd in de beleggingsportefeuille.

Aandelen opkomende markten, high yield (bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid en dus hoger risicoprofiel) en obligaties opkomende markten zijn als nieuwe beleggingscategorieën toegevoegd. Alvorens tot definitieve implementatie over te gaan heeft Syntrus Achmea nadere toelichting gegeven aan het bestuur over de betreffende beleggingscategorieën en de voorgestelde wijze van invulling. De invulling vindt plaats door middel van beleggingsfondsen van externe managers, welke geselecteerd worden door de afdeling Strategisch Pensioen Management ('SPM') van Syntrus Achmea binnen het totale risicobudget van het fonds. Het bestuur heeft op advies van de afdeling SPM en de beleggingsadviseur besloten om High Yield in te vullen met een beleggingsfonds van Robeco, aandelen opkomende landen met een beleggingsfonds van Schröders en obligaties opkomende landen met een beleggingsfonds van Pictet.

In het verlengde van de portefeuille constructie analyse heeft het pensioenfonds in 2012 meer inzicht gekregen in de in de studie genoemde potentiële andere beleggingscategorie: grondstoffen (commodities). Het bestuur heeft besloten deze categorie vooralsnog niet toe te voegen aan de portefeuille vanwege de complexiteit, het gebruik van derivaten en het relatief geringe belang dat hiervoor is voorgesteld. Daarnaast heeft het bestuur gesproken met een tweetal lokale partijen voor de invulling van de portefeuille Lokale Kansen. Met een van de twee partijen vinden in 2013 vervolgesprekken plaats.

Begin 2013 zijn obligaties opkomende landen uitgegeven in lokale valuta als nieuwe categorie geïntroduceerd voor een verdere optimalisatie van de vastrentende waarden portefeuille. Het totale belang in obligaties komende landen is hier mee uitgebreid. Ook de categorie High Yield is opgehoogd. De uitbreiding heeft plaatsgevonden ten laste van de Amerikaanse staats- en bedrijfsobligatie portefeuille.

Besluiten 2012

In 2012 zijn samenvattend de volgende besluiten genomen:

1. De voorgestelde allocatie naar grondstoffen zal niet worden ingevuld;
2. De invulling van de portefeuille Lokale Kansen zal in 2013 nader bekeken worden;
3. Verdere diversificatie binnen aandelen en obligaties richting de strategische portefeuille zal worden geïmplementeerd in 2013. Fiduciair beheerder Syntrus Achmea doet hierbij een voorstel voor de te selecteren manager voor de nieuwe categorie obligaties opkomende landen in lokale valuta.

Ontwikkeling beleggingsmandaat 2012

In onderstaande tabel is de ontwikkeling van het strategisch beleggingsmandaat in 2012 weergegeven.

	Mix per	Mix per	Mix per	Mix per
	1/1/2012	1/2/2012	1/5/2012	31/12/2012
Aandelen	18,0%	18,0%	20,0%	20,0%
- Europa	6,5%	6,5%	7,0%	7,0%
- Amerika	11,5%	8,5%	9,5%	9,5%
- Opkomende markten		3,0%	3,5%	3,5%
Vastrentende waarden	75,0%	80,0%	80,0%	80,0%
- USD IG	75,0%	75,0%	75%	68,5%
- Global High Yield		2,5%	2,5%	5,0%
- Emerging Market Debt		2,5%	2,5%	6,5%
Liquiditeiten	7,0%	2,0%	0%	0%

Beleggingen

De waarde van de beleggingen over 2011 en 2012 zag er als volgt uit:

Waarde per 31-12-2011 (x USD 1.000): 250.847

Waarde per 31-12-2012 (x USD 1.000): 269.591

De verandering in de waarde van het belegd vermogen ontstaat door:

- ┆ Portefeuille rendementen: Over 2102 is het rendement van de totale portefeuille: 8,1%;
- ┆ Premiestortingen;
- ┆ Pensioenuitkeringen.

Onderstaand zijn de kerngegevens van het belegd vermogen ultimo 2012 weergegeven:

<u>Beleggingscategorie</u>	<u>Mandaat</u>	<u>Waarde per</u> <u>31-12-2012</u> <u>(x USD 1.000)</u>	<u>Rendement</u> <u>2012</u> <u>Portefeuille</u>	<u>Rendement</u> <u>2012</u> <u>Benchmark</u>	<u>Outper-</u> <u>formance</u>
Totaal aandelen	20,0%	54.179	15,9%	16,0%	-0,1%
- Europa	7,5%	19.702	17,1%	19,1%	-2,0%
- Amerika	9,5%	24.851	15,1%	15,3%	-0,2%
- Opkomende markten	3,5%	9.626	10,7%	6,2%	4,5%
Totaal vastrentende waarden	80,0%	212.746	7,5%	7,9%	-0,4%
- Euro investment grade					
- USD Investment Grade	68,5%	193.988	6,9%	7,3%	-0,4%
- High Yield	5,0%	7.030	11,4%	13,1%	-1,7%
- Opkomende markten (EMD)	6,5%	11.728	15,9%	14,7%	1,2%
Overige beleggingen	0%	2.666			
Portefeuille excl. valuta-afdekking	100%	269.591	8,8%	9,2%	-0,4%
Bijdrage valuta-afdekking	0%	0	-0,7%		
Portefeuille met valuta-afdekking	100%	269.591	8,1%		

Onderstaand zijn ter vergelijking de kerngegevens van het belegd vermogen ultimo 2011 weergegeven:

<u>Beleggingscategorie</u>	<u>Mandaat</u>	<u>Waarde per</u> <u>31-12-2011</u> <u>(x USD 1.000)</u>	<u>Rendement</u> <u>2011</u> <u>Portefeuille</u>	<u>Rendement</u> <u>2011</u> <u>Benchmark</u>	<u>Outper-</u> <u>formance</u>
Totaal aandelen	18,0%	45.555	-3,5%	-3,3%	-0,2%
- Europa	6,5%	15.898	-12,4%	-11,0%	-1,4%
- Amerika	11,5%	29.657	1,7%	1,3%	0,4%
- Opkomende markten					
Totaal vastrentende waarden	75,0%	198.342	1,8%	1,2%	0,6%
- Euro investment grade		112.891			
- USD Investment Grade	75,0%	85.451			
- High Yield					
- Opkomende markten (EMD)					
Overige beleggingen	7,0%	4.798	1,3%	-0,7%	2,0%
Portefeuille excl. valuta-afdekking	100%	248.695	1,1%	0,5%	0,6%
Bijdrage valuta-afdekking	0%	2.152	0,5%		
Portefeuille met valuta-afdekking	100%	250.847	1,6%		

Performance 2012

Het resultaat op de vermogensbeheerportefeuille over 2012, exclusief de valuta afdekking, kwam uit op 8,8% en bleef daarmee achter bij het rendement van de benchmark dat uitkwam op 9,2%. Alle beleggingscategorieën droegen positief bij aan het behaalde resultaat. De underperformance is met name gerealiseerd binnen de vastrentende portefeuille. Inclusief de valuta afdekking, die in het eerste kwartaal van 2012 geheel is afgebouwd, kwam het totale rendement uit op 8,1%.

Vastrentende waarden

Op de vastrentende waarden portefeuille is een rendement van behaald van 7,5% versus een benchmarkrendement van 7,9%. De categorieën Amerikaanse staatsobligaties en bedrijfsobligaties met een gedegen kredietwaardigheid (de investment grade USD portefeuille) en de bedrijfsobligaties met een hoger risicoprofiel (High Yield) bleven achter bij de benchmark. Staatsobligaties van opkomende landen (Emerging Market Debt) versloeg de benchmark ruim. Met name het effect van de ingehouden bronbelasting op couponopbrengsten binnen de investment grade portefeuille heeft ertoe geleid, dat het rendement van de totale vastrentende waarden portefeuille achterbleef bij de benchmark.

Het doel van het vastrentende waarden mandaat is om een veilige basis te bieden binnen de beleggingsportefeuille en hiermee aan de verplichtingen van het fonds te kunnen voldoen. Vanwege het feit dat de verplichtingen van het pensioenfonds in USD luiden bestaat de portefeuille daarom voor een groot deel uit staatsobligaties van de Verenigde Staten. Binnen de beleggingscategorie vastrentende waarden belegt het pensioenfonds naast staatsobligaties ook in kredietwaardige bedrijfsobligaties, staatsobligaties uit opkomende landen en bedrijfsobligaties met een hoger risico (high yield obligaties). Deze beleggingen behaalden in 2012 allemaal een positief absoluut rendement. Juist de staatsobligaties met de hoogste kredietwaardigheid en de betere bedrijfsobligaties profiteerden van de dalende rente en namen daardoor in waarde toe. De meer risicovolle categorieën zoals obligaties uit opkomende landen en high yield obligaties profiteerden sterk van het verder afnemen van de risicopremies.

Valuta-afdekking

Sinds de start van PCN worden de beleggingen in vastrentende waarden die niet in USD luiden voor 100% afgedekt m.b.v. valutatermijncontracten. Het doel van deze afdekking is risicoreductie en geen bron voor rendement. Parallel aan het transitietraject van de vastrentende waardenportefeuille werd de valutahedge, die betrekking had op afdekking van het euro-risico in de euro vastrentende waarden portefeuille, afgebouwd. De ontwikkeling van de EUR/USD koers is dusdanig geweest dat de bijdrage van de valuta-afdekking in 2012 negatief is geweest (-0,7%).

Aandelen

De totale aandelenportefeuille liet over 2012 een positief rendement zien van 15,9% versus een benchmark rendement van 16,0%. Aandelen uit opkomende landen presteerden ruim 4% beter dan de benchmark. Het rendement op Europese aandelen bleef circa 2% achter bij de benchmark.

De kernovertuiging bij aandelenproces van de Europese en Amerikaanse aandelenportefeuilles is dat inefficiënties in de markt systematisch en cijfermatig geïdentificeerd kunnen worden. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een combinatie van verschillende bewezen beleggingsstijlen. In de financiële literatuur worden deze beleggingsstijlen ook wel factorpremies genoemd.

Gedurende 2012 is door Syntrus Achmea Vermogensbeheer uitvoerig onderzoek gedaan naar verbetering op het vlak van de manier van samenstellen van de portefeuille en de werking van stijlen en factoren. Met andere woorden er is onderzocht op welke manier de kernovertuiging zoals hierboven genoemd in de portefeuille tot uiting komt. De financiële crisis en de daarop volgende schulden crisis in Europa had een zeer groot effect op de samenhang (correlatie) tussen de stijlen en maakte de bestaande manier van portefeuillesamenstelling minder effectief, wat niet leidde tot de gewenste resultaten. Uit het onderzoek is een verbeterde methode van samenstellen naar voren gekomen, waardoor de gewenste verdeling naar stijlen optimaal terug komen in de portefeuille; óók in periodes waarin de samenhang tussen stijlen verandert.

Deze nieuwe manier van portefeuille samenstellen zal in het algemeen niet veel afwijken van de tot op heden gebruikte manier van portefeuille vorming. Echter in situaties van sterke verandering tussen de samenhang van stijlen, zoals waargenomen in Europa, leidt deze nieuwe aanpak tot duidelijke verbetering. Tevens zijn alle stijlen en factoren onder de loep genomen en is een aantal factoren verdwenen en verschoven.

Organisatie vermogensbeheer

PCN heeft het vermogensbeheer en een aantal fiduciaire beheertaken uitbesteed aan Syntrus Achmea. De actuariel en beleggingsadviseur van PCN is Montae. De organisatie binnen PCN ten aanzien van het vermogensbeheer is als volgt.

Informatievoorziening

De vermogensbeheerder levert per maand en per kwartaal rapportages ten aanzien van de beleggingen. De adviseur controleert deze rapportages en zet de belangrijkste conclusies met toelichting in maandelijks voorleggers die aan het bestuur worden toegestuurd.

Besprekingen

Vermogensbeheer is een vast onderwerp op de bestuursagenda. In september 2012 heeft het bestuur een vergadering in Nederland gehad, waaraan Syntrus Achmea Vermogensbeheer heeft deelgenomen. De contacten met de vermogensbeheerder verlopen via de accountmanager. Verder is er regelmatig contact geweest tussen bestuursleden, de beleggingsadviseur en de vermogens- en fiduciair beheerder hetzij telefonisch dan wel via videoconferenties.

Verantwoordelijkheden

PCN heeft bepaalde adviestaken uitbesteed aan de fiduciair manager. De voorstellen van de fiduciair manager worden kritisch beoordeeld door de beleggingsadviseur. Op basis van voorstellen van de fiduciair beheerder, bereidt de beleggingsadviseur voorstellen voor over de aanpassing van de beleggingsdoelstelling, het strategische beleid en managersselectie. Het dagelijks beheer van de portefeuille is uitbesteed aan vermogensbeheerders. De beleggingsadviseur verdiept zich nadrukkelijk in de gedetailleerde inrichting en de risico's van de beleggingsportefeuille en heeft hierover ook veelvuldig contact met de fiduciair en vermogensbeheerder. Hierbij wordt niet alleen gesproken met de accountmanager, maar ook met de beleggingsexperts vanwege de specifiek benodigde technische kennis over de beleggingsfondsen. De beleggingsadviseur en de fiduciair beheerder zorgen er tezamen voor dat het bestuur voldoende begrijpelijke informatie ontvangt, die benodigd is om besluiten op het gebied van vermogensbeheer te kunnen nemen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen en corporate governance

Sinds de oprichting in 2010 geeft Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland invulling aan verantwoord beleggen voor de discretionaire beleggingsmandaten die worden beheerd door Syntrus Achmea Vermogensbeheer. Als uitgangspunt hanteert het fonds de principes van de Global Compact van de Verenigde Naties. Deze tien principes zijn gerelateerd aan de mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti- corruptie en vinden hun oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen zoals de Universele Verklaring inzake de Rechten van de Mens en de conventies van de International Labour Organisation.

De geselecteerde externe partijen voor obligaties en aandelen van opkomende landen en high yield hebben eveneens deze Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UNPRI richtlijnen) ondertekend.

Syntrus Achmea Vermogensbeheer

Het verantwoord beleggen beleid bestaat uit de volgende onderdelen en wordt uitgevoerd door Syntrus Achmea Vermogensbeheer:

- 1 Uitsluiten van controversiële wapens;
- 1 Engagement, aangaan van dialoog met ondernemingen;
- 1 Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Uitsluiting

Het fonds kiest er voor om niet langer te beleggen in ondernemingen die kernwapens, chemische wapens, biologische wapens, anti persoonsmijnen of clusterbommen produceren. De aandelenportefeuilles en vastrentende waarden portefeuilles worden in overeenstemming hiermee door Syntrus Achmea beheerd.

Engagement

Het doel van engagement is om ondernemingen waarin het fonds is belegd aan te sporen tot beter gedrag en om aandeelhouderswaarde te creëren. Aan de hand van thema's gaat het fonds de dialoog aan met ondernemingen. In 2012 stonden twee nieuwe thema's centraal, 'Schaliegas en schalie olie' en 'Verantwoord ketenbeheer soja'. Daarnaast lopen er nog engagementzaken op thema's als 'Global Compact schendingen mensenrechten' en 'Eco-efficiëntie in de metaal- en cementindustrie'. Ondernemingen die slecht scoren op deze thema's worden aangespoord om hun gedrag te verbeteren.

Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Het fonds is een wereldwijde aandelenbelegger en heeft er voor gekozen het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen over te dragen aan Syntrus Achmea Vermogensbeheer. Op deze wijze is het fonds in staat wereldwijd te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd. Syntrus Achmea maakt bij het uitoefenen van het stemrecht gebruik van de stemanalyses en stemadviezen van het bureau Institutional Shareholder Services (ISS). ISS houdt rekening met de internationale geaccepteerde corporate governance codes zoals die van de OECD en International Corporate Governance Netwerk (ICGN). Daarnaast houdt ISS voor iedere afzonderlijke markt rekening met lokale wet- en regelgeving en heersende corporate governance codes.

Verantwoording stemactiviteiten

Het pensioenfonds stemde in 2012 op 611 aandeelhoudersvergaderingen, waarbij 7.642 agendapunten de revue passeerden. In 2012 werd in ongeveer 10% van alle agendapunten tegen het management gestemd. Ook dit jaar ging het hier vooral om de benoeming van bestuurders van ondernemingen (niet onafhankelijk waar dit wel geëist of gewenst is) en beloningsstructuren (excessief, onvoldoende toegelicht of niet transparant genoeg). Op aandeelhoudersresoluties over milieu, sociale en governance kwesties werd ook relatief vaak (meer dan de helft van de gevallen) tegen management gestemd.

Robeco

Het Robeco High Yield Bonds fonds heeft een uitsluitingsbeleid dat alle investeringen in controversiële wapens uitsluit (d.w.z. biologische, chemische, cluster wapens, en anti persoonsmijnen). Het fonds integreert: 'Environmental, Social en Governance' (ESG) kwesties in haar investeringsbeslissingen.

Pictet

Pictet heeft de UNPRI richtlijnen in 2007 ondertekend. Dit sluit aan bij de ambitie van Pictet om één van 's werelds meest toonaangevende financiële instelling te zijn, gebaseerd op duurzaam ondernemen die rekening houdt met het milieu, maatschappij en corporate governance. Zo onderschrijven ze naast UNPRI ook diverse andere initiatieven op duurzaamheidsgebied. Het ontwerpen, implementeren en beheren van duurzame ontwikkelingsprojecten is een strategische doelstelling voor het geheel van de Pictet-groep.

Pictet sluit elke activiteit met betrekking tot clusterbommen uit. Dit is het enige duurzaamheidscriteria dat zij binnen Emerging Markets fonds hanteren.

De Hard Currency Emerging Markets Debt strategie bij Pictet investeert primair in overheids- obligaties. Daarnaast kan de strategie, als off-benchmark activiteit, ook in bedrijfsobligaties beleggen. Hierbij vormen ESG-factoren een integraal onderdeel van het besluitvormingsproces. Het team beoordeelt deze factoren als onderdeel van hun fundamentele analyse maar ze vormen niet de belangrijkste criteria om een obligatie wel of niet op te nemen in portefeuille. Hierbij dient opgemerkt te worden dat het onderzoek zich vooral richt op issues die mogelijk een aanzienlijke invloed hebben op (de financiële situatie) van het bedrijf. Goede bedrijven hebben meestal ook goede praktijken met betrekking tot. corporate governance, milieu en sociale aspecten.

Schröders

Schröders heeft de UNPRI richtlijnen ondertekend. Het Schröders Global Emerging Markets Equity fonds heeft geen expliciet maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

Vooruitblik 2013

Over 2012 lieten vrijwel alle beleggingscategorieën goede tot zeer goede rendementen zien als gevolg van een stabilisatie van de Europese schuldencrisis, gemiddeld genomen zeer gezonde bedrijfsbalansen, een aanhoudend ruim monetair beleid in o.a. de VS, het VK en de Eurozone, en anticipatie op geleidelijk aan wat hogere economische groei buiten de Eurozone. Een herhaling van dergelijke rendementen in 2013 lijkt minder waarschijnlijk nu renteniveaus en risicopremies verder zijn gedaald.

2013 wordt naar verwachting een jaar waarin de wereldeconomie wederom een aantal stappen zet bij het wegwerken van de erfenissen van de crisis, iets wat vooral het rendement op aandelen zal kunnen ondersteunen. Een zekerheid is dit echter niet. Zo staan er in 2013 diverse uitdagingen voor de deur. Begin 2013 is er weliswaar een akkoord gekomen over het begrotingsravijn ("fiscal cliff") in de VS, er zal ook een akkoord moeten komen over door te voeren bezuinigingen en over het schuldenplafond ("debt ceiling") in de Verenigde Staten.

Ook ten aanzien van de Europese schuldencrisis dient er nog een aantal hobbels genomen te worden. Zo staan er in het eerste kwartaal verkiezingen in Italië voor de deur en later in het jaar in Duitsland. Daarnaast wordt binnen het Verenigd Koninkrijk steeds meer getwijfeld of men nog wel lid van de EU wil blijven. Het is nu de vraag of de Europese burger nog in één Europa gelooft. Ook ten aanzien van de voornemens om tot een meer federaal Europa te komen, zullen de plannen tijdig en correct geïmplementeerd moeten worden. Al met al zijn er in 2013 veel uitdagingen op politiek gebied.

Het eventueel uitblijven van oplossingen in de VS, anti-euro verkiezingsuitslagen en implementatiefouten op politiek en monetair beleidsvlak zullen zijn weerslag hebben op het vertrouwen. Dit kan er voor zorgen dat het positieve momentum van 2012 teniet wordt gedaan.

FINANCIËLE PARAGRAAF

Ontwikkeling dekkingsgraad

	31-12-2012	31-12-2011
	%	%
Aanwezige dekkingsgraad	111,4	111,9
Vereiste dekkingsgraad	100,0	100,0

De dekkingsgraad geeft aan in hoeverre een pensioenfonds in staat is om aan haar (toekomstige) pensioenverplichtingen te voldoen. PCN hanteert voor het vaststellen van de verplichtingen een vaste rekenrente van 4,00% voor het eerste half jaar en 3,75% voor het tweede half jaar. Tot 10 oktober 2013 hoeft PCN geen vereist eigen vermogen aan te houden. De vereiste dekkingsgraad is 100%.

PCN had in 2012 nog geen volledig inzicht in de verplichtingen. De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) zoals die maandelijks aan DNB werd gerapporteerd betrof ook in 2012 nog een geschatte VPV met als uitgangspunt de VPV ultimo 2011 zoals opgenomen in het jaarrapport over het verlengde boekjaar 2011. Inmiddels is de deelnemersadministratie volledig geïmplementeerd en bijgewerkt. Dit jaarrapport is derhalve gebaseerd op de feitelijke verplichtingen.

De dekkingsgraad heeft zich over 2012 als volgt ontwikkeld:

Verloop dekkingsgraad 2012

<i>Dekkingsgraad primo</i>	111,9%
- Premieresultaat	0,5%
- Uitkeringen	0,2%
- Beleggingen	4,4%
- Toeslagen	-1,2%
- Wijziging rekenrente	-4,5%
- Overige effecten	0,1%
<i>Dekkingsgraad ultimo</i>	111,4%

Actuariële analyse van het resultaat

De samenstelling van het resultaat over 2012 en 2011 en de wijzigingen daarin blijken uit het volgende overzicht (x USD 1.000):

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
Resultaat op intrest/beleggingen	11.350	-10.628
Resultaat op premie	2.277	5.306
Resultaat op waardeoverdrachten	-	36.615
Resultaat op kosten	-	-1
Resultaat op uitkeringen	-531	2.464
Resultaat op kanssystemen	733	-1.375
Resultaat op toeslagen	-2.345	-4.452
Wijziging actuariële grondslagen	-10.413	-4.484
Resultaat op andere oorzaken	-13	6
Resultaat op voorlopige schatting 2011	-	3.213
Resultaat	<u>1.058</u>	<u>26.664</u>

De belangrijkste verklaringen voor het resultaat zijn:

Resultaat op interest/beleggingen

Het behaalde directe en indirecte beleggingsrendement in 2012 was hoger dan de benodigde interest voor de verplichtingen (gelijk aan 4%). Daardoor ontstond een positief resultaat op beleggingsopbrengsten van 11.350.

Resultaat op premie

De ontvangen premie was hoger dan de kostendeckende premie. Hierdoor ontstond een positief resultaat van 2.277.

De kostendeckende en feitelijke premie volgens artikel 19 van de Pensioenwet BES zijn als volgt (x USD 1.000):

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
Kostendeckende premie	8.527	8.514
Feitelijke premie	10.818	13.517

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

Actuarieel benodigde koopsom	6.141	6.763
Opslag voor uitvoeringskosten	2.386	1.751
	<u>8.527</u>	<u>8.514</u>

De opslag voor uitvoeringskosten kan als volgt worden gespecificeerd:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Administratiekosten	472	824
Adviseurs- en controlekosten	1.006	1.527
Bestuurskosten	75	89
Kosten betalingsverkeer	4	5
Overige kosten	133	101
Subsidie opstartkosten Ministerie	<u>-</u>	<u>-1.072</u>
Uitvoeringskosten pensioenregeling (subtotaal)	1.690	1.474
Kosten van vermogensbeheer	942	277
Vrijval excassokosten	<u>-246</u>	<u>-</u>
	<u>2.386</u>	<u>1.751</u>

Resultaat op uitkeringen

Het resultaat op uitkeringen is negatief (-531). De oorzaak hiervan is dat ultimo 2011 de voorziening van de vrijgevallen maar nog niet aan de onvindbare deelnemers uitbetaalde uitkeringstermijnen onderdeel uitmaakte van de technisch voorzieningen. In 2012 is hierdoor een bedrag van 532 uit de voorziening pensioenverplichtingen vrijgevallen. Deze voorziening wordt in 2012 op de balans opgenomen onder "Overige passiva", zijnde nog uit keren pensioenen. In 2012 is extra een bedrag van 75 aan deze voorziening toegevoegd.

Resultaat op kanssystemen

Het negatieve resultaat op arbeidsongeschiktheid van -615 heeft betrekking op de in het boekjaar toegekende arbeidsongeschiktheidsuitkeringen. Zodra een deelnemer, na medische keuring, blijvend en volledig arbeidsongeschikt wordt bevonden, wordt een direct ingaand levenslang arbeidsongeschiktheidspensioen toegekend ter grootte van het uitzicht ouderdomspensioen op het moment van arbeidsongeschikt worden.

In boekjaar 2012 is aan één deelnemer een arbeidsongeschiktheidspensioen toegekend. Dit vergde een toevoeging aan de technische voorzieningen van 381. Het bestuur heeft in 2012 besloten om ultimo boekjaar voor potentiële arbeidsongeschiktheidsgevallen (ziek op balansdatum) een voorziening IBNR (Incurred But Not Reported) te vormen. Deze voorziening zou dekking moeten geven voor de toe te kennen arbeidsongeschiktheids-pensioenen in 2013. Voor de vorming van deze voorziening IBNR is 234 aan de technische voorzieningen toegevoegd. Een totaal negatief resultaat van -615.

Het positieve resultaat op overige kanssystemen van 1.785 bestaat uit resultaten op mutaties. Hierbij kan men bijvoorbeeld denken aan flexibilisering bij pensionering. De belangrijkste posten zijn echter de pensioencorrecties en verval van rechten. Beide correctieposten komen voort uit de overdracht en/of conversie van de administratie van APNA naar Syntrus Achmea. Van het totaal aan pensioencorrecties van 3.720 is een bedrag ad 3.213 toe te rekenen aan het verschil technische voorzieningen primo 2012 voortkomend uit de feitelijke bestandsituatie versus de schatting die ultimo 2011 is gedaan voor de jaarrekening 2011. Het bedrag van 5.450 is toe te rekenen aan opschoning van de administratie gedurende het verwerken van de aangeleverde mutaties.

Resultaat op toeslagen

In 2012 heeft het bestuur besloten om de pensioenen per 1 januari 2013 te verhogen met 1,1%. Het resultaat op toeslagen is negatief 2.345.

Wijziging actuariële grondslagen

In 2012 heeft het bestuur besloten om voor de bepaling van de technische voorzieningen over te gaan van een vaste rekenrente van 4% naar 3,75%. Deze overgang is analyse technisch gezien gerealiseerd ultimo 2012 en vergt een toevoeging aan de technische voorzieningen van 9.444. Voor een toekomstige overgang op een meer actuele sterftetafel wordt jaarlijks 0,5% aan de technische voorzieningen toegevoegd. Ultimo 2012 bedraagt de toeslag op de technische voorzieningen hiervoor 1,125% (2011: 0,625%). In 2012 is voor de overgang naar nieuwe sterftetafel en voor de toename voorziening eenmalige overlijdensuitkeringen ("smartegeld") in 2012 een bedrag van 969 aan de technische voorzieningen toegevoegd. In totaal een negatief resultaat op incidentele mutaties technische voorzieningen van -10.413.

Oordeel van de externe actuaris op de financiële positie:

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland is naar de mening van de certificerend actuaris goed.

RISICOPARAGRAAF

Het bestuur heeft in 2012 een analyse laten uitvoeren met betrekking tot de risicopositie van PCN. Dit heeft geresulteerd in een bevestiging van de activiteiten die verband houden met de oprichting en inrichting van het pensioenfonds, en op specifieke onderdelen tot een verdere uitwerking van de gewenste beheersmaatregelen. Een groot deel van de door te voeren beheersmaatregelen hangt samen met het feit dat in 2012 de deelnemersadministratie nog geïmplementeerd moest worden. Dit heeft PCN succesvol af kunnen ronden. Met deze mijlpaal komt PCN in een volgende fase en wordt in 2013 de eerste ALM-studie uitgevoerd, op basis waarvan het bestuur verder beleid kan formuleren en tijdelijk beleid kan omzetten in vast beleid.

VERWACHT EN GEPLAND VOOR 2013

ALM-studie

PCN voert in de eerste helft van 2013 voor het eerst een ALM-studie uit, op basis waarvan het bestuur verder beleid zal vaststellen. In samenhang hiermee voert het bestuur in 2013 twee onderzoeken uit met betrekking tot de technische grondslagen van PCN. Een onderzoek betreft de rekenrente en het andere onderzoek richt zich op de overlevingstafels.

Deskundigheidsontwikkeling

Het bestuur besteedt ook in 2013 veel aandacht aan de deskundigheidsontwikkeling van de individuele bestuursleden. Daarnaast is het bestuur voornemens om in 2013 aspirant bestuursleden toe te laten tot de bestuursvergaderingen en opleidingen waardoor in de aanloop naar een uitbreiding van het bestuur dan wel vervanging van zittende bestuursleden de deskundigheid reeds verkregen kan worden en hetgeen bijdraagt aan het waarborgen van de continuïteit en deskundigheid binnen het bestuur.

Bestuurlijke organisatie

Het bestuur is voornemens om het aantal bestuurszetels uit te breiden, mede om ruimte te bieden aan vertegenwoordigers van de sectoren zorg en onderwijs. Het bestuur zal zich wenden tot de sociale partners die betrokken zijn bij het voordragen van bestuursleden en bij het tot stand komen van de pensioenovereenkomst alsmede tot de werknemers en werkgevers van de genoemde sectoren om hen te stimuleren een en ander zodanig te organiseren dat de intentie van het bestuur gerealiseerd kan worden.

Vertegenwoordiging van PCN op de BES-eilanden

Het bestuur zal in 2013 een loket openen op Sint Eustatius en op Saba. Daarnaast zal de personele bezetting van het kantoor op Bonaire verder worden ingevuld. Het bestuur organiseert een en ander zodanig dat de betrokken medewerkers goed opgeleid zijn om hun taken te kunnen vervullen en adequate ondersteuning krijgen vanuit de bestuursondersteuning en de pensioenuitvoerder.

Risicomanagement

De in 2012 gedefinieerde beheersmaatregelen worden in 2013 verder geïmplementeerd teneinde tot een adequaat risicomanagement te komen.

Uitbestede diensten

Het bestuur blijft in 2013 kritisch op de uitbestede diensten, met het oog op zowel de kwaliteit als de kosten.

Advies- en verantwoordingsorgaan

Het bestuur beoogt in de tweede helft van 2013 verkiezingen te organiseren voor het advies- en verantwoordingsorgaan.

Bonaire, 20 juni 2013

Pensioenfonds Caribisch Nederland
Het bestuur

H.W.T. Linkels
Voorzitter

V.F. Marcha
Secretaris

B.H.J. de Regt
Plaatsvervangend voorzitter

W.S. Johnson
Plaatsvervangend secretaris

JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2012

(na verwerking van het resultaat)

(in duizenden US Dollars)

	31 december 2012	31 december 2011
ACTIVA		
Beleggingen voor risico pensioenfonds (1)	269.591	250.847
Vorderingen en overlopende activa (2)	243	777
Liquide middelen (3)	3.288	2.516
	<u>273.122</u>	<u>254.140</u>
PASSIVA		
Stichtingskapitaal en reserves (4)	27.722	26.664
Technische voorzieningen (5)	242.316	223.830
Overige schulden en overlopende passiva (6)	3.084	3.646
	<u>273.122</u>	<u>254.140</u>

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2012

(in duizenden US Dollars)

		2012	2011 (verlengd boekjaar)
Pensioenpremiebijdragen van werkgevers en werknemers	(7)	10.818	13.517
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(8)	19.140	-94
Eenmalige koopsommen	(9)	-	245.720
Pensioenuitkeringen	(10)	-8.747	-6.924
Mutatie technische voorzieningen	(11)		
Pensioenopbouw		-5.979	-6.584
Toeslagen		-2.345	-4.452
Rentetoevoeging		-8.732	-10.534
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen		8.216	9.388
Onttrekkingen voor uitvoeringskosten		84	103
Eenmalige koopsommen		-	-209.105
Wijziging actuariële grondslagen		-10.413	-4.484
Overige wijzigingen		683	1.838
		-18.486	-223.830
Herverzekeringen	(12)	36	-257
Uitvoeringskosten pensioenregeling	(13)	-1.690	-1.474
Diverse baten en lasten	(14)	-13	6
Saldo van baten en lasten		<u>1.058</u>	<u>26.664</u>
		2012	2011 (verlengd boekjaar)
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Mutatie algemene reserve		<u>1.058</u>	<u>26.664</u>

3 KASSTROOMOVERZICHT 2012

(in duizenden US Dollars)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Pensioenpremiebijdragen van werkgevers en werknemers	11.181	12.911
Eenmalige koopsommen	-	245.720
Pensioenuitkeringen	-8.039	-6.528
Herverzekeringen	-69	-152
Uitvoeringskosten pensioenregeling	-1.259	-1.334
Diverse baten en lasten	-13	6
VUT-regeling	69	849
	<u>1.870</u>	<u>251.472</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	1.181.378	1.999.763
Aankopen beleggingen	-1.188.140	-2.250.063
Directe opbrengsten	6.033	4.327
Overige mutaties beleggingen	82	-2.706
Kosten vermogensbeheer	-451	-277
Mutatie liquide middelen	<u>-1.098</u>	<u>-248.956</u>
	<u>772</u>	<u>2.516</u>
Samenstelling geldmiddelen		
	2012	2011 (verlengd boekjaar)
Liquide middelen per 1 januari	2.516	-
Mutatie liquide middelen	772	2.516
Liquide middelen per 31 december	<u>3.288</u>	<u>2.516</u>

4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Algemeen

Het doel van Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland (PCN), statutair gevestigd te Bonaire, Caribisch Nederland, is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, het uitvoeringsreglement en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van PCN.

Verlengd boekjaar 2011

Het pensioenfonds is opgericht op 17 februari 2010. De activiteiten van het pensioenfonds zijn feitelijk gestart op 10 oktober 2010. Het bestuur heeft besloten tot verlenging van het boekjaar 2011, van 10 oktober 2010 tot en met 31 december 2011. De Nederlandsche Bank heeft haar goedkeuring hieraan verleend. Het boekjaar 2012 loopt van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek BES en met inachtneming van de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, m.u.v. de actuariële rekenrente. Volgens de Pensioenwet BES wordt uitgegaan van een maximale vaste rekenrente van 4%. Ultimo 2012 is een rekenrente gehanteerd van 3,75% (ultimo 2011: 4,00%).

Presentatiewijziging

De vergelijkende cijfers 2011 (verlengd boekjaar) zijn voor een aantal posten anders gepresenteerd in de specificaties in de toelichting op de balans dan in de jaarrekening 2011 (verlengd boekjaar). Dit is alleen gebeurd, indien dit de inzichtelijkheid bevordert.

Schattingswijziging

Bij de vaststelling van de jaarrekening 2011 over het verlengde boekjaar dat liep van 10-10-2010 tot en met 31-12-2011 is voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen uitgegaan van schattingen. Deze schattingen waren gebaseerd op de van het voormalige APNA ontvangen deelnemersbestanden. In de schatting is rekening gehouden met de pensioenopbouw in de vermelde periode, maar ook met overlijdens-, pensionerings- en salarismutaties (op basis van algemene loonrondes). Overige mutaties zijn buiten beschouwing gelaten. Ultimo 2011 is in de jaarrekening een voorziening pensioenverplichtingen opgenomen voor een bedrag van 223.830.

Er is uitgegaan van schattingen in afwachting van de afronding van de boedelscheiding van APNA, en de actuariële en accountantscontrole die binnen die boedelscheiding uitgevoerd zouden worden, om tot een juiste en volledige toedeling van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden te komen, alsmede om de juistheid van de pensioenaanspraken vast te stellen. De dan vastgestelde deelnemersbestanden zouden als startbestand voor PCN gelden ten behoeve van een invoer in een geautomatiseerde deelnemersadministratie.

In 2012 is het nog niet tot een afronding van de boedelscheiding gekomen. PCN zich ingespannen om op andere wijze tot juiste en volledige deelnemersbestanden en pensioenaanspraken te komen. PCN heeft daartoe een controle laten uitvoeren naar de actieve en gewezen deelnemers. Over de pensioengerechtigden ontstond vrijwel geen onzekerheid, aangezien met de pensioengerechtigden direct contact is i.v.m. de juistheid van de lopende uitkeringen en daar in 2010 en 2011 reeds verschuivingen hebben plaatsgevonden met betrekking tot de toedeling tussen de rechtsopvolgers van APNA. Met betrekking tot de actieve deelnemers heeft de accountant een controle uitgevoerd bij de aangesloten lichamen aan de hand van de loonadministratie. Voor de gewezen deelnemers heeft PCN meermaals een oproep geplaatst in de dagbladen waarin vermeende gewezen deelnemers werden opgeroepen zich te melden. Hierop is de verwachte response gekomen.

Op basis van de aldus verkregen deelnemergegevens zijn de pensioenaanspraken per 10-10-2010 vastgesteld. Per die datum heeft een conversie plaatsgevonden van de bij APNA opgebouwde aanspraken naar aanspraken volgens de pensioenregeling van PCN. Bij deze conversie zijn de wijziging van de pensioeningangleeftijd en de verhoging van het ouderdomspensioen voor specifieke groepen deelnemers in verband met de zogenaamde inkoop van de duurtetoeslag, tegelijkertijd in de pensioenadministratie verwerkt.

Om aansluiting te verkrijgen bij de startvoorziening 2012 die ten grondslag lag aan de jaarrekening over het verlengde boekjaar 2011, is door de actuaris een gedetailleerde analyse uitgevoerd op deelnemerniveau per 10-10-2010. Vervolgens zijn in de geautomatiseerde deelnemersadministratie alle na 10 oktober 2010 door de werkgevers aangeleverde mutaties (2010 en 2011) verwerkt, hetgeen uiteindelijk heeft geleid tot een stand van de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2011 van 227.043.

Het verschil van 3.213 tussen de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2011 in de jaarrekening over het verlengde boekjaar 2011 en die volgend uit de geautomatiseerde deelnemersadministratie is volledig verklaard vanuit de verschillen in de beginstand en de het verlengde boekjaar aangeleverde mutaties. Omdat de invoer van de startstand en de mutatieverwerking 2010 en 2011 in boekjaar 2012 hebben plaats gevonden, zijn de effecten van de wijzigingen in de samenstelling van het bestand en de pensioenaanspraken ten opzichte van de schattingen 2011 verwerkt in het resultaat van boekjaar 2012.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden US Dollars.

PCN is indirect een van de rechtsopvolgers van het Algemeen Pensioenfonds van de Nederlandse Antillen (APNA). De boedelscheiding van APNA is nog niet afgewikkeld. Hierdoor is de verdeling van de activa (de boedel) nog niet afgewikkeld. De algemene verwachting is dat de boedelscheiding in de tweede helft van 2013 afgewikkeld zal worden.

Beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde.

Pensioenverplichtingen worden ultimo 2012 vastgesteld op basis van een rekenrente van 3,75% (ultimo 2011: 4,00%).

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

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

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Boek 2 BW BES vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

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

Verwerking van activa en passiva

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

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

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

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties".

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

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

	31-12-2012	31-12-2011
Australische Dollar (AUD)	0,96	0,98
Canadese Dollar (CAD)	1,00	1,02
Zwitserse Frank (CHF)	0,92	0,94
Deense Kroon (DKK)	5,66	5,73
Euro (EUR)	0,76	0,77
Britse Pond Sterling (GBP)	0,62	0,64
Noorse Kroon (NOK)	5,57	5,97
Zweedse Kroon (SEK)	6,51	6,86

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen van dat soort beleggingen.

Vastgoedbeleggingen

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

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

Aandelen

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

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

Vastrentende waarden

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

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

De deposito's zijn gewaardeerd tegen reële waarde op de balansdatum.

Derivaten

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

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

Overige beleggingen

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

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vorderingen en overlopende activa

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

Stichtingskapitaal en reserves

De algemene reserve houdt rekening met de financiële positie en de aard en omvang van de risico's die het fonds loopt. De algemene reserve is bedoeld voor het opvangen van de verzekeringstechnische risico's en beleggingsrisico's. Het jaarresultaat zal toegevoegd of onttrokken worden aan de algemene reserve.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

Het ouderdomspensioen wordt gefinancierd op basis van kapitaaldekking. Ter bepaling van het benodigde kapitaal stelt het bestuur de hoogte van de technische voorzieningen vast op basis van de contante waarde van de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de datum van vaststelling opgebouwde aanspraken. De voorwaardelijke toeslagverlening maakt geen onderdeel uit van de technische voorzieningen.

Het fonds stelt toereikende technische voorzieningen vast met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Bij het vaststellen van technische voorzieningen neemt het fonds de volgende beginselen in acht:

- 1 de gebruikte grondslagen inzake overlijden of arbeidsongeschiktheid en levensverwachting zijn gebaseerd op prudente beginselen;
- 1 de methode en grondslag blijft van boekjaar tot boekjaar ongewijzigd, tenzij juridische, demografische of economische omstandigheden wijzigingen rechtvaardigen.

Uitgaande van deze uitgangspunten is het fonds gekomen tot de volgende grondslagen:

Rekenrente

De gehanteerde rekenrente is ultimo 2012 3,75% (ultimo 2011: 4,00%).

Sterftetafel

De door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde sterftetafel GBM/V 2000-2005 met een leeftijdsterugstelling van 1 jaar voor mannen en 2 jaar voor vrouwen. Voor een toekomstige overgang naar een meer actuele sterftetafel worden de technische voorzieningen jaarlijks met 0,5% verhoogd. Ultimo 2012 geldt een percentage van 1,125% (ultimo 2011: 0,625%).

Gehuwdheidsfrequentie

Verondersteld is dat alle deelnemers gehuwd zijn en dit blijven tot aan de pensioendatum. Na het bereiken van de pensioenleeftijd neemt de gehuwdheidsfrequentie af overeenkomstig de sterftetafel van de partner.

Leeftijdverschil

Verondersteld wordt dat de mannelijke deelnemers drie jaar ouder zijn dan hun partner. De vrouwelijke deelnemers worden verondersteld drie jaar jonger te zijn dan hun partner.

Uitkeringen

Bij de waardering van de aanspraken is uitgegaan van de veronderstelling dat de pensioenuitkeringen continu geschieden.

Kostenopslagen

Opslag voor excassokosten: 3,0% van de technische voorzieningen.

Eenmalige uitkeringen (smartegeld)

De opslag voor eenmalige uitkeringen voor actieve en premievrije deelnemers bedraagt 1,25% van de technische voorzieningen voor het ouderdomspensioen; voor pensioengerechtigden bedraagt de opslag 2,50% van de technisch voorzieningen van het ouderdomspensioen.

Wezenpensioen

Voor nog niet ingegane wezenpensioen worden de technische voorzieningen voor het opgebouwde latente nabestaandenpensioen met 5% verhoogd. Bij het bereiken van de pensioendatum komt deze opslag te vervallen. De technisch voorzieningen voor ingegane wezenpensioen worden bepaald door de contante waarde te bepalen van de toekomstige kasstromen; met sterfte wordt geen rekening gehouden.

Arbeidsongeschiktheid (Incurred But Not Reported, IBNR)

Voor op balansdatum nog niet bekende schadegevallen arbeidsongeschiktheid wordt een technische voorziening aangehouden ter grootte van 4% van de inkoopsum voor de pensioenopbouw boekjaar, vermeerderd met de risicopremies voor het overlijdensrisico boekjaar.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze worden gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Voor zover niet anders vermeld worden baten en lasten verwerkt in het resultaat van het jaar, waarop zij betrekking hebben.

Pensioenpremiebijdragen van werkgevers en werknemers

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

Beleggingsresultaten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt verstaan alle aan het boekjaar toe te rekenen inkomsten uit beleggingen, zijnde dividend van aandelen en de aan het boekjaar toe te rekenen rentebedragen van vastrentende beleggingen. Onder indirecte beleggingsopbrengsten wordt verstaan de verandering in de waarde van beleggingen. Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies en valutaverschillen.

Pensioenuitkeringen

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

Uitvoeringskosten pensioenregeling

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

Diverse baten en lasten

Op verzoek van de Nederlandse Staat voert PCN de VUT-regeling uit van de werkgevers die zijn aangesloten bij het fonds. De geldstromen van pensioen en VUT zijn gescheiden. De uitvoering van de VUT-regeling heeft voor het fonds geen resultaat tot gevolg (resultaatneutraal).

Kasstroomoverzicht

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

5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2012

(in duizenden US Dollars)

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfond

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Aankopen/ verstrekkingen	44	102.309	695.163	1.452.547	-	2.250.063
Verkopen/ aflossingen	-28	-56.909	-487.091	-1.455.735	-	-1.999.763
Overige mutaties	-	-	2.762	1.985	-56	4.691
Waardemutaties	-6	155	-12.492	5.340	2.859	-4.144
Stand per 31 december 2011	10	45.555	198.342	4.137	2.803	250.847
Aankopen/ verstrekkingen	229	25.268	185.322	977.321	-	1.188.140
Verkopen/ aflossingen	-61	-24.521	-178.927	-977.869	-	-1.181.378
Overige mutaties	-	-	-1.136	-1.985	1.054	-2.067
Waardemutaties	12	7.877	9.145	-1.587	-1.398	14.049
Stand per 31 december 2012	190	54.179	212.746	17	2.459	269.591

Reële waarde

Schattingen en veronderstellingen

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

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

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

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

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

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

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

	Directe marktnoteringen	Afgeleide marktnoteringen	Waarderings- modellen en technieken	Totaal
Per 31 december 2012				
Vastgoed beleggingen	190	-	-	190
Aandelen	54.179	-	-	54.179
Vastrentende waarden	212.746	-	-	212.746
Derivaten	-	-	17	17
Overige beleggingen	-	2.459	-	2.459
	<u>267.115</u>	<u>2.459</u>	<u>17</u>	<u>269.591</u>
Per 31 december 2011				
Vastgoed beleggingen	10	-	-	10
Aandelen	45.555	-	-	45.555
Vastrentende waarden	156.341	42.001	-	198.342
Derivaten	-	-	4.137	4.137
Overige beleggingen	-	2.803	-	2.803
	<u>201.906</u>	<u>44.804</u>	<u>4.137</u>	<u>250.847</u>

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

Vastgoed beleggingen

Ultimo 2012 en 2011 bestaan de vastgoed beleggingen volledig uit participaties in beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen.

De vastgoed beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2012		31-12-2011	
	In %	In %	In %	In %
Specificatie vastgoed beleggingen naar regio:				
Europa	135	71,0	10	100,0
Noord-Amerika	55	29,0	-	-
	<u>190</u>	<u>100,0</u>	<u>10</u>	<u>100,0</u>

Ultimo 2012 en 2011 zijn de vastgoed beleggingen volledig belegd in mature markets.

Per balansdatum zijn geen vastgoed beleggingen uitgeleend.

Aandelen

De aandelen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2012		31-12-2011	
		In %		In %
Specificatie naar soort:				
Zelfstandig beursgenoteerde aandelen	44.552	82,2	45.555	100,0
Aandelenbeleggingsfondsen	9.627	17,8	-	-
	<u>54.179</u>	<u>100,0</u>	<u>45.555</u>	<u>100,0</u>
Specificatie aandelen naar bedrijfstak:				
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	9.857	18,2	6.506	14,3
Nijverheid en industrie	14.970	27,6	12.672	27,8
Handel	12.065	22,3	10.410	22,9
Overige dienstverlening	15.395	28,4	14.319	31,4
Diversen	1.892	3,5	1.648	3,6
	<u>54.179</u>	<u>100,0</u>	<u>45.555</u>	<u>100,0</u>
Specificatie aandelen naar regio:				
Europa	19.702	36,3	15.898	34,9
Noord-Amerika	24.851	45,9	29.657	65,1
Emerging markets	9.626	17,8	-	-
	<u>54.179</u>	<u>100,0</u>	<u>45.555</u>	<u>100,0</u>

Per balansdatum zijn geen aandelen uitgeleend.

Vastrentende waarden

Specificatie vastrentende waarden naar soort:

Staatsobligaties	107.501	50,6	106.072	53,4
Bedrijfsobligaties (credit funds)	90.912	42,7	39.418	19,9
Covered fondsen	-	-	9.265	4,7
Inflation linked bonds	-	-	1.586	0,8
Obligatiebeleggingsfondsen	14.333	6,7	-	-
Kortlopende vorderingen op banken	-	-	42.001	21,2
	<u>212.746</u>	<u>100,0</u>	<u>198.342</u>	<u>100,0</u>
Specificatie vastrentende waarden naar bedrijfstak:				
Nederlandse Staat	-	-	8.905	4,5
Andere staten	113.025	53,1	97.461	49,1
Financiële instellingen	33.154	15,6	76.993	38,8
Handels- en industriële instellingen	41.480	19,5	6.537	3,3
Overige	25.087	11,8	8.446	4,3
	<u>212.746</u>	<u>100,0</u>	<u>198.342</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2012		31-12-2011	
		In %		In %
Specificatie vastrentende waarden naar regio:				
Mature markets	201.018	94,5	194.938	98,3
Emerging markets	11.728	5,5	3.404	1,7
	<u>212.746</u>	<u>100,0</u>	<u>198.342</u>	<u>100,0</u>

Per balansdatum zijn geen obligaties uitgeleend.

Derivaten

	31-12-2012	31-12-2011
Valutaderivaten	<u>17</u>	<u>4.137</u>

Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar zijn gepresenteerd onder derivaten bij de beleggingen.

Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar zijn gepresenteerd onder de overige schulden en overlopende passiva.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2012:

Type contract	Expiratie-datum	Contract- omvang	Activa	Passiva
Valutacontract USD-CAD	01-02-2013	2.184	17	-
US 10YR Note (CBT) Mar13	19-03-2013	-2.500	-	-
US Ultra Bond (CBT) Mar13	19-03-2013	2.900	-	-
			<u>17</u>	<u>-</u>

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2011:

Type contract	Expiratie-datum	Contract- omvang	Activa	Passiva
Valutacontract EUR-USD	05-01-2012	162.060	4.137	-
Valutacontract EUR-USD	05-01-2012	9.500	-	982
Valutacontract EUR-USD	05-01-2012	4.000	-	251
Valutacontract EUR-USD	05-01-2012	12.677	-	636
Valutacontract EUR-USD	05-01-2012	4.200	-	116
Valutacontract EUR-USD	05-01-2012	2.711	-	-
EURO-BUND Future Mar12	08-03-2012	900	-	-
US 10YR Note Future Mar12	21-03-2012	400	-	-
US 2YR Note (CBT) Mar12	30-03-2012	-1.400	-	-
			<u>4.137</u>	<u>1.985</u>

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Overige beleggingen		
Beleggingsdebiteuren en -crediteuren	-	28
Liquide middelen	2.411	2.714
Te ontvangen dividend	39	61
Te vorderen dividendbelasting	9	-
	<u>2.459</u>	<u>2.803</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

Premievorderingen op sponsors	243	566
Subsidievordering opstartkosten Ministerie	-	211
	<u>243</u>	<u>777</u>

De Nederlandse Staat heeft aan het fonds een subsidie voor opstartkosten toegekend van 1.072. Ultimo 2011 moest het fonds hiervan nog 211 ontvangen.

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

3. Liquide middelen

Liquide middelen	<u>3.288</u>	<u>2.516</u>
------------------	--------------	--------------

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn en niet het karakter van beleggingen hebben. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen.

PASSIVA

4. Stichtingskapitaal en reserves

	<u>Algemene reserve</u>
Stand per 31 december 2011	26.664
Uit bestemming saldo van baten en lasten	1.058
Stand per 31 december 2012	<u>27.722</u>

Solvabiliteit

De vermogenspositie van het pensioenfonds is voldoende.

Tot 10 oktober 2013 hoeft het fonds geen vereist eigen vermogen aan te houden. De vereiste dekkingsgraad is 100,0%. De aanwezige dekkingsgraad per 31 december 2012 is 111,4% (31 december 2011: 111,9%).

5. Technische voorzieningen

	Voorziening pensioen- verplichting
Stand per 31 december 2011	223.830
Mutatie technische voorzieningen	18.486
Stand per 31 december 2012	242.316

Bij de vaststelling van de jaarrekening 2011 over het verlengde boekjaar dat liep van 10-10-2010 tot en met 31-12-2011 is voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen uitgegaan van schattingen. Deze schattingen waren gebaseerd op de van het voormalige APNA ontvangen deelnemersbestanden. In de schatting is rekening gehouden met de pensioenopbouw in de vermelde periode, maar ook met overlijdens-, pensionerings- en salarismutaties (op basis van algemene loonrondes). Overige mutaties zijn buiten beschouwing gelaten. Ultimo 2011 is in de jaarrekening een voorziening pensioenverplichtingen opgenomen voor een bedrag van 223.830.

Op basis van de in 2012 verkregen deelnemergegevens zijn de pensioenaanspraken per 10-10-2010 vastgesteld. Per die datum heeft een conversie plaatsgevonden van de bij APNA opgebouwde aanspraken naar aanspraken volgens de pensioenregeling van PCN. Bij deze conversie zijn de wijziging van de pensioeningangleeftijd en de verhoging van het ouderdomspensioen voor specifieke groepen deelnemers in verband met de zogenaamde inkoop van de duurtetoeslag, tegelijkertijd in de pensioenadministratie verwerkt.

Om aansluiting te verkrijgen bij de startvoorziening 2012 die ten grondslag lag aan de jaarrekening over het verlengde boekjaar 2011, is door de actuaire een gedetailleerde analyse uitgevoerd op deelnemerniveau per 10-10-2010. Vervolgens zijn in de geautomatiseerde deelnemersadministratie alle na 10 oktober 2010 door de werkgevers aangeleverde mutaties (2010 en 2011) verwerkt, hetgeen uiteindelijk heeft geleid tot een stand van de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2011 van 227.043.

Het verschil van 3.213 tussen de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2011 in de jaarrekening over het verlengde boekjaar 2011 en die volgend uit de geautomatiseerde deelnemersadministratie is volledig verklaard vanuit de verschillen in de beginstand en de het verlengde boekjaar aangeleverde mutaties. Omdat de invoer van de startstand en de mutatieverwerking 2010 en 2011 in boekjaar 2012 hebben plaats gevonden, zijn de effecten van de wijzigingen in de samenstelling van het bestand en de pensioenaanspraken ten opzichte van de schattingen 2011 verwerkt in het resultaat van boekjaar 2012.

	2012	2011
Mutatie technische voorzieningen		
Pensioenopbouw	5.979	6.584
Toeslagen	2.345	4.452
Rentetoevoeging	8.732	10.534
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-8.216	-9.388
Onttrekkingen voor uitvoeringskosten	-84	-103
Eenmalige koopsommen	-	209.105
Wijziging actuariële grondslagen	10.413	4.484
Overige wijzigingen	-683	-1.838
	<u>18.486</u>	<u>223.830</u>

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

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorie van deelnemers (in aantal en bedrag) als volgt samengesteld:

	31-12-2012		31-12-2011	
	Aantal		Aantal	
Deelnemers	2.377	92.259	2.236	88.158
Gewezen deelnemers	715	34.072	644	32.401
Pensioentrekkenden	607	115.985	556	106.484
Verskil voorlopige schatting 2011	-	-	-/-388	-3.213
	<u>3.699</u>	<u>242.316</u>	<u>3.048</u>	<u>223.830</u>

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand. Dit betekent dat alle opgebouwde aanspraken zijn opgenomen in de technische voorzieningen. Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

	31-12-2012	31-12-2011
6. Overige schulden en overlopende passiva		
Derivaten	-	1.985
Uitkeringen	647	-
Afdracht loonheffing en premies	457	396
Verzekeringsmaatschappij	-	105
Te betalen kosten	1.062	351
VUT-regeling	918	809
	<u>3.084</u>	<u>3.646</u>

Op verzoek van de Nederlandse Staat voert PCN de VUT-regeling uit van de werkgevers die zijn aangesloten bij het fonds. De geldstromen van pensioen en VUT zijn gescheiden.

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

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

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

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

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

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	Vermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad %
Stand per 31 december 2011	250.494	223.830	111,9
Mutatie	19.544	18.486	-0,5
Stand per 31 december 2012	<u>270.038</u>	<u>242.316</u>	<u>111,4</u>

Beleid en risicobeheer

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

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- toeslagenbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies en continuïteitsanalyses. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's. De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings-)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Marktrisico

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

De strategie van het fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall-marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Matching-/renterisico

Het matching-/renterisico is het risico dat activa en passiva (inclusief off-balanceposten) dan wel inkomsten en uitgaven, op langere termijn niet volledig gematcht zijn. De verplichtingen van het fonds worden ultimo 2012 gewaardeerd tegen een vaste rekenrente van 3,75% (ultimo 2011: 4,00%). De waarde van de verplichtingen is derhalve niet onderhevig aan rentebewegingen. Het renterisico van de beleggingen ten opzichte van de verplichtingen is hierdoor relatief gering en wordt niet afgedekt.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd op basis van het 'look through'-principe is als volgt:

	31-12-2012		31-12-2011	
		in %		in %
Resterende looptijd < 1 jaar	21.717	10,2	45.080	22,7
Resterende looptijd 1-5 jaar	73.038	34,3	70.499	35,5
Resterende looptijd > 5 jaar	117.991	55,5	82.763	41,8
	<u>212.746</u>	<u>100,0</u>	<u>198.342</u>	<u>100,0</u>

Prijrisico

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

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Het totaalbedrag dat niet in US Dollars (USD) is belegd bedraagt ultimo 2012 USD 36,3 miljoen (ultimo 2011: USD 131,1 miljoen). Dat is ultimo 2012 circa 13% van de beleggingsportefeuille (ultimo 2011: 52%). De belangrijkste valuta daarin is de Euro. De vreemde valutapositie ultimo 2012 (in Canadese Dollar) is voor USD 2,2 miljoen (circa 6%) afgedekt door de US Dollar (ultimo 2011: USD 115,0 miljoen; 88%).

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is op basis van het 'look through'-principe als volgt weer te geven:

	Positie voor afdekking	Valuta-derivaten	Nettopositie na afdekking 2012	Nettopositie na afdekking 2011
Australische Dollar (AUD)	2.578	-	2.578	-
Canadese Dollar (CAD)	4.421	-2.169	2.252	-
Zwitserse Frank (CHF)	2.691	-	2.691	1.875
Deense Kroon (DKK)	344	-	344	645
Euro (EUR)	9.410	-	9.410	5.965
Brits Pond Sterling (GBP)	5.955	-	5.955	5.185
Noorse Kroon (NOK)	317	-	317	1.456
Zweedse Kroon (SEK)	992	-	992	984
Overige	9.626	-	9.626	-
	<u>36.334</u>	<u>-2.169</u>	<u>34.165</u>	<u>16.110</u>

Kredietrisico

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

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

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille op basis van het 'look through'-principe kan het volgende overzicht worden gegeven:

	31-12-2012		31-12-2011	
		In %		In %
AAA	108.580	51,0	94.571	47,7
AA+	-	-	3.661	1,9
AA	4.247	2,0	45.659	23,0
AA-	9.465	4,5	4.116	2,1
A+	13.976	6,6	12.994	6,6
A	18.781	8,8	19.472	9,8
A-	16.448	7,7	8.962	4,5
BBB+	14.688	6,9	4.833	2,4
BBB	11.096	5,2	3.060	1,5
BBB-	5.333	2,5	853	0,4
BB+	2.392	1,1	161	0,1
BB	1.159	0,5	-	-
BB-	1.809	0,9	-	-
B+	1.273	0,6	-	-
B	1.544	0,7	-	-
B-	871	0,4	-	-
CCC+	208	0,1	-	-
CCC	98	0,1	-	-
CC	4	0,0	-	-
Not Rated	774	0,4	-	-
	<u>212.746</u>	<u>100,0</u>	<u>198.342</u>	<u>100,0</u>

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 risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Actuariële risico's

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

Langlevensrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste actuariële (verzekeringstechnische) risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van sterftetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen. De financiële risico's van overlijden zijn herverzekerd bij Delta Lloyd Herverzekeringsmaatschappij N.V.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

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

Toeslagrisico

Het bestuur beslist jaarlijks of en in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken kunnen worden aangepast. Hierbij wordt als uitgangspunt de prijsontwikkeling genomen. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement en/of aanwezige middelen van het pensioenfonds gefinancierd. Per 1 januari 2013 is een toeslag van 1,1% toegekend, die in de technische voorzieningen per 31 december 2012 is meegenomen.

Concentratierisico

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico. Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

	31-12-2012	31-12-2011
Grote posten (>2% van het balanstotaal)		
Rabobank	-	42.451
Verenigde Staten (Staatsobligaties)	100.547	39.200
Frankrijk (Staatsobligaties)	-	14.251
Italië (Staatsobligaties)	-	13.733
Duitsland (Staatsobligaties)	-	9.103
Nederland (Staatsobligaties)	-	7.384
Spanje (Staatsobligaties)	-	6.329

Overige niet-financiële risico's

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, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur. Het bestuur heeft de activiteiten uitbesteed aan meerdere uitvoeringsorganisaties, zoals een administrateur, een herverzekeraar en een vermogensbeheerder.

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.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

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

Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen.

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- 1 Futures: dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- 1 Putopties op aandelen: dit betreft al dan niet 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.
- 1 Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- 1 Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het fonds, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Transacties met bestuurders

De bestuurders ontvangen een beloning van het fonds. Tot en met april 2013 was de maandelijkse vaste vergoeding voor de voorzitter en plaatsvervangend voorzitter een bedrag van USD 1.350 en voor de overige bestuursleden een bedrag van USD 900.

Er zijn geen leningen verstrekt aan en er zijn geen vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Betreffende het uitvoeringsreglement tussen pensioenfondsen en werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- 1 Elke werkgever is een pensioenbijdrage aan het pensioenfonds verschuldigd voor iedere in zijn dienst zijnde werknemer. De pensioenpremie wordt vanaf 1 januari 2011 geheven over de pensioengrondslag, waarbij de pensioengrondslag gelijk is aan het ambtelijk inkomen verminderd met de franchise. De premie is een percentage van de pensioengrondslag tot een maximum van 22% van het ambtelijk inkomen. De premie wordt jaarlijks vastgesteld.
- 1 De werkgever is de premie die vastgesteld wordt voor zijn werknemers verschuldigd aan het fonds. De werknemer is een eigen bijdrage verschuldigd die door de werkgever ingehouden wordt op zijn salaris. Indien de werkgever de pensioenbijdragen niet of niet volledig betaalt, zal het pensioenfonds de betrokken werkgever uiterlijk een maand na het verstrijken van de betalingstermijn een eerste aanmaning sturen. Indien daarop binnen een maand niet of niet volledig is betaald, zal het pensioenfonds de werknemers hierover informeren. Gelijktijdig zal het fonds de premie, wettelijke of reglementaire boeten en aanmaningskosten invorderen per dwangbevel.
- 1 Indien 3 maanden daarna nog steeds niet of niet volledig is betaald, zal het pensioenfonds de opbouw van pensioenaanspraken van de betrokken werknemers beëindigen, onderscheidenlijk beperken en de pensioenaanspraken op risicobasis geheel of gedeeltelijk doen vervallen.
- 1 Indien de maximale pensioenpremie niet toereikend blijkt te zijn, worden de toekomstige pensioenaanspraken door het bestuur van het pensioenfonds (eventueel tijdelijk) naar beneden bijgesteld. Een wijziging van de pensioenaanspraken gaat in op de eerste dag van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarbinnen het besluit tot het naar beneden bijstellen van de pensioenrechten is genomen.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V., lopende van 10 oktober 2010 tot en met 31 december 2015. De jaarlijks te betalen vaste vergoeding bedraagt ongeveer 500. Verder heeft het pensioenfonds het vermogensbeheer en Fiduciair Beheer uitbesteed aan Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. De hiervoor afgesloten overeenkomst loopt van 10 oktober 2010 tot en met 9 oktober 2015. De jaarlijks te betalen vaste vergoeding bedraagt ongeveer 165.

Het pensioenfonds heeft ook de bestuursondersteuning uitbesteed aan Montae Bestuurscentrum B.V. De hiervoor afgesloten overeenkomst loopt van 10 oktober 2010 tot en met 30 september 2013. De jaarlijks te betalen vaste vergoeding bedraagt ongeveer 466.

Boedelingscheiding APNA: Mogelijke vordering

PCN is indirect een van de rechtsopvolgers van het Algemeen Pensioenfonds van de Nederlandse Antillen (APNA): Nederland is de feitelijke rechtsopvolger, en Nederland heeft de verplichtingen vervolgens ondergebracht bij PCN. De rechtsopvolging is geregeld in de Onderlinge regeling rechtsopvolging en boedelscheiding APNA. Hierin zijn onder andere bepalingen opgenomen rond de aanlevering van deelnemersbestanden en de verdeling van de boedel. De verdeling van de activa (de boedel) is nog niet afgewikkeld. Per 10 oktober 2010 is een voorschot door APNA overgemaakt naar de rechtsopvolgers. De definitieve afrekening dient echter nog plaats te vinden, en hangt af van de waardering van de boedel en de juistheid van de voorziening pensioenverplichtingen en de toedeling. Op hoofdlijnen geldt dat de boedel wordt verdeeld naar rato van de pensioenverplichtingen. De verwachting is dat PCN nog een bate uit de boedelscheiding zal ontvangen.

De algemene verwachting is dat de boedelscheiding in de tweede helft van 2013 afgewikkeld zal worden.

Incasso en excasso tussen 10 oktober 2010 en 1 januari 2011

PCN heeft in september 2010 afspraken gemaakt met APNA over de uitkeringen en premie inning tussen 10 oktober 2010 en 1 januari 2011. Op basis van deze afspraken heeft APNA deze taken in de genoemde periode namens en voor rekening en risico van PCN uitgevoerd. Ten aanzien van de verslaglegging over deze periode is afgesproken dat APNA een verantwoording geeft van de kasstromen van de in- en excasso's. Deze afrekening heeft APNA echter op het moment waarop dit jaarverslag is opgesteld nog niet afgerond. PCN heeft mogelijk een vordering of een schuld uit hoofde van deze activiteiten.

Claims uit het verleden

In 2011 en begin 2012 heeft PCN ervaren dat enkele deelnemers een aanvraag doen bij PCN in verband met arbeidsongeschiktheid. Deze arbeidsongeschiktheid kan ingetreden zijn voor 10 oktober 2010 maar er is bij APNA geen arbeidsongeschiktheidspensioen aangevraagd, of door APNA niet toegekend. Ook komt het voor dat werknemers zich melden met een mogelijk recht op pensioen over de jaren voor 10 oktober 2010, maar niet zijn opgenomen in het deelnemersbestand bij APNA.

Als indirecte rechtsopvolger is PCN gehouden aan een correcte uitvoering van de pensioenregeling, ook als het betrekking heeft op de periode voor 10 oktober 2010 terwijl PCN geen inzicht heeft noch kan hebben in de eventuele omvang hiervan.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2012

(in duizenden US Dollars)

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
7. Pensioenpremiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Pensioenpremiebijdragen van werkgevers en werknemers	10.818	13.517

Elke werkgever is een pensioenbijdrage aan het pensioenfonds verschuldigd voor iedere in zijn dienst zijnde werknemer. De pensioenpremie wordt vanaf 1 januari 2011 geheven over de pensioengrondslag, waarbij de pensioengrondslag gelijk is aan het ambtelijk inkomen verminderd met de franchise. De premie is een percentage van de pensioengrondslag tot een maximum van 22% van het ambtelijk inkomen. De premie wordt jaarlijks vastgesteld.

De premie voor 2012 is door het bestuur vastgesteld op 26,1% van de pensioengrondslag, waarbij 1/3 van de premie (8,7%) door de werkgever wordt ingehouden op het salaris van de deelnemer, en 2/3 (17,4%) ten laste van de werkgever komt.

De kostendeekkende en feitelijke premie volgens artikel 19 van de Pensioenwet BES zijn als volgt:

Kostendeekkende premie	8.527	8.514
Feitelijke premie	10.818	13.517

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. De feitelijk ontvangen premie dient ten minste gelijk te zijn aan de kostendeekkende premie.

De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt:

Actuarieel benodigde koopsom	6.141	6.763
Opslag voor uitvoeringskosten	2.386	1.751
	<u>8.527</u>	<u>8.514</u>

8. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

	Directe beleggings- opbrengsten 2012	Indirecte beleggings- opbrengsten 2012	Kosten van vermogens- beheer 2012	Totaal 2012
Vastgoed	2	12	-	14
Aandelen	1.051	7.877	-247	8.681
Vastrentende waarden	4.982	9.145	-349	13.778
Derivaten	-	-1.587	-36	-1.623
Overige beleggingen	-2	-1.398	-310	-1.710
	<u>6.033</u>	<u>14.049</u>	<u>-942</u>	<u>19.140</u>
	Directe beleggings- opbrengsten 2011 (verlengd boekjaar)	Indirecte beleggings- opbrengsten 2011 (verlengd boekjaar)	Kosten van vermogens- beheer 2011 (verlengd boekjaar)	Totaal 2011 (verlengd boekjaar)
Vastgoed	1	-6	-	-5
Aandelen	664	155	-77	742
Vastrentende waarden	3.643	-12.492	-138	-8.987
Derivaten	-	5.340	-32	5.308
Overige beleggingen	19	2.859	-30	2.848
	<u>4.327</u>	<u>-4.144</u>	<u>-277</u>	<u>-94</u>

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
9. Eenmalige koopsommen		
Eenmalige koopsommen	-	245.720

In deze post zijn de eenmalige koopsommen vanuit de Nederlandse Staat opgenomen.

10. Pensioenuitkeringen

Ouderdomspensioen	7.504	6.000
Partnerpensioen	916	780
Wezenpensioen	88	31
Arbeidsongeschiktheid	62	48
Afkopen	160	65
Overige uitkeringen	17	-
	<u>8.747</u>	<u>6.924</u>

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan USD 1.446,55 (2011: USD 1.340,76) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet BES (artikel 7b).

De toeslag op de uitkeringen per 1 januari 2012 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 2,0%. De toeslag op de uitkeringen per 1 januari 2013 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 1,1%.

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
11. Mutatie technische voorzieningen		
Mutatie technische voorzieningen	18.486	223.830

Pensioenopbouw

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

Toeslagen

Het bestuur beslist jaarlijks of en in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken kunnen worden aangepast. Hierbij wordt als uitgangspunt de prijsontwikkeling genomen. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement en/of aanwezige middelen van het pensioenfonds gefinancierd.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn in 2012 opgerent met 4,00% (verlengd boekjaar 2011: 4,00%).

Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen

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

Eenmalige koopsommen

Hierin zijn opgenomen de eenmalige koopsommen vanuit de Nederlandse Staat.

Verzwarende grondslagen

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

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

Overige wijzigingen

Resultaat op kanssystemen:

Resultaat op sterfte	-487	-976
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-615	260
Resultaat op mutaties	1.785	-659
Overig resultaat	-	3.213
	<u>683</u>	<u>1.838</u>

Het overig resultaat van 3.213 is het verschil tussen de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2011 in de jaarrekening over het verlengde boekjaar 2011 en die volgend uit de geautomatiseerde deelnemersadministratie en is volledig verklaard vanuit de verschillen in de beginstand en de het verlengde boekjaar aangeleverde mutaties.

	2012	2011 (verlengd boekjaar)
12. Herverzekeringen		
Premies voor overlijdensrisico	14	257
Winstaandeel	-50	-
	<u>-36</u>	<u>257</u>

Tijdens de opstelling van de jaarrekening verlengd boekjaar 2011 was nog definitieve premie herverzekering 2011 bekend. Uit de inmiddels ontvangen definitieve premie-opgave 2011 blijkt dat de ingeschatte premie van 257 voor het verlengd boekjaar 2011 voor een bedrag van 66 te hoog was. De premielast van 66 was al opgenomen in het resultaat van het verlengd boekjaar 2011 en is daarom in mindering gebracht op de premie herverzekering voor 2012 van 80.

13. Uitvoeringskosten pensioenregeling

Administratiekosten	472	824
Adviseurs- en controlekosten	1.006	1.527
Bestuurskosten	75	89
Kosten betalingsverkeer	4	5
Overige kosten	133	101
Subsidie opstartkosten Ministerie	-	-1.072
	<u>1.690</u>	<u>1.474</u>

De administratiekosten zijn de vergoedingen voor de administratie van de pensioenregeling door Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V.

In de adviseurs- en controlekosten zijn onder andere de advies- en ondersteuningskosten Montae en de accountantskosten opgenomen.

De kosten voor advies van en ondersteuning door Montae bedragen 902 in 2012 (verlengd boekjaar 2011: 1.424).

De accountantskosten bedragen 62 in 2012 (verlengd boekjaar 2011: 87) en hebben betrekking op controlewerkzaamheden van de jaarrekening en de jaarstaten DNB, alsmede aanvullende controlewerkzaamheden ten aanzien van de deelnemersadministratie. Door de externe onafhankelijke accountant zijn geen advieswerkzaamheden verricht. De controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd door Ernst & Young Dutch Caribbean.

De Nederlandse Staat heeft in het verlengd boekjaar 2011 aan het fonds een subsidie voor opstartkosten toegekend van 1.072

14. Diverse baten en lasten

Afdrachten BB-premie door werkgevers	-	6
Onterecht toegekende uitkering door APNA	-13	-
Subtotaal diverse baten en lasten	<u>-13</u>	<u>6</u>
VUT-premiebijdragen	582	1.607
Afboeking VUT-premiebijdragen 2010	-6	-
VUT-uitkeringen	-544	-1.560
Uitvoeringskosten VUT-regeling	<u>-32</u>	<u>-47</u>
Totaal VUT-regeling	<u>-</u>	<u>-</u>
Totaal diverse baten en lasten	<u>-13</u>	<u>6</u>

Op verzoek van de Nederlandse Staat voert PCN de VUT-regeling uit van de werkgevers die zijn aangesloten bij het fonds. De uitvoering van de VUT-regeling heeft voor het fonds geen resultaat tot gevolg (resultaatneutraal).

De geldstromen van pensioen en VUT zijn gescheiden.

Personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst.

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing.

Bonaire, 20 juni 2013

Pensioenfonds Caribisch Nederland
Het bestuur

H.W.T. Linkels
Voorzitter

V.F. Marcha
Secretaris

B.H.J. de Regt
Plaatsvervangend voorzitter

W.S. Johnson
Plaatsvervangend secretaris

OVERIGE GEGEVENS

OVERIGE GEGEVENS

1 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn na de balansdatum geen gebeurtenissen geweest van dien aard dat een wezenlijk ander beeld zou ontstaan van de financiële positie per 31 december 2012 dan op grond van dit verslag kan worden verkregen.

2 Resultaatverdeling

Het resultaat over 2012 is volledig gemuteerd in de algemene reserve van het fonds.

3 ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland (PCN) te Kralendijk, Bonaire is aan Buck Consultants N.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet BES 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 actuaris 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 de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter overtuiging van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 13 tot en met 16b van de Pensioenwet BES.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangevane 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

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland is naar mijn mening goed.

Willemstad, Curaçao, 20 juni 2013
drs. Martin C. Jansen AAG
verbonden aan Buck Consultants N.V.

Buck Consultants N.V.

4 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van
Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland
Bonaire

Wij hebben de in dit jaarrapport 2012 opgenomen jaarrekening 2012 van Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland te Bonaire gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012, de staat van baten en lasten over 2012, het kasstroomoverzicht 2012 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek BES (BW BES). Het bestuur heeft de jaarrekening opgesteld volgens in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering van activa en passiva en methoden van resultaatbepaling, met uitzondering van de waardering van de technische voorzieningen die, in overeenstemming met de Pensioenwet BES, zijn bepaald met een actuariële rekenrente van 3,75%. 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 de Nederlandse controlestandaarden (NV-COS). Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het 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 stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Caribisch Nederland per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek BES (BW BES) en in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering van activa en passiva en methoden van resultaatbepaling, met uitzondering van de waardering van de technische voorzieningen die, in overeenstemming met de Pensioenwet BES, zijn bepaald met een actuariële rekenrente van 3,75%.

Benadrukking van een onzekerheid in de jaarrekening inzake de APNA boedelscheiding

Wij vestigen de aandacht op de 'Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen' paragraaf in de toelichting van de jaarrekening, waarin de onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de uitkomst van de afwikkeling en afrekening van de APNA boedelscheiding. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Curaçao, 20 juni 2013

Ernst & Young Accountants

C. Smorenburg RA AA

drs. P.W. Aberson RA

BIJLAGEN

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2012		2011	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar/Start fonds		2.236		1.573
Nieuwe toetredingen	326		837	
Ontslag zonder premievrije aanspraak	-17		-18	
Ontslag met premievrije aanspraak	-109		-119	
Ingang pensioen	-37		-33	
Overlijden	-5		-4	
Andere oorzaken	-17		-	
		141		663
Stand einde boekjaar		2.377		2.236
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar/Start fonds		644		557
Ontslag met premievrije aanspraak	109		119	
Ingang pensioen	-25		-29	
Overlijden	-1		-	
Afkopen	-5		-2	
Andere oorzaken	-7		-1	
		71		87
Stand einde boekjaar		715		644
Pensioentrekkenden				
Stand vorig boekjaar/Start fonds		556		501
Ingang pensioen	77		72	
Overlijden	-10		-5	
Afloop	-9		-8	
Andere oorzaken	-7		-4	
		51		55
Stand einde boekjaar		607		556
		3.699		3.436

In het jaarrapport 2011 (verlengd boekjaar) was een totaal aantal deelnemers gepresenteerd van 3.048, gebaseerd op voorlopige deelnemersbestanden. Het bovenstaand aantal deelnemers in het verlengd boekjaar 2011 is gebaseerd op gecorrigeerde deelnemersbestanden over 2011 (verlengd boekjaar).