

Kwartaalbericht 2014

Q4

Samenvatting

ING CDC Pensioenfonds communiceert over de resultaten van Q4

Als je werkt bij ING Bank voert ING CDC Pensioenfonds jouw pensioen uit. Zo optimaal mogelijk binnen de kaders van de CDC-pensioenregeling. Samen met je werkgever leg je maandelijks premie in om de pensioenopbouw, op basis van het middelloonstelsel, mogelijk te maken. De pensioenopbouw en de toekomstige toeslagen zijn voorwaardelijk, afhankelijk van de financiële situatie van het fonds. Wil je meer weten? Klik dan door naar de resultaten rondom [de financiële positie](#), [de beleggingen](#), [de communicatie](#) en [de bestuursbesluiten](#) in Q4 van 2014.



TRANSPARANT OVER ELKE FASE

Financiële positie

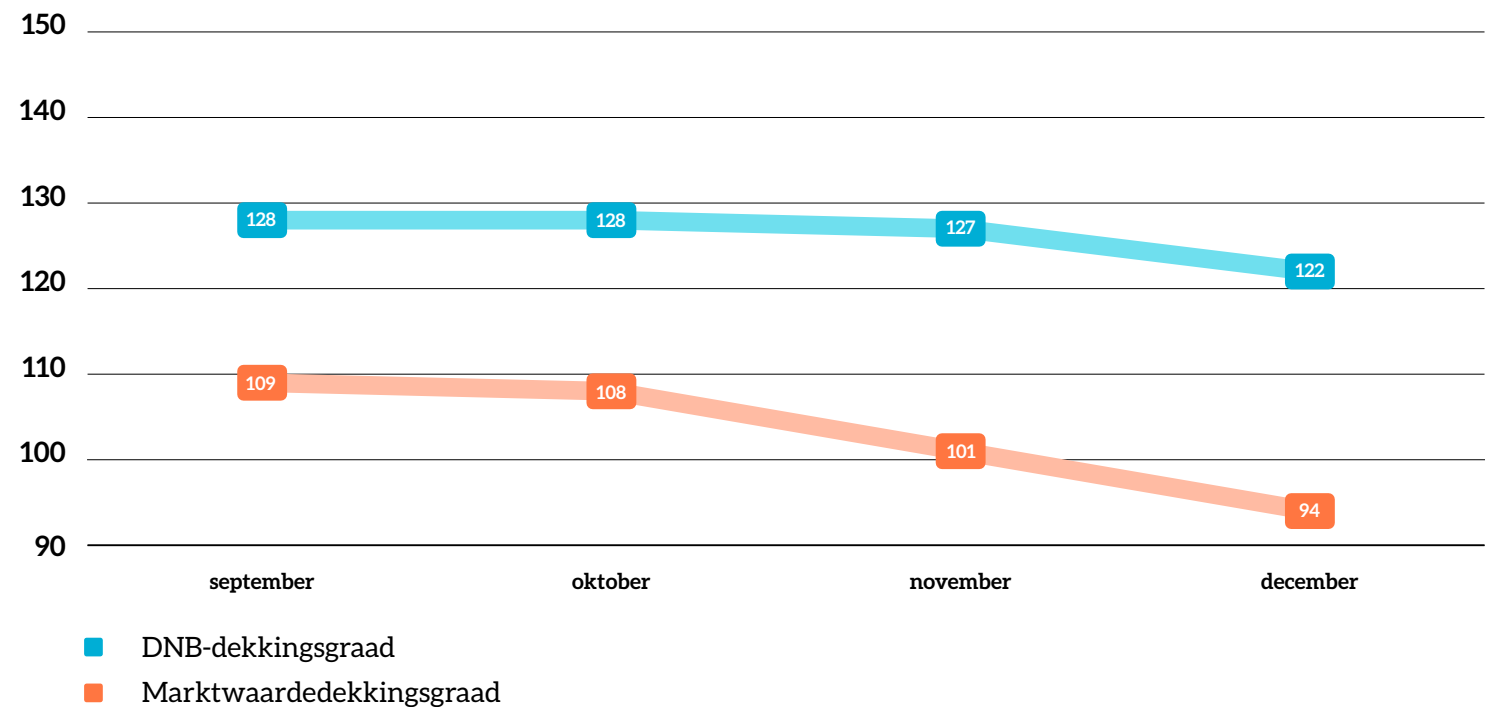
Sterke rentedaling heeft impact op dekkingsgraad

De financiële positie van ING CDC Pensioenfonds wordt onder andere beoordeeld aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen het vermogen van ING CDC Pensioenfonds en de pensioenverplichtingen (alle nu en in de toekomst uit te keren pensioenen) die daar tegenover staan.

Een dekkingsgraad van 100% betekent dat het fonds precies genoeg vermogen heeft om deze verplichtingen na te komen. Is de dekkingsgraad hoger, dan beschikt het fonds over financiële buffers. Deze dienen om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. Is de dekkingsgraad lager, dan is er sprake van een tekort. Er zijn wettelijke richtlijnen voor het minimale niveau van de dekkingsgraad.

De DNB-dekkingsgraad gaat uit van de rentecurve die DNB voorschrijft. De marktwaardedekking is gebaseerd op de actuele marktrente. Omdat eind 2014 de actuele marktrente gemiddeld lager was dan de rente die DNB voorschrijft, was de marktwaardedekking ook lager. De DNB-dekkingsgraad is voor ING CDC Pensioenfonds leidend om beleidsbeslissingen te nemen en om te beoordelen of er voldoende buffers zijn.

Ontwikkeling dekkingsgraden 2014 – ING CDC Pensioenfonds



Ontwikkeling dekkingsgraad

De DNB-dekkingsgraad daalde in het vierde kwartaal van 2014 van 128% naar 122%. De ontwikkeling van de dekkingsgraad wordt bij een startend pensioenfonds hoofdzakelijk bepaald door drie factoren, namelijk:

- ▲ De ontvangen pensioenpremie in verhouding tot de toename van de pensioenverplichtingen (als gevolg van de nieuwe pensioenopbouw).
- ▲ De toe- of afname van de waarde van pensioenverplichtingen die in eerdere kwartalen zijn opgebouwd door de veranderingen in de rentecurve die DNB voorschrijft.
- ▲ Het rendement van de beleggingen.

In het vierde kwartaal van 2014 is er nog een eenmalig effect bijgekomen door het bijstellen van de gemiddelde levensverwachtingen. Omdat we gemiddeld ouder worden, heeft ING CDC Pensioenfonds hiervoor extra voorzieningen moeten opnemen. In het vierde kwartaal 2014 leidde dit tot een extra daling van de dekkingsgraad van circa 2%.

ING CDC Pensioenfonds is in 2014 gestart. Het fonds ontvangt de vooraf vastgestelde pensioenpremie die tussentijds niet wordt aangepast. Dat is onderdeel van de afspraken rondom de CDC-pensioenregeling. Als gedurende het jaar de rente daalt, zoals in 2014 het geval was, dan neemt de dekkingsgraad af omdat de ontvangen premie daalt ten opzichte van de toename van de pensioenverplichtingen. Bij een startend fonds zoals ING CDC Pensioenfonds is rentedaling in het eerste jaar ongunstig voor de dekkingsgraad.

De rentedalingen in 2014 hebben er wel toe geleid dat een zeer hoog rendement is gehaald op de obligatiebeleggingen in de matching portefeuille. Ook op de aandelenbeleggingen is een positief rendement behaald. Deze rendementen waren echter onvoldoende om de sterke toename van de pensioenverplichtingen volledig te compenseren waardoor de DNB-dekkingsgraad per saldo in het vierde kwartaal is afgenomen.

Met 122% voldoet ING CDC Pensioenfonds eind 2014 aan de voorgeschreven buffereisen. Vanaf 1 januari 2015 nemen de buffereisen door nieuwe wetgeving toe, waardoor de DNB-dekkingsgraad zal dalen. Ook krijgt ING CDC Pensioenfonds vanaf 2015 te maken met strengere wetgeving voor toeslagverlening (indexatie). ING CDC Pensioenfonds heeft in het vierde kwartaal, daartoe gedwongen door marktomstandigheden en nieuwe regelgeving, besloten om over het jaar 2014 geen toeslagen toe te kennen over de opgebouwde pensioenaanspraken.

in € miljoen	Op basis van DNB rentecurve		Op basis van markt rentecurve	
	Einde Q4 2014	Einde Q3 2014	Einde Q4 2014	Einde Q3 2014
Pensioenvermogen	306	208	306	208
Pensioenverplichtingen	250	163	324	191
Dekkingsgraad	122%	128%	94%	109%

Beleggingen

Risico en rendement staan centraal

Het beleggingsbeleid van ING CDC Pensioenfonds is gericht op de lange termijn. Als startend fonds heeft ING CDC Pensioenfonds in 2014 gekozen voor een beleggingsbeleid dat in de eerste jaren verhoudingsgewijs behoedzaam is (met relatief veel staatsobligaties), maar waarbij voldoende rendementspotentieel in de beleggingsportefeuille overblijft om eventueel te kunnen indexeren. Met het oog hierop zijn de beleggingen van ING CDC Pensioenfonds onderverdeeld in twee portefeuilles:

Matching portefeuille

Deze portefeuille heeft als primair doel om de (nominale) pensioenverplichtingen te financieren.

In de matching portefeuille wordt hoofdzakelijk belegd in Europese staatsobligaties die zodanig worden gekozen dat de geldstromen van de obligaties en de pensioenuitkeringen voor een belangrijk deel met elkaar samenvallen ('matchen'). De omvang bedraagt per 31 december 2014 in totaal 72% van het belegd vermogen van ING CDC Pensioenfonds.

Return portefeuille

Deze portefeuille heeft als primair doel (op termijn) voldoende rendement te creëren om toeslagverlening mogelijk te maken.

In de return portefeuille wordt gezocht naar een hoger rendement door te beleggen in aandelen en onroerend goed. De omvang bedraagt per 31 december 2014 in totaal 28% van het belegd vermogen van ING CDC Pensioenfonds.

Het totaal rendement is een gewogen gemiddelde van het rendement van de matching portefeuille en de return portefeuille. De return portefeuille belegt wereldwijd in aandelen en vastgoed. Omdat valutakoersen een belangrijke rol spelen bij buitenlandse beleggingen, dekt het fonds valutaschommelingen voor een belangrijk deel af. Het resultaat van deze valuta-afdekking wordt bij het totaal rendement geteld.

In het vierde kwartaal van 2014 heeft ING CDC Pensioenfonds met de matching portefeuille een rendement behaald van 8.4%. Over geheel 2014 was het rendement van de matching portefeuille 23.3%. De return portefeuille behaalde in het vierde kwartaal een rendement van 4.1% en 18.0% over geheel 2014. Het gewogen totaal rendement op de beleggingen van ING CDC Pensioenfonds was 20.8% in 2014, waarvan 7.2% is behaald in het vierde kwartaal.

Interne benchmark

ING CDC Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een interne maatstaf (benchmark) die is afgeleid van het strategisch beleggingsbeleid.

	Beleggingsportefeuille ING CDC Pensioenfonds Q4 2014	Interne benchmark Q4 2014	Beleggingsportefeuille ING CDC Pensioenfonds YTD 2014	Interne benchmark YTD 2014
Matching portefeuille	8.4%	7.6%	23.3%	16.9%
Return portefeuille	4.1%	5.3%	18.0%	18.5%
Valuta-afdekking	-0.3%	-0.8%	-1.1%	-2.1%
Totaal rendement	7.2%	6.2%	20.8%	14.8%

Communicatie

Veranderingen pensioen op komst

Ingrijpende wijziging pensioenregeling

In het vierde kwartaal zijn door jouw werkgever en ING CDC Pensioenfonds belangrijke veranderingen op het gebied van [pensioen](#) aangekondigd. Deze veranderingen hebben impact op je toekomstige pensioenopbouw en de toeslagverlening.

In december hebben de sociale partners (werkgever en vakorganisaties) een [besluit](#) genomen om de CDC-pensioenregeling aan te passen. Wat betekent dit voor jou?

- ▲ De ambitie is om vanaf 2015 je pensioen met 1,875% op te bouwen (in 2014 was dat 2%).
- ▲ Het salaris waarover je pensioen opbouwt en premie betaalt, is maximaal € 100.000 (in 2014 was er geen maximum).
- ▲ Er is een deel van het salaris waarover je geen pensioen opbouwt (omdat je later ook AOW ontvangt), de franchise genaamd. In 2014 was de franchise € 15.300. Deze franchise wordt verlaagd naar het wettelijk toegestane minimum. In 2015 is dat € 12.642.
- ▲ Hierdoor bouw je over een groter deel van je inkomen tot €100.000 pensioen op en dit kost meer premie, maar afgesproken is dat jouw deel van de premie (je eigen bijdrage) hierdoor niet verandert.
- ▲ Om je opgebouwde pensioen van waarde te houden, probeert je pensioenfonds ieder jaar je pensioen te verhogen. Dit noemen we toeslagverlening of indexering. De hoogte van toekomstige toeslagen is afhankelijk van de financiële situatie van ING CDC Pensioenfonds. Je pensioenfonds stelt toeslagen vast als percentage van de prijsontwikkeling.
- ▲ De regels voor pensioenfonds om te mogen indexeren worden strenger. De kans op indexatie neemt als gevolg daarvan af. Wat dit precies voor effect heeft is nu nog niet te zeggen. In de loop van 2015 zal ING CDC Pensioenfonds dit beoordelen en je verder informeren.
- ▲ De afspraken voor de premievaststelling voor de CDC-pensioenregeling worden met een jaar verlengd tot en met 2018 (dit was tot en met 2017).

Ontwikkeling deelnemersbestand

In het vierde kwartaal heeft het deelnemersbestand zich als volgt ontwikkeld:

	Q4		Q3		Q2		Q1	
	man	vrouw	man	vrouw	man	vrouw	man	vrouw
Werkt bij ING	9.976	5.926	10.038	6.005	10.089	6.061	10.107	6.069
Werkt niet meer bij ING	551	385	362	257	228	139	101	63
Met pensioen	19	17	13	4	7	2	3	0
	10.546	6.328	10.413	6.266	10.324	6.202	10.211	6.132

Bestuursbesluiten

Startend fonds kent uitdagingen

Het bestuur van ING CDC Pensioenfonds heeft in het vierde kwartaal een besluit genomen over de toeslagverlening over de opgebouwde pensioenaanspraken in 2014. Verder is gestart met de noodzakelijke werkzaamheden om de pensioenregeling per 1 januari 2015 aan te passen aan de veranderingen in wet- en regelgeving.

Verantwoordingsorgaan

In het vierde kwartaal heeft het verantwoordingsorgaan van ING CDC Pensioenfonds advies gegeven over voorgenomen besluiten van het bestuur.

Disclaimer

Dit kwartaalbericht is op zorgvuldige wijze tot stand gekomen. In het jaarverslag over 2014 worden de definitieve cijfers gepubliceerd. Aan dit bericht kunnen geen rechten worden ontleend.