

STICHTING PENSIOENFONDS

TOWERS WATSON

Jaarverslag 2014

juni 2015

Stichting Pensioenfonds Towers Watson
Fascinatio Boulevard 201
3065 WB Rotterdam
Postbus 4199
3006 AD Rotterdam
Statutair gevestigd te Amsterdam

Deze pagina is met opzet blanco

INHOUD

1. Karakteristieken van het pensioenfonds.....	5
2. Kerncijfers.....	9
3. Bestuursverslag.....	10
Goed Pensioenfondsbestuur.....	17
Actuariële zaken.....	20
Vooruitblik op 2015.....	24
4.1 Verslag van het verantwoordingsorgaan.....	25
4.2 Verslag van de visitatiecommissie.....	26
5. Jaarrekening 2014.....	27
Balans.....	28
Staat van baten en lasten.....	29
.Kasstroomoverzicht.....	29
Algemene toelichting.....	31
Toelichting op de Balans.....	34
Toelichting Staat van Baten en Lasten.....	42
6. Overige gegevens.....	47
Bestemming van saldo baten en lasten.....	47
Ondertekening.....	47
Actuariële verklaring.....	48
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	50

Deze pagina is met opzet blanco

1. KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Stichting Pensioenfonds Towers Watson ('het pensioenfonds') is op 16 december 1994 opgericht en statutair gevestigd in Amsterdam. Het pensioenfonds heeft als doel de pensioenovereenkomsten tussen de werkgever Towers Watson Netherlands BV (hierna genoemd 'Towers Watson') en zijn medewerkers uit te voeren en in het kader daarvan pensioenen uit te keren aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Het pensioenfonds voert een aantal regelingen uit.

- De voormalige basisregeling van de Towers Perrin medewerkers tot en met 31 december 2010. De pensioenaanspraken zijn bij Centraal Beheer Achmea ondergebracht door middel van een garantiecontract. Dankzij dit garantiecontract staat Centraal Beheer Achmea garant voor de toekomstige uitkering van de nominale pensioenaanspraken.
- De voormalige aanvullende beschikbare premiereregeling van de Towers Perrin medewerkers tot en met 31 december 2010. De beleggingen van deze beschikbare premiereregeling worden door Robeco belegd.
- De voormalige aanvullende beschikbare premiereregeling van de Watson Wyatt medewerkers tot en met 31 december 2010. De beleggingen van deze beschikbare premiereregeling worden door Robeco belegd.
- De beschikbare premiereregeling van de huidige medewerkers van Towers Watson vanaf 1 januari 2011. De beleggingen van deze beschikbare premiereregeling worden door Robeco belegd.

Per 31 december 2014 is de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever opgezegd. De uitvoering van de pensioenregeling van de werkgever is door deze met ingang van 1 januari 2015 opgedragen aan Stichting Towers Watson PPI ('de PPI'). De deelnemers van het pensioenfonds zijn met ingang van 1 januari 2015 gewezen deelnemers geworden. De deelnemers krijgen in 2015 de mogelijkheid aangeboden om op eigen verzoek hun pensioenkapitalen over te dragen aan de PPI.

Vanaf 1 januari 2015 administreert en beheert het pensioenfonds de pensioenen zoals ondergebracht in de garantieregeling bij Centraal Beheer Achmea, alsmede de bij Robeco achtergebleven, niet aan de PPI overgedragen pensioenkapitalen.

Organisatie

Het pensioenfonds staat onder leiding van een bestuur, dat is samengesteld uit twee vertegenwoordigers van de werkgever en twee vertegenwoordigers van de werknemers en pensioengerechtigden.

De vertegenwoordigers van de werknemers en pensioengerechtigde worden, op grond van de per 1 juli 2014 gewijzigde statuten, gekozen door en uit de werknemers en pensioengerechtigden op basis van de onderlinge getalsverhoudingen. De bestuursleden worden benoemd voor een periode van vier jaar.

Op 31 december 2014 was het bestuur als volgt samengesteld:

NAMENS WERKGEVER

Functie	Naam	Dagelijkse functie	Jaar van aantreden	Jaar van aftreden
Voorzitter	Dick van Doorn	Gepensioneerd Senior Consultant	2011	2018
Algemeen lid	Richtje Thien	Consultant	2013	2018

NAMENS WERKNEMERS

Functie	Naam	Dagelijkse functie	Jaar van aantreden	Jaar van aftreden
Algemeen lid	Dirk den Heijer	Consultant	2012	2017
Secretaris	Liske Sieben	Senior Associate	2005	2017

Als gevolg van de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst per 31 december 2014 zijn statutair gezien de leden geen vertegenwoordigers meer van de aangesloten werkgever en van de werknemers. Het bestuur heeft besloten dat zij tot het moment van aftreden hun taken als lid van het bestuur, conform de huidige statuten en wettelijke voorschriften zullen blijven uitvoeren.

Het bestuur heeft in 2014 vijf keer vergaderd. De vergaderingen vonden plaats op 28 maart, 16 mei, 13 juni, 19 september en 19 december.

Deelnemersraad

Door de wijziging per 1 juli 2014 van de Pensioenwet als gevolg van de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen, is de deelnemersraad per 30 juni 2014 opgeheven. De deelnemersraad heeft voor de laatste keer op 13 juni 2014 samen met het bestuur vergaderd. In deze vergadering zijn de jaarstukken 2013, de aanpassingen aan de Statuten, het Reglement Verantwoordingsorgaan en de ABTN besproken.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is op 1 juli 2014 in het kader van de wijziging van de Pensioenwet, opnieuw samengesteld. Ook zijn de taken en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan per 1 juli 2014 aangepast aan de nieuwe wetgeving.

Het verantwoordingsorgaan nieuwe stijl heeft de bevoegdheid om jaarlijks een algemeen oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur gevoerde beleid en over de beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan nieuwe stijl het recht om, in een aantal in de wet genoemde zaken, advies aan het bestuur uit te brengen.

Het bestuur heeft de leden van de tot 1 juli 2014 geldende deelnemersraad gevraagd in het verantwoordingsorgaan zitting te nemen. Alle leden hebben daarmee ingestemd zodat het verantwoordingsorgaan per 31 december 2014 de volgende samenstelling had:

- Pascal Wegman, voorzitter, Consultant Retirement.
- Harmen Pullen, Legal Consultant.
- Marcel Vroegindewei, Consultant Retirement.

Het verantwoordingsorgaan heeft op 19 december 2014 samen met het bestuur vergaderd. Er zijn afspraken gemaakt over de wederzijdse communicatie. Tevens kwamen de ontwikkelingen in 2015 aan de orde, zoals de invoering van het nFTK, de opzegging door de werkgever van de uitvoeringsovereenkomst, de opvolging van de certificerend actuaire en de benoeming van een visitatiecommissie.

In hoofdstuk 4.1 is het verslag van het verantwoordingsorgaan opgenomen.

Intern toezicht

Door het bestuur worden twee personen aangewezen als 'dagelijks bestuur', waarvan er maximaal één lid van het bestuur is.

Het dagelijks bestuur bestond in 2014 uit Dirk den Heijer, lid van het bestuur, en Sander Bosman, administrateur van het pensioenfonds.

Tot 1 juli 2014 regelde het pensioenfonds het intern toezicht via een zogenaamde 'one tier board'. De bestuursleden die geen lid waren van het dagelijks bestuur, controleerden als 'algemeen bestuur' de correcte uitvoering van de gang van zaken in het pensioenfonds. Tussen het dagelijks bestuur en het algemeen bestuur waren afspraken gemaakt om dit proces op verantwoorde wijze te waarborgen.

In de gewijzigde wetgeving per 1 juli 2014 is het intern toezicht volgens het 'one tier board' niet meer toegestaan. Het bestuur heeft daarop gekozen voor het zogenaamde paritair bestuursmodel in combinatie met een visitatiecommissie, bestaande uit drie onafhankelijke externe deskundigen, voor het intern toezicht.

De visitatiecommissie heeft de taak om toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het pensioenfonds.

In een bijeenkomst op 20 maart 2015 zijn de volgende personen, na bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan, benoemd tot lid van de visitatiecommissie:

- D. de Best
- A. van den Brink
- J. Lindeman

In hoofdstuk 4.2 is het verslag van de visitatiecommissie over hun eerste onderzoek opgenomen.

Uitvoeringsorganisatie

De dagelijkse zaken rondom het pensioenbeheer wordt gevoerd door het dagelijks bestuur. Zij onderhoudt hiervoor de contacten met de vermogensbeheerder van de beschikbare premieregeling, Robeco Pension Providers, en de risicoherverzekeraar, Elips Life N.V. (Elips). De uitvoering van de deelnemersadministratie en financiële administratie van het pensioenfonds is uitbesteed aan Towers Watson. De tot en met 31 december 2010 geldende basisregeling van de Towers Perrin deelnemers is volledig herverzekerd bij Centraal Beheer Achmea. De administratie hiervan wordt door Centraal Beheer Achmea uitgevoerd.

Externe ondersteuning

Het pensioenfonds wordt op afroep bijgestaan door externe deskundigen voor onder andere advisering op het gebied van communicatie, juridische zaken, actuariaat en risicobeheersing op lange termijn.

Accountant/actuaris

Als opvolger van Carel Hammer AAG heeft het bestuur Hein van Gemert AAG met ingang van het boekjaar 2014 benoemd als certificerend actuaris van het pensioenfonds. Het bestuur is Carel Hammer erkentelijk voor zijn jarenlange functie als certificerend actuaris.

Oscar van Agthoven RA, werkzaam bij BDO Audit & Assurance B.V. is de controlerend accountant van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft geen medewerkers in dienst.

2. KERNCIJFERS

(bedragen x €1.000)	2014	2013	2012	2011	2010
Aantallen deelnemers per 31 december					
Actieve deelnemers	318	319	333	319	133
Gewezen deelnemers	321	309	265	239	175
Pensioengerechtigden:					
Gepensioneerden	5	4	3	3	44
Arbeidsongeschikten	2	1	2	1	11
Nabestaanden	8	9	4	3	3
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	3.745	2.931	2.869	2.776	2.108
Kostendeekkende premie	3.745	2.931	2.869	2.776	1.544
Pensioenuitvoeringskosten	330	369	376	394	360
Uitkeringen	187	175	109	75	81
Toeslagen (per 1 april)					
Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	0,99%	1,59%	2,16%	1,90%	0,69%
Technische Voorzieningen per 31 december					
Oude Basisregeling (voor risico pensioenfonds)	18.235	14.574	14.071	13.584	10.897
Beschikbare Premiereregeling (voor risico deelnemers)	25.036	19.009	16.949	13.380	10.553
Totale Technische Voorzieningen	43.271	33.583	31.020	26.964	21.450
Vermogen					
Beleggingen voor risico pensioenfonds	3.139	3.307	2.660	2.866	2.354
Beleggingen voor risico deelnemers	25.036	19.009	16.949	13.380	10.553
Vordering op de herverzekeraar	17.321	13.779	14.071	13.584	9.528
Totaal vermogen	45.496	36.095	33.680	29.830	22.435
Algemene reserve	1.821	1.948	1.899	1.865	472
Reserve voor toekomstige toeslagen	404	564	761	1.001	1.200
Totaal van reserves	2.225	2.512	2.660	2.866	1.672
Dekkingsgraad (*)	112,2%	117,2%	118,9%	121,1%	116,9%

In 2010 is de dekkingsgraad bepaald als 100%, vermeerderd met de algemene reserve en de afslag op de vordering op de herverzekeraar gedeeld door de technische voorzieningen van de basisregeling van de voormalige Towers Perrin deelnemers. De afslag op de vordering op de herverzekeraar is gelijk aan de technische voorzieningen van de basisregeling voor de voormalige Towers Perrin deelnemers minus de vordering op de herverzekeraar. Voor de andere jaren is de dekkingsgraad bepaald als 100%, vermeerderd met het totaal van de reserves gedeeld door de technische voorzieningen van debasisregeling.

3. BESTUURSVERSLAG

Algemene ontwikkelingen

Het jaar 2014 was een overgangsjaar met nieuwe ontwikkelingen en afronding van alingezette (wets)trajecten. Allereerst valt te vermelden dat de discussie over het nieuwe FTK (nFTK) op het laatste moment zijn beslag kreeg. Daardoor kon de gefaseerde invoering vanaf 1 januari 2015 doorgang vinden. Daarnaast was de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen van belang voor de governance van pensioenfondsen. Ook werd het wetsvoorstel Pensioencommunicatie ingediend. Te verwachten valt dat dit voorstel op 1 juli 2015 kracht van wet krijgt. Verder werden in het najaar van 2014 de sector en belanghebbenden opgeroepen deel te nemen aan de Pensioendialoog en zo mee te denken over een nieuw pensioenstelsel voor de toekomst. Voor wat betreft de AOW vond de tweede stap van de geleidelijke verhoging van de pensioenrichtleeftijd van 65 naar 67 jaar plaats met opnieuw een maand.

De Wet versterking bestuur pensioenfondsen

Op 1 juli 2014 werd de Wet versterking bestuur pensioenfondsen ingevoerd. Met deze wet worden eisen gesteld aan de governance van pensioenfondsen. De bedoeling van deze wet is de (verdere) verbetering van de kwaliteit van (de governance van) alle Nederlandse pensioenfondsen.

Het bestuur heeft besloten om te kiezen voor een zogenoemd paritair bestuursmodel. Dit model lijkt sterk op het bestuursmodel zoals dat vóór 1 juli 2014 vorm had. Daarbij is vastgehouden aan de samenstelling van 2 werkgeversbestuursleden en 2 bestuursleden namens de deelnemers en pensioengerechtigden. Daarnaast is het dagelijks bestuur van 2 personen behouden, waarvan één werknemersbestuurslid.

Het verantwoordingsorgaan nieuwe stijl bestaat uit maximaal 4 personen; het is uit de deelnemers en pensioengerechtigden samengesteld. De tot 1 juli 2014 zittende leden van de deelnemersraad hebben zich bereid verklaard om het verantwoordingsorgaan vanaf 1 juli 2014 te bemensen. De deelnemersraad is per 30 juni 2014 opgeheven.

Daarnaast is een visitatiecommissie van 3 onafhankelijke personen ingesteld. De nieuwe governancestructuur is op 1 juli 2014 ingegaan.

De pensioenregeling en de AOW

Sinds 1 januari 2013 wordt de AOW-leeftijd, van oudsher gelijk aan 65 jaar, geleidelijk verhoogd naar 67 jaar in 2021.

In onze eigen pensioenregeling is de pensioenrichtleeftijd in 2013 hierop aangepast. Vanaf 2013 gaan de deelnemers met pensioen op de datum waarop de AOW-uitkering ingaat. Het pensioenreglement is in 2014 met terugwerkende kracht in overleg met de werkgever en de deelnemersraad hierop aangepast.

Ontwikkelingen na balansdatum

Op 16 december 2014 stemde de Eerste Kamer in met de aanpassing van het financieel toetsingskader, dat daarmee sinds 1 januari 2015 van kracht is. De belangrijkste wijzigingen zijn de invoering van de beleidsdekkingsgraad, de aanpassing van het standaardmodel voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen, en gewijzigde regels voor wat betreft het toeslagbeleid. Daarnaast is er sprake van een jaarlijkse haalbaarheidstoets, gebaseerd op de risicohouding van het bestuur en sociale partners.

De aanpassing van het financieel toetsingskader raakt de financiële opzet in alle facetten. Zo heeft het beginsel van toekomstbestendige indexatie tot gevolg dat veel fondsen minder snel zullen mogen indexeren, terwijl de nieuwe herstelsystematiek anderzijds tot gevolg heeft dat ingrijpende kortingsmaatregelen minder snel aan de orde zullen zijn. De verschillende ingrepen moeten per saldo evenwichtig uitpakken voor de verschillende generaties.

In de eerste maanden van 2015 is de praktische invulling van het toezicht door DNB geleidelijk nader ingevuld. Uiterlijk 1 juli 2015 zullen pensioenfondsen, die in een tekortsituatie zitten, een herstelplan in moeten dienen (naar inschatting van DNB is dat voor circa 60% van de fondsen aan de orde), uiterlijk drie maanden later gevolgd door de aanvangshaalbaarheidstoets. Die toets, die in het aangepaste FTK zowel de continuïteitsanalyse als de consistentietoets vervangt, moet onder meer aantonen dat de financiële opzet strookt met de risicohouding die het fonds voor zichzelf heeft bepaald.

Uiterlijk op 1 oktober 2015 zal het bestuur bij DNB een aangepaste actuariële en bedrijfstechnische nota moeten indienen waarin rekening wordt gehouden met de voor de haalbaarheidstoets gedefinieerde risicohouding en risicobereidheid.

Een tweede belangrijke ontwikkeling is het opzeggen van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever per 31 december 2014. Vanaf 1 januari 2015 is de uitvoering van de pensioenregeling van de werkgever opgedragen aan Stichting Towers Watson PPI. De werkgever heeft het pensioenfonds en de PPI verzocht om het mogelijk te maken dat werknemers - desgewenst - het bij het pensioenfonds en Robeco opgebouwde pensioenkapitaal individueel en op vrijwillige basis kunnen overdragen aan de PPI. Het bestuur heeft besloten om daaraan mee te werken.

Het traject van deze individuele overdrachten zal in juni van 2015 in gang worden gezet.

Beschikbare premiereregeling en Robeco

De pensioenopbouw van de door het pensioenfonds uitgevoerde beschikbare premiereregeling was tot het einde van het verslagjaar bij Robeco ondergebracht. Robeco is aangesteld om op een prudente wijze te zorgen voor een optimale verhouding tussen risico en rendement.

Vanaf 1 januari 2015 zullen er geen pensioenpremies meer op de rekeningen van Robeco worden gestort. De pensioenkapitalen van de (gewezen) deelnemers die niet worden overgedragen, zullen bij Robeco onder beheer blijven

Robeco hanteert een administratie- en beleggingssysteem, genaamd Flexioen dat via internet benaderbaar is. Hierbij kunnen de (gewezen) deelnemers zelfstandig online de aan- en verkoop van beleggingen regelen. Robeco biedt daarbij een Life Cycle service aan, dat wil zeggen een aantal beleggingsmixen waarvan het risico is afgestemd op de bereikte leeftijd van de deelnemer.

Life Cycle Service

Door middel van de Life Cycle service wordt invulling gegeven aan het Prudent Personprincipe en de Zorgplicht. Hierbij worden twee serviceniveaus aangeboden. Binnen het standaard toegekende serviceniveau Volledig Beheer bepaalt het pensioenfonds het beleggingsbeleid zowel voor de af te dragen pensioenpremies, als voor de opgebouwde kapitalen door deze conform horizongerelateerde adviesmixen te beleggen. Hiermee wordt rekening gehouden met de resterende tijd tot de verwachte pensioendatum; naarmate men ouder wordt gaat men over naar een beleggingsmix met een lager risicoprofiel.

Door middel van serviceniveau Eigen Beheer kan de (gewezen) deelnemer zelf bepalen hoe er wordt belegd. Hierbij neemt de deelnemer de verantwoordelijkheid van de beleggingen over van het pensioenfonds. De beleggingen worden bij dit serviceniveau periodiek getoetst aan de hand van een vooraf vastgesteld beleggingsprofiel. Hierover wordt de deelnemer jaarlijks schriftelijk door Robeco geïnformeerd.

Adviesmixen

Het pensioenfonds hanteert onderstaande adviesmixen voor de TW2011 pensioenregeling:

Beleggingsfondsen	Beleggingshorizon Leeftijd	Mix 1 > 40 < 25	Mix 2 30-40 25-35	Mix 3 20-30 35-45	Mix 4 15-20 45-50	Mix 5 10-15 50-55	Mix 6 8-10 55-57	Mix 7 6-8 57-59	Mix 8 4-6 59-61	Mix 9 2-4 61-63	Mix 10 <2 >63
Aandelen											
Robeco Emerging Markets Equities I-shares		10%	10%	10%	10%	5%					
Robeco Property Equities I-shares		10%	10%	10%	10%	5%	5%				
SAM Sustainable European Equities I-shares		25%	25%	20%	15%	15%	15%	10%	5%	5%	
Robeco		30%	25%	20%	15%	15%	15%	10%	10%	5%	5%
Alternatieve beleggingen											
Robeco Commodities		10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Obligaties											
Robeco High Yield Bonds IH-shares		10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%		
Robeco All Strategy Euro Bonds IH-shares			5%	10%	15%	15%	5%	15%	20%	20%	20%
Rorento		5%	5%	10%	15%	15%	5%	15%	20%	20%	20%
Robeco All Strategy Euro Bonds 40IH-shares						20%	45%	40%	35%	30%	25%
Liquiditeiten											
Flexioen Spaarrekening										15%	25%
Totaal		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Binnen deze adviesmixen is er zowel differentiatie aangebracht over verschillende beleggingscategorieën als spreiding binnen de aandelen- en obligatieportefeuille. Daarnaast wordt het pensioenkapitaal veilig gesteld door het risico af te bouwen naarmate de leeftijd vordert. Hierdoor wordt de kans op een negatief rendement in de laatste jaren voor pensionering beperkt.

Performance adviesmixen

In onderstaande tabel zijn de resultaten van deze adviesmixen over 2014 te zien. Voor alle mixen is in 2014 een fors positief rendement behaald. De resultaten van de mixen 6 tot en met 10 liggen fors hoger dan de resultaten van de mixen 1 tot en met 5. Dit wordt vooral veroorzaakt door het extreem hoge positieve resultaat op het obligatiefonds Robeco All Strategy Euro Bonds 40IH.

Client return	Mix 1	Mix 2	Mix 3	Mix 4	Mix 5	Mix 6	Mix 7	Mix 8	Mix 9	Mix 10
Rendement 2014	10,6%	10,2%	9,7%	9,3%	25,1%	44,2%	38,9%	35,1%	29,9%	25,4%

Performance beleggingsfondsen

In deze paragraaf wordt ingegaan op de performance van de afzonderlijke beleggingsfondsen die binnen de adviesmixen worden aangeboden.

Het jaar 2014 is voor de beleggingsfondsen in het algemeen een goed jaar geweest. Zowel de aandelenfondsen als de obligatiefondsen lieten in 2014 een goed resultaat zien. In onderstaande tabel zijn de resultaten van de beleggingsfondsen en ter vergelijking daarmee, de performance van de benchmark vermeld.

Fonds	Rendement in 2014 in %
Robeco Emerging Markets Equities I EUR	12,8
Benchmark: MSCI Emerging Markets Index (Net Return)	11,4
Robeco Property Equities I EUR	30,5
Benchmark: S&P Developed Property Index (Net Return)	30,1
RobecoSAM Sustainable European Equities I EUR	7,9
Benchmark: MSCI Europe Index (Net Return) (EUR)	6,8
Robeco	18,9
Benchmark: MSCI World (Total Return) (EUR)	20,1
Sarasin Commodity	-16,9
Benchmark: Bloomberg Commodity TR Hdg EUR	-17,8
Robeco High Yield Bonds IH EUR	4,0
Benchmark: Barclays Capital US Corporate High Yield + Pan European High Yield Index afgedekt naar de euro	2,5
Robeco All Strategy Euro Bonds 40IH EUR	87,1
Benchmark: N.v.t.	-
Rorento DH EUR	7,2
Benchmark: Barclays Multiverse Index (hedged into EUR)	7,3
Robeco All Strategy Euro Bonds IH EUR	11,1
Benchmark: Barclays Euro-Aggregate (EUR)	11,1
Flexioen spaarrekening	1,5
Benchmark: N.v.t.	-

Bron: FSC Performance measurement - bruto cijfers

Flexioen spaarrekening

De Flexioen spaarrekening is een variabele renterekening zonder enige beperkingen of voorwaarden zoals minimaal saldo. Het effectief rentepercentage over 2014 bedroeg 1,5%.

Door de werkgever is voor het jaar 2014 over de inleg in 2011, 2012, 2013 en 2014 op de Flexioen spaarrekening een 3% rentegarantie afgegeven gedurende het jaar 2014. Deze garantie is per 31 december 2014 verwerkt in de Flexioen spaarrekening. De afgegeven garantie geldt voor één jaar. De werkgever bekijkt van jaar tot jaar of hij deze garantie verlengt.

Kostencijfers Robeco

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de kosten die in 2014 binnen de beleggingsfondsen van Robeco via het rendement in rekening zijn gebracht:

(bedragen x € 1) Beleggingsfondsen	1-1-2014	31-12-2014	Fee	Kosten
Aandelen				
Robeco Emerging Markets Equities I-shares	1.262.41	1.617.71	1,08%	15.553
Robeco Property Equities I-shares	889.082	1.341.21	1,08%	12.043
SAM Sustainable European Equities I-shares	2.292.82	2.651.50	0,99%	24.474
Robeco	3.595.94	4.392.97	0,92%	36.749
Aandelen overig	1.497.64	1.826.79	1,02%	16.955
<i>Subtotaal</i>	<i>9.537.91</i>	<i>11.830.2</i>		<i>105.77</i>
Mixfondsen				
Robeco Balanced Mix	11.817	16.449		
Robeco Growth Mix	564	636		
Robeco Dynamic Mix	1.531	1.774		
Robeco Safe Mix	64.028	13.032		
<i>Subtotaal</i>	<i>77.941</i>	<i>31.891</i>		
Alternatieve beleggingen				
Robeco/ Sarasin Commodities	1.168.24	1.219.21	1,10%	13.131
<i>Subtotaal</i>	<i>1.168.24</i>	<i>1.219.21</i>		<i>13.131</i>
Obligaties				
Robeco High Yield Bonds IH-shares	1.205.70	1.439.35	0,58%	7.671
Rorento	1.713.87	2.077.28	0,50%	9.478
Robeco All Strategy Euro Bonds IH-shares	1.958.37	2.649.30	0,43%	9.906
Robeco All Strategy Euro Bonds 40IH-shares	1.613.08	3.234.93	0,49%	11.878
Obligaties Overig	672.260	566.035	0,50%	3.096
<i>Subtotaal</i>	<i>7.163.30</i>	<i>9.966.91</i>		<i>42.029</i>
Liquiditeiten				
Flexioen spaarrekening	1.061.49	1.987.77	0,00%	
<i>Subtotaal</i>	<i>1.061.49</i>	<i>1.987.77</i>		
Totaal	19.008.90	25.036.00		160.934

Dekkingsgraad

Het pensioenfonds begon het jaar met een dekkingsgraad van 117,2% en eindigde met een dekkingsgraad van 112,2%. Deze daling werd veroorzaakt door de aanzienlijke stijging van de Technische Voorziening Oude Basisregeling in verband met de gedaalde rentestand.

Goed Pensioenfondsbestuur

Code Pensioenfondsen

In september 2013 hebben de Stichting van de Arbeid en de Pensioenfederatie de Code Pensioenfondsen gepubliceerd. De code bevat bepalingen over het functioneren van de verschillende bestuurlijke organen binnen een pensioenfonds. De Code vervangt de Principes voor goed pensioenfondsbestuur en is per 1 januari 2014 in werking getreden als document van zelfregulering van de sector.

Per 1 juli 2014 is de Code ook wettelijk verankerd in de Pensioenwet. De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit-beginsel'. Daarbij wordt ieder fonds geacht de Code toe te passen danwel anderzijds aan te geven waarom bepaalde afwijkende keuzes zijn gemaakt. Het bestuur heeft in dit verband geen van de Code afwijkende keuzes gemaakt.

Geschiktheid

Alle individuele bestuursleden voldoen aan de wettelijke geschiktheidseisen.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van de wet- en regelgeving.

Gedragscode

De bestuursleden hebben in boekjaar 2014 volgens de gedragscode gehandeld.

Communicatie

Wet pensioencommunicatie

De Wet pensioencommunicatie is op 5 maart 2015 door de Tweede Kamer aangenomen en treedt na behandeling in de Eerste Kamer naar verwachting per 1 juli 2015 in werking. Omdat het pensioenfonds met ingang van 1 januari 2015 geen deelnemers meer heeft, zullen alleen de nieuwe wettelijke voorschriften voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden geïmplementeerd.

Nieuwsbrief

In juni 2014 is er een nieuwsbrief naar alle deelnemers verstuurd. In de nieuwsbrief zijn actuele zaken vermeld met betrekking tot de pensioenregelingen en het pensioenfonds.

UPO

De Uniforme Pensioenoverzichten (UPO's) van de pensioenkapitalen, zoals die zijn opgebouwd bij Robeco, en de UPO's van de bij Centraal Beheer Achmea onder de voormalige Towers Perrin pensioenregeling opgebouwde premievrije pensioenaanspraken, zijn door de administratie van het pensioenfonds zelf opgesteld.

Alle UPO's zijn vóór 1 oktober 2014 aan de deelnemers toegezonden.

Website van het pensioenfonds: www.towerswatsonpensioen.nl

Op de website is alle informatie terug te vinden over het pensioenfonds en de tot 1 januari 2015 geldende pensioenregelingen. Daarnaast is er de volgende informatie te downloaden:

- statuten, (oude) pensioenreglementen, abtn;
- jaarverslagen;
- nieuwsbrieven;
- reglementen Verantwoordingsorgaan en Intern Toezicht;
- reglement Klachten en geschillen.

Pensioenregister

Sinds 6 januari 2011 kunnen actieve en gewezen deelnemers binnen een pensioenregeling - via een speciale website - het *pensioenregister* inzien, en zo hun eigen situatie bij het pensioenfonds bekijken. Sinds 2012 is ook de administratie van het pensioenfonds aangesloten op het pensioenregister.

Alle bij het pensioenfonds verzekerde pensioenaanspraken kunnen worden ingezien in het pensioenregister, in combinatie met eventueel elders opgebouwde aanspraken en de aanspraken op de AOW. Zeker nu de komende jaren de ingangsdatum van het AOW-pensioen geleidelijk gaat verschuiven, draagt deze mogelijkheid veel bij aan de transparantie van de pensioenopbouw voor onze deelnemers.

Actuariële zaken

Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten is als volgt:

(Bedragen x €1.000)	2014	2013	2012
Premieresultaat			
Premiebijdragen	-	-	-
Pensioenuitvoeringskosten	-	-	-
Intrestresultaat			
Beleggingsresultaten	-111	54	49
Toeslagen	-165	-211	-258
Overig resultaat			
Overige baten en lasten	-11	8	3
Totaal saldo van baten en lasten	-287	-149	-206

Toelichting op de resultaten

Het resultaat op premiebijdragen

Vanaf 1 januari 2011 wordt van de werkgever een premie ontvangen die gelijk is aan de door het pensioenfonds aan Robeco af te dragen inlegbedragen voor de beschikbare premieregeling, vermeerderd met de aan de herverzekeraar verschuldigde risicopremies. Het resultaat op premies is derhalve vanaf 2011 gelijk aan 0.

Het resultaat op pensioenuitvoeringskosten

De in rekening gebrachte kosten bij de werkgever zijn gelijk aan de door het pensioenfonds gemaakte kosten. Het resultaat op uitvoeringskosten is derhalve gelijk aan 0.

Het resultaat op beleggingen

Het resultaat op beleggingen is gelijk aan de behaalde beleggingsopbrengsten op de door het pensioenfonds aangehouden beleggingen (32 positief). Het overrente-aandeel op de fictieve leningen bij Centraal Beheer Achmea was negatief en is vervolgens op nihil gesteld. De in eigen beheer aangehouden voorziening is gestegen doordat de rentetermijnstructuur in 2014 is gedaald. Het resultaat op beleggingen komt hierdoor uit op 111 negatief.

Het resultaat op toeslagverlening

De toeslagen worden uit de middelen van het fonds gefinancierd. Boekhoudkundig wordt de last uit hoofde van toeslagverlening in mindering gebracht op de reserve voor toekomstige toeslagen.

Het resultaat op overige baten en lasten

Dit betreft andere baten en lasten en afrondingsverschillen.

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) is gedefinieerd in het 'Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen' van 18 december 2007. Vanwege het feit dat het pensioenfonds (vrijwel) volledig is herverzekerd, is ook de richtlijn "Toepassing van het FTK op volledig herverzekerde pensioenfondsen" van juni 2008 van toepassing. Het Vereist Eigen Vermogen (VEV) is eveneens gedefinieerd in dit Besluit en richtlijn.

Het MVEV is bepaald op 3,4% van de technische voorziening voor risico pensioenfonds (TV) en daarmee bedraagt de minimaal vereiste dekkinggraad 103,4%.

Omdat een deel van de pensioenaanspraken in 2014 nog niet herverzekerd kon worden is er geen sprake van een volledig herverzekerd pensioenfonds. Het in eigen beheer gevoerde deel van de technische voorziening bedraagt 914. Voor dit deel van de voorziening is het VEV vastgesteld.

De beleggingen van het pensioenfonds bestaan uitsluitend uit deposito's. De risico's voor het pensioenfonds beperken zich hiermee tot het renterisico en het verzekeringstechnische risico.

In onderstaande tabel geven we een overzicht van het Vereist Eigen Vermogen per 31 december 2014:

	2014
Renterisico (S1)	53
Verzekeringstechnisch risico (S6)	115
Vereist eigen vermogen	126

Het VEV komt uit op 0,7% van de technische voorziening voor risico pensioenfonds. Het berekende VEV is lager dan het MVEV. Het VEV wordt gelijk gesteld aan het MVEV en komt daarmee uit op 3,4% van de technische voorziening voor risico pensioenfonds.

De vereiste dekkinggraad bedraagt 103,4%. De aanwezige dekkinggraad bedroeg eind 2014 112,2%. Er was daarom geen sprake van een reservetekort.

Herstelplan

Het pensioenfonds heeft in dit boekjaar geen herstelplan in verband met een dekking- of reservetekort opgesteld. Er is evenmin een lopend herstelplan.

Ontwikkeling van de Technische Voorzieningen (TV) in 2014

De TV bestaat uit:

1. de TV voor risico van het pensioenfonds
2. de TV voor risico van de deelnemers

Ontwikkeling van de TV voor risico van het pensioenfonds

In 2014 zijn de TV voor risico van het pensioenfonds toegenomen met 3.661 van 14.574 tot 18.235. De volgende tabel geeft een specificatie van deze toename naar oorzaken.

Technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds (x €1.000)				
	2014		2013	
TV primo boekjaar		14.574		14.071
Pensioenopbouw	0		0	
Toeslagen	130		220	
Rentetoevoeging	55		53	
Onttrekking voor pensioenuitkering en pensioenuitvoeringskosten	-190		-176	
Wijziging marktrente	3.678		-670	
Saldo uit hoofde van overdracht van rechten	-168		-397	
Inkoop vanuit TV risico deelnemers	0		1.281	
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	150		0	
Sterfte	6		138	
Correcties	0		54	
Overige mutaties	0		0	
Toename boekjaar		3.661		503
TV ultimo boekjaar		18.235		14.574

Toelichting op het verloop van de TV voor risico pensioenfonds

De rentetoevoeging in het verslagjaar is gebaseerd op de rentetermijnstructuur en bedraagt 0,379%. Hierdoor is een bedrag van 55 aan de TV toegevoegd.

Aan het einde van het verslagjaar is vanwege de wijziging van de rentetermijnstructuur een bedrag van 3.678 aan de TV toegevoegd.

De wijziging van overlevingsgrondslagen leidt tot een toename van de TV van 150.

Ontwikkeling van de TV voor risico van de deelnemers

In 2014 zijn de TV voor risico van het pensioenfonds toegenomen met 6.027 van 19.009 tot 25.036. De volgende tabel geeft een specificatie van deze toename naar oorzaken.

Technische voorzieningen voor risico van de deelnemers (x € 1.000)				
	2014		2013	
TV primo boekjaar		19.009		16.949
Bijdragen van werkgevers en werknemers in DC regeling	3.032		2.206	
Bijdragen uit premievrijstelling	6		5	
Waardemutaties participaties	3.228		871	
Omzetten kapitaal in aanspraak risico fonds	-		-583	
Overgenomen verplichtingen	201		68	
Overgedragen verplichtingen	-440		-507	
Toename boekjaar		6.027		2.060
TV ultimo boekjaar		25.036		19.009

Toelichting op het verloop van de TV voor risico deelnemers

In 2014 is er door werkgever en werknemers 3.032 aan de TV toegevoegd. Verder is er in verband met premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid 6 aan de TV toegevoegd.

Daarnaast is de waarde van de beleggingen wegens behaalde rendementen gestegen met 3.228.

In verband met inkomende en uitgaande waardeoverdrachten is per saldo een bedrag van 239 aan de TV onttrokken.

Vooruitblik op 2015

De werkgever heeft de uitvoeringsovereenkomst per 31 december 2014 beëindigd.

Voor het pensioenfonds betekent dit dat vanaf 1 januari 2015 geen verdere pensioenopbouw binnen het pensioenfonds meer plaatsvindt.

Om de uitvoering van de pensioenregeling zo veel mogelijk te harmoniseren heeft het bestuur, in samenspraak met de werkgever, besloten om mee te werken aan vrijwillige en individuele verzoeken van per 31 december 2014 bestaande deelnemers, voor overdracht van de bij het pensioenfonds opgebouwde pensioenkapitalen naar de PPI. Inmiddels heeft DNB verklaard geen bezwaar tegen dergelijke individuele waardeoverdrachten te hebben.

In 2015 zal het bestuur met alle bij het pensioenfonds betrokken partijen overleggen over de toekomst van het pensioenfonds. Centraal staat daarbij de vraag naar de mogelijkheden van overdracht van de bestaande pensioenverplichtingen naar een andere uitvoerder en de gevolgen daarvan voor de deelnemers.

In dit verband heeft de werkgever zich bereid verklaard om de uitvoeringskosten van het pensioenfonds te blijven vergoeden zolang het pensioenfonds nog blijft bestaan.

In 2015 zullen de documenten van het pensioenfonds aangepast worden aan de gewijzigde wetgeving van het nFTK.

Namens het bestuur,
Rotterdam, 19 juni 2015

Dick van Doorn

Liske Sieben

Richtje Thien

Dirk den Heijer

4.1 VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Oordeel boekjaar 2014 Stichting Pensioenfonds Towers Watson

Boekjaar 2014 is voor het bestuur een jaar geweest met veel ontwikkelingen. Zo was er in boekjaar 2014 de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfonds, de voorbereidingen als gevolg van het nFTK dat per 1 januari 2015 van toepassing is, de opzegging van de uitvoeringsovereenkomst per 31 december 2014 door de werkgever.

Het verantwoordingsorgaan is op 1 juli 2014 opnieuw samengesteld, in het kader van de wijziging van de Pensioenwet en bestaat uit:

Pascal Wegman

Harmen Pullen

Marcel Vroegindewei

De leden van het verantwoordingsorgaan nieuwe stijl waren voor 1 juli lid van de deelnemersraad.

Fondsdocumenten

Het afgelopen jaar hebben wij advies uitgebracht over:

- Reglement verantwoordingsorgaan
- Opzegging uitvoeringsovereenkomst door werkgever
- De vorm en inrichting van het intern toezicht

Premiebeleid en toeslagbeleid

De feitelijk over het boekjaar 2014 ontvangen premie van de werkgever is gelijk aan de aan Robeco en herverzekeraar af te dragen (risico)premies.

Het bestuur is in 2014 overgegaan op de meest recente overlevingstafel (Prognosetafel AG 2014). De ervaringssterfte is niet gewijzigd en is op basis van de Towers Watson ervaringssterfte 2010. De wijziging van de overlevingstafel heeft een verhoging van de technische voorzieningen tot gevolg.

De uitvoeringskosten waren in 2014 lager dan in de voorgaande boekjaren. De door het pensioenfonds gemaakte uitvoeringskosten worden volledig door de werkgever betaald, zodat het resultaat op uitvoeringskosten gelijk is aan 0.

De toeslagverlening per 1 april 2014 voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers op de bij Centraal Beheer Achmea herverzekerde pensioenrechten pensioenaanspraken bedroeg 0,99%. Het toeslagpercentage is gelijk aan de stijging van het door het CBS gepubliceerde CPI alle huishoudens afgeleid, referentieperiode januari – januari. De last uit hoofde van de toeslagverlening wordt in mindering gebracht op de reserve voor toekomstige toeslagen.

Communicatiebeleid en invoering Wet versterking bestuur pensioenfonds

Het communicatiebeleid is in 2014 ongewijzigd gebleven. Nieuwsbrieven en andere communicatie die via de website van het pensioenfonds wordt verspreid wordt niet op papier verstrekt. Het verantwoordingsorgaan ziet de communicatie met de pensioengerechtigden als een aandachtspunt voor het bestuur. Wij doen de aanbeveling om de pensioengerechtigden actief te blijven informeren.

Het benoemen van een visitatiecommissie in combinatie met het zogenaamde paritaire

bestuursmodel ziet het verantwoordingsorgaan als een goede invulling van de governance.

Oordeel

Het verantwoordingsorgaan is, voor het boekjaar 2014 van mening dat het bestuur bij haar besluitvorming de belangen van de bij het pensioenfonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden en de werkgever evenwichtig heeft behartigd. Voor zover wij hebben kunnen beoordelen heeft het bestuur geen afwijkende besluiten genomen ten opzichte van het vastgelegde beleid.

Het verantwoordingsorgaan steunt de aanbevelingen van de certificerend actuaire om een vlotte verdere afwikkeling van de verplichtingen en verbintenissen van het pensioenfonds te bewerkstelligen, gezien het feit dat er vanaf 1 januari 2015 sprake is van een slapend fonds.

Verantwoordingsorgaan Stichting Pensioenfonds Towers Watson

P. Wegman

H. Pullen

M. Vroegindewei

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het oordeel en de aanbeveling van het verantwoordingsorgaan. Als gevolg van de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst per 31 december 2014, zal het bestuur, in samenspraak met de werkgever en conform de aanbeveling van het verantwoordingsorgaan, in 2015 alternatieven gaan onderzoeken voor het verzekeren van de bestaande pensioenverplichtingen. Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor haar werkzaamheden en de samenwerking in 2014.

4.2 VERSLAG VAN DE VISITATIECOMMISSIE

Als gevolg van de inwerkingtreding per 1 juli 2014 van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen wordt voor de invulling van het intern toezicht, door het bestuur van het pensioenfonds, na bindend advies van het verantwoordingsorgaan, jaarlijks een visitatiecommissie geïnstalleerd.

De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen op het pensioengebied. De visitatiecommissie heeft de taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het pensioenfonds.

Voor de uitvoering van deze taak beoordeelt de visitatiecommissie:

- de procedures en processen op het gebied van beleid en bestuur;
- de 'checks-and-balances';
- hoe het bestuur het pensioenfonds aanstuurt;
- hoe het bestuur omgaat met de risico's op lange termijn.

Bevindingen en aanbevelingen van de visitatiecommissie

De visitatiecommissie is van oordeel dat het bestuur in het algemeen de zaken op orde heeft. De jaarstukken geven een goede indruk. De governance is aangepast aan de gewijzigde wetgeving en op juiste wijze ingericht.

De belangrijkste fondsdocumenten zijn aangepast aan de gewijzigde wetgeving, maar er zijn ook fondsdocumenten die nog geactualiseerd moeten worden. Het bestuur beschikt over een grote deskundigheid en blijft goed op de hoogte van de actuele ontwikkelingen die van belang zijn voor het pensioenfonds.

De werkgever heeft de uitvoeringsovereenkomst per 1 januari 2015 beëindigd, waardoor het pensioenfonds vanaf deze datum een zogenaamd slapend fonds is geworden. Gezien de omvang van het pensioenfonds en de kosten die verbonden zijn aan de uitvoering en governance, worden door het bestuur van het pensioenfonds, in samenspraak met de werkgever, de mogelijkheden onderzocht om de pensioenverplichtingen bij een andere pensioenuitvoerder onder te brengen, waarna het pensioenfonds geliquideerd kan worden. De visitatiecommissie adviseert het bestuur om, in samenspraak met de werkgever, de deelnemers te informeren over de ontwikkelingen op dit punt.

In 2015 zijn de regels van het nFTK van kracht geworden en zal de wet Pensioencommunicatie worden geïmplementeerd. De visitatiecommissie adviseert het bestuur om de fondsdocumenten in 2015 aan te passen aan deze nieuwe wetgeving en de deelnemers te informeren over de gevolgen hiervan voor hun pensioenaanspraken.

De Visitatiecommissie

Dick de Best
Jan Lindeman
Aart van den Brink

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van de bevindingen en aanbevelingen van de visitatiecommissie. Uit de bevindingen blijkt dat de visitatiecommissie zorgvuldig te werk is gegaan. Het bestuur bedankt de visitatiecommissie dan ook voor haar werkzaamheden. In 2015 zullen de aanbevelingen door het bestuur worden geëvalueerd en daar waar van toepassing ook worden geïmplementeerd.

5. JAARREKENING 2014

Balans

Staat van baten en lasten

Kasstroomoverzicht

Algemene toelichting

Toelichting balans

Toelichting staat van baten en lasten

Balans

De tussen haakjes geplaatste nummers verwijzen naar de toelichting.

(Bedragen x € 1.000)		31-12-2014	31-12-2013
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)		
Deposito's bij financiële instellingen		<u>3.648</u>	<u>3.376</u>
		3.648	3.376
Beleggingen voor rekening en risico deelnemers	(2)		
Indirect vastgoed		1.349	895
Aandelen		11.491	9.677
Vastrentende waarden		9.831	7.052
Liquide middelen en overige beleggingen		<u>2.365</u>	<u>1.385</u>
		25.036	19.009
Vordering herverzekeraars	(3)	17.321	13.779
Vorderingen en overlopende activa	(4)		
Vorderingen uit herverzekering		133	10
Vorderingen werkgever		20	0
Overige vorderingen		<u>8</u>	<u>27</u>
		161	37
Liquide middelen	(5)	<u>69</u>	<u>15</u>
		46.235	36.216
PASSIVA			
Reserves	(6)		
Algemene reserve		1.821	1.948
Reserve voor toekomstige toeslagen		<u>404</u>	<u>564</u>
		2.225	2.512
Technische voorzieningen			
Technische Voorzieningen voor risico van het pensioenfonds	(7)	18.235	14.574
Technische Voorzieningen voor risico deelnemers	(8)	<u>25.036</u>	<u>19.009</u>
		43.271	33.583
Kortlopende schulden			
Schulden herverzekeraars	(9)	0	0
Rekening Courant Werkgever	(10)	0	7
Overige schulden	(11)	<u>739</u>	<u>114</u>
		739	121
		<u>46.235</u>	<u>36.216</u>

Staat van baten en lasten

De tussen haakjes geplaatste nummers verwijzen naar de toelichting.

(Bedragen x € 1.000 na resultaatbestemming)		2014	2013
Baten			
Beleggingsopbrengsten			
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(12)	32	54
Beleggingsresultaten risico deelnemer	(13)	<u>3.228</u>	<u>873</u>
		3.260	927
Bijdragen van werkgevers en werknemers	(14)	3.745	2.931
Mutatie vordering op herverzekeraars		3.542	-292
Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds	(15)	<u>0</u>	<u>727</u>
		10.547	4.293
Lasten			
Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers	(16)	-239	-932
Pensioenuitkeringen	(17)	-187	-175
Mutatie Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds			
Pensioenopbouw		0	0
Indexering en overige toeslagen		-130	-220
Rentetoevoeging		-55	-53
Onttrekking voor pensioenuitkering en pensioenuitvoeringskosten		190	176
Wijziging marktrente		-3.678	670
Inkoop pensioenaanspraken uit TV risico deelnemers		-	-1.281
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		168	397
Wijziging overige actuariële uitgangspunten		-150	0
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen		<u>-6</u>	<u>-192</u>
Mutatie Technische Voorzieningen voor risico pensioenfonds		-3.661	-503
Mutatie Technische Voorzieningen voor risico deelnemers	(18)	-6.027	-2.060
Herverzekeringen	(19)	-389	-403
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(20)	<u>-330</u>	<u>-369</u>
		-10.834	-4.442
Saldo van baten en lasten		-287	-149
Bestemming saldo:			
Bijgeboekt bij algemene reserve		-127	48
Afgeboekt op de reserve voor toekomstige toeslagen		<u>-160</u>	<u>-197</u>
		-287	-149

Kasstroomoverzicht

(Bedragen x € 1.000)	2014	2013
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen bijdragen van werkgevers en werknemers	4.096	3.163
Ontvangen overgenomen pensioenverplichtingen	266	414
Saldo herverzekering	-479	-1.197
Betaalde pensioenuitkeringen	-31	-30
Betaalde pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-364	-331
Betaalde overgedragen pensioenverplichting	-416	-1.091
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	3.072	928
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	-235	4.014
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	0	0
Overige ontvangsten	33	6
Aankopen en verstrekkingen beleggingen	-2.816	-5.698
Betaalde kosten van vermogensbeheer	0	0
Valutaresultaten	0	0
Overige uitgaven	0	0
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	3.018	-1.678
Mutatie liquide middelen (netto kasstroom)	54	-750
Saldo liquide middelen 1 januari	15	765
Saldo liquide middelen 31 december	69	15
Mutatie liquide middelen	54	-750

Algemene toelichting

1. Doel

Stichting Pensioenfonds Towers Watson heeft als doel de tot 1 januari 2015 geldende pensioenovereenkomsten tussen de werkgever en zijn medewerkers uit te voeren en in het kader daarvan pensioenen uit te keren aan gepensioneerden, nabestaanden en arbeidsongeschikten in geval van ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

De risico's uit hoofde van arbeidsongeschiktheidspensioen, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en overlijden zijn verzekerd bij Elips Life.

2. Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals vastgelegd in Titel 9 Boek 2 BW opgesteld waarbij rekening is gehouden met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ 610).

Het bestuur heeft op 19 juni 2015 de jaarrekening opgemaakt.

3. Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

3.1 Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

De beleggingen en de technische voorzieningen voor risico van de deelnemers worden gewaardeerd op actuele waarde en de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds op basis van marktwaarde.

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

3.2 Schattingen en veronderstellingen

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

3.3 Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen het pensioenfonds toebehoren en de waarde van deze voordelen betrouwbaar kunnen 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 en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

3.4 Beleggingen voor risico pensioenfonds

De beleggingen voor risico van het pensioenfonds bestaan uit deposito's bij financiële instellingen en rentedragende liquiditeiten bij verzekeraars en worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

3.5 Beleggingen voor rekening en risico deelnemers

De beleggingen worden, zoals voorgeschreven in de Pensioenwet, gewaardeerd op actuele waarde per balansdatum.

3.6 Vordering herverzekeraars

De vordering op herverzekeraars is gelijk aan de contante waarde van de herverzekerde pensioenaanspraken. Doordat een deel van de pensioenverplichtingen in 2013 niet kon worden herverzekerd is de contante waarde van de herverzekerde aanspraken niet langer gelijk aan de technische voorziening voor risico van het pensioenfonds.

3.7 Vorderingen en overlopende activa

De aan de herverzekeraar betaalde herverzekeringspremies worden over de periode waarop de herverzekering betrekking heeft verantwoord.

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden op het moment van toekenning door de herverzekeraar verantwoord.

3.8 Technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

De TV voor risico van het pensioenfonds zijn berekend als de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken van de gewezen en pensioengerechtigde deelnemers. De voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen. Hierbij is uitgegaan van:

- de door DNB vastgestelde rentetermijnstructuur van 31 december 2014. In deze rentetermijnstructuur is voor de looptijden vanaf 20 jaar gebruik gemaakt van de zogenaamde UFR-methode. Voorts is de rentetermijnstructuur vastgesteld op basis van het gemiddelde van alle handelsdagen in de laatste 3 maanden van 2014;
- de AG2014 Prognosetafel, met startperiode 2015 per 31 december 2014;
- ervaringssterfte: Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de Towers Watson 2010 ervaringssterfte. In verband met de aard en de omvang van de verzekerde populatie is de ervaringssterfte gecorrigeerd met een factor van 90%. Verder is de ervaringssterfte voor de medeverzekerde gelijk gesteld aan de ervaringssterfte van de hoofdverzekerden;
- het leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen bedraagt drie jaar;
- opslag voor toekomstige uitvoeringskosten van 2%.

3.9 Technische voorzieningen voor rekening en risico deelnemers

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

3.10 Toelichting kasstroomoverzicht

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

De liquide middelen staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van het fonds.

Toelichting op de Balans

Beleggingen voor risico pensioenfonds
Beleggingen voor rekening en risico deelnemers
Vordering herverzekeraars
Vorderingen en overlopende activa
Liquide middelen
Reserves Technische voorzieningen voor risico
pensioenfonds Technische voorzieningen voor rekening
en risico deelnemers
Schulden herverzekeraars
Rekening Courant werkgever
Overige schulden

Toelichting balans

Specificatie per post (bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

	Deposito's bij financiële instellingen	Rentedragende liquiditeiten bij verzekeraars	Totaal
Stand per 1 januari 2013	2.801	24	2.825
Aankopen	4.545	-	4.545
Verkopen/aflossingen	-4.014	-24	-4.038
Waardeverschillen (intrest)		-	44
Stand per 31 december 2013			3.376
Aankopen	2.521	-	2.521
Verkopen/aflossingen	-2.275	-	-2.275
Waardeverschillen (intrest)		-	26
Stand per 31 december 2014	3.648	0	3.648

2. Beleggingen voor rekening en risico deelnemers

De beleggingen voor rekening en risico deelnemers in indirect vastgoed, aandelen, mixfondsen, Vanguard beleggingsfondsen en vastrentende waarden betreffen beleggingen in beursgenoteerde beleggingsfondsen en worden gewaardeerd tegen actuele (markt-)waarde. De bankrekeningen betreffen liquide middelen die zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

	Indirect Vastgoed	Aandelen	Vastrentende waarden	Overig ¹	Totaal
Stand per 1 januari 2013	837	8.3766	6.767	969	16.949
Aankopen	166	1.153	995	472	2.786
Verkopen/aflossingen	-71	-840	-592	-94	-1.597
Waardeverschillen	-37	988	-118	38	871
Stand per 31 december 2013	895	9.677	7.052	1.385	19.009
Aankopen	190	1.326	1.128	966	3.610
Verkopen/aflossingen	-38	-502	-210	-61	-811
Waardeverschillen	302	990	1.861	75	3.228
Stand per 31 december 2014	1.349	11.491	9.831	2.365	25.036

¹ De overige beleggingen betreffen bankrekeningen, mixfondsen en de Vanguard beleggingsfondsen.

3. *Vordering herverzekeraars*

Het verloop van deze post is als volgt:

	2014	2013
Stand per 1 januari	13.779	14.07
Mutatie	3.542	-292
Stand per 31 december	<u>17.321</u>	<u>13.77</u>

De vordering op de herverzekeraar betreft een bij Centraal Beheer Achmea afgesloten garantiecontract zonder beleggingsdepot. De contante waarde van de uitkeringen uit hoofde van premievrijstelling in de beschikbare premie- en plusregeling alsmede WIA excedent zijn herverzekerd bij Alhermij.

4. *Vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen en overlopende activa zijn als volgt te specificeren:

	31-12-2014	31-12-2013
Verzekeringsmaatschappij	133	10
Nog te verrekenen herverzekeringspremie	20	0
Individuele risico herverzekeringspremie	1	0
Dividendbelasting	0	16
Intrest	7	11
	<u>161</u>	<u>37</u>

De verwachte looptijd van de vorderingen en overlopende activa is korter dan een jaar. Op bovenstaande vorderingen is géén voorziening voor oninbaarheid getroffen.

5. *Liquide middelen*

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en bestaan uit:

	31-12-2014	31-12-2013
Banksaldo ABN AMRO	<u>69</u>	<u>15</u>

6. Reserves

	Algemene reserve	Reserve voor toekomstige toeslagen	Totaal
Stand per 1 januari 2013	1.899	761	2.660
Bestemming saldo van baten en lasten 2013	49	-197	-149
Stand per 31 december 2013	<u>1.948</u>	<u>564</u>	<u>2.512</u>
Stand per 1 januari 2014	1.948	564	2.512
Bestemming saldo van baten en lasten 2014	-127	-160	-287
Stand per 31 december 2014	<u>1.821</u>	<u>404</u>	<u>2.225</u>

De reserve voor toekomstige toeslagen is een onderdeel van het eigen vermogen en wordt gevoed door de overrente aandelen van de herverzekeraar en behaalde intresten over deze reserve, waarbij de reserve wordt gemaximeerd op 1.200. Aan deze reserve worden jaarlijks de kosten wegens toegekende toeslagen onttrokken. Eind 2014 was er geen sprake van een aandeel op positieve overrente.

De onttrekking van 160 aan de reserve voor toekomstige toeslagen in 2014 wordt gevormd door een toevoeging van behaalde intrest van 7 en een onttrekking van 167 voor kosten van de per 1 april 2014 toegekende toeslagen. De genoemde kosten is de koopsom per 1 april 2014 op basis van de grondslagen van de herverzekeraar, die is betaald voor het inkopen van de toeslagen.

Herstelplan

Er is geen sprake van een dekkings- of reservetekort in het pensioenfonds. Het is daarom niet nodig geweest om in het boekjaar een herstelplan op te stellen. In het verleden heeft het pensioenfonds eveneens geen herstelplan opgesteld.

7. Technische voorzieningen voor risico pensioenfondsv

Het mutatieoverzicht voor de TV voor risico fonds is als volgt:

	2014	2013
Technische voorzieningen per 1 januari	14.574	14.071
Pensioenopbouw	0	0
Toeslagen	130	220
Rentetoevoeging	55	53
Onttrekking voor pensioenuitkering en	-190	-176
Wijziging markttrente	3.678	-670
Inkoop pensioenaanspraken uit TV risico deelnemers	0	1.281
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-168	-397
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	150	0
Overige mutaties	6	
Technische voorzieningen per 31 december	<u>18.235</u>	<u>14.574</u>
Hiervan herverzekerd bij:		
Centraal Beheer Achmea	17.086	13.542
Alhermij	235	237
	<u>17.321</u>	<u>13.779</u>

De TV zijn als volgt opgebouwd:

	31-12-2014	31-12-2013
Actieve deelnemers	0	0
Gewezen deelnemers	14.813	11.308
Pensioengerechtigden	3.422	3.266
	<u>18.235</u>	<u>14.574</u>

De uit hoofde van de voor de voormalige medewerkers van Towers Perrin tot 1 januari 2011 geldende Basisregeling opgebouwde en toegekende pensioenen, zijn grotendeels herverzekerd bij Centraal Beheer Achmea. Het arbeidsongeschiktheidsrisico en overlijdensrisico zijn herverzekerd bij Elips Life N.V.

Met Centraal Beheer Achmea is contractueel vastgelegd dat het uitkeren van de pensioenen die onder de vigerende overeenkomst zijn verworven door de herverzekeraar wordt gegarandeerd zonder verdere bijbetaling van premies. Dit betreft over het algemeen levenslange uitkeringen.

De bij Elips Life N.V. ondergebrachte aanspraken zijn op risicobasis herverzekerd. Na ingang worden de uitkeringen door Elips Life rechtstreeks aan de deelnemer of nabestaande uitgekeerd.

De modified duration van de pensioenverplichtingen bedraagt 24,0 (2013: 23,5).

De herverzekeringsovereenkomst voor de overlijdens-, en arbeidsongeschiktheidsrisico's met Elips Life is, in verband met de opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever, per 31 december 2014 beëindigd.

Beschrijving pensioenregeling

Towers Watson 2011 pensioenregeling (geldig tot 1 januari 2015)

De TW2011 pensioenregeling is een beschikbare premiereregeling tot een jaarsalaris €115.485 (per 1 januari 2014) met een pensioenleeftijd die gelijk is aan de ingangleeftijd van de AOW. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet is de regeling te kwalificeren als een premie overeenkomst.

De jaarlijks beschikbare premie is een percentage van de pensioengrondslag. Dit percentage is vastgelegd in een leeftijdsafhankelijke tabel in het pensioenreglement. De pensioengrondslag is gedefinieerd als 12 maal het vaste maandsalaris per 1 januari onder aftrek van een franchise van € 13.449 (per 1 januari 2014). Deze franchise wordt jaarlijks vastgesteld op de fiscaal toegestane minimale franchise, zijnde 10/7 van de per 1 januari geldende uitkeringen voor gehuwde personen zonder toeslag, vermeerderd met vakantietoeslag.

Toeslagen

Op de bij Centraal Beheer Achmea herverzekerde pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenaanspraken van gewezen deelnemers, die voorheen in dienst waren van Towers Perrin, kan jaarlijks een toeslag verleend worden van maximaal de stijging van de consumenten prijsindex, zoals vastgesteld door het CBS. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Ter financiering van deze voorwaardelijke toeslagverlening is een bestemmingsreserve gevormd. Per 1 april 2014 zijn de opgebouwde pensioenrechten en –aanspraken van de pensioengerechtigde en gewezen deelnemers verhoogd met 0,99%. De index wordt bepaald op basis van het door het CBS gepubliceerde CPI alle huishoudens afgeleid, referentieperiode januari - januari. In 2014 is de volledige prijsindex als toeslag toegekend.

In de TW2011 pensioenregeling geldt dat op de pensioendatum een pensioen wordt ingekocht op basis van het beschikbare pensioenkapitaal. Deze inkoop vindt buiten het pensioenfonds plaats, waardoor er geen sprake is van eventuele toeslagen op ingegane pensioenen verkregen uit pensioenkapitaal opgebouwd op grond van TW2011 pensioenregeling.

8. Technische Voorzieningen voor rekening en risico deelnemers

	31-12-2014	31-12-2013
Stand per 1 januari	19.009	16.949
Premiestortingen	3.032	2.211
Inkomende waardeoverdrachten	202	68
Uitgaande waardeoverdrachten	-440	-507
Waardemutaties beleggingen	3.228	871
Inkoop pensioen voor risico pensioenfond	-	-583
Stand 31 december	<u>25.036</u>	<u>19.009</u>

9. Schulden herverzekeraars

	31-12-2014	31-12-2013
Te betalen risicopremie	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

10. Rekening Courant werkgever

	31-12-2014	31-12-2013
Aandeel werkgever in depot Centraal Beheer Achmea	<u>0</u>	<u>7</u>
	<u>0</u>	<u>7</u>

11. Overige schulden

	31-12-2014	31-12-2013
Crediteuren	1	0
Te betalen afrekeningen werkgever	303	0
Te betalen administratie- en controlekosten	72	114
Te betalen waardeoverdracht	<u>363</u>	<u>0</u>
	<u>739</u>	<u>114</u>

Risicobeheer

Het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten zou er toe kunnen leiden dat Stichting Pensioenfonds Towers Watson risico's verkrijgt of overdraagt aan een andere partij. Hierbij moet vooral gedacht worden aan risico's die samenhangen met veranderingen in beurskoersen, rentetarieven, wisselkoersen, debiteurenkwaliteit en liquiditeit.

Het vermogen ten aanzien van de voorziening pensioenverplichtingen van de basisregeling van de voormalig Towers Perrin deelnemers wordt beheerd door de verzekeraar Centraal Beheer Achmea. Het pensioenfonds hoeft hiervoor geen premie meer te betalen. De pensioenkapitalen uit de tot 1 januari 2011 geldende beschikbare premieregelingen van zowel de voormalig Towers Perrin als Watson Wyatt deelnemers worden beheerd door Robeco.

Ten aanzien van de beschikbare premieregelingen hebben de deelnemers individuele beleggingskeuzen. De risico's verbonden aan deze regeling worden gedragen door de deelnemers.

Het risicokapitaal bij overlijden alsmede de arbeidsongeschiktheidsrisico's zijn tot 1 januari 2015 volledig herverzekerd bij Elips Life. Op basis van vorenstaande loopt het pensioenfonds zelf niet de bovengenoemde risico's.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het verzekeringscontract met Elips Life is afgesloten voor een periode van drie jaar en loopt van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2014.

Toelichting Staat van Baten en Lasten

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds
Beleggingsresultaten risico deelnemer
Bijdragen van werkgevers en werknemers
Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds
Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers
Pensioenuitkeringen
Mutatie Technische Voorzieningen voor rekening en risico deelnemers
Herverzekeringen
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten
Overige baten en lasten

Toelichting staat van baten en lasten

Specificatie per post (*bedragen*
x € 1.000)

12. *Beleggingsresultaten voor risico pensioenfond*s

Type belegging	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Totaal
2014			
Intrest deposito's	32	-	32
Intrest liquide middelen	-	-	-
Totaal	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>32</u>
2013			
Intrest deposito's	54	-	54
Intrest liquide middelen	-	-	-
Totaal	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>54</u>

13. *Beleggingsresultaten voor risico deelnemer*

Type belegging	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Totaal
2014			
Vastgoedbeleggingen	0	302	302
Aandelen	167	823	990
Vastrentende waarden	2	1.859	1.861
Overige beleggingen	31	44	75
Totaal	<u>200</u>	<u>3.028</u>	<u>3.228</u>
2013			
Vastgoedbeleggingen	0	-37	-37
Aandelen	115	874	989
Vastrentende waarden	7	-123	-116
Overige beleggingen	12	25	37
Totaal	<u>134</u>	<u>739</u>	<u>873</u>

14. *Bijdragen van werkgevers en werknemers*

	2014	2013
Beschikbare Premiereregeling		
Bijdrage werkgever in de beschikbare premiereregeling	1.775	1.757
Bijdrage werknemer in de beschikbare premiereregeling	1.257	449
WIA-excedent	126	118
Premie nabestaandenpensioen	193	178
Premievrijstellingsrisico	64	60
Uitvoeringskosten	330	369
	<u>3.745</u>	<u>2.931</u>
Totale premiebijdragen		
Bijdrage werkgever	2.446	2.423
Bijdrage werknemers	1.299	508
Overige bijdragen	0	0
	<u>3.745</u>	<u>2.931</u>

De kostendeekkende en de feitelijke premie voor de pensioenregeling zijn als volgt:

	2014	2013
Kostendeekkende premie	3.745	2.931
Feitelijke premie	3.745	2.931

15. *Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds*

	2014	2013
Overgenomen pensioenverplichtingen	168	1.086
Overgedragen pensioenverplichtingen	-168	-359
	<u>0</u>	<u>727</u>

16. *Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers*

	2014	2013
Overgenomen pensioenverplichtingen	201	54
Overgedragen pensioenverplichtingen	-223	-402
Overdracht in verband met aanwending kapitaal bij overlijden of pensionering	-217	-584
	<u>-239</u>	<u>-932</u>

17. Pensioenuitkeringen

	2014	2013
Ouderdomspensioen	-99	-96
Nabestaandenpensioen	-50	-43
Wezenpensioen	-14	-13
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-24	-23
Totaal Pensioenuitkeringen	<u>-187</u>	<u>-175</u>

18. Mutatie Technische Voorzieningen voor rekening en risico deelnemers

	2014	2013
Beginstand	19.009	16.949
Af: Eindstand	25.036	19.009
Mutatie	<u>-6.027</u>	<u>-2.060</u>

19. Herverzekeringen

	2014	2013
Premies Herverzekering		
<u>Centraal Beheer Achmea</u>		
Indexatie koopsom	-167	-211
<u>Elips Life</u>		
Herverzekeringspremies	-383	-343
Totaal Premies Herverzekering	<u>-550</u>	<u>-554</u>
Uitkeringen Herverzekering		
Ouderdomspensioen	68	66
Ontvangen premievrijstelling (Alhermij)	5	5
Arbeidsongeschiktheidspensioen (Alhermij)	24	24
Nabestaandenpensioen	50	43
Wezenpensioen	14	13
Totaal Uitkeringen Herverzekering	<u>161</u>	<u>151</u>
Totaal Herverzekeringen	<u>-389</u>	<u>-403</u>

20. *Pensioenuitvoerings- en administratiekosten*

	2014	2013
Administratiekosten berekend door derden	-54	-55
Adviseurs- en controlekosten	-240	-271
Overige kosten	-36	-43
	<u>-330</u>	<u>-369</u>

Alle pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden door de werkgever vergoed.

Het pensioenfonds heeft geen werknemers in dienst en er wordt geen bezoldiging aan de bestuursleden betaald.

6. OVERIGE GEGEVENS

Bestemming van saldo baten en lasten

Het bestuur heeft besloten om het saldo van baten en lasten over het boekjaar 2014 ad 287 negatief, verminderd met de vrijval uit de reserve voor toekomstige toeslagen ad 160, intotaal 127 negatief, op de algemene reserve in mindering te brengen.

Ondertekening

Rotterdam, 19 juni 2015

Het bestuur:

Dick van Doorn

Liske Sieben

Richtje Thien

Dirk den Heijer

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Towers Watson te Amsterdam is aan H & Gemini Beheer BV de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2014.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

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

Oordeel

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

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat, met uitzondering van artikel 137, is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Niet voldaan is aan artikel 137 vanwege het niet voldoen aan het consistentievereiste.

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

Het oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat tot en met 31 december 2014 van kracht was. Voor de volledigheid merk ik op dat, op basis van gegevens die door het pensioenfonds zijn aangeleverd en door mij op plausibiliteit gecontroleerd, mijn oordeel over de vermogenspositie per 1 januari 2015 op basis van het nieuw Financieel Toetsingskader niet wijzigt.

Amsterdam, 19 juni 2015

drs H.J.W. van Gemert AAG
Verbonden aan H & Gemini Beheer BV

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van Stichting Pensioenfonds Towers Watson te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit 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 betreffende de jaarrekening

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

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Amstelveen, 19 juni 2015

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. O. van Agthoven RA