

Jaarverslag 2013

Stichting Pensioenfonds Autoriteit Financiële Markten

Voorwoord

Stichting Pensioenfonds Autoriteit Financiële Markten is een ondernemingpensioenfonds zoals bedoeld in artikel 1 van de Pensioenwet. Het pensioenfonds is op 15 augustus 2013 opgericht door Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Voor u ligt het eerste jaarverslag van Stichting Pensioenfonds Autoriteit Financiële Markten, het verslag over het boekjaar eindigend op 31 december 2013. In dit jaarverslag legt het bestuur verantwoording af over het geformuleerde beleid en de uitgevoerde activiteiten in het verslagjaar.

Amsterdam, 24 juni 2014

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Autoriteit Financiële Markten

Sander Baars
voorzitter

Jerry Wouterson
secretaris

Peggy Bracco Gartner
plaatsvervangend voorzitter

Paul Vooijs
plaatsvervangend secretaris

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Oprichting pensioenfonds en collectieve waardeoverdracht	4
Algemeen bestuurlijke zaken	5
Bestuurlijke activiteiten, beleidskeuzes en besluiten	6
Contacten met toezichthouders	15
Kosten en kostentransparantie	16
Algemeen	17
Doelstelling	17
Kerngegevens	17
Inhoud en kenmerken van de pensioenregeling	17
Organisatie	18
Personalia	21
Jaarrekening 2013	23
Balans per 31 december	24
Rekening van baten en lasten 15 augustus 2013 tot en met 31 december 2013	25
Kasstroomoverzicht 15 augustus 2013 tot en met 31 december 2013	26
Toelichting algemeen	27
Toelichting op de balans	29
Toelichting op de rekening van baten en lasten	33
Overige gegevens	35
Bestemming van het resultaat	35
Gebeurtenissen na balansdatum	36
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	37
Colofon	39

Bestuursverslag

Oprichting pensioenfonds en collectieve waardeoverdracht

De pensioenregeling van Stichting Autoriteit Financiële Markten is in het verslagjaar uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Mercurius Amsterdam (verder te noemen: PMA).

Stichting Autoriteit Financiële Markten (verder te noemen: de werkgever) heeft in april 2013 aangekondigd dat zij een eigen pensioenfonds gaat oprichten die de pensioenregeling per 1 januari 2014 gaat uitvoeren. De werkgever had eerder al - net als de andere bij PMA aangesloten werkgevers - de uitvoeringsovereenkomst met PMA per 31 december 2013 opgezegd. Op 15 augustus 2013 is Stichting Pensioenfonds Autoriteit Financiële Markten (verder te noemen: het pensioenfonds) opgericht.

De werkgever heeft de naam van de nieuwe pensioenuitvoerder aan het bestuur van PMA gemeld en heeft op grond van artikel 83 van de Pensioenwet een verzoek tot collectieve waardeoverdracht naar het pensioenfonds ingediend. Het bestuur van PMA heeft besloten mee te werken aan het verzoek tot collectieve waardeoverdracht. Bij brief van 26 september 2013 heeft PMA de deelnemers die verbonden zijn of waren aan de werkgever de mogelijkheid geboden tegen de collectieve waardeoverdracht bezwaar te maken. De deelnemers zijn tevens door de werkgever en het bestuur van het pensioenfonds nader geïnformeerd over de te maken keuze bij de collectieve waardeoverdracht en de gevolgen ervan en zijn in de gelegenheid gesteld vragen te stellen. Binnen de bezwaartermijn zijn geen bezwaren bij PMA ingediend.

Op 3 december 2013 hebben PMA, de werkgever en het pensioenfonds een overeenkomst van collectieve waardeoverdracht en vrijwaring gesloten. Toezichthouder de Nederlandsche Bank (verder te noemen: DNB) heeft op 24 december 2013 toestemming gegeven voor de collectieve waardeoverdracht.

Het pensioenfonds heeft met de collectieve waardeoverdracht de op basis van een pensioenovereenkomst met de werkgever tot en met 31 december 2013 opgebouwde pensioenrechten van werknemers, gewezen werknemers en pensioengerechtigden, die kunnen worden toegerekend aan de werkgever, per 1 januari 2014 overgenomen van PMA.

Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening op pagina 30 en 31.

PMA wordt geliquideerd en een eventueel batig saldo wordt in overeenstemming met de statuten van PMA aangewend ten behoeve van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het aandeel van de AFM-populatie komt dus ten goede aan het pensioenfonds.

Algemeen bestuurlijke zaken

Nieuw pensioenfonds

De werkgever was en is van mening dat kleine pensioenfonds moeten samengaan met andere pensioenfonds om de pensioenuitvoering verder te professionaliseren en om schaalvoordelen te behalen. Ook de opzet van PMA, waarbij in één ondernemingspensioenfonds vijf verschillende werkgevers zijn verenigd, was naar het inzicht van de werkgever niet toekomstbestendig.

Na het uiteenvallen van een initiatief voor een nieuw, niet-verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds voor de financiële sector in 2012 beschouwt de werkgever het eigen ondernemingspensioenfonds als een tussenstap. Belangrijk argument om een nieuw fonds op te richten is het gebrek aan alternatieven. De werkgever heeft aangekondigd dat voor de langere termijn wordt gezocht naar het samenbrengen van de uitvoering van de pensioenregeling met die van andere organisaties, om zo de voordelen van schaalgrootte te benutten voor een kostenefficiënte uitvoering van de pensioenregeling.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft zich beraden op wat het standpunt van de werkgever ten aanzien van de tijdelijkheid van het pensioenfonds betekent en wat de effecten ervan op de organisatie en het beleid zijn. Het bestuur heeft besloten het pensioenfonds als een pensioenfonds voor onbepaalde tijd in te richten. De reden hiervoor is dat het bestuur een eigen bestuurlijke verantwoordelijkheid heeft en er onvoldoende zekerheid is over de toekomstige invulling van de uitvoering en de termijn waarop die gerealiseerd zal zijn. De werkgever kan zich vinden in deze keuze van het bestuur. Het streven van de werkgever om het pensioenfonds te beschouwen als een tussenstap heeft wel zijn weerslag gevonden in bijvoorbeeld de looptijd van de contracten met de uitbestedingspartijen.

Samenstelling bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds is vormgegeven volgens het zogeheten paritaire bestuursmodel en bestaat uit twee leden namens de werkgever en twee leden namens de werknemers. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar de toelichting op de bestuurlijke activiteiten onder *Governance*.

De werkgever heeft twee bestuursleden voorgedragen en in mei 2013 zijn open verkiezingen gehouden voor de twee bestuurszetels namens de werknemers. De kandidaat-bestuursleden zijn door DNB op geschiktheid getoetst. Het bestuur van het pensioenfonds heeft met de brieven van 23 september, 8 oktober en 15 november 2013 bericht ontvangen van DNB dat zij instemt met de benoeming van de vier bestuursleden. De bestuursleden zijn in 2013 voor een termijn van vier jaar benoemd.

Het bestuur heeft uit zijn midden een voorzitter gekozen. Het bestuur heeft een plaatsvervangend voorzitter, een secretaris en een plaatsvervangend secretaris benoemd en heeft per bestuurslid primaire en secundaire aandachtsgebieden geformuleerd.

Na de oprichtingsdatum hebben zich in het verslagjaar geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van het bestuur.

Geschiktheid bestuur

Ieder bestuurslid dient geschikt te zijn voor de uitoefening van de functie. Ieder bestuurslid dient te voldoen aan een aantal basiseisen en algemene deskundigheidseisen. Daarnaast zijn er competenties waarover ieder bestuurslid in voldoende mate moet beschikken. Het bestuur heeft een bestuursprofiel opgesteld, waarbij rekening wordt gehouden met de geschiktheideisen van de toezichthouder. Het profiel vervult een belangrijke rol bij de werving en selectie van nieuwe bestuursleden en de hertoetsing van zittende bestuursleden.

Bestuurlijke activiteiten, beleidskeuzes en besluiten

Het bestuur is ten tijde van en in de periode na de oprichting van het pensioenfonds zeer frequent in vergadering bijeen gekomen. Medio 2013 is voor de periode tot het einde van het verslagjaar een externe projectleider aangetrokken die het bestuur heeft begeleid bij de uit te voeren werkzaamheden voor de inrichting van het pensioenfonds.

Belangrijke onderwerpen op de agenda van het bestuur in het verslagjaar waren het formuleren van het fondsbeleid, het opstellen van de fondsdocumenten waaronder de documenten die binnen drie maanden na de oprichtingsdatum voor de aanmelding bij DNB ingediend moesten worden en het aanzoeken en het contracteren van de uitvoeringsorganisatie, de vermogensbeheerder en andere dienstverleners van het pensioenfonds.

Uitvoeringsovereenkomst

In september 2013 zijn het pensioenfonds en de werkgever een uitvoeringsovereenkomst overeengekomen, waarin de relatie tussen het pensioenfonds en de werkgever is vastgelegd. De uitvoeringsovereenkomst, die voor onbepaalde tijd is aangegaan en op 1 januari 2014 in werking is getreden, bevat bepalingen over de wederzijdse verplichtingen, de premiebepaling, gegevensaanlevering en informatievoorziening, het pensioenreglement, over hoe te handelen bij geschillen en de beëindigingvoorwaarden.

Pensioenreglementen

Het pensioenfonds voert per 1 januari 2014 de pensioenregeling uit voor het personeel van de werkgever. Het bestuur heeft hiertoe in augustus 2013 twee pensioenreglementen, het Pensioenreglement 2014 en de Regeling prepensioenkapitaal, vastgesteld die per 1 januari 2014 van toepassing zijn. De inhoud en de kenmerken van de pensioenregeling worden omschreven in het onderdeel Algemeen van dit jaarverslag.

Beleidsdocument deskundig pensioenfondsbestuur

Het bestuur van het pensioenfonds heeft in het verslagjaar in concept een beleidsdocument deskundig en competent pensioenfondsbestuur opgesteld. Dit beleidsdocument, dat onder meer een geschiktheids- en een competentiematrix, het bestuursprofiel, een toetsingsformulier voor kandidaat-bestuursleden en een opleidingsplan bevat, is in de eerste helft van 2014 aangevuld en vastgesteld.

PENSIOENFONDS AFM

Governance

Op 7 augustus 2013 is de Wet versterking bestuur pensioenfondsen in werking getreden. Bij de oprichting van het pensioenfonds is voor de inrichting van het fonds en in de fondsdocumenten rekening gehouden met deze wet en de in het kader van de wet door pensioenfondsen te maken keuzes. Zo is besloten te kiezen voor het zogeheten paritaire bestuursmodel. In de oprichtingsakte en de governancedocumenten van het fonds is rekening gehouden met de gemaakte keuzes.

Het bestuur heeft binnen de gestelde termijn van drie maanden na oprichting het aanmeldingsformulier, de oprichtingsakte, de uitvoeringsovereenkomst, de reglementen en de ABTN van het pensioenfonds bij DNB ingediend.

Uitbesteding

De doelstelling van het pensioenfonds is het uitvoeren van pensioenovereenkomsten tussen deelnemers en de werkgever en het beheren van aanspraken en rechten van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden op basis van een pensioenreglement. Uit deze doelstelling en met het oog op de verwachtingen van de stakeholders heeft het bestuur van het pensioenfonds de volgende afgeleide doelstellingen bepaald:

1. Het streven naar behoud van een nominaal pensioen;
2. Het creëren van buffers om tegenvallers op te kunnen vangen;
3. Het optimaliseren van het pensioenresultaat van de deelnemers.

Mede gelet op de rol en verantwoordelijkheid van de werkgever als gedragstoezichthouder op de kapitaalmarkten en op financiële ondernemingen, de omvang van het pensioenfonds en de wens te komen tot een kwalitatief hoogstaande en efficiënte uitvoering, is besloten de pensioenadministratie, de bestuursondersteuning en het vermogensbeheer van het pensioenfonds volledig uit te besteden. Dit laat onverlet dat het fondsbestuur te allen tijde bestuurlijk verantwoordelijk blijft.

Om de risico's die samenhangen met de uitbesteding zo goed mogelijk te beheersen, heeft het bestuur in november 2013 een uitbestedingsbeleid vastgesteld. Het bestuur beschrijft in het uitbestedingsbeleid de reikwijdte van het beleid, de algemene waarborgen die bij uitbesteding in acht genomen worden, de aspecten die in selectieprocedures worden meegenomen, de inhoud van de uitbestedingsovereenkomsten, de grenzen van uitbesteding en een overzicht van door het pensioenfonds uit te besteden activiteiten.

Het pensioenfonds heeft in het laatste kwartaal van 2013, na uitvoerige selectie- en onderhandelingstrajecten, overeenkomsten gesloten met uitvoeringsorganisatie Blue Sky Group en vermogensbeheerder BlackRock. In december 2013 is met Blue Sky Group per 1 januari 2014 een overeenkomst gesloten voor de pensioenuitvoering en bestuursondersteuning.

Het bestuur heeft voor het vermogensbeheer gekozen voor een fiduciair mandaat, vanwege de omvang van het pensioenfonds, de tijdsbesteding en gewenste afstand van het bestuur tot de uitvoering van het vermogensbeheer en de rol van de werkgever als toezichthouder van vermogensbeheerders. In december 2013 is met BlackRock een vermogensbeheerovereenkomst per 1 januari 2014 afgesloten.

Het bestuur heeft daarnaast dienstverleningsovereenkomsten gesloten met custodian Bank of New York Mellon, externe accountant Baker Tilly Berk, certificerend actuaris Milliman en adviserend actuaris Mercer.

Deelnemersadministratie

In nauw overleg tussen bestuur, Blue Sky Group, PMA en de werkgever is in het laatste kwartaal van het verslagjaar gestart met het inregelen van de deelnemersadministratie van het pensioenfonds. De definitieve overdracht van de deelnemersadministratie vindt plaats na het definitief worden van de jaarcijfers 2013 van PMA. Het bestuur van het pensioenfonds heeft Milliman en Baker Tilly Berk gevraagd onderzoek te doen naar de juistheid en de volledigheid van de deelnemersadministratie en over te dragen pensioenverplichtingen. De uitkomst van het onderzoek is ten tijde van het vaststellen van de jaarstukken nog niet bekend.

Premiebeleid

Het pensioenfonds heeft met de werkgever afgesproken dat de werkgever jaarlijks premies aan het pensioenfonds voldoet ter financiering van de opbouw van de aanspraken van de actieve deelnemers. De werkgever brengt een deel van de premie in rekening bij de werknemers.

De premie voor het nieuwe jaar wordt jaarlijks vastgesteld op basis van de door DNB vastgestelde en gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur per 30 november van het lopende jaar. De overige actuariële grondslagen voor de berekening van de premie worden vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds, na advies van de adviserend actuaris van het pensioenfonds en in overleg met de werkgever. Indien een wijziging plaatsvindt in de grondslagen waarmee het fonds de actuariële premie en technische voorzieningen vaststelt, wordt deze grondslagwijziging in de toekomstig verschuldigde premie doorberekend.

Toeslagbeleid

Het pensioenfonds kent twee soorten toeslagbeleid. Voor actieve deelnemers wordt jaarlijks een onvoorwaardelijke toeslag verleend, die gelijk is aan de algemene (niet-incidentele) loonontwikkeling bij de werkgever over het voorafgaande kalenderjaar. Voor deze onvoorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd. De toeslagverlening wordt uit bijdragen van de werkgever gefinancierd. De werkgever is hiervoor jaarlijks een koopsom aan het pensioenfonds verschuldigd die hiervan een deel in rekening brengt bij de werknemers. De gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en hun ex-partners hebben een voorwaardelijke aanspraak op toeslagverlening op basis van maximaal de procentuele stijging van de kosten van levensonderhoud, met een maximum van 6%.

Het bestuur van het pensioenfonds beslist evenwel jaarlijks in hoeverre de pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor de voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald, maar deze wordt uit beleggingsrendement gefinancierd. Het stijgingspercentage van de kosten van levensonderhoud wordt bepaald op basis van een vergelijking van het door het CBS vastgestelde en gepubliceerde consumentenprijsindexcijfer voor de maand oktober van het voorafgaande kalenderjaar met dat voor de maand oktober van het kalenderjaar voorafgaande aan het kalenderjaar waarin de laatste verhoging heeft plaatsgevonden.

PENSIOENFONDS AFM

Het bestuur heeft op 12 december 2013 besloten om de pensioenaanspraken van pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en ex-partners van gewezen deelnemers of pensioengerechtigden per 1 januari 2014 niet te indexeren. Aanleiding voor dit besluit was het feit dat de op dat moment bekende dekkingsgraad 104% bedroeg en daarmee lager was dan de dekkingsgraad vanaf waar het pensioenfonds start met het gedeeltelijk toekennen van toeslagverlening (110%).

Strategisch beleggingsbeleid

Het bestuur heeft een aantal uitgangspunten en overtuigingen geformuleerd in de Pension en investment beliefs, die de basis vormen voor het beleggings- en het financieel beleid.

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen per 1 januari 2014 op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Het bestuur streeft er naar de pensioenen van alle deelnemers ten minste nominaal in stand te houden. Het beleid is er op gericht om de kans op kortingen vanaf 2014 tot een minimum te beperken. Tevens wil het bestuur de in de uitvoeringsovereenkomst overeengekomen premie en de herstelopslag van 10% op die premie inzetten als effectief instrument om de dekkingsgraad van het pensioenfonds te verhogen. Bij voldoende herstel van de dekkingsgraad kan het pensioenfonds toekomen aan het verlenen van toeslagen op pensioenaanspraken en pensioenrechten van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Het beleggingsbeleid en het toeslagenbeleid van het pensioenfonds zijn er op gericht om deze doelstelling te realiseren.

Het pensioenfonds werkt met een dynamisch beleggingsbeleid. Dit houdt in dat op voorhand voor een aantal kritische dekkingsgraadranges portefeuilles met een ander risicoprofiel zijn gedefinieerd. In dit kader zijn een toeslag- en een renteafdekkingsstaffel opgesteld. Bij een lage en zeer hoge dekkingsgraad ("herstel" respectievelijk "consolidatie") wordt minder belegd in risicovollere beleggingscategorieën zoals aandelen en wordt meer renterisico afgedekt. Bij de bepaling van de verschillende beleggingsmixen en afdekkingspercentages is rekening gehouden met zowel de bescherming van de nominale aanspraken als de bescherming van het toeslagpotentieel.

De staffels, zoals deze gelden voor de toeslagverlening en de renteafdekking, zien er als volgt uit:

Toeslagstaffel

Trede	Dekkingsgraad (dg)	Toeslagverlening als % van prijsindex
1	$dg < 110\%$	0%
2	$110\% < dg < 130\%$	lineair 0% tot 100% met maximum van 6%
3	$130\% < dg < 140\%$	Volledig 100% met maximum van 6%
4	$dg > 140\%$	Volledig 100% met maximum van 6% en inhaalindexatie

Renteafdekkingstafel

Dekkingsgraad	Beleggingsbeleid	Strategische allocatie	Renteafdekking
>140%	Mix behoud	10% return / 90% matching	90%
130%-140%	Mix strategisch	40% return / 60% matching	50%
100%-130%	Mix herstel (lange termijn)	30% return / 70% matching	60%
<100%	Mix herstel (korte termijn)	20% return / 80% matching	70%

De renteafdekking is gebaseerd op marktrente.

Bij de bepaling van de strategische portefeuille wordt vervolgens een goede spreiding over verschillende beleggingscategorieën en een juiste keuze van de bandbreedtes waarbinnen de verschillende beleggingscategorieën zich mogen bewegen vastgesteld. Dit gebeurt om er voor te zorgen dat onder 'normale' omstandigheden het risico van de portefeuille binnen het vooraf vastgestelde risicoprofiel blijft. Als gevolg hiervan hoeft de strategische verdeling over de beleggingscategorieën uitsluitend in buitengewone omstandigheden te worden aangepast. Verder wordt het gebruik van het risicobudget daar ingezet waar het lopen van marktrisico's naar verwachting wordt vergoed.

Het bestuur structureert de portefeuille van het pensioenfonds door te werken met een matchingportefeuille en een rendementsportefeuille. Via de matchingportefeuille wordt het renteafdekkingbeleid vormgegeven. Voor de rendementsportefeuille heeft het bestuur een voorkeur voor passief beheer. Actief beheer vindt alleen plaats binnen beleggingscategorieën waar het waarde kan toevoegen. Actief beheer betreft het innemen van posities ten opzichte van een representatieve marktindex (benchmark) om extra rendement ten opzichte van de benchmark te behalen. Bij passief beheer wordt geprobeerd om met de beleggingen zo nauwkeurig mogelijk het rendement van de benchmark te volgen.

Organisatie vermogensbeheer

Gelet op de rol en verantwoordelijkheid van de werkgever als gedragstoezichthouder op de kapitaalmarkten en financiële ondernemingen, zijn extra waarborgen bij de inrichting van het vermogensbeheer van het pensioenfonds noodzakelijk. In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever is dan ook vastgelegd dat het bestuur de beleggingsorganisatie zodanig inricht, dat directe invloed van het bestuur op beleggingstransacties in individuele ondernemingen en overheden, dan wel beslissingen op het aanhouden van liquide middelen bij individuele financiële instellingen wordt vermeden, zonder afbreuk te doen aan zijn eindverantwoordelijkheid voor het vermogensbeheer en risicomanagement.

Het bestuur laat zich ondersteunen door de fiduciair vermogensbeheerder of andere beleggingsdeskundigen. Het bestuur heeft het operationele beleggingsbeleid uitbesteed aan de fiduciair vermogensbeheerder. Wel blijft het bestuur verantwoordelijk voor het vaststellen van het

jaarlijkse beleggingsplan. De fiduciair vermogensbeheerder adviseert het bestuur op het gebied van strategische keuzes, portefeuilleopbouw- en samenstelling en implementatie.

Het bestuur heeft BlackRock aangesteld als fiduciair vermogensbeheerder om binnen de in het beleggingsplan opgestelde doelstellingen en beperkingen het tactische en operationele beleggingsbeleid uit te voeren. BlackRock voert tevens het vermogensbeheer van de tactische beleggingsportefeuille uit. Het bestuur heeft geen invloed op de beleggingstransacties in individuele instellingen die BlackRock uitvoert.

Het bestuur heeft in het verslagjaar het beleggingsbeleid van het pensioenfonds geformuleerd en in afstemming met BlackRock en PMA de transitie van de beleggingen van PMA naar het pensioenfonds in 2014 voorbereid.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen speelt een belangrijke rol bij de vormgeving van de strategische normportefeuille en de invulling van de beleggingsmandaten. Het bestuur is van mening dat het nastreven van een optimaal rendement op de beleggingsportefeuille en het naleven van de principes van maatschappelijk verantwoord beleggen op langere termijn hand in hand gaan. Het bestuur beschouwt de algemeen aanvaarde principes van het Global Compact van de Verenigde Naties als een redelijke maatstaf voor de werkwijze van ondernemingen. Deze principes bestrijken mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en corruptie. Het bestuur verwacht van de ondernemingen waarin wordt belegd, dat zij zich aan deze principes of vergelijkbare standaarden houden. Het pensioenfonds is daarnaast van mening dat de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties een geschikt kader vormen voor de toepassing van verantwoord beleggingsbeleid.

ALM-studie

In de periode juli tot en met oktober 2013 is een Asset Liability Managementstudie (verder te noemen: ALM-studie) en een gevoeligheidsanalyse van de kans op onderdekking uitgevoerd. De voornaamste doelstelling van de studie betrof het komen tot een samenhangend geheel van het premie-, toeslag- en het beleggingsbeleid.

Het bestuur heeft bij de ALM-studie stilgestaan bij wat het wil bereiken: een stabiel en voorspelbaar pensioenresultaat, het beschermen van de nominale aanspraken en het financieren van de toeslagverlening van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden uit de beleggingsopbrengsten van het fonds. Tussen deze onderdelen dient een balans te worden gevonden.

Uit de ALM-studie is gebleken dat het vastgestelde premie-, toeslag- en beleggingsbeleid, inclusief de specifieke herstelmaatregelen zoals deze zijn overeengekomen in de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgever, tijdig een duurzaam herstel tot boven het niveau van het vereist eigen vermogen mogelijk maakt. Het vereist eigen vermogen wordt naar verwachting in 2017 bereikt. Dit is ruim binnen de gestelde termijn van 15 jaar, die loopt sinds PMA een langetermijnherstelplan indiende in 2009.

Risicoanalyse en beheersing

Een adequate beleidsvorming en goede beheersing van de bedrijfsprocessen door een pensioenfonds zijn noodzakelijk om de doelstellingen te kunnen realiseren en de verplichtingen na te kunnen komen. Het bestuur heeft in het verslagjaar de doelstellingen van het pensioenfonds en voor de verschillende deelgebieden geformuleerd, de risico's op die gebieden geïnventariseerd en maatregelen in hoofdlijnen in kaart gebracht om de risico's te beheersen.

Het bestuur onderkent de volgende taak en verantwoordelijkheidsgebieden:

1. pensioenfondsbestuur (governance);
2. pensioenreglementen;
3. financiële opzet en positie;
4. beleggingsbeleid;
5. vermogensbeheer, pensioenadministratie en financiële administratie; en
6. communicatie.

Per taak en verantwoordelijkheidsgebied onderkent het bestuur de volgende risico's:

1. Pensioenfondsbestuur: management- en organisatorisch risico, belanghebbendenrisico, afhankelijkheidsrisico, juridisch risico, integriteitrisico en omgevingsrisico;
2. Pensioenreglementen: juridische risico's;
3. Financiële opzet en positie: renterisico, inflatierisico, premierisico en verzekeringstechnisch risico;
4. Beleggingsbeleid: het beleid is niet in overeenstemming met de risicohouding van het fonds, tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico, juridisch risico, valutarisico, settlementrisico en onderpandrisico;
5. Pensioenadministratie, vermogensbeheer en financiële administratie: organisatorische risico's, ICT-risico's, personele risico's, integriteitrisico, juridisch risico, uitvoering is niet in overeenstemming met het vastgestelde beleid, kasstroomrisico en uitbestedingrisico's;
6. Communicatie: de wettelijk verplichte communicatie-uitingen voldoen inhoudelijk niet aan de wettelijke eisen en AFM-leidraden, de wettelijk verplichte communicatie-uitingen worden niet tijdig verstuurd, vragen van deelnemers en pensioengerechtigden worden onvoldoende beantwoord en stakeholders van het pensioenfonds worden onvoldoende geïnformeerd over de voor hun belangrijke zaken.

Financieel crisisplan

Het pensioenfonds is verplicht een financieel crisisplan op te stellen. Het doel van dit crisisplan is dat het bestuur van het pensioenfonds vooraf beschrijft welke maatregelen bij een financiële crisis beschikbaar zijn, wat de impact van deze maatregelen is, welke besluitvormingsprocessen en procedures doorlopen moeten worden en welke communicatietrajecten gevolgd moeten worden. Zodoende kan het bestuur slagvaardig opereren wanneer een crisis daadwerkelijk optreedt.

Het door het bestuur opgestelde crisisplan bevat een beschrijving van de maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief zou kunnen inzetten indien de dekkingsgraad in korte tijd beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de doelstelling van het fonds in gevaar komt. Belangrijke aspecten van het financieel crisisplan zijn evenwichtige belangenafweging

PENSIOENFONDS AFM

tussen (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever en de mogelijke communicatie naar betrokkenen. Het bestuur stelt het crisisplan definitief vast in september 2014.

Communicatiebeleid

Het bestuur heeft in 2013 aandacht besteed aan het opstellen van het beleidsplan communicatie van het pensioenfonds. Het beleidsplan geeft inzicht in de doelstellingen van de communicatie, de communicatieprocessen richting de belanghebbenden en de communicatiemiddelen van het fonds. Het bestuur heeft het beleidsplan communicatie in maart 2014 na advies van het verantwoordingsorgaan vastgesteld.

Voor de lange termijn streeft het pensioenfonds naar een open en rechtstreekse communicatie met alle belanghebbenden van het pensioenfonds, nadenken over de financiële planning van de oude dag door deelnemers en gewezen deelnemers, een actieve dialoog met de leden van het verantwoordingsorgaan en de werkgever, uitvoeringskosten die passen bij een klein ondernemingspensioenfonds, heldere antwoorden op vragen vanuit het publieke domein over het pensioenfonds en een terughoudende opstelling om deel te nemen aan een maatschappelijke discussie of openbaar debat over pensioen in het algemeen of pensioenregelgeving.

In de startfase van het pensioenfonds ligt de nadruk op duidelijke communicatie met belanghebbenden over de overgang van PMA naar Pensioenfonds AFM en het inregelen van de standaard communicatieprocessen van Pensioenfonds AFM. Daarnaast wil het bestuur onderzoeken welke informatiebehoefte de belanghebbenden hebben.

Daarnaast verstrekt Pensioenfonds AFM uiteraard de wettelijk verplichte informatie aan belanghebbenden. In 2014 wordt de inhoud van deze wettelijke verplichte communicatie-uitingen opgesteld in overleg met de uitvoeringsorganisatie.

Het pensioenfonds beschikt met ingang van 2 januari 2014 over een eigen website, www.pensioenfondsafm.nl, die onderhouden wordt door Blue Sky Group. Op de website staat zo veel mogelijk generieke informatie over het pensioenfonds, zoals een omschrijving van het fondsbeleid, fondsdocumenten, brochures, formulieren en algemene correspondentie.

Compliance en gedragscode

Eind 2013 hebben voorbereidende werkzaamheden plaatsgevonden ten aanzien van het opstellen van de gedragscode van het pensioenfonds, die van toepassing is op de leden van het bestuur, de bestuurssecretaris en de leden van het verantwoordingsorgaan. Uitgangspunt van de gedragscode is de model gedragscode van de Pensioenfederatie. De gedragscode heeft tot doel het voorkomen van (de schijn van) verstremgeling van belangen van het pensioenfonds en privébelangen en het voorkomen van ongeoorloofde handelingen, zoals koersmanipulatie. Een compliance officer houdt toezicht op een goede naleving van de code.

Het bestuur heeft begin 2014 een inventarisatie van integriteitsrisico's gemaakt. Naar aanleiding van deze inventarisatie is een aantal aanpassingen aangebracht op de standaardregeling van de model gedragscode van de Pensioenfederatie om recht te doen aan de specifieke situatie van het pensioenfonds. De twee compliance officers van de werkgever zijn door het bestuur benoemd tot

compliance officer van het pensioenfonds. De gedragscode is in 2014, na afstemming met de compliance officer, voor advies naar het verantwoordingsorgaan gezonden en vervolgens door het bestuur vastgesteld.

Geschillen en klachten

Eind 2013 hebben voorbereidende werkzaamheden plaatsgevonden ten aanzien van het opstellen van de geschillen- en klachtenregeling voor het pensioenfonds.

In de geschillen- en klachtenregeling worden regels vastgelegd voor het indienen en het behandelen van geschillen of klachten. Van een geschil is sprake als de belanghebbende het niet eens is met de wijze waarop de statuten of het pensioenreglement worden toegepast. Van een klacht is sprake als de belanghebbende niet tevreden is met de dienstverlening van het pensioenfonds of als belanghebbende meent onjuist te zijn behandeld. Een geschil of klacht wordt in eerste instantie namens het pensioenfonds behandeld door de uitvoeringsorganisatie, waarna beroep bij het bestuur openstaat. Als een belanghebbende het niet eens is met het oordeel van het bestuur over de behandeling van het geschil of de klacht, dan kan de belanghebbende zich wenden tot de Ombudsman Pensioenen. Een geschil kan ook worden voorgelegd aan de civiele rechter of een arbitragecommissie.

Het bestuur heeft begin 2014, na advies van het verantwoordingsorgaan, de geschillen- en klachtenregeling vastgesteld.

Intern toezicht

Het bestuur heeft met betrekking tot het interne toezicht besloten in 2014 een visitatiecommissie aan te stellen, die jaarlijks een visitatie bij het pensioenfonds uitvoert. Het bestuur streeft er naar om het verslag van de eerste visitatie te kunnen opnemen in het jaarverslag over 2014.

Oprichting verantwoordingsorgaan

In de laatste maanden van het verslagjaar zijn de voorbereidingen getroffen voor de oprichting van het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds.

De statuten van het pensioenfonds bepalen dat het verantwoordingsorgaan, mede met het oog op de Wet versterking bestuur pensioenfonds, uit zes leden bestaat: twee zetels namens de deelnemers, twee zetels namens de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers en twee zetels namens de werkgever.

Op de oproep van het bestuur tot kandidaatstelling heeft de werkgever twee leden voorgedragen voor de twee zetels namens de werkgever in het verantwoordingsorgaan. Daarnaast hebben zich twee kandidaten voor de twee zetels namens de werknemers en zeven kandidaten voor de twee zetels namens de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers gemeld. In december 2013 en januari 2014 hebben verkiezingen plaatsgevonden voor de twee zetels namens de pensioengerechtigden en de gewezen deelnemers in het verantwoordingsorgaan. Na afronding van de verkiezingsprocedure is het verantwoordingsorgaan met ingang van 13 januari 2014 operationeel geworden.

Contacten met toezichthouders

Toezicht is een essentieel onderdeel van een gezonde en betrouwbare financiële sector. Het bestuur hecht waarde aan een normale en open relatie met de toezichthouders. Stichting Autoriteit Financiële Markten is naast aangesloten werkgever toezichthouder van het pensioenfonds. Om het autonome karakter van het pensioenfonds te benadrukken en om er voor te zorgen dat de beide rollen van AFM gescheiden blijven, is besloten dat alle communicatie met toezichthouder AFM via de bestuurssecretaris van het pensioenfonds loopt. Verder zijn medewerkers van werkgever AFM die in hun dagelijkse werk direct toezicht houden op pensioenuitvoerders, uitgesloten van kandidaatstelling voor zetels in het bestuur en het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds. Het bestuur heeft in de contacten met de toezichthouders aandacht voor belangenconflicten die kunnen voortvloeien uit de verschillende rollen van bestuursleden als werknemer, collega en bestuurder.

In het verslagjaar heeft het bestuur van het pensioenfonds in het kader van de toetsing, de fondsdocumenten en diverse beleidsterreinen contact onderhouden met DNB. Zo heeft het bestuur op 14 november 2013 samen met het aanmeldingsformulier, de oprichtingsakte, de uitvoeringsovereenkomst, de reglementen en de ABTN bij DNB ingediend. Bij brief van 12 december 2013 heeft DNB haar bevindingen uit de materiële toetsing van de fondsdocumenten aan het pensioenfonds kenbaar gemaakt. Het pensioenfonds heeft in maart 2014 zorggedragen voor de opvolging van de bevindingen van DNB. Als gevolg van de met DNB gevoerde correspondentie en de per 1 januari 2014 in werking getreden Code Pensioenfondsen zijn de statuten en de ABTN van het pensioenfonds geactualiseerd.

Het pensioenfonds voorzag dat bij de start van de uitvoering van de pensioenregeling op 1 januari 2014, niet zou worden voldaan aan het vereist eigen vermogen. Conform het bepaalde in de Pensioenwet, heeft het bestuur in 2013 een langetermijnherstelplan vastgesteld en bij DNB ingediend. Het bestuur heeft besloten om het langetermijnherstelplan van PMA te continueren na de collectieve waardeoverdracht per 1 januari 2014. Het bestuur acht het een reële ambitie om de situatie van reservetekort te beëindigen binnen de 15-jaarstermijn van het herstelplan die tot 2023 loopt. De volgende maatregelen worden gehanteerd om uit herstel te komen:

1. De werkgever betaalt voor de duur van het langetermijnherstelplan jaarlijks een opslag van 10% op de kostendekkende premie;
2. Het toeslagenbeleid van het pensioenfonds is dat de voorwaardelijke toeslagverlening pas (gedeeltelijk) plaatsvindt vanaf een dekkingsgraadniveau van 110% en
3. Het pensioenfonds hanteert een beleggingsbeleid met een dynamische mix, waarbij in de herstelfase minder risico wordt gelopen.

Uit de uitgevoerde ALM-studie blijkt dat het vastgestelde premie-, toeslag- en beleggingsbeleid, inclusief de specifieke herstelmaatregelen er naar verwachting voor zorgen dat het pensioenfonds het vereist eigen vermogen in 2017 bereikt. Bij brief van 12 december 2013 heeft DNB het langetermijnherstelplan goedgekeurd. Het plan wordt periodiek geëvalueerd.

DNB heeft het pensioenfonds in het verslagjaar vrijgesteld van het indienen van verslagstaten. Het pensioenfonds is met ingang van 1 januari 2014 door DNB in het pensioenfondsregister opgenomen.

Kosten en kostentransparantie

Het pensioenfonds heeft in het verslagjaar nog geen pensioenverplichtingen. De kosten van het pensioenfonds in 2013 betreffen de kosten van (het inregelen van) de administratie, de bestuursondersteuning, het inregelen van het vermogensbeheer, de eerste uitvoeringskosten en de kosten van de accountant en de actuaris. Voor een nader inzicht in de kosten wordt verwezen naar de jaarrekening 2013.

Het bestuur van het pensioenfonds onderschrijft de wenselijkheid van kostentransparantie naar de belanghebbenden van het pensioenfonds en volgt met ingang van het verslagjaar 2014 de aanbevelingen van de Pensioenfederatie met betrekking tot kostentransparantie.

Algemeen

Doelstelling

Het pensioenfonds heeft ingevolge artikel 3 lid 1 van de statuten ten doel het per 1 januari 2014 uitvoeren van pensioenovereenkomsten tussen deelnemers en de werkgever en het beheren van pensioenaanspraken en pensioenrechten van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden op basis van een uitvoeringsovereenkomst. Werkgever en pensioenfonds hebben de uitvoeringsovereenkomst in september 2013 vastgesteld.

Kerngegevens

Per 1 januari 2014 heeft het pensioenfonds op grond van de voorlopige opgave van PMA 576 actieve deelnemers, 329 gewezen deelnemers en 37 pensioengerechtigden. Het belegd vermogen van het pensioenfonds bedraagt bij de start circa EUR 100 miljoen.

Inhoud en kenmerken van de pensioenregeling

Het pensioenfonds voert per 1 januari 2014 de pensioenregeling uit voor het personeel van de werkgever. Per deze datum zijn twee pensioenreglementen van toepassing: het Pensioenreglement 2014 en de Regeling prepensioenkapitaal.

Pensioenreglement 2014

Het pensioenreglement 2014 is een geïndexeerde middelloonregeling met voor de opbouw vanaf 2014 als pensioenrichtdatum 67 jaar. Het ouderdomspensioen bedraagt voor ieder deelnemersjaar 2,15% van de vaste inkomensbestanddelen verminderd met de franchise. De franchise bedraagt in 2014 EUR 13.449 en wordt jaarlijks aangepast. Het jaarlijkse partnerpensioen bedraagt 70% van het jaarlijkse ouderdomspensioen en het jaarlijkse wezenpensioen bedraagt 14% van het jaarlijkse ouderdomspensioen. Verder bestaat recht op premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en kent de regeling een breed scala aan ruil- en omzettingmogelijkheden c.q. mogelijkheid tot vervroeging van de pensioeningangsdatum.

De toeslagregeling betreft een onvoorwaardelijke toeslagregeling gedurende het actieve deelnemerschap en een voorwaardelijke toeslagregeling op de aanspraken en rechten van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Regeling prepensioenkapitaal

Een beperkte groep medewerkers heeft een spaarkapitaal uit een gesloten beschikbare premieregeling. Deze spaarkapitalen zijn opgebouwd in de periode voor 1 januari 2006 en zijn via de collectieve waardeoverdracht aan het pensioenfonds overgedragen. De (gewezen) deelnemer heeft een aanspraak op een tijdelijk prepensioen ten behoeve van zichzelf. De hoogte van de pensioenaanspraken wordt uitsluitend bepaald door de hoogte van het prepensioenkapitaal. Het prepensioenkapitaal bestaat uit de aan het pensioenfonds overgedragen waarden ten behoeve van

de verwerving van prepensioenkapitaal, het beleggingsrendement van de prepensioenspaarrekening en de bijgeschreven negatieve risicopremies in verband met het overlijdensrisico. Het prepensioenkapitaal komt tot uitkering bij in leven zijn van de (gewezen) deelnemers op de prepensioendatum. Bij overlijden van de (gewezen) deelnemer voor de prepensioendatum vervalt het prepensioenkapitaal aan de stichting.

Herverzekering

Het pensioenfonds heeft de financiële gevolgen van overlijden van actieve deelnemers per 1 januari 2014 herverzekerd bij Zwitserleven.

Organisatie

Het pensioenfonds heeft de juridische vorm van een stichting en wordt bestuurd en beheerd door een bestuur. Het bestuur bepaalt als hoogste orgaan binnen het pensioenfonds het beleid, vertegenwoordigt het pensioenfonds en is bevoegd tot alle daden van beheer en beschikking.

Bestuur

Het bestuur bestaat uit vier leden. Twee van hen worden voorgedragen door de actieve deelnemers en twee door de werkgever. Het bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter. De voorzitter leidt de vergaderingen en bewaakt de zorgvuldigheid van de besluitvorming. Het bestuur heeft een plaatsvervangend voorzitter, een secretaris en een plaatsvervangend secretaris benoemd en heeft per bestuurslid primaire en secundaire aandachtsgebieden geformuleerd.

Bestuurscommissies en werkgroepen

Het pensioenfonds heeft momenteel geen bestuurscommissies of werkgroepen. Het bestuur kan ad hoc werkgroepen instellen als een onderwerp nader uitgewerkt moet worden, waarbij deskundigheid uit verschillende disciplines benodigd is. Naar verwachting bestaat een werkgroep uit leden van het bestuur, eventueel aangevuld met medewerkers van de uitvoeringsorganisatie(s) en/of externe adviseurs.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt verantwoording af aan een verantwoordingsorgaan. Dit orgaan, dat per 13 januari 2014 operationeel is, bestaat uit zes leden die de deelnemers, de pensioengerechtigden en de gewezen deelnemers en de werkgever vertegenwoordigen. Iedere geleding heeft twee zetels.

Ingevolge de Wet versterking bestuur pensioenfonds zijn de deelnemers en pensioengerechtigden en gewezen deelnemers sinds de oprichting van het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigd op basis van de onderlinge getalsverhoudingen. De werkgever heeft twee zetels.

Het verantwoordingsorgaan beoordeelt jaarlijks het gevoerde beleid, de uitvoering daarvan en de voor de toekomst gemaakte beleidskeuzen. Het verantwoordingsorgaan heeft verder adviesrechten ten aanzien van onder andere zijn eigen opzet, de inrichting van het interne toezicht, het communicatiebeleid, de klachten- en geschillenregelingen, eventuele bezoldigingsregelingen

PENSIOENFONDS AFM

voor het bestuur het voornemen tot liquidatie, fusie of splitsing van het fonds en het voornemen tot sluiten, wijzigen en beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst.

Met ingang van het jaarverslag 2014 van het pensioenfonds wordt een verslag van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid, de uitvoering ervan en de voor de toekomst gemaakte beleidskeuzes gepubliceerd.

Intern toezicht

Het wettelijk voorgeschreven interne toezicht wordt met ingang van 1 juli 2014 uitgevoerd door een visitatiecommissie, die uit onafhankelijke deskundigen bestaat. De visitatiecommissie beoordeelt het functioneren van het bestuur van het pensioenfonds. Daarbij richt de commissie zich op de bestuursprocessen en -procedures, de aansturing van het fonds en de wijze waarop het pensioenfonds de langetermijnrisico's beheerst. De bevindingen van de visitatiecommissie worden gepubliceerd in het jaarverslag.

Accountant en actuaris

Het fonds heeft Baker Tilly Berk als externe accountant voor de jaarlijkse controle op jaarrekening en staten benoemd. Daarnaast heeft het bestuur Milliman Pensioenen benoemd als certificerend actuaris voor het waarmerken van de actuariële staten, het opstellen van een actuariel verslag en het afgeven van een beoordeling over de vermogenspositie van het pensioenfonds. De opdrachtverlening geschiedt per kalenderjaar. Een wisseling van zowel de externe accountant als de certificerend actuaris vindt niet in hetzelfde kalenderjaar plaats. De externe accountant en de certificerend actuaris rapporteren hun bevindingen schriftelijk aan het bestuur. Het bestuur vergadert ten minste eenmaal per jaar in aanwezigheid van de externe accountant en de certificerend actuaris voor de vaststelling van het jaarverslag.

Het bestuur heeft Mercer aangesteld als adviserend actuaris van het fonds. Tot de reguliere werkzaamheden van de adviserend actuaris behoren onder andere ondersteuning in het jaarwerkproces, het opstellen van het actuariel verslag, ondersteuning bij het opstellen en de evaluatie van het herstelplan, vaststelling van de grondslagen ten behoeve van bepaling van de jaarlijkse afkoop- en flexibiliseringsfactoren, periodieke advisering met betrekking tot ALM en continuïteitsanalyses en het onderhouden van contacten met de certificerend actuaris en de externe accountant.

Custodian

Het bestuur heeft Bank of New York Mellon benoemd als externe custodian ten behoeve van de bewaarneming van effecten van het pensioenfonds en als onafhankelijke administrateur voor de beleggingen van het pensioenfonds.

Fiduciair vermogensbeheerder

Het bestuur heeft het vermogensbeheer bij de start uitbesteed aan BlackRock. Met BlackRock is een overeenkomst inzake fiduciair vermogensbeheer gesloten. In deze overeenkomst is de reikwijdte van de advisering en dienstverlening van BlackRock aan het pensioenfonds beschreven en daarnaast zijn in de uitbestedingsovereenkomst onder meer de contractduur en de met

financiële en uitvoeringstechnische waarborgen omgeven beëindiging geregeld. Tevens zijn bepalingen opgenomen over de beleggingsvrijheid en andere diensten, volmachten en het gebruik van gevolmachtigde personen, handel, wederpartijen, honoraria en kosten, aansprakelijkheid en wederzijdse verplichtingen en garanties.

Uitvoeringsorganisatie

De uitvoering van de pensioen- en de financiële administratie en de bestuursondersteuning is bij de start van de uitvoering van de pensioenregeling uitbesteed aan Blue Sky Group. Daarnaast verricht Blue Sky Group operationele, actuariële werkzaamheden, zoals het opstellen van de dekkingsgraadberekening, het berekenen van de jaarlijkse premie en het opstellen van de premienota, bepaling van de jaarlijkse afkoop- en flexibiliseringsfactoren, het actuarieel jaarwerk en het opstellen van de verslagstaten ten behoeve van DNB. Met Blue Sky Group is een uitbestedingsovereenkomst gesloten.

Compliance officer

Het bestuur benoemt een compliance officer, die een onafhankelijke rol binnen het pensioenfonds vervult, er op toeziet dat de gedragscode wordt nageleefd. De compliance officer documenteert zijn werkmethoden en werkzaamheden en administreert en archiveert alle informatie die door verbonden personen en derden is verstrekt en adviseert en informeert, gevraagd en ongevraagd, verbonden personen over de uitleg en toepassing van de gedragscode. De meeste bestuurders van het pensioenfonds zijn ook onderworpen aan de complianceregelgeving van de werkgever, die op een aantal punten aanzienlijk verder gaat dan de gedragscode voor het pensioenfonds. Om die reden streeft het bestuur naar synergie tussen de gedragscode en de complianceregelgeving van de werkgever. Gelet op deze samenhang heeft het bestuur in 2014 de compliance officer van de werkgever aangewezen als compliance officer van het pensioenfonds. De compliance officer doet, samen met de compliance functionaris van de pensioenuitvoeringsorganisatie, die toeziet op de naleving van pensioenwet- en regelgeving, ten minste één maal per jaar verslag van zijn bevindingen aan het bestuur.

Personalia stand per 18 juni 2014

Bestuur

Voorzitter

drs. S. Baars

Leden

mevrouw mr. M.E.J. Bracco Gartner (plaatsvervangend voorzitter), drs. P.E. Vooijs (plaatsvervangend secretaris), drs. J.M. Wouterson RA (secretaris)

Bestuurssecretaris

mevrouw drs. N.J.H. Merk-Loeff (Blue Sky Group)

Verantwoordingsorgaan (per 13 januari 2014)

Leden namens de werknemers

mevrouw E.M. Ferf MSc, mevrouw mr. S.J.G. Janssen

Leden namens de werkgever

mevrouw drs. J.C.M. Janssen (secretaris), drs. P.W. van Gerwen

Leden namens de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

mr. drs. P.A.W. Mulder (voorzitter), mr. drs. H.F.W. Bruggeman

Accountant

Baker Tilly Berk N.V.

Certificerend actuaris

Milliman Pensioenen v.o.f.

Adviserend actuaris

MERCER (Nederland) B.V.

Custodian

Bank of New York Mellon SA/NV

Compliance officer

mevrouw E.G. Rahder, mr. J.P. van Schoonhoven (Stichting Autoriteit Financiële Markten)

Fiduciair vermogensbeheerder

BlackRock (Netherlands) B.V.

Uitvoeringsorganisatie

Blue Sky Group B.V.

Jaarrekening 2013

Balans per 31 december 2013 (na resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

Vorderingen en overlopende activa (1)	187
Liquide middelen (2)	234
Totaal activa	421

Passiva

Stichtingskapitaal en reserves (3)	-
Kortlopende schulden (4)	421
Totaal passiva	421

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 29 tot en met 32.

PENSIOENFONDS AFM

Rekening van baten en lasten 15 augustus 2013 tot en met 31 december 2013

(bedragen in duizenden euro's)

Baten

Vergoeding werkgever (5) 180

Totaal baten 180

Lasten

Kosten (6) 180

Totaal lasten 180

Resultaat -

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 33 tot en met 34.

Kasstroomoverzicht 15 augustus 2013 tot en met 31 december 2013

(bedragen in duizenden euro's)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Resultaat	-
Aanpassingen voor	
• Mutatie vorderingen	-187
• Mutatie crediteuren en overlopende passiva	171
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	-16

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen kortlopende lening werkgever	250
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	250
Mutatie liquide middelen	234

PENSIOENFONDS AFM

Toelichting algemeen

Oprichting

Het pensioenfonds, statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht op 15 augustus 2013.

Activiteiten

Het doel van het pensioenfonds is het verstrekken van pensioenuitkeringen aan werknemers en oud-werknemers van de werkgever. In gevolge artikel 3 lid 1 van de statuten heeft het pensioenfonds ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten tussen deelnemers en werkgever en het beheren van pensioenrechten van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

De uitvoering van de pensioenregeling van de werkgever is gestart per 1 januari 2014. De activiteiten in 2013 zijn beperkt tot de opstart van het pensioenfonds en de voorbereiding van de uitvoering.

Verslagjaar

Het verslagjaar valt samen met het kalenderjaar. Het eerste verslagjaar is in gevolge artikel 29 lid 2 van de statuten een verkort verslagjaar dat de periode 15 augustus 2013 tot en met 31 december 2013 beslaat.

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en in overeenstemming met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.

Zowel de functionele valuta als de in de jaarrekening gehanteerde rapporteringsvaluta is de euro. De bedragen in de jaarrekening luiden in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

In deze jaarrekening zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen in de vorm van een openingsbalans, omdat het stichtingskapitaal nihil bedraagt.

Schattingen

Bij het opstellen van een jaarrekening worden schattingen gehanteerd die medebepalend zijn voor sommige opgenomen bedragen. De in deze jaarrekening gebruikte schattingen hebben betrekking op de in de balans opgenomen overlopende passiva (te betalen kosten) en daarmee samenhangend op de in de balans opgenomen vordering op de werkgever.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid. De geamortiseerde kostprijs komt in het algemeen overeen met de nominale waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, die in het algemeen overeenkomt met de nominale waarde.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Vergoeding werkgever

De vergoeding van de werkgever voor door het pensioenfonds gemaakte opstartkosten en doorlopende kosten wordt ten gunste van het resultaat gebracht in de periode waarop deze betrekking heeft, dat wil zeggen de periode waarin de kosten zijn verwerkt.

Kosten

Kosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

PENSIOENFONDS AFM

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Vorderingen en overlopende activa

Werkgever	180
Overige vorderingen en overlopende activa	7
Totaal	187

De vordering op de werkgever betreft de te ontvangen vergoeding voor opstartkosten en doorlopende kosten.

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

2 Liquide middelen

Banktegoeden in rekening-courant	234
Totaal	234

Passiva

3 Stichtingskapitaal en reserves

Stand begin van de periode	-
Resultaat	-
Stand eind van de periode	-

Het stichtingskapitaal bedraagt nihil. Het pensioenfonds heeft ultimo 2013 geen reserves. De bepalingen in de Pensioenwet inzake het (minimaal) vereist eigen vermogen zijn (nog) niet van toepassing, omdat (nog) geen sprake is van pensioenverplichtingen.

4 Kortlopende schulden

Werkgever	250
Crediteuren	67
Overlopende passiva	104
Totaal	421

De werkgever heeft ten behoeve van de benodigde liquiditeiten in de opstartfase van het pensioenfonds een lening van EUR 250 duizend verstrekt. De lening draagt een rente van 0,5% op jaarbasis. De lening is kort na ontvangst van de premie over 2014 ineens afgelost.

Overige informatie

Niet in de balans opgenomen vorderingen en verplichtingen

Collectieve waardeoverdracht

Op 3 december 2013 hebben PMA, de werkgever en het pensioenfonds een overeenkomst van collectieve waardeoverdracht en vrijwaring gesloten. De collectieve waardeoverdracht is een waardeoverdracht zoals bedoeld in artikel 83 van de Pensioenwet. Op 24 december 2013 heeft De Nederlandsche Bank (DNB) toestemming gegeven voor de collectieve waardeoverdracht.

De waardeoverdracht heeft plaatsgevonden per 1 januari 2014 en heeft betrekking op alle tot en met 31 december 2013 op basis van een pensioenovereenkomst met de werkgever bij PMA opgebouwde pensioenrechten van zowel actieve deelnemers als gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Het pensioenfonds heeft de overdrachtswaarde zodanig aangewend dat de bij het pensioenfonds verworven pensioenrechten ten minste actuarieel gelijkwaardig zijn aan de bij PMA opgebouwde pensioenrechten. De overdrachtswaarde bedraagt circa EUR 100 miljoen.

Daarnaast heeft PMA per 1 januari 2014 voor (gewezen) deelnemers die per 31 december 2013 in verband met arbeidsongeschiktheid recht hebben op premievrije voortzetting van de pensioenopbouw een schadevoorziening overgedragen. Het pensioenfonds heeft deze overdrachtswaarde aangewend om deze (gewezen) deelnemers een voortgezette pensioenopbouw toe te kennen overeenkomstig het pensioenreglement.

Voor actieve deelnemers die per 31 december 2013 twaalf maanden of langer ziek zijn heeft PMA per 1 januari 2014 een uitloopvoorziening overgedragen (toekomstige premievrije pensioenopbouw).

De tot en met 31 december 2013 opgebouwde en overgedragen pensioenrechten zijn verlaagd met een korting van voorlopig 3,8% in verband met het dekkingstekort (aanwezig eigen vermogen lager dan het in gevolge de Pensioenwet minimaal vereist eigen vermogen) van PMA per 31 december 2013. De korting is nog niet definitief vastgesteld, omdat de vermogenspositie van PMA per 31 december 2013 nog niet definitief is vastgesteld. Deze korting is door het

PENSIOENFONDS AFM

pensioenfonds teruggebracht tot (eveneens) voorlopig 1,3% in verband met een door de werkgever verrichte extra vermogensstorting in het pensioenfonds van EUR 2,5 miljoen.

De overdrachtswaarde is gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2013 volgens de jaarrekening 2013 van PMA, rekening houdend met genoemde korting en verhoogd met een deel van het totaal eigen vermogen van PMA, gebaseerd op de verhouding tussen de over te dragen pensioenverplichtingen en de totale pensioenverplichtingen per deze datum.

De aldus bepaalde overdrachtswaarde wordt verhoogd met de hiervoor genoemde schadevoorziening, berekend op basis van de grondslagen van PMA, en de hiervoor genoemde uitloopvoorziening.

De afwikkeling van de waardeoverdracht heeft voor het grootste deel plaatsgevonden door middel van overdracht van een deel van de obligatieportefeuille van PMA en voor een kleiner deel door middel van betaling in contanten. Een laatste deel is achtergehouden voor het opvangen van eventuele verschillen tot de definitieve vaststelling van de overdrachtswaarde. De waardeoverdracht wordt naar verwachting in juli 2014 definitief afgewikkeld door middel van een slotuitkering in contanten.

Nadat PMA de overdrachtswaarde definitief heeft vastgesteld, berekent het pensioenfonds de inkoopsum op basis van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. Voor het eventuele negatieve verschil tussen de overdrachtswaarde en de berekende inkoopsum verricht de werkgever een extra storting in het pensioenfonds in verband met de beoogde actuariële gelijkwaardigheid. Indien en voor zover de overdrachtswaarde hoger is dan de benodigde inkoopsum wordt het positieve verschil aangewend voor versterking van het eigen vermogen van het pensioenfonds.

PMA zal worden geliquideerd en een eventueel batig liquidatiesaldo wordt in overeenstemming met de statuten van PMA aangewend ten behoeve van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het eventueel batig saldo wordt naar rato van de voorziening pensioenverplichtingen verdeeld, rekening houdend met de door te voeren kortingen. Het aandeel van de AFM-populatie komt dus ten goede aan het pensioenfonds.

Dienstverleningsovereenkomst

Het pensioenfonds heeft een overeenkomst betreffende pensioenuitvoering en bestuursondersteuning afgesloten voor de periode tot en met 31 december 2016. Deze overeenkomst kan echter worden beëindigd met inachtneming van een opzegtermijn van zes maanden. De totale verplichting voor de minimaal resterende looptijd bedraagt EUR 201 duizend.

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

De hiervoor genoemde overeenkomst betreffende pensioenuitvoering en bestuursondersteuning gaat in per 1 januari 2014 en is in beginsel afgesloten voor een periode van drie jaar. In de overeenkomst is bepaald dat, indien de overeenkomst binnen drie jaar op initiatief van de opdrachtgever wordt beëindigd, onder bepaalde voorwaarden een additionele vergoeding ter

grootte van maximaal EUR 363 duizend in rekening wordt gebracht. De verschuldigde vergoeding wordt vastgesteld naar rato van het niet voltooide deel van de looptijd van de overeenkomst. Met de werkgever is afgesproken dat deze de eventuele kosten voor zijn rekening neemt.

Risicobeheer

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het pensioenfonds niet nakomen. Dit risico is vooralsnog zeer klein, omdat (nog) slechts sprake is van een vordering op de werkgever.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn om op korte termijn aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico is zeer klein, omdat sprake is van een forse liquiditeitsbuffer ten behoeve van de betaling van de kosten en in de komende maanden en jaren de pensioenuitkeringen ruimschoots kunnen worden voldaan uit de ontvangen premies.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico komt voort uit de volledige uitbesteding van het pensioenbeheer en de financiële administratie. De daarvoor aangestelde uitvoeringsorganisatie is verantwoordelijk voor de beheersing van de hiermee samenhangende operationele risico's en IT-risico's. Het pensioenfonds ziet toe op de beheersing onder meer door middel van een SLA-rapportage en een door een accountant gecontroleerde ISAE3402-rapportage.

Juridisch risico

Dit risico bestaat eruit dat de rechtspositie van het pensioenfonds wordt bedreigd, omdat niet zou worden voldaan aan van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Voor de beheersing van dit risico wordt aandacht besteed aan de deskundigheid van bestuursleden en medewerkers van het bestuursbureau door middel van een deskundigheidsplan. Bovendien wordt extern juridisch advies ingewonnen daar waar dit noodzakelijk wordt geacht. Daarnaast vrijwaart het pensioenfonds bij het definitief worden van de collectieve waardeoverdracht PMA voor eventuele claims van (gewezen) deelnemers. Het risico op eventuele schade uit hoofde hiervan wordt beperkt doordat het pensioenfonds voorafgaand aan het definitief worden van de waardeoverdracht, de juistheid en volledigheid van de deelnemersadministratie en de pensioenverplichtingen door de controlerend accountant en de certificerend actuaaris laat beoordelen.

Toelichting op de rekening van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

Baten

5 Vergoeding werkgever

Vergoeding opstartkosten	145
Vergoeding doorlopende kosten	35
Totaal	180

Overeenkomstig artikel 6 lid 3 van de uitvoeringsovereenkomst vergoedt de werkgever de kosten die direct het gevolg zijn van de oprichting en inrichting van het pensioenfonds. Verder vergoedt de werkgever overeenkomstig artikel 5 lid 1 van de uitvoeringsovereenkomst jaarlijks door middel van een opslag in de pensioenpremie alle uitvoeringskosten, bestaande uit alle kosten voor het beheer en de administratie van het pensioenfonds.

Lasten

6 Kosten

Kosten bestuursondersteuning	17
Kosten inrichting website	30
Advieskosten actuaris	62
Juridische advieskosten	29
Accountantskosten	20
Overige kosten	22
Totaal	180

Overige informatie

Verbonden partijen

De werkgever en de bestuursleden worden aangemerkt als verbonden partijen.

Tussen het pensioenfonds en de werkgever is een uitvoeringsovereenkomst inzake de financiering en de uitvoering van de pensioenregeling gesloten.

Het pensioenfonds heeft geen leningen verstrekt aan bestuursleden en heeft ook anderszins geen vorderingen op bestuursleden. Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de paragraaf Bezoldiging bestuurders hierna.

Medewerkers

Het pensioenfonds heeft geen personeel in dienst.

Bezoldiging bestuurders

De bestuurders van het pensioenfonds ontvangen geen bezoldiging.

Honorarium accountant

De aan de verslagperiode toegerekende accountantsshonoraria zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9, Boek 2 BW bedragen:

Controle van de jaarrekening	5
Overige controleopdrachten	15
Totaal	20

Belastingen

Het pensioenfonds is op grond van de aard van de activiteiten vrijgesteld van belastingheffing voor de vennootschapsbelasting.

De activiteiten van het pensioenfonds zijn niet onderworpen aan de heffing van omzetbelasting (btw). Om deze reden heeft het pensioenfonds geen recht op aftrek van voorbelasting op kosten.

Toezichthouder

Het pensioenfonds is in gevolge artikel 102 van de Pensioenwet op 14 november 2013 aangemeld bij DNB en is per 1 januari 2014 ingeschreven in het door DNB beheerde register van pensioenfondsen. Met ingang van 1 januari 2014 valt het pensioenfonds onder het prudentieel en materieel toezicht van DNB zoals geregeld in de Pensioenwet.

In verband met het reservetekort (aanwezig eigen vermogen lager dan het in gevolge de Pensioenwet vereist eigen vermogen) bij de start van de uitvoering van de pensioenregeling (de collectieve waardeoverdracht door PMA) per 1 januari 2014, is een langetermijnherstelplan ingediend bij DNB. Het herstelplan is goedgekeurd door DNB.

Amsterdam, 24 juni 2014

Bestuur

Overige gegevens

Bestemming van het resultaat

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de wijze waarop het resultaat moet worden verdeeld. Het resultaat wordt jaarlijks geheel ten gunste dan wel ten laste van de reserves gebracht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Collectieve waardeoverdracht en inregelen beleggingsportefeuille

Op grond van de overeenkomst van collectieve waardeoverdracht en vrijwaring tussen PMA, de werkgever en het pensioenfonds is het AFM-deel van de beleggingsportefeuille, van de pensioenverplichtingen en van het eigen vermogen op 1 januari 2014 door PMA overgedragen aan het pensioenfonds. De betaling van de overdrachtswaarde door PMA heeft plaatsgevonden door overdracht van beleggingen en van liquide middelen. PMA heeft - conform de overeenkomst - een buffer van 2% in cash aangehouden tot aan de finale afwikkeling van de collectieve waardeoverdracht. Vanaf de dag na de overdrachtsdatum berust het risico van waardeontwikkelingen van de overgedragen middelen en het recht op het op deze middelen gerealiseerde rendement bij het pensioenfonds.

De overdrachtprijs van de beleggingen is de laatste midkoers van de beleggingen uiterlijk op 1 januari 2014 om 0.00 uur. De feitelijke overdracht van de beleggingsportefeuille heeft plaatsgevonden op 6 januari 2014. BlackRock is op 8 januari 2014 gestart met het inregelen van de door het pensioenfonds vastgestelde strategische asset allocatie (SAA).

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bestaat na de overdracht tot aan het inregelen conform de SAA uit Nederlandse, Franse en Duitse staatsobligaties en uit cash. Het renterisico op deze positie is op UFR-basis nagenoeg geheel afgedekt.

Ontheffing tot indienen kortetermijnherstelplan

Kort na aanvang van de start van de uitvoering van de pensioenregeling in januari 2014 is duidelijk geworden dat het pensioenfonds met een dekkingstekort zou starten. Oorzaak hiervan is dat het minimum vereist vermogen van het fonds een aantal tienden van procenten hoger ligt dan PMA moest bereiken om per 31 december 2013 zijn kortetermijnherstelplan succesvol af te ronden. Dit verschil wordt voornamelijk veroorzaakt door het verschil in leeftijdsopbouw tussen beide fondsen. De AFM deelnemers zijn gemiddeld jonger dan de deelnemers van PMA.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 6 maart 2014 een verzoek tot ontheffing van het uitvoeren van een kortetermijnherstelplan ingediend bij DNB. Belangrijkste reden hiervoor is dat het bestuur al een langetermijnherstelplan uitvoert, een effectieve en efficiënte manier om het dekkingstekort tijdig op te lossen. Bij brief van 27 maart heeft DNB aan het pensioenfonds ontheffing verleend tot indienen van een kortetermijnherstelplan tot 1 januari 2015.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Stichting Pensioenfonds AFM te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de staat van baten en lasten over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het 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 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 de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds AFM per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Den Haag, 24 juni 2014

Baker Tilly Berk N.V.

drs. R. Buitenhuis
Registeraccountant

Colofon

Stichting Pensioenfonds Autoriteit Financiële Markten
Bezoekadres: Vijzelgracht 50, 1071 HS Amsterdam
Postadres: Postbus 123, 1180 AC Amstelveen

Telefoon: 020 - 426 63 70

Algemeen e-mailadres: pensioenservice@pensioenfondsafm.nl

E-mailadres bestuur: bestuur@pensioenfondsafm.nl

www.pensioenfondsafm.nl