



Inhoud

Inhoud	1
Van het bestuur	1
Vanaf 2015 hanteren we de beleidsdekkingsgraad	1
Beleggingen	2
Kerncijfers	3
Balans per 31 december 2014	4
Staat van baten en lasten over 2014	5
Afscheid	6
Waar wonen ze nu?	6
Organisatie	7
Verslag van het verantwoordingsorgaan	8

Van het bestuur

Door de dalende rente is de voorziening pensioenverplichtingen fors omhoog gegaan. Dit heeft een nadelig effect op de dekkingsgraad van het fonds. De goede beleggingsresultaten hebben niet kunnen voorkomen dat de dekkingsgraad in 2014 is gedaald.

Dekkingsgraad omlaag

In 2014 haalde het pensioenfonds een positief rendement op de beleggingen van 9,9%. Vooral stijgende obligatiekoersen hebben hiertoe geleid. Door de gedaalde rente zijn deze obligatiekoersen veel hoger geworden. Maar de voorziening pensioenverplichtingen eveneens. Hierdoor is, ondanks het hoge rendement, de dekkingsgraad gedaald van 111,4% eind 2013 naar 106,9% eind 2014.

Geen verhoging van de pensioenen

Voor de toekenning van een ver-

hoging op de pensioenen hanteert het bestuur een beleid waarbij de verhoging afhankelijk is van de dekkingsgraad. De stand van de dekkingsgraad is momenteel te laag om een verhoging toe te kennen. De pensioenen zijn op 1 januari 2015 niet verhoogd.

Als er een verhoging wordt toegekend, wordt daarbij gekeken naar de verhoging van de prijzen. Deze bedroeg over het afgelopen jaar 0,7%. Omdat er ook in de afgelopen jaren geen ruimte was voor verhoging, groeit daarmee de zogenaamde toeslagachter-

stand voor de meeste (gewezen) deelnemers en gepensioneerden tot in totaal 10,5%.

Gedaalde rente

De rente bevindt zich op een historisch laag niveau. Sinds de crisis vertoont de rente een dalende trend, waaraan nog geen einde lijkt te komen. De lage rente heeft grote gevolgen voor pensioenfonds en dus ook voor Sagittarius. De lage rentestand heeft een hoge voorziening pensioenverplichtingen tot gevolg. Dit maakt pensioenen duur. Zolang de rente op het lage niveau blijft, zal de kostprijs van pensioen hoog blijven en is er geen vooruitzicht op verhogingen van het pensioen.

Vanaf 2015 hanteren we de beleidsdekkingsgraad

Vanaf 2015 moeten alle pensioenfondsgebruikers gebruikmaken van de zogenaamde beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraden in de laatste twaalf maanden. De oude dekkingsgraad (t/m 2014) was een momentopname van de financiële positie aan het einde van de maand.

De beleidsdekkingsgraad is stabielier dan de oude dekkingsgraad. In de oude situatie had een verandering in de bezittingen of de verplichtingen direct effect op de dekkingsgraad. Hierdoor kon de dekkingsgraad in korte tijd sterk schommelen door fluctuaties op de financiële markten.

In de nieuwe situatie zullen de schommelingen door de middeling over twaalf maanden minder groot worden.

De laatste oude dekkingsgraad van 2014 was die van eind december en bedroeg 106,9%. Deze dekkingsgraad gaf de actuele financiële positie van Sagittarius weer. Om de beleidsdekkingsgraad eind 2014 te berekenen, moeten we alle dekkingsgraden van 2014 bij elkaar optellen en delen door 12. Deze bedraagt 110,3%. Het is onze verwachting dat de beleidsdekkingsgraad de komende maanden zal dalen. De actuele situatie is namelijk minder gunstig.

Dekkingsgraad

2015

april	108,0% *
maart	108,5% *
februari	109,1% *
januari	109,6% *

2014

december	106,9%
november	107,2%
oktober	106,0%
september	108,2%
augustus	109,6%
juli	109,6%
juni	112,0%
mei	113,0%

* beleidsdekkingsgraad



Beleggingen

Het beleggingsbeleid in 2014 was om 63,5% van het vermogen in obligaties te beleggen en 36,5% in aandelen. In stappen van 0,5% per jaar is het de bedoeling dat we naar een verdeling van 62,5% - 37,5% gaan. Omdat het risico op de Zuid-Europese landen wordt afgebouwd, kan iets meer aandelenrisico worden genomen. Er wordt belegd in Europese staatsobligaties en Europese aandelen.

Samenstelling beleggingsportefeuille

De verdeling van het belegd vermogen aan het einde van het jaar is weergegeven in tabel 1.

De beleggingsportefeuille zit binnen de gestelde bandbreedte rond 63,5% - 36,5%. De rentedaling in heel Europa heeft geleid tot een waardestijging van de obligaties. Aflossingen in de afgesplitste portefeuilles zijn oorzaak van de waardevermindering van deze beleggingscategorie. Door de stijging van de aandelenmarkten is de waarde van de aandelen omhoog gegaan.

Beleggingscategorie (alle bedragen in 1.000 euro)	Ultimo 2014	Ultimo 2013
Aandelen	122.908 (36,4%)	117.408 (36,6%)
Obligaties Noord-Europese landen	150.509 (44,5%)	136.891 (42,7%)
Obligaties Zuid-Europese landen (afgesplitste portefeuille)	64.660 (19,1%)	66.459 (20,7%)
Totaal	338.077 (100%)	320.758 (100%)

Tabel 1. Samenstelling beleggingsportefeuille.

Beleggingscategorie	Behaald rendement	Benchmark
Aandelen	5,0%	4,3%
Obligaties Noord-Europese landen	11,6%	11,6%
Obligaties Zuid-Europese landen (afgesplitste portefeuille)	15,0%	15,0%
Totaal	9,9%	9,7%

Tabel 2. Behaald rendement.

Rendement

In 2014 is de marktrente in Noord-Europa tussen 0,8% en 1,0% gedaald, en in Zuid-Europa was deze daling nog ietsje groter. Hierdoor is de waarde van de obligaties gestegen. Dit verklaart het hoge positieve rendement op deze beleggingscategorie. Hoewel het wereldwijde niveau hoger lag, hebben de aandelen

in 2014 goed gereendeerd. Over de totale portefeuille bedraagt het rendement in 2014 9,9%. De afzonderlijke rendementen zijn in tabel 2 weergegeven.

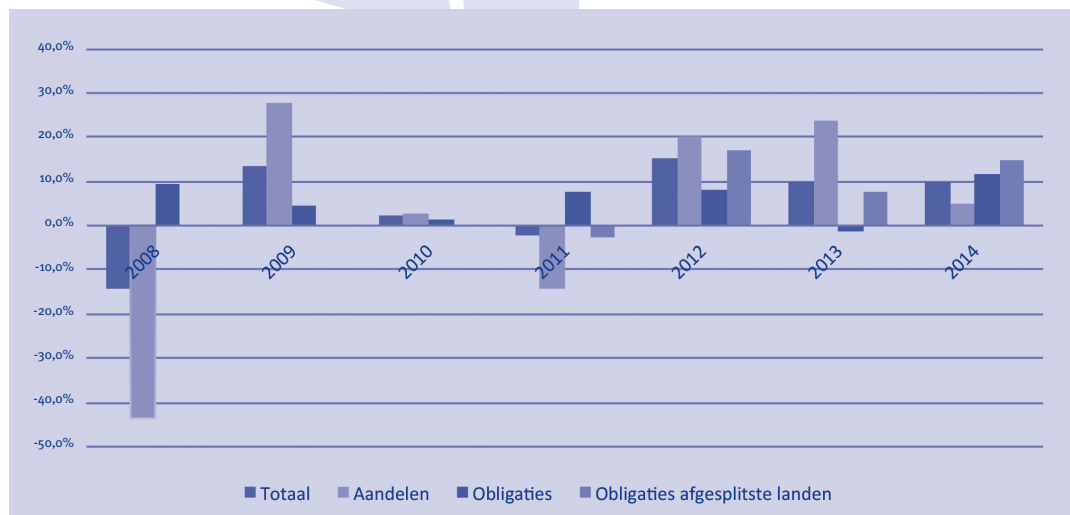
Op de obligatieportefeuilles is een rendement gelijk aan de benchmark behaald, wat verwacht wordt omdat passief wordt belegd. Op de aande-

lenportefeuille scoort het pensioenfonds boven de benchmark. Dit is te verwachten vanwege de gunstige fiscale situatie van een Nederlandse stichting ten opzichte van de benchmark. Omdat Sagittarius in Europese aandelen belegt, en deze het minder goed hebben gedaan dan wereldwijde aandelen, is het rendement op aandelen wat achtergebleven bij het gemiddelde pensioenfonds, dat belegt in wereldwijde aandelen.

Verantwoord beleggen

De uitgangspunten van het beleggingsbeleid worden jaarlijks besproken met het verantwoordingsorgaan. Omdat Sagittarius voor de gehele beleggingsportefeuille heeft gekozen voor passief beleggen, en voor aandelen de MSCI EMU index wordt gevolgd, heeft het pensioenfonds geen directe invloed op maatschappelijke beleggingsaspecten. Als relatief kleine beleggingsinstelling is hier bewust voor gekozen.

Beleggingsrendementen over de jaren 2008-2014



In de grafiek ziet u de ontwikkeling van de beleggingen.

Kerncijfers

(alle bedragen in 1.000 euro)

	2014	2013	2012	2011	2010
Aantal verzekerden per groep					
Deelnemers	501	347	376	403	416
Gewezen deelnemers	1.682	1.718	1.793	1.886	1.952
Pensioengerechtigden	1.422	1.400	1.343	1.300	1.263
	3.605	3.465	3.512	3.589	3.631
Toeslagverlening per 1 januari					
Deelnemers Rexel Nederland Regeling	0,0%	1,55%	1,26%	1,03%	1,26%
Overigen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Pensioenuitvoering					
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	3.727	2.230	2.243	2.065	1.849
Kostendeekkende premie	2.754	2.218	2.265	1.868	1.931
Pensioenuitvoeringskosten	673	657	603	593	608
Pensioenuitkeringen	16.726	16.851	17.039	16.627	16.693
Vermogenssituatie					
Algemene reserve	21.989	32.893	-148	-12.984	30.355
Voorziening pensioenverplichtingen	339.698	310.407	331.270	317.711	296.360
Dekkingsgraad	106,9%	111,4%	100,0%	95,6%	111,1%
Gemiddelde rente	1,755%	2,662%	2,340%	2,730%	3,462%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	122.908	117.408	112.129	101.016	107.744
Vastrentende waarden	215.169	203.350	194.284	180.006	195.101
Beleggingsperformance					
Beleggingsrendement	9,9%	9,8%	15,1%	-2,1%	2,3%
Benchmark	9,7%	9,6%	14,8%	-2,1%	2,0%

Balans per 31 december 2014

na resultaatbestemming
(alle bedragen in 1.000 euro)

	2014	2013
Activa		
Beleggingen voor risico pensioenfonds	338.077	320.758
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	22.939	22.318
Vorderingen en overlopende activa	1.291	485
Liquide middelen	900	779
Totaal activa	363.207	344.340
	2014	2013
Passiva		
Algemene reserve	21.989	32.893
Reserve pensioenpremie	973	0
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	339.698	310.407
Overige technische voorzieningen	0	190
Schulden en overlopende passiva	547	850
Totaal passiva	363.207	344.340
Dekkingsgraad	106,9%	111,4%

Afscheid

In 2014 overleden:

Naam	Geboortedatum
De heer R.P.A. Albers	17-04-44
Mevrouw E.F.Q.M. Albregts-Enneking	01-04-37
De heer H.W. Amo	12-04-40
De heer J.C. Beekman	10-10-30
De heer B.A.P. Berendsen	06-11-38
De heer B. van den Berg	24-11-44
De heer J.H.A. Biermans	30-04-28
Mevrouw M.M. de Blok	23-03-60
De heer R.C. Boerlage	04-02-37
De heer F.J. Bokma	15-11-24
De heer H. van den Broek	02-08-51
Mevrouw J.C. van Dalen-Krijnsen	19-03-23
De heer C. van Dijk	17-12-23
Mevrouw E.O. Dos Santos-Neuman	31-01-38
De heer F.H.G.M. Eskens	29-06-23
Mevrouw I.J. Findhammer-Lodeizen	20-06-23
De heer P.K.O. Förder	13-11-36
De heer F.L. de Gast	17-08-67
De heer B. Ghoerai-Barsati	04-02-48
Mevrouw A.M.C.M. de Gilde	07-10-61
Mevrouw A.J.M. de Greeve	01-06-24
Mevrouw H. Groenendijk-Bloemendaal	06-07-31
De heer N.S. de Groot	15-04-22
De heer F.G. Hansen	30-07-30
Mevrouw M.J. den Hartoog-de Haas	13-01-23
De heer J.M.M.A. Heijnen	05-08-60
Mevrouw J. Heijnen-Meijer	03-10-24
De heer A. Herweijer	23-02-28
De heer J.P. Hoek	14-12-31
De heer J.J. Hollenkamp	19-07-27
De heer G.C. Huizer	10-05-39
De heer L.E.C. Hulscher	16-07-25
De heer B.J. Jungerius	11-02-39
Mevrouw L.W.T. Kamphuijs-Hoedemaker	05-06-23
De heer P.A. Kleinjan	09-04-27
De heer J. van Krimpen	04-01-35
Mevrouw R.A.A. Kuiken-Woudstra	24-01-18
Mevrouw A. van der Lans-Gilhuis	05-07-21
Mevrouw F.P. van der Linden-Schelling	28-04-45
De heer J.A.C.W. Linkels	25-11-28
Mevrouw A.M.A. van Maarschalkerwaard-Verheijen	29-11-38
De heer F.M.B. Maintz	18-12-46
Mevrouw G. Merlijn-Joosten	22-02-25
De heer J.M. Muijtjens	21-08-35
Mevrouw M.A. Mullens-Schlimmer	12-03-47
De heer J.C. van Os	24-10-47
Mevrouw C.G.M. Peersmann-van der Wolf	08-03-25
De heer J.H.T. Peterse	04-03-43
Mevrouw M.C.M. van Rij-van Wijhe	11-05-13
Mevrouw B. Salzmänn-Groenendijk	16-08-18
Mevrouw E.H. Schäffer-Muns	09-04-16
De heer C. Schols	13-11-19
De heer J. Schotel	20-01-30
De heer G.A.J.M. Servaas	04-11-25
Mevrouw E.M.T. Somers-Kock	01-10-35
De heer J. Spaans	16-06-31
Mevrouw F.M. Spijk-van Rangelrooij	16-12-25
De heer A.A.G. Stofmeel	22-04-48

De heer R. Toxopeus	21-09-21
Mevrouw W. Vening	31-10-31
Mevrouw E.F. Verwer-Bogers	13-12-27
De heer A.A. Vonk	20-05-38
De heer E. de Vries	19-04-12
De heer L.M. van de Water	09-09-29
De heer S. van Wijnbergen	11-09-30
De heer W.J. de Winter	19-09-14
De heer E.G. Wouda	18-02-32
De heer A.F. van Zeyl	13-08-39

Waar wonen ze nu ?

Indien u weet waar een van deze personen woont vragen wij u vriendelijk dit aan ons door te geven zodat wij de betrokkene mogelijk alsnog kunnen traceren. U kunt hiervoor contact opnemen met Annet van Leeuwen Boomkamp, telefoonnummer 035-7110885, of e-mailen naar annet.van.leeuwen@pensioenfonds-sagittarius.nl. Alvast danken wij u voor uw medewerking!

Naam	Geboortedatum
De heer K. Aghameta	19-02-81
De heer F.J.M. Benig	19-05-72
De heer C.M. Bezuijen	16-03-63
De heer D.P. Bou	13-05-58
De heer J.T.M. Buijs	13-02-60
Mevrouw M.R. Clignett-Dehollander	28-04-69
De heer Y.R. Croes	17-08-84
De heer E. Cuha	30-07-60
De heer D. Feijtel	25-01-82
De heer M. Fickert	13-07-64
De heer M.J.W. van Galen	19-11-66
De heer J.E. Grommers	17-04-65
De heer J.R. Herrington	26-09-33
De heer M. Hof	18-04-67
De heer R.M. Houg	28-12-62
De heer M.A. Hoveling	21-08-56
De heer P.R. Keur	05-11-62
De heer C. Lemasson	10-10-79
De heer G. Lubbers	06-04-66
De heer P.W.F. van der Meer	22-03-60
De heer F.R. Meijer	12-08-73
De heer I. Mihic	25-01-73
De heer M. Motia	02-11-66
De heer J.A. Nalbach	21-07-71
De heer S.L. Nisia	21-02-82
De heer M.C.A. van Pinxteren	11-02-54
De heer N.P. Préaux	05-11-73
Mevrouw M. Ramachandran	25-02-75
De heer A.M.J.M. van Riel	17-12-62
De heer E.J. van Rijsse	19-02-55
De heer F.W. Rinkel	27-04-65
De heer C.F. Scholten	19-07-61
De heer O.T.L. Smit	24-09-58
De heer A. Spakman	05-12-52
De heer A. Sturme	06-03-63
De heer J.P. Tafem	30-10-79
De heer P.P. van de Ven	17-12-72
De heer E. Voermans	15-08-60
De heer N.R. Westerbeek	13-09-60

Organisatie

Bestuur

Het bestuur van Sagittarius bestaat uit drie vertegenwoordigers van de werkgever, twee vertegenwoordigers van de deelnemers en één vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Op 4 juni 2015 is de samenstelling van het bestuur is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Dagelijkse functie	Einde zittingsduur
N. Mol	voorzitter	werkgever	extern	30 juni 2017
M. Lind	secretaris	werkgever	extern	1 januari 2019
R. Joop	penningmeester	deelnemers	financial manager Hagemeyer	28 juli 2015
M.M.A.M. Farla	lid	pensioengerechtigden	gepensioneerd	13 maart 2019
mw. M.A. Vos	lid	werkgever	HR director Rexel Nederland	15 april 2017
vacature	lid	deelnemers		

Wegens beëindiging van zijn dienstverband met Rexel Nederland is het bestuurslidmaatschap van de heer A.J. van den Berg beëindigd. In de onstane vacature is nog niet voorzien.

Pensioenbureau

In de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden wordt het bestuur ondersteund door het pensioenbureau. Het pensioenbureau verzorgt de pensioenadministratie en de bestuursondersteuning. Op 4 juni 2015 zijn de volgende personen bij het pensioenbureau werkzaam:

Naam	Functie
mw. M.A. van Leeuwen Boomkamp	secretariële ondersteuning
E.P.C. Schumm	pensioenadministrateur
mw. N.B.M. Vooren	intern actuaris

Op 1 februari 2015 is het directeurschap van mevrouw M. Meijer-Zaalberg geëindigd. Het bestuur voert de werkzaamheden tijdelijk zelf uit.

Dagelijkse leiding

De dagelijkse leiding van het pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter van het bestuur en de directeur. Zolang de werkzaamheden van de directeur door het bestuur worden uitgevoerd, wordt de dagelijkse leiding gevormd door de voorzitter en de secretaris.

Verantwoordingsorgaan

In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd. De werkgever heeft geen zetel. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is op 4 juni 2015 als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging
E.R. van Binsbergen	secretaris	pensioengerechtigden
B.P.T. Borkus	lid	pensioengerechtigden
J.E. Schilt	lid	deelnemers
P. Vermeij	lid	pensioengerechtigden
R.J. de Vries	lid	deelnemers
R. Zuurmond	lid	pensioengerechtigden

Intern toezicht

Het intern toezicht beoordeelt of het bestuur procedures juist volgt en zorgvuldig tot besluitvorming komt. Het ziet daarbij toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Met de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfonds op 1 juli 2014 heeft het bestuur er voor gekozen om het intern toezicht bij Sagittarius te verzorgen in de vorm van jaarlijkse visitatie door drie onafhankelijke personen. Tot vorig jaar werd het intern toezicht door de niet-uitvoerende bestuursleden gedaan (on-tier board).

Compliance officer

De compliance officer bewaakt dat het pensioenfonds voldoet aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving. Bestuurslid Lind is als compliance officer aangesteld.

Externe dienstverleners

Het beheren van de beleggingen is in z'n geheel uitbesteed aan Northern Trust Global Investments Limited, een grote internationale vermogensbeheerder. De bewaarneming van de aandelen en obligaties is toevertrouwd aan The Northern Trust Company. Het bestuur heeft Milliman Pensioenen v.o.f. als actuaris aangesteld en Ernst & Young Accountants LLP als accountant van het fonds.



Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het jaar 2014 kenmerkte zich door een belangrijke wetwijziging in de Pensioenwet. Tot 1 juli functioneerde een deelnemersraad en een verantwoordingsorgaan. Beide organen hadden ieder een eigen verantwoordelijkheidsgebied, waarbij de deelnemersraad hoofdzakelijk een adviesfunctie had inzake het jaarverslag, de actuariële nota en wijzigingen in reglement en statuten. Het terrein van het verantwoordingsorgaan was meer gericht op toezicht op het handelen van het bestuur in het algemeen. De deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan werkten om praktische redenen al samen, maar per 1 juli 2014 zijn deze organen opgegaan in een verantwoordingsorgaan 'nieuwe stijl', met nog meer nadruk op toezicht op het handelen van het bestuur.

Verder is er nog een belangrijke gebeurtenis te melden. Nico Alles, als voorzitter het 'gezicht' van de deelnemersraad en tot 1 juli lid van het verantwoordingsorgaan 'oude stijl', heeft op 1 juli afscheid genomen. Na 17 jaar en met de komst van het nieuwe verantwoordingsorgaan vond Nico het een mooi moment om zich als voorzitter terug te trekken en plaats te maken voor een nieuwe samenstelling. De deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan zijn

Nico Alles veel dank verschuldigd voor zijn inzet en bijdragen. Hij heeft al die jaren met grote betrokkenheid en vasthoudendheid de pensioenzaken van de gepensioneerden behartigd. Wij bedanken hem daar voor en wensen hem alles goeds voor de toekomst. In zijn opvolging zal nog moeten worden voorzien.

De deelnemersraad heeft het bestuur in 2014 ook weer geadviseerd met betrekking tot het jaarverslag, de actuariële

bedrijfstechnische nota (ABTN), het actuariële rapport en wijzigingen in de statuten en het reglement. Twee maal werd tijdens een gezamenlijke vergadering met het bestuur vergaderd, met aansluitend de eigen vergaderingen van de deelnemersraad. Het contact met het bestuur is ook in 2014 positief geweest.

De deelnemersraad heeft ook in dit verslagjaar weer de bijeenkomsten van het Platform Deelnemersraden, waarbij deelnemersraden van een groot aantal Nederlandse pensioenfondsen waaronder de onze zijn aangesloten, bezocht. Het platform organiseert themabijeenkomsten en voorziet deelnemersraden van actuele pensioeninformatie. Dit zal worden voortgezet in de nieuwe vorm voor verantwoordingsorganen. Via het pensioenbureau kunt u met het verantwoordingsorgaan in contact komen.

9 juni 2015

Colofon

De pensioenkrant is een periodieke uitgave van Stichting Pensioenfonds Sagittarius.

Redactie

Stichting Pensioenfonds Sagittarius
Brediusweg 57a, 1401 AD Bussum
Telefoon 035 - 711 08 85
E-mail: info@pensioenfonds-sagittarius.nl
Web: www.pensioenfonds-sagittarius.nl

Vormgeving

Nic. Ammerlaan bno, Bussum

Druk

Drukkerij Lookman, Naarden