

**Stichting
Federatief
Pensioenfonds
(in liquidatie)**

Stichting Federatief Pensioenfonds
Halkade 4
1976 DC IJmuiden

Ingeschreven in het Handelsregister van
de Kamer van Koophandel onder nummer 41225054

**Verslag over het boekjaar
1-1-2010 t/m 31-12-2010**

Inhoud

	Pagina
Bestuur en organisatie	5
Meerjarenoverzicht	9
Bestuursverslag	
Pensioenen, algemene ontwikkelingen	11
Ontwikkelingen bij SFP	14
Beleggingsbeleid	19
Goed Pensioenfondsbestuur	22
Doelstelling, organisatie & pensioenregeling	23
Financiële positie van het fonds	27
Franchises, toeslagverlening, maximum premiesalaris en het maximum arbeidsongeschiktheidspensioen	28
Bestemming van het saldo	29
Ontwikkelingen op de financiële markten	30
Verslag van het verantwoordingsorgaan	
Oordeel van het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Federatief Pensioenfonds in liquidatie over het gevoerde beleid in het verslagjaar 2010	33
Reactie van de vereffenaars op het oordeel van het Verantwoordingsorgaan	33
Risicoparagraaf	35
Jaarrekening	
Balans per 31 december	42
Staat van baten en lasten	44
Kasstroomoverzicht	46
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	47
Toelichting op de balans per 31 december	50
Toelichting op de staat van baten en lasten	58
Risicoparagraaf	63

Pagina**Overige gegevens**

Financiering	71
Resultaatbestemming	71
Uitvoering	71
Actuariële verklaring	72
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	74

Bijlagen

Franchise	77
Verzekerdenbestand	78
Beleggingsoverzicht	79
Aangesloten ondernemingen	80
Begrippenlijst	83

Bestuur en organisatie

Bestuur per 31 december 2010 (tot 18 februari 2011)

Onafhankelijk

B.N. Smith

secretaris (vertegenwoordigt de deelnemers en pensioengerechtigden)

D. Snijders

voorzitter (vertegenwoordigt de werkgevers)

Vertegenwoordigers namens de werkgevers

P.H.L.M. van de Meerakker

J.P.A. Nelissen

M.J.H. Niehe

E.J.M. van Rooij

(tot 1 januari 2011)

Vertegenwoordigers namens de werknemers

R. Barnhoorn

O.H. Hoole

A.M.G. Lohman

J.A. Spruijt

H. van der Wind

(vanaf 19 november 2010)

(tot 19 november 2010)

Vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden

L.A. Blaauw

Vereffenaars per 18 februari 2011

Onafhankelijk

B.N. Smith

(vertegenwoordigt de deelnemers en pensioengerechtigden)

D. Snijders

(vertegenwoordigt de werkgevers)

Vertegenwoordigers namens de werkgevers

P.H.L.M. van de Meerakker

M.J.H. Niehe

E.J.M. van Rooij

Vertegenwoordigers namens de werknemers

R. Barnhoorn
O.H. Hoole
A.M.G. Lohman
J.A. Spruijt (tot 21 februari 2011)

Vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden

L.A. Blaauw

Beleggingsadviescommissie

J.P.A. Nelissen	(tot 1 januari 2011)	voorzitter tot 1 januari 2011
B.N. Smith	(vanaf 1 januari 2011)	voorzitter tot 30 maart 2011
J. A. Spruijt	(tot 21 februari 2011)	
P. A. Groenendijk		voorzitter vanaf 30 maart 2011
L.A. Blaauw	(vanaf 15 maart 2011)	

Verantwoordingsorgaan

Vertegenwoordigers namens de werkgevers

T. Berbers
G.G. ten Klooster

Vertegenwoordigers namens de gepensioneerden

C.F. Winkler Prins
A.W. Kat

Vertegenwoordigers namens de deelnemers

K.A. Berkenbosch
S. J. Harkema

Vertegenwoordigers namens de gewezen werknemers

T.K. Haarsma
H.G.A. Hofmeijer

Intern toezicht (Visitatiecommissie)

Dhr. L. ten Cate
Dhr. E. Capitain
Dhr. B. Haasdijk

Organisatie

Actuaris	Hewitt Associates B.V., Amsterdam
Accountant	KPMG Accountants N.V., Utrecht
Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheerder	ING Investment Management Implemented Client Solutions (ING IM ICS), Den Haag
Beleggingsadviseur	Strategon Investment Consultancy B.V., Amsterdam
Custodian	Northern Trust, London
Compliance Officer	Nederlands Compliance Instituut, Waddinxveen
Herverzekeraar	Zwitserleven, Amstelveen

Meerjarenoverzicht

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantallen					
Deelnemers	3.342	3.319	3.324	3.203	3.396
Gewezen deelnemers	5.677	5.489	5.202	5.265	5.395
Pensioengerechtigden	862	715	636	722	684
	9.881	9.523	9.162	9.190	9.475
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	482.255	409.775	392.481	298.351	314.972
Reserves					
Algemene reserve	4.277	6.777	-26.931	48.629	9.415
Beleggingsreserve	0	0	0	0	33.220
Vermogen	486.532	416.552	365.550	346.980	357.607
Dekkingsgraad					
FTK ¹⁾	100,9%	101,7%	93,1%	116,3%	
APP					113,5%
Premiebijdragen ²⁾	25.424	27.719	22.251	20.523	16.585
Pensioenuitkeringen	8.623	7.410	6.363	4.883	4.291
Beleggingen voor risico pensioenfonds					
Belegd vermogen ³⁾	484.204	406.152	363.072	345.057	335.062
Beleggingsopbrengsten	53.500	27.102	11.823	2.435	10.394
Rendement o.b.v. total return	12,6%	8,66%	3,91%	2,06%	3,63%
Uitvoerings- en administratiekosten (in € miljoen)	1,67	1,52	1,64	1,51	1,66

1) De dekkingsgraad wordt als volgt berekend: vermogen/voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds x 100%.

2) Inclusief bijdragen pensioenspaarkapitalen.

3) Betreft het totale belegd vermogen ad € 476.222 plus lopende intrest en dividend van obligaties en derivaten ad € 6.484, dividendbelasting ad € 79, liquide middelen voor beleggingen ad € 1.490 minus schulden u.h.v. beleggingen ad € 71.

Bestuursverslag

Het bestuur van Stichting Federatief Pensioenfonds i.l. heeft op 18 februari 2011 besloten het fonds te liquideren. Bij de fondsspecifieke informatie leest u hierover meer. 'In liquidatie', afgekort 'i.l.' is nu aan de naam toegevoegd. In de onderstaande tekst gebruiken we de afkorting SFP. Het bestuur is ontbonden en het voltallige bestuur is benoemd tot vereffenaar van SFP. Hieronder wordt met bestuur zowel het bestuur als (na 18 februari 2011) de vereffenaars aangeduid.

Pensioenen, algemene ontwikkelingen

Toekomstbestendigheid van het aanvullende pensioenstelsel

De kredietcrisis heeft de aanzet gegeven tot een discussie over de toekomstbestendigheid van het Nederlandse aanvullende pensioenstelsel. Het kabinet Balkenende gaf het startsein voor deze discussie door de instelling van de commissies Don, Frijns en Goudswaard die op voortvarende wijze eind 2009 en in het begin van het onderhavige verslagjaar hun rapporten hebben uitgebracht. Het kabinet nam zelf de evaluatie van het Financieel Toetsingskader (FTK) ter hand. Kort daarop volgden nog onderzoeksrapporten en aanbevelingen van De Nederlandsche Bank (DNB) en van de pensioenkoepels met betrekking tot het beleggingsbeleid en -gedrag van pensioenfondsen. Met de hiervoor geschetste en in korte tijd gerealiseerde beleidsvoorbereiding kon de politiek vervolgens aan de slag. Het bestuur van SFP heeft kennis genomen van de genoemde rapporten en zowel in het bestuur als daarbuiten de discussie over een toekomstbestendig pensioenstelsel en de mogelijkheden ter verbetering van het beleggingsbeleid van pensioenfondsen gevoerd.

Door het voortijdig aftreden van het kabinet Balkenende bleef politieke besluitvorming echter achterwege. Wel publiceerde de demissionaire minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW), de heer Donner, bij brief van 7 april 2010 nog een kabinetsstandpunt over de voornoemde rapporten en naar aanleiding van de FTK-evaluatie. Ook de bij de Tweede Kamer aanhangig gemaakte wetsvoorstellen tot wijziging van de AOW werden niet in behandeling genomen. Het enige politieke feit van betekenis was het besluit van de minister om de mogelijke opschorting tot 1 april 2012 van kortingen op pensioenaanspraken en ingegane pensioenen in te trekken. Het besluit leidde, mede vanwege de gebrekkige communicatie, tot veel maatschappelijke onrust.

Sociale partners in de Stichting van de Arbeid (STAR) gingen evenwel door met de discussie over het pensioenstelsel. Dit mondde uit in het Pensioenakkoord van 4 juni 2010. Het toekomstige kabinet werd uitgenodigd dit akkoord, waarin de aanvullende pensioenen en AOW integraal worden behandeld en dat dus ook voorstellen tot wijziging van de AOW bevat, in zijn geheel over te nemen. Sociale partners stelden in het akkoord voor om naast het op de huidige Pensioenwet gebaseerde nominale kader een zogenaamd reëel kader te ontwikkelen. In dit reëel kader wordt de pensioentoezegging afhankelijk gemaakt van de stijging van de levensverwachting en de ontwikkelingen op de financiële markten.

Na een lange formatieperiode werd met het sluiten van een regeer- en gedoogakkoord op 30 september 2010 een minderheidskabinet gevormd. Dit bestaat uit de VVD en het CDA, met gedoogsteun van de PVV. Het onderhavige boekjaar werd afgesloten met een brief van de nieuwe minister van SZW, de heer Kamp, aan de Tweede Kamer waarin de bewindsman zijn plannen en prioriteiten voor 2011 uiteenzette. In 2011 zullen, zoals te verwachten viel, de toekomstbestendigheid van het pensioenstelsel en de herziening van het FTK centraal staan. Voorts staat de herziening van de pension fund governance en medezeggenschap hoog op de politieke agenda. Het nieuwe kabinet streeft naar een breed akkoord met sociale partners, waarvan de pensioenen onderdeel zullen zijn.

Rekenrentesystematiek ligt in het kader van het herstel onder vuur

In 2010 bereikte de rentestand het laagste niveau in decennia. Naar het einde van het jaar was weer een stijging van de rente waar te nemen. Een onderwerp dat in het boekjaar wederom ter sprake kwam was de dreiging van kortingen, mede veroorzaakt door de lage rentestand. De roep om een andere rekenrentesystematiek werd steeds groter. Van diverse zijden werd voorgesteld om de huidige, door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur die is gebaseerd op de zero-coupon-swapcurve, te vervangen. Diverse alternatieven werden aangedragen, zoals de ECB-AAA-curve en de curve voor Nederlandse staatsobligaties. Gezien de aard van pensioenfondsen acht DNB de huidige swapcurve echter nog steeds het meest passend. Het onderhavige onderwerp zal ongetwijfeld ten volle terugkeren in het kader van de herziening van het pensioenstelsel.

Nieuwe inzichten in sterfte tonen trendbreuk

Op 30 augustus 2010 publiceerde het Actuariel Genootschap (AG) de Prognose tafel 2010-2060, waarnaar de pensioensector lang had uitgezien. Daaraan ging een periode vooraf van verwarring over de vraag of de actuariële grondslagen, in afwachting van de AG-tafel, al eerder moesten worden aangepast. DNB verwacht namelijk van pensioenfondsen dat zij steeds rekening houden met de meest recente inzichten op het gebied van sterfte. Dit leidde ertoe dat de pensioensector op basis van de laatste onderzoeksgegevens van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) een extra stijging van de levensverwachting moesten meenemen in de waardering van hun pensioenverplichtingen ultimo 2009. Deze herwaardering en –zoals gezegd– die van het AG kwamen voor de vele pensioenfondsen die in een herstelsituatie verkeerden, bepaald niet op een gunstig moment. In de cijfers van SFP over 2010 zijn de nieuwste inzichten in de sterfteontwikkeling verwerkt.

Pension fund governance en medezeggenschap

De inrichting van het ideale bestuursmodel voor pensioenfondsen bleef ook in dit boekjaar de gemoederen bezig houden. Zoals gezegd, zullen deze onderwerpen in 2011 veel aandacht krijgen. Een belangrijk feit was namelijk dat de Tweede Kamer akkoord ging met een initiatiefwetsvoorstel van Koser Kaya (D66) en Blok (VVD). Het voorstel regelt onder meer een verplichte bestuursdeelname van pensioengerechtigden. Tijdens de behandeling van het wetsvoorstel in de Eerste Kamer heeft de demissionaire minister Donner bij brief van 27 september 2010 geprobeerd de senatoren te overtuigen van de wenselijkheid om de wijzigingsvoorstellen op te schorten tot meer bekend zal zijn over de bredere aanpak van de stelselherziening en governance, zoals die door het nieuwe kabinet wordt voorbereid. Hij bepleitte een integrale aanpak van de deskundigheid, het interne toezicht en de verantwoording, waarbij naar zijn mening niet perse één governance model voor alle pensioenfondsen voor de hand ligt.

Naast de bovenstaande ontwikkeling werd in het boekjaar gewerkt aan een convenant, getiteld 'Bevordering Diversiteit Pensioenfondsen'. Het convenant is inmiddels tot stand gekomen. Het doel van dit convenant is te bereiken dat de fondsorganen een redelijke afspiegeling vormen van de populatie van het pensioenfonds naar leeftijd, geslacht en migrantenachtergrond. Het is de bedoeling dat de afspraken te zijner tijd worden opgenomen in de Principes voor goed pensioenfondsbestuur.

Aan het einde van het boekjaar hebben DNB en AFM de 'Beleidsregel deskundigheid' vastgesteld. In deze beleidsregel wordt meer invulling gegeven aan de vereisten ten aanzien van de deskundigheid. Deskundigheid bestaat volgens de toezichthouders uit kennis, vaardigheden en professioneel gedrag, hetgeen onder meer blijkt uit de opleiding, werkervaring en competenties van de fondsbestuurders, alsmede de toepassing daarvan in de praktijk. De toetsing van de deskundigheid zal onderdeel moeten zijn van de jaarlijkse zelfevaluatie.

Het bestuur van SFP volgt met belangstelling de discussie over de bestuurlijke structuur en de invulling daarvan bij pensioenfondsen. Het bestuur onderschrijft het belang van deskundigheidsbevordering en stimuleert zowel de bestuursleden als leden van het verantwoordingsorgaan om hieraan met enige regelmaat aandacht te besteden.

Uitvoeringssector verrijkt met twee nieuwe vormen

In het boekjaar werd de uitvoeringssector van pensioenfondsen en verzekeraars uitgebreid met twee nieuwe uitvoeringsvormen, de multi-opf en premiepensioeninstelling (PPI). De multi-opf maakt de samenwerking mogelijk tussen ondernemingspensioenfondsen die geen onderlinge verwantschap hebben of tot een concernverband horen. De samenwerking is bedoeld om vooral de uitvoering van de pensioenregelingen van kleinere pensioenfondsen efficiënter en dus goedkoper te maken.

De PPI is het Nederlandse antwoord op de grensoverschrijdende dienstverlening binnen de Europese Unie op het aanvullende pensioenterrein en concurrentie van buitenlandse pensioenuitvoeringsorganisaties. De PPI is zo opgezet dat hij niet alleen buitenlandse pensioenregelingen kan uitvoeren, maar ook voor louter binnenlands gebruik ingezet kan worden. Hiermee kan worden voorkomen dat Nederlandse pensioenfondsen de uitvoering overdragen aan een buitenlandse instelling. De PPI kan overigens alleen beschikbare premieregelingen uitvoeren. De uitbreiding naar loongerelateerde pensioenregelingen is nog onderwerp van nadere studie door het kabinet, waarbij het succes van de multi-opf zeker een rol zal spelen. Het bestuur van SFP is eind 2009 een onderzoek gestart naar de toekomst van het fonds. Bij de fondsspecifieke ontwikkelingen kunt u daar meer over lezen.

De bovenstaande ontwikkelingen tonen aan dat de pensioensector in de komende jaren tegelijk voor uitdagingen staat met betrekking tot de inhoud van de pensioencontracten als voor keuzes ten aanzien van veranderingen wat betreft de governance, die nota bene samenvallen met uitbreiding van de uitvoeringsmogelijkheden.

‘Last but not least’ aandacht voor een aantal recente ontwikkelingen op een voor pensioenfondsen zeer belangrijk gebied, communicatie en informatieverstrekking.

Pensioenregister moet pensioenbewustzijn vergroten

In het kader van de parlementaire behandeling van de Pensioenwet is bij amendement het Pensioenregister geïntroduceerd dat met ingang van 6 januari 2011 is gerealiseerd. Het Pensioenregister moet rechthebbenden een volledig overzicht geven van hun pensioenrechten en te bereiken pensioen, inclusief de AOW. In het onderhavige boekjaar is de Stichting Pensioenregister erin geslaagd, in samenwerking met enkele pensioenuitvoeringsorganisaties, de noodzakelijke voorbereidingen te voltooien. Het beschikbaar maken van de data uit de pensioenadministratie van SFP via de internetsite van de Stichting Pensioenregister is op een goede wijze verlopen.

Steeds meer aandacht gevraagd voor informatieverstrekking en communicatie

Het boekjaar heeft uitgewezen dat van pensioenuitvoerders steeds meer aandacht wordt gevraagd voor de informatieverstrekking aan en communicatie met de betrokken doelgroepen. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) ontpopt zich als een actieve toezichthouder die op basis van onderzoeken beleid op deze uitvoeringsaspecten ontwikkelt. Zo heeft de AFM geconstateerd dat de zorgplicht bij premieovereenkomsten niet overeenkomstig de wettelijke verplichtingen wordt nageleefd en zijn de UPO's onvoldoende duidelijk en begrijpelijk. Ook aan de startbrief valt volgens de AFM het nodige te verbeteren.

In dit boekjaar verscheen in dit verband tenslotte het STAR-advies ‘Baanmobiliteit en risicodekking partnerpensioen’ dat als voornaamste drijfveer heeft dat het pensioenbewustzijn wordt vergroot.

Ontwikkelingen bij SFP

Algemeen beleid

Liquidatie van SFP

SFP is een bijzonder fonds met veel aangesloten ondernemingen, die allemaal vrijwillig zijn toegetreden. Die ondernemingen hebben één gemeenschappelijk kenmerk, het zijn allemaal geprivatiseerde instellingen die na privatisering niet meer aangesloten konden blijven bij het Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds (ABP). Het aantal bij SFP aangesloten ondernemingen is gedaald en uit de kring van aangesloten ondernemingen is in de afgelopen jaren steeds sterker het signaal naar voren gekomen dat diverse ondernemingen (die een groot deel van het fonds vertegenwoordigen) de aansluiting bij SFP heroverwegen. Ondernemingen kunnen op relatief korte termijn (binnen een jaar) de uitvoeringsovereenkomst met SFP beëindigen. Door uittreding van de ondernemingen neemt het draagvlak voor een "eigen" fonds af en wordt de financiering van de pensioenregeling moeilijker. Nieuwe aansluitingen worden niet meer verwacht aangezien bij privatisering van een onderneming de aansluiting bij ABP tegenwoordig kan blijven bestaan. SFP wordt daarom gezien als 'een oplossing voor een probleem dat niet meer bestaat'.

De pensioenpremies zijn in de afgelopen jaren fors gestegen. Veranderde wetgeving rond de financiering van pensioenregelingen in combinatie met de gevolgen van de financiële crisis zijn hiervan de belangrijkste oorzaken. Voor SFP als klein fonds wordt het relatief duur om de pensioenregeling uit te voeren. De bestuursopslag, de opslag op de premie ten behoeve van het herstel van de financiële positie van het fonds, bedraagt sinds 2009 35%. Het is niet waarschijnlijk dat deze opslag op korte termijn afgebouwd kan worden.

In 2009 is de financiële positie van SFP verslechterd en heeft het bestuur een herstelplan opgesteld en bij DNB ingediend. Ultimo 2010 is de dekkingsgraad van SFP net boven de 100% gekomen. Een fonds van de omvang als SFP kan minder risico nemen in de beleggingsportefeuille dan fondsen als ABP en Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW). De herstelkracht van SFP is daardoor ook geringer. De mogelijkheden voor SFP om nu of op termijn toeslag te kunnen verlenen zijn daardoor beperkt.

Gezien deze ontwikkelingen heeft het bestuur eind 2009 een werkgroep ingesteld die de opdracht heeft gekregen om naast de mogelijke harmonisatie van de diverse pensioenregelingen die het fonds uitvoert ook de toekomstige uitvoering van deze regelingen te onderzoeken. De werkgroep heeft bij het onderzoek naar de toekomst verschillende alternatieven onderzocht. Doelstelling was een alternatief te vinden dat een oplossing zou bieden voor alle aangesloten ondernemingen en dat voldoet aan de volgende eisen:

- a. Versterken draagvlak.
- b. Verbeteren prijs/prestatieverhouding.
- c. Een basisregeling (met ruimte voor aanvullende opties).
- d. Een beheersbare en voorspelbare premie.
- e. Continuïteit voor de toekomst.

De conclusie van de werkgroep –die eind maart 2010 haar eindrapport heeft opgeleverd– was dat het zelfstandig voortbestaan van SFP niet zondermeer haalbaar is en dat er goede alternatieven zijn voor de toekomstige pensioenuitvoering en de overdracht van de bestaande rechten en verplichtingen. Een overgang naar ABP of PFZW is door de werkgroep als mogelijke optie aanbevolen.

Op grond van het onderzoek van de werkgroep heeft het bestuur de conclusie getrokken dat het zelfstandig voortzetten van SFP geen reëel alternatief is en dat een overgang naar ABP of PFZW een goede keuze is. Gezien de ontwikkeling in de dekkingsgraden van de genoemde fondsen acht het bestuur –ook qua timing– een overgang op korte termijn verstandig. Een samenvatting van het onderzoeksrapport is aan de aangesloten werkgevers en aan de bij SFP betrokken werknemersvakverenigingen ter beschikking gesteld. De resultaten van het onderzoek en de conclusies die het bestuur heeft getrokken zijn op 23 april 2010 in een vergadering met de aangesloten werkgevers en een vergadering met werknemersvertegenwoordigers besproken en toegelicht. Deze hebben unaniem aangegeven positief te staan tegenover het verder uitwerken van de mogelijkheden van een overgang naar ABP of PFZW.

Mede op grond daarvan heeft het bestuur eind juni de uitvoeringsovereenkomsten met de aangesloten ondernemingen onder voorbehoud per 31 december 2010 opgezegd en op 26 augustus 2010 het voorgenomen besluit genomen het fonds ultimo 2010 te liquideren. De werkgevers zijn verzocht om, in overleg met de werknemersvertegenwoordiging, een keuze te maken voor een nieuwe pensioenuitvoerder en SFP daarover te informeren.

In eerste instantie leek een collectieve overgang naar ABP onder de meest gunstige condities te kunnen worden overeengekomen. Uit het vervolg van de onderhandelingen met ABP en PFZW –waarbij ABP steeds hogere eisen stelde aan een overgang en PFZW op zeer constructieve wijze heeft meegedacht– is begin november 2010 gebleken dat een collectieve overgang naar PFZW voor het grootste deel van de ondernemingen een verantwoorde keuze is. In verband met het vervallen van de mogelijkheid tot collectieve overgang naar ABP en het feit dat niet alle ondernemingen toe kunnen treden tot PFZW heeft het bestuur besloten de reactietermijn waarbinnen ondernemingen een keuze moeten maken voor een nieuwe pensioenuitvoerder te verlengen tot 1 februari 2011. Ook de looptijd van de uitvoeringsovereenkomst is verlengd en wel tot 1 april 2011. Het bestuur heeft de ondernemingen ondersteund bij het kiezen van een andere pensioenuitvoerder.

Gedurende dit proces heeft het bestuur de aangesloten werkgevers en de werknemersvertegenwoordigers met regelmaat en zorgvuldig geïnformeerd middels het versturen van brieven en het organiseren van vergaderingen. In het verslagjaar hebben 4 vergaderingen van het bestuur van SFP met de aangesloten werkgevers en de vertegenwoordigers van de werknemers plaatsgevonden, te weten op 23 april, 25 juni, 24 september en 10 december 2010. In deze vergaderingen is de toekomst van SFP uitgebreid besproken.

Naast het overleg met werkgevers en werknemersvertegenwoordigers over de toekomst van het fonds en de overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder heeft het bestuur ook het verantwoordingsorgaan op verschillende momenten geïnformeerd over de voortgang van de ontwikkelingen in het proces. Het volledige verantwoordingsorgaan heeft, op 15 februari 2011, het door het bestuur van SFP voorgenomen besluit tot liquidatie unaniem positief beoordeeld. Het oordeel en advies van het verantwoordingsorgaan luidt als volgt: "Het VO, bijeen in vergadering op 15 februari 2011, beoordeelt het door het bestuur van SFP voorgenomen besluit tot liquidatie van pensioenfonds SFP, voor zover hij daarvan kennis heeft kunnen nemen, positief. Het VO onderschrijft de analyse dat het fonds geen zelfstandige toekomst heeft, acht de richting die het bestuur heeft gekozen, de juiste en vindt dat met alle belangen zorgvuldig is omgegaan. Het VO constateert dat het evenwicht tussen zorgvuldigheid en voortgang scherp is en adviseert het fondsbestuur het besluit tijdig, tenminste vóór 1 maart 2011, te nemen ter effectivering van reeds eerder gemaakte afspraken. Het VO adviseert voorts het fondsbestuur zo spoedig mogelijk alle (gewezen) deelnemers van het te nemen besluit op de hoogte te stellen, evenals van de consequenties daarvan voor hun aanspraken en/of uitkering".

Ook De Nederlandsche Bank (DNB) is door het bestuur op verschillende momenten in het proces schriftelijk en mondeling geïnformeerd over de voortgang, de besluitvorming en de problematiek waarvoor het bestuur zich zag gesteld. Op 22 september 2010 en 1 maart 2011 heeft een overleg plaats gevonden tussen een delegatie van het bestuur en DNB.

Het bestuur heeft onderhandelingen gevoerd met ABP en PFZW met als doel de collectieve waardeoverdracht in zijn geheel naar ABP of PFZW plaats te laten vinden. Dit bleek –zoals hierboven is aangegeven– niet mogelijk te zijn. Het bestuur van SFP heeft vervolgens besloten dat de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden worden overgedragen naar de pensioenuitvoerder waar ook de toekomstige pensioenopbouw plaatsvindt. De achtergebleven opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van in het verleden uitgetreden ondernemingen worden ondergebracht bij PFZW.

Omdat opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane rechten niet aan één, maar aan meerdere pensioenuitvoerders worden overgedragen heeft het bestuur uitvoerig aandacht besteed aan het bepalen van een methodiek voor het vaststellen van de overdrachtswaarde. Gekozen is voor een methodiek waarbij op evenwichtige wijze met de belangen van alle betrokkenen –(gewezen)

deelnemers en pensioengerechtigden– rekening is gehouden en die nauw aansluit bij de ingegane rechten en opgebouwde pensioenaanspraken. Gekozen is voor de volgende methodiek:

- a. Ondernemingen die vallen binnen de werkingssfeer van PFZW en de nieuwe pensioenregeling bij PFZW kunnen onderbrengen ontvangen de benodigde inkoopsum van PFZW.
- b. Ondernemingen die niet vallen binnen de werkingssfeer van PFZW en de nieuwe pensioenregeling bij een andere pensioenuitvoerder onder moeten brengen, ontvangen de benodigde inkoopsum vermeerderd met de entreesom ABP en gemaximeerd op de benodigde inkoopsum van de nieuwe pensioenuitvoerder.

Het bestuur van SFP heeft zich ervan vergewist dat de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden van de pensioenuitvoerders aan wie de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane rechten worden overgedragen geen nadeel ondervinden van de overdracht.

Het bestuur van SFP mag volgens de Pensioenwet in de huidige financiële situatie –waarin sprake is van een dekkingstekort– het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille niet vergroten. Daarmee staat de omvang van het belegd vermogen van het fonds onder invloed van de beweging in de rente en de aandelenkoersen. De stijgende trend in de rente sinds ultimo 2010 heeft een sterk negatief effect op de omvang van dat vermogen. Omdat de totale som van de overdrachtswaarden –op basis van beleid en overeenkomst– vast staat brengt dit het risico met zich mee dat er onvoldoende vermogen aanwezig is om de volledige overdrachtsom aan de nieuwe pensioenuitvoerders te kunnen voldoen. Het bestuur heeft de werkgevers en werknemersvertegenwoordigers begin december 2010 op het risico van het ontstaan van een liquidatietekort gewezen. Het bestuur heeft de mogelijkheden om een liquidatietekort op te heffen onderzocht, de argumenten voor- en tegen deze maatregelen zorgvuldig afgewogen en geconcludeerd dat gezien de aard en karakter van het fonds (100 aangesloten ondernemingen en een grote groep niet-actieven), alleen het toepassen van een eenmalige korting van bescheiden omvang (enkele procenten) een reële mogelijkheid is. Het bestuur heeft daarbij vastgesteld dat deze optie voor alle betrokkenen op de middellange en de lange termijn naar verwachting gunstiger uitvalt dan het onderbrengen van de rechten en aanspraken bij een verzekeraar. Het bestuur is zich er zeer van bewust dat een dergelijke korting een uiterste maatregel is en dat aan een aantal wettelijke voorwaarden moet zijn voldaan wanneer zij hiertoe definitief besluit. Echter, indien als gevolg van een daling van de waarde van de beleggingsportefeuille het liquidatietekort oploopt, waardoor de korting hoger wordt dan enkele procenten, zal het bestuur de waardeoverdracht niet ongewijzigd voort zetten. In het verlengde van het offertetraject dat met een aantal verzekeraars heeft plaats gevonden onderzoekt het bestuur dan verder of overdracht naar een verzekeraar een beter alternatief is. Het bestuur heeft DNB op grond van artikel 141 Pensioenwet verzocht om –gezien de specifieke situatie van SFP en het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden van SFP– ontheffing te verlenen van het in artikel 134 Pensioenwet bepaalde en toestemming te verlenen om over te mogen gaan tot een beperkte vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten. Omdat de beleggingsportefeuille sterk onder invloed staat van renteontwikkelingen en het bestuur de kans op en de omvang van een mogelijke korting op de rechten en aanspraken wenst te minimaliseren, heeft het bestuur DNB eveneens verzocht ontheffing te verlenen van artikel 16 Besluit FTK dat verbiedt om in tijden van dekkings- of reservetekort het risicoprofiel te vergroten.

Omdat het bestuur in haar vergadering van 18 februari jl. heeft geconstateerd dat:

- alle werkgevers inmiddels de pensioenregeling bij een andere pensioenuitvoerder hebben ondergebracht,
- de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten op een voor alle betrokkenen verantwoorde en evenwichtige wijze veiliggesteld kunnen worden,
- de afspraken over de collectieve overdrachten naar deze uitvoerders in een afrondend stadium zijn,
- het risico inzake de onvoorwaardelijke toeslagverlening zal worden overgedragen en PFZW bereid is om SFP te vrijwaren,
- het risico dat wellicht een beperkte korting moet worden toegepast, geen reden is om niet tot liquidatie over te gaan,

heeft het bestuur in de genoemde vergadering formeel het besluit genomen het fonds te liquideren. Het bestuur is ontbonden en het voltallige bestuur is benoemd tot vereffenaar van SFP.

Op 4 april 2011 heeft het bestuur van SFP aan DNB verzocht toestemming te verlenen voor het uitvoeren van een collectieve overdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden aangesloten bij SFP naar negen andere pensioenuitvoerders.

De collectieve waardeoverdracht, met uitzondering van de overdracht naar ABP, zal met terugwerkende kracht per 1 januari 2011 plaats vinden.

Communicatie

Het fonds heeft, conform het advies van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), de toezichthouder op de Pensioenfondsen voor wat betreft het gedragstoezicht, voor het derde achtereenvolgende jaar een communicatieplan opgesteld. Op basis van de evaluatie van het plan voor 2009 is eind 2009 het communicatieplan voor 2010 opgesteld.

Het bestuur heeft in 2010 een onderzoek uitgevoerd naar de toekomst van het pensioenfonds. In dit kader is in 2010 veel aandacht besteed aan communicatie met de aangesloten werkgevers en vertegenwoordigers namens de werknemers. Zij zijn zowel per brief als middels vergaderingen van werkgevers en werknemersvertegenwoordigers zorgvuldig op de hoogte gehouden van het verloop van het proces en de besluitvorming over de toekomst van het fonds.

In juni 2010 is aan de deelnemers het jaarlijkse Uniform Pensioenoverzicht (UPO) verstrekt. Het UPO is ontwikkeld door Pensioenfondsenkoepels en verzekeraars en geeft inzicht in de opgebouwde en te bereiken pensioenaanspraken per 1 januari 2010. Doel van het Uniform Pensioenoverzicht is dat alle pensioenuitvoerders eenzelfde pensioenoverzichten verstrekken waarmee deelnemers in staat worden gesteld om soortgelijke pensioenaanspraken uit meerdere bronnen afkomstig, bij elkaar op te tellen, te vergelijken, etc.

In 2010 is een panel ingesteld dat zal beoordelen of de door het fonds gebruikte communicatie-uitingen begrijpelijk en duidelijk zijn. Een aantal communicatiemiddelen is aan het panel voorgelegd.

Op 6 januari 2011 is de website www.mijnpensioenoverzicht.nl gelanceerd. Ook de deelnemers en gewezen deelnemers van SFP kunnen op deze website de opgebouwde aanspraken en het te bereiken pensioen bekijken.

Tevens ondersteunt het fonds de communicatiecampagne van de VB om het vertrouwen in het collectieve pensioenstelsel te versterken.

Deskundigheid en zelfevaluatie

Het bestuur beschikt over een deskundigheidsplan. In dit plan is vastgelegd hoe de deskundigheid van het bestuur, zowel van het bestuur als geheel als van de individuele bestuursleden, wordt gewaarborgd en bevorderd. Ook heeft het bestuur vastgelegd op welke wijze zij haar eigen functioneren, zowel collectief als individueel, evalueert.

In het kader van deskundigheidsbevordering hebben individuele bestuurders in het verslagjaar diverse trainingen, bijeenkomsten en seminars bijgewoond. In 2010 is een update van het deskundigheidsplan door het bestuur besproken en vastgesteld. Ook in 2011 zal het bestuur, vanaf 15 maart 2011 genaamd de Algemene Vergadering van Vereffenaars, aan deskundigheidsbevordering weer de nodige tijd en aandacht besteden. De begin 2010 verschenen rapporten op het terrein van beleggingsbeleid, de toekomst van het pensioenstelsel, de evaluatie van het FTK (parameters) en het pensioenbewustzijn vormen hierbij een belangrijk aanknopingspunt.

In 2009 heeft de meest recente collectieve zelfevaluatie door het bestuur plaatsgevonden. De uitkomsten zijn gebruikt voor de verdere opstelling van het educatieprogramma.

Intern toezicht - visitatiecommissie

Voor het intern toezicht heeft het bestuur gekozen voor een visitatiecommissie die minimaal eens in de drie jaar het functioneren van het pensioenfonds gaat evalueren en toetsen. Het gaat dan om een beoordeling van de beleids- en bestuursprocedures, de processen en de controle omgeving van het fonds. Tevens beoordeelt de visitatiecommissie hoe het fonds wordt aangestuurd alsmede de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

De visitatiecommissie, die bestaat uit drie onafhankelijke externe deskundigen, is in het eerste kwartaal van 2009 benoemd.

De commissie heeft in het vierde kwartaal van 2009 een eindrapport opgeleverd. Van de bevindingen en aanbevelingen van de visitatiecommissie is verslag gedaan in het jaarverslag over boekjaar 2009.

Toeslagenbeleid

Bij de toeslagverlening wordt onderscheid gemaakt tussen de actieven (deelnemers) en de inactieven (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden).

Uitgangspunt voor de toeslagverlening aan de deelnemers per 1 januari van elk jaar is de landelijke loonindex zoals vastgesteld door het CBS over de periode juli tot juli. Zoals in het bestuursverslag over 2009 is aangegeven hebben een groot aantal van de aangesloten ondernemingen per 1 januari 2009 en per 1 januari 2010 in overleg met de betreffende werknemersvertegenwoordiging afgezien van de toeslagverlening. De hoge lasten –zowel voor werkgevers als werknemers– verbonden aan het verlenen van toeslagen waren hiervan de belangrijkste reden. Omdat van een incidentele aanpassing –zoals verwacht werd in 2009– op basis van een uitzonderlijke situatie geen sprake meer was heeft het bestuur gekozen voor een structurele oplossing, namelijk het aanpassen van het pensioenreglement. Op grond van het gewijzigde reglement kunnen werkgevers, na de relevante procedures te hebben doorlopen, een keuze maken voor onvoorwaardelijke of voorwaardelijke toeslagverlening op de pensioenaanspraken van deelnemers. In geval van onvoorwaardelijke toeslagverlening worden de kosten voor de toeslagverlening via de premie bij de betreffende werkgever in rekening gebracht. Is een keuze gemaakt voor voorwaardelijke toeslagverlening, dan is er geen recht op toeslagverlening. Op de opgebouwde aanspraken van deelnemers wordt dan jaarlijks hetzelfde percentage aan toeslag verleend als aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden wordt verleend. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre deze aanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd, de voorwaardelijke toeslagverlening wordt uit de bijdragen van de werkgever gefinancierd.

Net als bij de deelnemers aan de middelloonregeling is het uitgangspunt voor de toeslagverlening aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden de landelijke loonindex zoals vastgesteld door het CBS over de periode juli tot juli. De toeslagverlening voor deze twee groepen is voorwaardelijk. Dit houdt in dat er geen recht op toeslagverlening bestaat en dat het fonds geen geld reserveert om de toeslagverlening te financieren. Elk jaar besluit het bestuur of er voldoende middelen zijn om toeslagen te verlenen. Net als vorig jaar heeft het bestuur besloten om, met inachtneming van de financiële positie en het in de ABTN opgenomen beleidskader, de pensioenrechten en de aanspraken van gewezen deelnemers met ingang van 1 januari 2010 niet te verhogen. De financiële positie van het fonds heeft er toe geleid dat ook per 1 januari 2011 geen toeslagen worden verleend op de pensioenrechten van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers.

Premiebeleid

Op 11 december 2008 heeft het bestuur besloten om in 2009 de maximale bestuursopslag van 35% toe te passen. Gezien de financiële positie van fonds heeft het bestuur in haar vergadering van 10 december 2009 besloten om de maximale bestuursopslag voor het boekjaar 2010 te handhaven. De maximale bestuursopslag in combinatie met de hoge indexatie lasten heeft ertoe geleid dat een groot aantal van de aangesloten ondernemingen, zoals eerder in dit verslag vermeld, heeft afgezien van de toeslagverlening aan de actieven van 2,52% per 1 januari 2010.

Kostendekkende, gedempte kostendekkende en ontvangen premie 2010

De Pensioenwet schrijft voor dat de ontvangen, feitelijke premie in beginsel ten minste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgestelde (gedempte) kostendekkende premie. Een premiekorting is in principe alleen toegestaan als aangetoond kan worden dat naast de onvoorwaardelijke verplichtingen en het vereist eigen vermogen ook voldoende vermogen aanwezig is om de gewekte verwachtingen omtrent de voorwaardelijke toeslagverlening te kunnen nakomen.

De feitelijke premie voor 2010 is kostendekkend. De kostendekkende premie en gedempte kostendekkende premie voor 2010 bedragen € 19.432, respectievelijk € 18.291 en zijn als volgt samengesteld:

	Kostendekkende premie	Gedempte kostendekkende premie
Actuarieel benodigd	15.839	14.831
Opslag in stand houden vereist vermogen	2.091	1.958
Opslag voor uitvoeringskosten	1.502	1.502
(Gedempte) Kostendekkende premie	19.432	18.291

De premie (exclusief FVP) die in 2010 daadwerkelijk aan de aangesloten ondernemingen in rekening is gebracht bedraagt € 25.132 (2009: € 26.930).

Continuïteitsanalyse

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, voert het pensioenfonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit. Ortec heeft in opdracht van het fonds de in het kader van het opstellen van het herstelplan uitgevoerde continuïteitsanalyse in mei 2009 geactualiseerd en aan DNB verstrekt. Op het herstelplan wordt nader ingegaan in de paragraaf over de financiële positie van het fonds.

Beleggingsbeleid

In 2010 is het strategisch beleggingsbeleid gecontinueerd dat zoals dat in 2009 is geïmplementeerd. De ALM studie die het bestuur in 2008 heeft laten uitvoeren vormt hiervoor de basis.

De strategische portefeuilleverdeling is in 2010 niet veranderd en ziet er als volgt uit:

Beleggingscategorie	Gewicht in %
Vastrentende waarden	70
Aandelen	20
Onroerend Goed	5
Grondstoffen	5

Ter beperking van het risico wordt het valutarisico van de meest relevante valuta (USD, GBP en JPY) afgedekt. In het verslagjaar heeft het bestuur het overleg met DNB, dat in 2009 is gestart, over het verminderen van de renteaftdekking voortgezet. Omdat door het verminderen van de renteaftdekking het risicoprofiel van de portefeuille wordt vergroot en dit in een tekortsituatie niet is toegestaan,

heeft het bestuur besloten gedurende 2010 het strategisch percentage renteafdekking op 75 te handhaven. Hierbij is rekening gehouden met het langetermijn herstelplan dat SFP heeft opgesteld. Door een renteafdekking lager dan 100% te hanteren, kan SFP profiteren van een rentestijging als de economie herstelt en de lage historische renteniveaus opveren. Daarnaast verhoogt een dergelijk afdekkingspercentage de indexatiecapaciteit bij een mogelijke stijging van de inflatie op de lange termijn. Over 2010 is de rente echter per saldo gedaald, hetgeen een negatief effect had op de dekkinggraad van SFP.

Performance

Aanvankelijk leek het herstel op de financiële markten begin 2010 door te zetten. In de VS leidde een verbetering van de balansposities en winstvooruitzichten van bedrijven tot een optimisme over de herstelkracht van de Amerikaanse economie, ondanks het feit dat de huizen- en arbeidsmarkt nauwelijks verbetering lieten zien. Echter, in de loop van het jaar bleek het ingezette herstel fragiel. Het consumentenvertrouwen verbeterde niet, evenals de situatie op de arbeidsmarkt. Een tweede fase van het stimuleringsprogramma van de overheid werd in de 2e helft van het jaar aangekondigd. In Europa was gedurende 2010 weinig verbetering van de fundamentele te zien. De exportpositie van Duitsland vormde daarbij een uitzondering. De zorgen over de staatsschulden van enkele eurolanden waren de oorzaak van onrust op de financiële markten gedurende het gehele jaar. Met name de zorgen rond Griekenland, Ierland en Portugal bleven het hele jaar aanwezig. Dit leidde onder andere tot zorgen over de houdbaarheid van de euro. Pas in december raakten deze zorgen iets meer op de achtergrond en kwam het optimisme over een economisch herstel terug op de financiële markten. Landen met opkomende economieën lieten gedurende het jaar een stabiele groei zien. In een aantal van de opkomende economieën leidde dit zelfs tot overhittingsverschijnselen.

Over het gehele jaar 2010 was sprake van een forse daling van de swaprente en de rente van Europese landen met een hoge kredietwaardigheid. Dit droeg weliswaar bij aan het hoge rendement op de vastrentende waarden, maar doordat de verplichtingen meer in waarde stegen, was dit juist negatief voor de dekkinggraad. De aandelenbeurzen deden het wisselend goed, maar sloten met een plus het jaar af. Met name de aandelenbeurzen van de VS en opkomende landen droegen bij aan een positief rendement op de zakelijke waarden portefeuille.

Een uitgebreide visie van onze vermogensbeheerder op de economische ontwikkelingen in het afgelopen jaar treft u aan op pagina 30.

Alle liquide middelen die als gevolg van de transitie eind 2009 op kas stonden, zijn in de eerste maanden van 2010 herbelegd. De strategische beleggingsmix (inclusief bandbreedtes) is daarbij aangehouden.

De rendementen op de verschillende onderdelen van de portefeuille staan hieronder genoemd. Hierbij opgemerkt dat het hier getoonde totaalrendement exclusief de bijdrage van de valuta-afdekking is. Dit negatieve rendement bedraagt 1,6%.

De totale waarde van het vermogen is in 2010 gestegen van € 406.152 naar € 484.204.

Tabel 1: Performance in 2010

Categorie	Portefeuille in %	Benchmark in %
Vastrentende waarden		
Matching portefeuille	10,59	10,93
Vastrentende waarden		
Return portefeuille	12,08	11,34
Aandelen	20,73	19,88
Vastgoed	14,57	16,43
Grondstoffen	15,86	16,60
Totaal	14,20	14,97
Valuta afdekking	-1,60	
Rendement o.b.v. total return	12,60	

Portefeuillebeheer

De transitie van de beleggingsportefeuille, die in 2009 was ingezet, is in 2010 vrijwel afgerond. In het eerste kwartaal zijn daartoe onder andere de belangen in grondstoffen, beursgenoteerd vastgoed en obligaties in opkomende markten op het niveau van de strategische beleggingsmix gebracht. Gedurende het jaar is de strategische beleggingsmix gehandhaafd, waarbij de fiduciair manager binnen de toegestane bandbreedtes bepaalde beleggingscategorieën heeft over- en onderwogen als gevolg van haar visie op de financiële markten.

In tabel 2 vindt u een specificatie van het totale vermogen naar de beleggingscategorieën.

Tabel 2: Specificatie vermogen naar beleggingscategorieën

Categorie	Vermogen in € mln	Gewicht in %
Onroerende zaken	22,9	4,7
Vastrentende Waarden	332,1	68,6
Zakelijke waarden	108,6	22,4
Derivaten	-11,6	-2,4
Grondstoffen	30,7	6,4
Liquide middelen	1,5	0,3
Totaal	484,2	100,0

Liquidatie: gevolgen beleggingsbeleid

Eerder in dit verslag onder het kopje 'Liquidatie van SFP' is het dilemma waarvoor het bestuur zich gesteld ziet met betrekking tot het liquide maken van (een deel) van de beleggingsportefeuille in het kort geschetst. Omdat de totale som van de overdrachtswaarden vast staat en het fonds in liquidatie is, is het beschermen van de waarde van het beschikbare vermogen een belangrijke doelstelling voor het bestuur. Het bestuur heeft hiervoor in nauw overleg met de vermogensbeheerder en de custodian een plan opgesteld. In perioden van een stijgende rente –die naar de mening van het bestuur lijkt te zijn ingezet– is daarvoor de enige zinvolle optie om een deel van de portefeuille –de staatsobligaties en de swaps– te verkopen. Echter, volgens de Pensioenwet mag het bestuur het beleggingsbeleid niet aanpassen aan de gewijzigde beleggingshorizon als daarmee het risicoprofiel van de portefeuille ten opzichte van de nominale pensioenverplichtingen wordt verhoogd. Het bestuur heeft andere alternatieven dan de bovengenoemde onderzocht (onder andere swaptions), maar is tot de conclusie gekomen dat die uit oogpunt van kosten en/of risico niet gewenst zijn. Gezien het feit dat de beleggingsportefeuille sterk onder invloed staat van renteontwikkelingen en het bestuur de kans op en de omvang van een mogelijke korting op de rechten en aanspraken wenst te minimaliseren, is DNB verzocht op korte termijn ontheffing te verlenen van artikel 16 Besluit FTK. Indien ontheffing wordt verkregen zal het bestuur uitvoering geven aan het plan voor het liquide maken van de beleggingsportefeuille en vrijkomende middelen beleggen in een tweetal geldmarktfondsen. Gebruikmakend van de ruimte die de pensioenwet biedt, is besloten over te gaan tot gedeeltelijke liquidatie.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het bestuur volgt de aanbevelingen die vanuit de pensioenkoepels aan de pensioenfondsen worden gedaan inzake maatschappelijk verantwoord beleggen op de voet. In 2010 is verder nagegaan in hoeverre de fondsen waarin belegd wordt rekening houden met maatschappelijk verantwoord beleggen. Het ING emerging market vastrentende waardenfonds hanteert een formeel uitsluitingbeleid. Altera Vastgoed heeft een duurzaamheidsmanager aangesteld, die zich bezighoudt met het verbeteren van de duurzaamheidscondities van de door haar beheerde vastgoedobjecten.

Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur onderschrijft de principes voor goed pensioenfondsbestuur die de Stichting van de Arbeid heeft vastgesteld en die in de Pensioenwet zijn opgenomen. Er wordt naar gestreefd om deze principes na te leven. De principes voor goed pensioenfondsbestuur zijn in een bijlage bij de ABTN van het fonds opgenomen en hebben betrekking op de volgende onderdelen: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid en functioneren van het bestuur, verantwoording en intern toezicht.

Compliance

De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving op het gebied van compliance. SFP heeft het Nederlands Compliance Instituut gevraagd als externe compliance officer van het fonds op te treden. In het verslagjaar zijn door de compliance officer geen bijzonderheden gemeld. In nauw overleg met de compliance officer heeft het bestuur in 2009 het integriteitsbeleid voor het fonds geformuleerd en een reglement misstanden ('klokkenluidersregeling') opgesteld.

Gedragscode

De gedragscode is in 2009 aangepast en geldt voor bestuurs- en commissieleden conform een door de toezichthouders vastgesteld model. Deze gedragscode dient onder meer ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie. De gedragscode is door alle bestuurs- en commissieleden onderschreven en de naleving van deze code wordt jaarlijks schriftelijk door alle bestuursleden, dan wel vereffenaars, en commissieleden bevestigd aan de compliance officer.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving. In 2010 zijn door de toezichthouders AFM en DNB geen dwangsommen of boetes opgelegd. Ook zijn er door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van DNB.

Wel is de vermogenspositie van het fonds, door de ontwikkelingen op de financiële markten, in 2009 zodanig gedaald dat er sprake was van zowel een dekkingstekort als een reservetekort. Beide tekorten zijn aan DNB gemeld en er is een herstelplan voor de korte en lange termijn opgesteld en ingediend bij DNB.

In dit bestuursverslag wordt separaat verslag gedaan van de financiële positie van het fonds en het herstel(plan).

Doelstelling, organisatie & pensioenregeling

Het fonds

SFP, statutair gevestigd te IJmuiden en opgericht op 16 maart 1989, voert ten behoeve van privaatrechtelijke rechtspersonen die zijn ontstaan door privatisering van werkzaamheden van het Rijk en andere openbare lichamen verschillende pensioenregelingen uit die opgebouwd zijn uit de standaardmodules die het fonds aanbiedt.

Doelstelling

Doelstelling van het fonds is het verstrekken van pensioenen en andere uitkeringen ter zake van ouderdom, invaliditeit en overlijden ten behoeve van werknemers alsmede hun nabestaanden overeenkomstig de bepalingen van het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de statuten. Als basis geldt de pensioenregeling met ouderdomspensioen ingaande op 65 jaar voor alle aangesloten ondernemingen. Naast de basispensioenregeling kent het fonds modules voor aanvullend nabestaandenpensioen en pensioensparen, die optioneel beschikbaar staan voor de aangesloten werkgevers.

Door de modulaire opbouw kan maatwerk geleverd worden voor de gewenste leeftijd waarop deelnemers met pensioen gaan, voor de gewenste hoogte van het nabestaandenpensioen of voor een aanvulling op de uitkering bij arbeidsongeschiktheid. Door gebruik te maken van de module pensioensparen kunnen deelnemers via hun werkgever extra pensioen opbouwen en zo mogelijk een carrièrebreuk repareren of het effect op pensioen in een periode van studie- of zorgverlof beperken.

De financiering van de pensioenvoorziening vindt plaats door bijdragen van werkgevers en werknemers. De afspraken met betrekking tot de financiering en de uitvoering van de pensioenregeling zijn in 2009 vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en de betreffende ondernemingen. In het verslagjaar hebben de aangesloten ondernemingen en het fonds een nota van wijziging van de uitvoeringsovereenkomst getekend. Middels deze nota zijn de artikelen betreffende premievaststelling, toeslagverlening en de duur van de uitvoeringsovereenkomst gewijzigd. Het bestuur heeft, in het kader van het onderzoek naar de toekomst van het fonds, de uitvoeringsovereenkomsten met de aangesloten werkgevers in het verslagjaar opgezegd. De looptijd van de uitvoeringsovereenkomsten eindigt per 1 april 2011. Het fonds heeft een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) opgesteld waarin gemotiveerd is omschreven welk beleid wordt gevoerd om de doelstelling van het fonds te kunnen nakomen. In de ABTN (ook wel bedrijfsplan genoemd) wordt nader ingegaan op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling (pensioenovereenkomst), de financiële opzet (grondslagen, beleidskader en sturingsmiddelen), hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst. In het verslagjaar heeft het bestuur besloten tot aanpassing van de in de ABTN opgenomen artikelen betreffende het toeslagenbeleid.

Statuten

Het bestuur van SFP heeft in 2009 besloten tot wijziging van de statuten. De gewijzigde statuten zijn op 15 februari 2011 notarieel verleden. De wijzigingen betroffen de volgende punten:

- het opnemen van de huidige bestuurssamenstelling;
- de pariteit binnen het bestuur waarborgen door een afspraak vast te leggen over het aantal uit te brengen stemmen per werknemers- en werkgeversbestuurslid;
- de onafhankelijke bestuursleden stemrecht laten behouden;
- het stemrecht van de onafhankelijke voorzitter toerekenen aan de werkgeversgeleding;
- het stemrecht van de onafhankelijke secretaris toerekenen aan de werknemersgeleding;
- de functietitel 'directeur-secretaris' wijzigen in 'secretaris';
- de term 'certificerend actuaaris' wijzigen in 'waarmerkend actuaaris'.

Organisatie van het fonds

Het bestuur van SFP is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling. Op 18 februari 2011 heeft het bestuur het besluit genomen het fonds te liquideren. Het bestuur is ontbonden en het voltallige bestuur is benoemd tot vereffenaar van SFP. Op 15 maart 2011 hebben de vereffenaars besloten tot naamswijziging van het Algemeen Bestuur in de Algemene Vergadering van Vereffenaars. Het bestuur, dan wel de Algemene Vergadering van Vereffenaars, bestaat uit elf leden, inclusief een voorzitter en secretaris. Behalve de voorzitter en secretaris bestaat het bestuur, dan wel de Algemene Vergadering van Vereffenaars, uit vier werkgeversvertegenwoordigers, vier werknemersvertegenwoordigers en één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden. De voorzitter en secretaris komen niet verplicht uit de kring van aangesloten werkgevers of vertegenwoordigers van de deelnemers of pensioengerechtigden. De voorzitter vertegenwoordigt de aangesloten werkgevers en de secretaris de deelnemers en pensioengerechtigden.

In het verslagjaar vonden 8 bestuursvergaderingen plaats op 30 maart, 1 juni, 26 augustus, 30 augustus, 5 oktober, 19 november, 9 december en 29 december.

Het Dagelijks Bestuur is verantwoordelijk voor de operationele gang van zaken bij het fonds. In een mandaatregeling is de taakverdeling tussen Algemeen Bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, en Dagelijks Bestuur vastgelegd. In 2010 vergaderde het Dagelijks Bestuur 5 keer op 2 februari, 9 maart, 18 mei, 14 september en 26 oktober. Op 15 maart 2011 heeft de Algemene Vergadering van Vereffenaars besloten tot naamswijziging van het Dagelijks Bestuur in de Vergadering van Delegatie van Vereffenaars.

De samenstelling van het bestuur is in het verslagjaar gewijzigd. De heren Barnhoorn, Sniijders en Smith waren per 1 januari 2010 aftredend en zijn voor een nieuwe zittingstermijn van 4 jaar herbenoemd. De heer Van der Wind is afgetreden per 19 november 2010 en per die datum vervangen door de heer Lohman. De heren Niehe en Blaauw waren per 1 januari aftredend en zijn voor een nieuwe zittingstermijn van 4 jaar herbenoemd. De heer Nelissen is afgetreden per 1 januari 2011. De vacature die hierdoor is ontstaan, is per 08 april 2011 ingevuld door het aantreden van de heer Groenendijk. De heer Spruijt heeft zich vrijwillig teruggetrokken per 21 februari 2011.

De administratie wordt uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. AZL N.V. draagt onder meer zorg voor:

- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de pensioenbetalingen;
- de financiële administratie;
- de bestuursbegeleiding/bestuursadvisering.

AZL verstrekt jaarlijks een SAS 70 (type II)-rapportage. Het betreft een rapportage over de resultaten van een SAS 70-audit die bij AZL N.V. heeft plaatsgevonden en die gericht is op de opzet en het bestaan van de beheers- en controlemaatregelen, processen en procedures van AZL N.V.

Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en heeft de uitvoering daarvan per 1 november 2009 uitbesteed aan de fiduciaire vermogensbeheerder ING Investment Management Implemented Client Solutions (ING IM ICS). Daarvoor was het vermogensbeheer uitbesteed aan Goldman Sachs Group, Inc. Northern Trust Ltd. is de custodian van het fonds, voert de beleggingsadministratie en verzorgt een onafhankelijke performance rapportage.

Het bestuur heeft in 2009 een Beleggingsadviescommissie (BAC) ingesteld die in het verslagjaar bestond uit 2 bestuursleden en een externe deskundige. De samenstelling van de BAC is in 2011 gewijzigd. De heer Nelissen is als voorzitter afgetreden. De heer Smith heeft van 1 januari tot 30 maart 2011 de rol van voorzitter ad interim van de BAC vervuld en is daarna op verzoek aangetreden als lid. De heer Blaauw is de heer Spruijt opgevolgd als lid van de BAC. De heer Groenendijk was als extern lid aan de BAC verbonden, maar is door zijn benoeming tot vereffenaar per 8 april 2011 als vereffenaar aan de BAC verbonden. Sinds 30 maart vervult hij de rol van voorzitter. De commissie heeft als taak het analyseren van de ontwikkeling van de financiële positie en het adviseren en informeren van het bestuur met betrekking tot het beleggingsbeleid en het vermogensbeheer. Het mandaat van de commissie is vastgelegd in een reglement. Daarnaast worden BAC en bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, voor adviezen op het gebied van vermogensbeheer bijgestaan door Strategieon Investment Consultancy B.V.

Voor actuariële adviezen en voor de certificering maakt het fonds gebruik van de diensten van Hewitt Associates B.V. te Amsterdam, waarbij een strikte functiescheiding is toegepast. De controle van de administratie en de jaarrekening wordt verricht door KPMG Accountants N.V., te Utrecht.

De compliance functie van SFP wordt uitgeoefend door een externe compliance officer, het Nederlands Compliance Instituut.

De Pensioenregeling

Standaard onderdeel van de pensioenregeling van SFP is de module basispensioenen die geldt voor alle deelnemers. Daarnaast kan een werkgever ervoor kiezen een of meer aanvullende modules in zijn pensioenregeling op te nemen.

De module basispensioenen geldt voor alle deelnemers. Er wordt alleen ouderdomspensioen opgebouwd in een middelloonregeling, waarbij het pensioengevend jaarsalaris gemaximeerd is tot het bedrag van de WIA-loongrens. Bij pensionering heeft de (gewezen) deelnemer de mogelijkheid om het ouderdomspensioen om te zetten in een combinatie van ouderdomspensioen en een levenslang partnerpensioen. Dit partnerpensioen bedraagt een veelvoud van 10%, met een maximum van 70% van het ouderdomspensioen dat resulteert na de omzetting. Gedurende het deelnemerschap is er voor alle deelnemers een levenslang en tijdelijk partnerpensioen verzekerd op risicobasis. In de module basispensioenen is voor iedereen ook een wezenpensioen, een arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid opgenomen.

Naast de module basispensioenen, kan een werkgever ervoor kiezen de pensioenregeling uit te breiden met aanvullende modules, namelijk:

– *module eindlooppensioen*

In deze module wordt het jaarlijkse ouderdomspensioen van de module basispensioenen verhoogd tot een eindlooppensioen.

– *module excedent-middellooppensioen*

Het jaarlijks ouderdomspensioen uit de module basispensioenen en indien van toepassing ook het pensioen uit de module eindlooppensioen wordt verhoogd met het excedent-middellooppensioen, voor het gedeelte van het pensioengevend jaarsalaris dat meer bedraagt dan de WIA-loongrens.

- *module excedent-eindlooppensioen*
Het jaarlijks ouderdompensioen van de module eindlooppensioen wordt verhoogd met het excedent-eindlooppensioen, voor het gedeelte van het pensioengevend jaarsalaris dat meer bedraagt dan de WIA-loongrens.
- *module pensioensparen*
Deelnemers kunnen premiestortingen doen voor de opbouw van een pensioenkapitaal. De hoogte van het uiteindelijk gespaarde pensioen is afhankelijk van de hoogte van de gestorte premies en van het rendement op de door de deelnemer gekozen beleggingsmix. Op de (pre)pensioendatum kan met het spaarsaldo ouderdompensioen worden ingekocht. Indien van toepassing wordt bij overlijden van de deelnemer vóór de pensioendatum het pensioenkapitaal gebruikt voor de inkoop van extra partnerpensioen.
- *module aanvullend partnerpensioen*
Bij deelname aan deze module ontvangt de achterblijvende partner van de deelnemer een aanvullend (levenslang) partnerpensioen, mocht de deelnemer vóór de pensioendatum komen te overlijden.
- *module aanvullingspensioen*
Deze module heeft betrekking op deelnemers die het deelnemerschap vanaf 31 december 2005 ononderbroken hebben voortgezet tot en met 31 december 2020 of eerder pensioneren en waarvoor in eerdere deelnemersjaren minder pensioen is opgebouwd dan op grond van fiscale regelgeving mogelijk was. De aangesloten werkgever bepaalt in welke mate van deze fiscale ruimte gebruik wordt gemaakt om extra aanspraken toe te kennen.

Wijzigingen pensioenreglement

De Vereniging Rijksgesubsidieerde Musea heeft voor haar leden (ongeveer 30 aangesloten musea) per 1-1-2010 een nieuwe pensioenregeling afgesloten. De volgende parameters zijn voor de VRM van toepassing:

- 2,2% opbouwpercentage ouderdompensioen;
- franchise € 11.734,-; en
- voorwaardelijke toeslagverlening.

In 2010 is het reglement van SFP aan de hand van deze parameters aangevuld. Middels de gewijzigde Bijlage 1 bij het pensioenreglement kunnen werkgevers aangeven of de toeslagverlening op de pensioenaanspraken van deelnemers onvoorwaardelijk dan wel voorwaardelijk is. De werkgevers dienen deze keuze overeen te komen met de werknemers(vertegenwoordiging). Tevens is het artikel inzake toeslagverlening in de Module Algemeen van het pensioenreglement hieraan aangepast.

Herverzekering

De pensioenaanspraken worden in eigen beheer opgebouwd. Zowel het overlijdens- als het arbeidsongeschiktheidsrisico heeft het fonds ondergebracht bij een herverzekeringsmaatschappij, Zwitserleven. Het risicokapitaal per keer bedraagt ten hoogste voor zowel het overlijdens- als het arbeidsongeschiktheidsrisico € 2.000.000,-. Bij het overlijdensrisico wordt rekening gehouden met de voorzieningspensioenverplichting.

Financiële positie van het fonds

Dekkingsgraad, dekkingstekort en reservetekort

Eind 2009 is er in de pensioensector veel discussie ontstaan over de door het Centraal Bureau voor de Statistiek gepubliceerde cijfers die duiden op een sterk toenemende levensverwachting van de Nederlandse bevolking. De Nederlandsche Bank verlangde dat pensioenfondsen hiermee rekening zouden houden bij het vaststellen van de voorziening pensioenverplichtingen, ondanks het feit dat het Actuarieel Genootschap destijds nog geen update van de AG-prognosetafels had gepubliceerd. Het bestuur heeft besloten hiertoe de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2009 met 4,0% te verhogen. Als gevolg hiervan nam de dekkingsgraad af met 4,0%-punt.

In 2010 heeft het Actuarieel Genootschap nieuwe prognosetafels publiceert, waarbij rekening is gehouden met de sterk toenemende levensverwachting. De toepassing van deze nieuwe prognosetafels, met een leeftijdsterugstelling van twee jaar voor mannen en één jaar voor vrouwen, resulteerde in een toename van de voorziening pensioenverplichtingen met nog eens 4,1% ten opzichte van de oude AG-prognosetafel. Als gevolg hiervan is de dekkingsgraad nog eens met 4,1%-punt afgenomen.

Naast de toenemende levensverwachting heeft ook de rentedaling die zich in 2010 heeft voorgedaan een negatief effect gehad op de dekkingsgraad (9%). De dekkingsgraad ultimo 2010 bedroeg 100,9%

Herstelplan

Het fonds heeft in het eerste kwartaal van 2009 een herstelplan ingediend bij DNB. In het herstelplan heeft het bestuur aangegeven hoe de dekkingsgraad op de korte en de lange termijn weer op de vereiste niveaus kan worden gebracht.

De belangrijkste elementen uit het ingediende herstelplan zijn als volgt samen te vatten:

- de dekkingsgraad zal naar verwachting binnen vier jaar de grens van 105% en binnen vijf jaar de grens van 108% bereiken.
- daarvoor is nodig dat de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden vier jaar geen toeslagverlening ontvangen.

De toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB) heeft het herstelplan in juli 2009 goedgekeurd.

Aangezien het fonds zich ultimo boekjaar 2009 wederom in een situatie van een dekkingstekort bevond en er een beleidswijziging had plaatsgevonden heeft Ortec in opdracht van het bestuur het dekkingsgraadsjabloon –een onderdeel van het herstelplan– herzien. Met als startpunt de financiële positie ultimo 2009 wordt in dit sjabloon het verwachte herstelpad aangegeven.

De herziene versie van het dekkingsgraadsjabloon verschilt op de volgende punten van de oorspronkelijke versie van begin 2009:

- de startdekkingsgraad primo 2010 is gewijzigd van 96,5% in 100,0%;
- de rente-afdekking is verlaagd naar 75%; en
- er is rekening gehouden met een verwacht rendement van 5,4% in tegenstelling tot een rendement van 5,0%, zoals in het oorspronkelijke herstelplan.

Evaluatie herstelplan

In februari 2011 is een evaluatie van het herstelplan ingediend bij DNB en DNB heeft deze evaluatie met haar brief van 4 mei jl. goedgekeurd. In die evaluatie is rekening gehouden met de aangepaste AG-prognosetafel.

In de tabel hieronder is de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2010 volgens het herstelplan vergeleken met de werkelijke ontwikkeling. Tevens is aangegeven welke factoren van invloed zijn geweest op de hoogte van de dekkingsgraad en wat het effect van deze factoren, gemeten in %-punt, is geweest. In de categorie 'Overig' is het effect in 2010 van de nieuwe prognosetafels zichtbaar.

	Verwacht 2010	Werkelijk 2010
Dekkingsgraad per 31 december 2009	100,0	101,7
Parameters die van invloed zijn op de dekkingsgraad		
Premie	1,8	1,9
Uitkeringen	0,0	0,0
Toeslagverlening	0,0	0,0
Rente	0,0	-9,0
Rendement	4,0	12,0
Overige	0,2	-5,7
Dekkingsgraad per 31 december 2010	106,0	100,9

Volgens het herstelplan zou de dekkingsgraad ultimo 2010 gelijk moeten zijn aan 106%. Hiermee zou het fonds uit een situatie van dekkingstekort zijn en zou alleen nog sprake zijn van een reservetekort.

In werkelijkheid is de dekkingsgraad uitgekomen op 100,9%. Daarmee loopt het fonds in 2010 achter op het verwachte herstel. Desondanks is de verwachting dat het fonds, conform het herstelplan, ultimo 2012 uit de situatie van reservetekort zou zijn.

Bij deze vergelijking is het goed om het volgende in gedachten te houden. Zowel in 2009 als in 2010 hebben de nieuwe inzichten in de gewijzigde levensverwachting een grote invloed gehad op de financiële positie van het fonds. Bij het opstellen van het herstelplan waren deze inzichten nog niet bekend. De toename van de voorziening pensioenverplichtingen met 4% in 2009 en 4,1% in 2010 die hiervan het gevolg zijn geweest hebben ervoor gezorgd dat de dekkingsgraad 8,3%-punt lager is uitgekomen. Zonder dit effect zou de dekkingsgraad ultimo 2010 op 109,2% zijn uitgekomen.

Franchises, toeslagverlening, maximum premiesalaris en het maximum arbeidsongeschiktheidspensioen

De jaarlijkse verhoging van de franchisebedragen wordt gebaseerd op de ontwikkeling van het loonindexcijfer alsmede op de ontwikkeling van de AOW-uitkering voor een ongehuwde inclusief vakantietoeslag.

Door de invoering van een middelloonmodule gelden er met ingang van 2003 drie in plaats van twee franchises.

Deze zijn voor 2011 als volgt vastgesteld:

Lage franchise:	$1,0136 \times € 12.849,- = € 13.023,-$
Medium franchise:	$1,0136 \times € 15.052,- = € 15.256,-$
Hoge franchise:	$1,0136 \times € 17.304,- = € 17.539,-$

De franchise voor de leden van de Vereniging Rijksgesubsidieerde Musea bedraagt voor 2011 € 11.734,-.

Het bestuur heeft, gehoord de actuaris, besloten de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en de pensioenrechten van pensioengerechtigden per 1 januari 2010 niet te verhogen. Voorts is in december 2010 door het bestuur besloten dat de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en de pensioenrechten van pensioengerechtigden ook per 1 januari 2011 niet zullen worden verhoogd. De aanspraken op ouderdomspensioen voor een groot aantal deelnemers aan de middelloonmodule zullen eveneens niet stijgen, zie eerder dit bestuursverslag.

Per 1 januari 2010 bedraagt het maximum WIA-dagloon € 183,15. Per 1 januari 2011 bedraagt dit € 188,88. Op basis hiervan wordt het maximum premiesalaris per 1 januari 2010 vastgesteld op € 47.802,-. Het maximum premiesalaris per 1 januari 2011 is vastgesteld op € 49.298,-. Het maximum door SFP te verzekeren arbeidsongeschiktheidspensioen is voor 2010 vastgesteld op € 109.292,-. Voor 2011 is dit vastgesteld op € 113.200,-.

In de bijlagen bij het jaarverslag wordt een overzicht gegeven van de ontwikkeling in de franchises en de toeslagverlening vanaf 1 januari 1993. Ook wordt inzicht gegeven in de mutaties in het verzekerdenbestand en het aantal pensioengerechtigden in het verslagjaar.

Bestemming van het saldo

In de bestuursvergadering van het bestuur van 6 juni 2011 heeft het bestuur besloten het nadelig saldo over 2010 van € 2.500.000,- ten laste te brengen van de algemene reserve.

IJmuiden, 6 juni 2011

De Algemene Vergadering van Vereffenaars

D. Snijders,
voorzitter

B.N. Smith,
secretaris

A.M.G. Lohman

R. Barnhoorn

L.A. Blaauw

P.H.L.M. van de Meerakker

O. Hoole

E.J.M. van Rooij

M.J.H. Niehe

Ontwikkelingen op de financiële markten

Wereldeconomie

Het wereldwijde economische herstel, dat zich in 2009 veel sterker ontwikkelde dan verwacht, zette in 2010 door.

Hoewel het groeitempo in de zomer tijdelijk afnam, verraste de winstgroei van de bedrijven positief. In het vierde kwartaal wekte een nieuw programma van de Federal Reserve om staatsleningen te kopen ('kwantitatieve verruiming') vertrouwen. In december verlengde President Obama de belastingvoordelen die zijn voorganger had ingevoerd. Gesteund door gunstige economische cijfers, droegen deze maatregelen bij aan de eindejaarsrally in aandelen.

Markten

Nog steeds onzekerheid

Ondanks positieve koersontwikkelingen hadden markten onderhuids in 2010 te maken met bovengemiddelde beleggingsrisico's. De belangrijkste bronnen van risico waren de spanningen op de Europese markt van staatsleningen, angst voor een nieuwe recessie ('dubbele dip') in de VS / deflatie en te hoge inflatie in China. Wat China betreft, was er vrees voor te sterke monetaire verkrapping in deze groeimotor van de wereldeconomie.

Valutamarkten

De nervositeit onder beleggers was nergens beter zichtbaar dan op de sterk bewegende valutamarkten. Over 2010 daalde de euro 6,5% tegenover de Amerikaanse dollar en zelfs 23% tegenover de Japanse yen. Ook ten opzichte van de meeste andere valuta's leverde de euro in.

De zwakte van de euro was vooral te wijten aan de crisis op de Europese markt van staatsleningen, door de situatie van landen als Griekenland, Ierland en Portugal. Maatregelen van de beleidsmakers bezwoeren de crisis in mei.

In november was Ierland het eerste land dat van het in mei gecreëerde vangnet gebruik maakte. Hierdoor nam de opnieuw opgelaaide spanning op de staatsleningmarkt weer af. Vergeleken met het voorjaar hadden de andere beleggingscategorieën veel minder last van de problemen op de markt van Europese staatsleningen.

Aandelen

De invloed van het valuta-effect was sterk terug te zien in de prestaties van de aandelenbeurzen. Uitgedrukt in euro's stegen wereldwijde aandelen 21%, waarvan het vierde kwartaal de helft voor zijn rekening nam. In euro's stegen Amerikaanse aandelen 23% (in dollars 15%) en aandelen van opkomende markten 27% (in dollars 19%). De stijging van Japanse aandelen (24%) was te danken aan het valuta-effect (in yen 0,7%). Europese aandelen stegen 12%.

Cyclische aandelen in sectoren als basismaterialen (30%), kapitaalgoederen (32%) en cyclische consumentengoederen (33%) presteerden duidelijk beter dan aandelen in de meer defensieve sectoren zoals nutsbedrijven (6%) en gezondheidszorg (10%). Cyclische sectoren zijn veelal sterker gerelateerd aan de fors groeiende opkomende economieën. De wereldwijde vastgoedaandelen (30%) profiteerden onder meer van de lage rentes.

Rente

Mede door het extreem soepele monetaire beleid van de centrale banken en de lage rentes presteerden hoogrentende bedrijfsleningen, asset backed securities en obligaties uitgegeven door overheden van opkomende markten in 2010 gunstig.

De zogenaamde “investment grade” bedrijfsleningen bleven achter doordat banken, die van nature sterk verweven zijn met de markt van Europese staatsleningen, in dit segment een sterke weging hebben.

De rentes op staatsleningen in de VS, Japan en de eurozone (Duitsland) handhaafden zich in 2010 op lage niveaus, door aanhoudende druk op de al lage inflatie, door forse overcapaciteit in de meeste volwassen economieën en door de extreem soepele monetaire politiek. In de opkomende economieën liepen door de sterke economische groei de rentes op.

Begin 2010 bedroegen de tienjaarsrenten in de VS 3,8%, in de eurozone (Duitsland) 3,4% en in Japan 1,3%. Omstreeks september bereikten rentes historische dieptepunten, op niveaus van 2,4% (VS), 2% (Duitsland) en 0,9% (Japan). Vervolgens stegen de rentes tot 3,3%, 3% en 1,1% per ultimo 2010. Deze rally werd mede gevoed door positieve verrassingen in de Amerikaanse en Duitse economie.

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Oordeel van het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Federatief Pensioenfonds in liquidatie over het gevoerde beleid in het verslagjaar 2010

Het Verantwoordingsorgaan, bijeen in vergadering op 18 mei 2011, heeft kennisgenomen van het concept-bestuursverslag, de concept-jaarrekening en de daarbij behorende stukken (rapport certificerend actuaris mondeling, accountantsverslag schriftelijk). Het Verantwoordingsorgaan constateert dat het fonds in financiële zin naar verwachting opereert en oordeelt in die zin positief over het in het verslagjaar gevoerde beleid.

Gegeven het feit dat het verslagjaar werd beheerst door de voorbereiding van het besluit van het fondsbestuur om het fonds op te heffen, acht het Verantwoordingsorgaan het van belang te memoreren dat reeds op 15 februari een oordeel is gegeven over dat besluit. Dat oordeel is ongewijzigd. Het Verantwoordingsorgaan realiseert zich daarbij dat in de voorbereiding door het fondsbestuur geschaakt is op diverse borden, dat van de toezichthouder, dat van de aangesloten ondernemingen, dat van sociale partners, en dat van de (potentieel) beoogde nieuwe uitvoerders van de verschillende pensioenregelingen. Het op tempo houden van het proces en de zorgvuldigheid in de omgang met partners in dat proces kunnen dan met elkaar in spanning raken.

Twee externe factoren hebben een wezenlijke invloed (gehad) op de voortgang en de uitkomsten van het proces. Enerzijds de weigering van de toezichthouder om toe te staan om de beleggingsportefeuille vroegtijdig liquide te maken, anderzijds in een laat stadium van de onderhandeling de verharding van het standpunt van ABP over de deelname-eis. Het Verantwoordingsorgaan heeft begrip voor de wijze waarop deze feiten door het fondsbestuur zijn vertaald in het besluitvormingsproces, en waardering voor de evenwichtigheid waarmee de verdere besluitvorming heeft plaatsgevonden.

Het Verantwoordingsorgaan blijft, vanuit de wens het gehele proces zorgvuldig te blijven voortzetten, aandacht vragen voor een actieve, tijdige en zorgvuldige communicatie door het bestuur in de richting van werkgevers, deelnemers, inactieven en gepensioneerden. Daarbij wordt als advies meegegeven zich te realiseren dat communicatie over onzekerheden ook informatief kan zijn. Voorts wordt ervoor gepleit steeds de doelgroep van de informatie goed in het oog te houden, waarbij intermediairs (werkgevers, branchevereniging) kunnen worden benut voor detailinformatie. Dat laatste zal echter ook actief moeten worden voorbereid.

G.G ten Klooster
Voorzitter

T.K. Haarsma
secretaris

Reactie van de vereffenaars op het oordeel van het Verantwoordingsorgaan

De vereffenaars waarderen de grote betrokkenheid van de leden van het verantwoordingsorgaan bij het fonds en willen hen dank zeggen voor de inzet in het afgelopen jaar.

Boekjaar 2010 heeft volledig in het teken gestaan van het onderzoek naar de toekomst van het fonds en in het verlengde daarvan het besluit het fonds op te heffen.

Het gaat daarbij om een eenmalig en moeilijk proces, waarbij ook aard en samenstelling van het fonds voor de nodige complexiteit hebben gezorgd.

Van alle bij het fonds betrokken partijen, zo ook van de leden van het verantwoordingsorgaan, heeft dit extra tijd, aandacht en inspanning gevraagd.

De vereffenaars danken het verantwoordingsorgaan voor de wijze waarop zij haar rol in dit proces heeft uitgeoefend, het constructieve oordeel dat zij heeft gegeven en de plezierige wijze van samenwerken.

Met het advies van het verantwoordingsorgaan over de communicatie zullen de vereffenaars bij toekomstige communicatie uitingen rekening houden.

Risicoparagraaf

Risicobeleid en risicobeheersing

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. In dit kader heeft het bestuur de risico's van het fonds geanalyseerd. Een beschrijving van deze risico's alsmede de beheersingsmaatregelen zijn opgenomen in de ABTN van het fonds. Het bestuur beschikt over de volgende beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van de risico's:

- ALM-beleid en duration matching;
- dekkingsgraad;
- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- toeslagbeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- beleid ten aanzien van uitbesteding.

Het bestuur is van mening dat met vorengenoemd risicobeleid, het periodiek (laten) uitvoeren van een ALM-studie en continuïteitsanalyse alsmede overige periodieke rapportages ten behoeve van het monitoren van het fondsbeleid en financiële positie, wordt zorg gedragen voor een integere bedrijfsvoering.

Voor de wijze waarop de financiële risico's zijn afgedekt en een kwantificering van deze risico's wordt verwezen naar de jaarrekening. De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De invloed van de beleidsinstrumenten (sturingsmiddelen) op de financiële positie van het fonds wordt jaarlijks geëvalueerd. Bij deze evaluatie speelt zowel de huidige financiële positie, alsmede de financiële positie van het fonds in de toekomst, een rol.

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, voert het pensioenfonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit.

Het fonds heeft deze continuïteitsanalyse in mei 2009 voor het eerst laten uitvoeren door Ortec. In het kader van het opstellen van het herstelplan is deze continuïteitsanalyse in het tweede kwartaal van 2009 geactualiseerd.

Het risicomodel van DNB kent voor een aantal risicocategorieën vastgestelde scenario's ('schokken'). De hoofdletter 'S', aangevuld met een nummer achter een aantal risicocategorieën vertegenwoordigt de code die DNB in het risicomodel voor de desbetreffende risicocategorie hanteert. Bij de berekening van het vereist eigen vermogen (buffers) past het pensioenfonds de standaardmethode toe op basis van de zogenaamde wortelformule (S1 t/m S6). Kwantitatieve en kwalitatieve toelichtingen van deze risico's zijn opgenomen in de jaarrekening.

Het vereist vermogen wordt berekend op basis van zowel de feitelijke als de strategische beleggingsmix. Doorgaans wordt de hoogste van beide gehanteerd als zijnde het vereist eigen vermogen.

	Feitelijke verdeling	Strategische verdeling
Renterisico (S1):	22.122	16.834
Zakelijkewaardenrisico (S2):	36.958	33.561
Valutarisico (S3):	4.558	0
Grondstoffenrisico (S4):	10.249	7.932
Kredietrisico (S5):	4.018	6.189
Verzekeringstechnisch risico (S6):	17.010	17.010
Totaal som van de S-en	94.915	81.566
Diversificatie	-39.200	-32.926
Vereist eigen vermogen	55.715	48.640
Vereiste dekkingsgraad	111,6%	110,1%

Om de monitoring van de financiële risico's te versterken ontvangt het bestuur van de fiduciair beheerder ieder kwartaal een analyse van de risico's. Deze zogenaamde Asset Liability Risk Analysis (ALRA) geeft inzicht in de verdeling van de risico's naar de diverse beleggingscategorieën. Daarnaast geeft het model inzicht in de verdeling van het totale risico naar strategisch en tactisch beleid. Deze rapportage gebruikt actuele gegevens van financiële markten, waardoor bij oplopende volatiliteit dit tevens te zien is in de risicocijfers van het fonds.

Hieronder vindt u meer informatie omtrent de specifieke risico's van het pensioenfonds en welke maatregelen het bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, heeft genomen om deze risico's te beheersen.

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen.

De solvabiliteit wordt gemeten aan de hand van een door het bestuur (per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars) vastgesteld beleidskader. De vastgestelde beleidsgrenzen en het te voeren toeslag-, premie- en beleggingsbeleid dienen in onderlinge samenhang te worden gezien. Uiteraard dient het vastgestelde beleidskader te voldoen aan algemeen geldende normen (wettelijke eisen) als ook aan eventuele specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds naar de mening van het bestuur ontoereikend is, bestaat het risico dat er geen toeslagen kunnen worden verleend. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

- Renterisico (S1);
- Zakelijke waarden risico (S2);
- Valutarisico (S3);
- Grondstoffenrisico (S4);
- Kredietrisico (S5);
- Verzekeringstechnisch risico (S6).

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Vanwege deze mismatch ondervindt een fonds renterisico. Immers bij een rentedaling zullen de verplichtingen sterker toenemen in waarde dan de bezittingen. Het standaardmodel van DNB bevat voorgeschreven rentescenario's (verschuiving actuele rentetermijnstructuur via voorgeschreven rentefactoren) om het vereist eigen vermogen voor dit risico te bepalen.

Om de aanwezige mismatch te beperken, dekt het fonds door middel van een combinatie van obligaties en rentederivaten het renterisico voor 75% af.

Zakelijke waarden risico (S2)

De waarden van aandelen en onroerend goed zijn onderhevig aan marktfluctuaties. Fondsen die een deel van hun vermogen in dergelijke zakelijke waarden hebben belegd, lopen hierdoor risico.

Het beleid van het fonds is om dit koersrisico te beperken door een spreiding (diversificatie) van de beleggingsportefeuille. Koersrisico's worden verder beperkt door een verbod op het beleggen met geleend geld alsmede een verbod op het verkopen van waardepapieren die het fonds niet bezit (short selling). Ook mag het fonds geen gebruik maken van geschreven optieposities.

Valutarisico (S3)

Valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verslechtert als gevolg van veranderingen van vreemde valutakoersen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor een pensioenfonds omdat verplichtingen veelal in euro luiden en bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit risico is van belang voor zowel directe posities in een valuta, als voor beleggingen die gewaardeerd zijn in een andere valuta.

Het fonds kent een valutabeleid dat er op gericht is om die buitenlandse valuta (USD, JPY, GBP) af te dekken waarin relatief de grootste posities zijn ingenomen.

Grondstoffenrisico (S4)

Fondsen die beleggen in grondstoffen lopen het risico dat de waarde van deze beleggingen daalt.

Kredietrisico (S5)

Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de tegenpartij (debiteur) tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij (debiteur) en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen.

Ter beperking van het kredietrisico gelden binnen het fonds restricties. Zo worden er eisen gesteld ten aanzien van de minimale kredietwaardigheid van de debiteur (tegenpartij) op basis van rating. Verder dient er een overeenkomst met de tegenpartij (zogenaamd ISDA CSA contract) afgesloten te worden, voordat transacties worden uitgevoerd met deze partij. Ook zijn er restricties afgesproken wat betreft de maximale omvang van het risico dat per debiteur wordt gelopen.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's. Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico).

De sterftetrend zelf wordt meegenomen bij de bepaling van de voorziening voor risico fonds.

Liquideitsrisico

Liquideitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de

langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Ook kan dit risico worden beheerst door beperkt illiquide beleggingen (zoals niet-beursgenoteerd vastgoed) in de portefeuille toe te staan. Deze beheersmaatregelen zijn in 2010 wederom toegepast.

In 2010 werd specifiek ook aandacht geschonken aan de liquiditeit van de beleggingsportefeuille. Nadat het bestuur halverwege augustus haar voornemen uitsprak om een besluit tot liquidatie van het pensioenfonds te nemen, is binnen het bestuur, en specifiek binnen de beleggingscommissie, gesproken over de liquidatie van de beleggingen. Gedurende november en december werd binnen het bestuur duidelijk dat het oordeel van DNB over de collectieve waardeoverdracht niet in 2010 zou worden genomen. Hierdoor is in 2010 nog geen start gemaakt met het liquideren van de beleggingen ten behoeve van de uiteindelijke collectieve waardeoverdracht. Wel heeft de beleggingscommissie voorbereidingen getroffen voor een eventuele liquidatie. Zo heeft de commissie een voorstel gedaan voor het gebruik van twee geldmarktfondsen, waarin de opbrengsten van de te liquideren beleggingen konden worden geïnvesteerd tot het moment dat de collectieve waardeoverdracht daadwerkelijk plaats zou vinden. Deze geldmarktfondsen bieden liquiditeit op dagbasis. Verder is wat betreft de liquidatie van de illiquide beleggingen in de portefeuille (de transitieleningen en niet-beursgenoteerd vastgoedparticipaties), onderzocht of deze beleggingen in stukken (in-kind) zouden kunnen worden overgedragen. Dit was echter niet mogelijk. In februari en maart 2011 is vervolgens gebruik gemaakt van specifieke vraag naar de transitieleningen en de niet-beursgenoteerd vastgoedparticipaties en zijn deze beleggingen verkocht.

Concentratierisico

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt.

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sector gebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico. Een relatief grote transactie met of belegging in één en dezelfde (tegen)partij is tevens aan te duiden als een vorm van concentratierisico. In de verschillende beleggingscategorieën waarin het pensioenfonds is belegd, kan sprake zijn van dezelfde tegenpartij (bijvoorbeeld aandelen en obligaties uitgegeven door hetzelfde bedrijf).

Beheersing van dit risico kan plaatsvinden door het opstellen van een concentratiebeleid, waarin de risico's van geconcentreerde posities worden geïdentificeerd en restricties worden opgesteld ten aanzien van de maximale grootte van een (risicovolle) concentratie in de portefeuille.

Inflatierisico

De aangesloten werkgevers kunnen, na de relevante procedures te hebben doorlopen, een keuze maken voor voorwaardelijk of onvoorwaardelijke toeslagverlening op de pensioenaanspraken voor deelnemers aan de middelloonregeling. Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden kent het fonds een voorwaardelijk toeslagbeleid. Het toeslagbeleid wordt, conform wettelijke voorgeschreven formuleringen, naar alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden gecommuniceerd. Door die communicatie is de kans zeer gering dat verkeerde verwachtingen worden gewekt en juridische claims moeten worden gehonoreerd. Het inflatierisico wordt beschouwd als het risico dat de inflatie stijgt, waardoor ook de indexatieverwachtingen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van een pensioenfonds stijgen. Het pensioenfonds kan in haar beleggingsallocatie rekening houden met haar indexatie-ambitie door instrumenten te kopen waarvan het rendement samenhangt met inflatie, zoals inflatie-obligaties of inflatieswaps.

Niet financiële risico's

Sponsorrisico

Het fonds heeft een directe economische en contractuele band met de aangesloten ondernemingen als sponsor van het pensioenfonds. Deze afhankelijkheid vertaalt zich in risico's voor het pensioenfonds, de zogenaamde sponsorrisico's. Voorbeelden van sponsorrisico's zijn ondermeer: faillissementsrisico, betalingsonmacht van de sponsor veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen bij

de sponsor, financieringsrisico, beëindiging van de relatie met de sponsor en belangenverstremming tussen het pensioenfonds en de sponsor.

Omgevingsrisico

Hieronder worden risico's verstaan als gevolg van externe veranderingen. Gedacht kan worden aan veranderingen in de maatschappelijke wens om duurzaam te beleggen.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering van de pensioenadministratie en de beleggingsadministratie geschiedt door AZL N.V. Deze partij heeft een SAS 70-verklaring (type II).

De operationele uitvoering van het fiduciaire vermogensbeheer geschiedt door ING IM ICS. ING IM ICS beschikt over een SAS70-verklaring (type II).

Door het overleggen van deze verklaring tonen genoemde externe partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed aan het pensioenfonds én aan de accountant van het pensioenfonds aan, dat de uitvoering 'in control' is.

Uitbestedingsrisico's

Het bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden. Er is voorts geen rechtstreeks zicht op en er wordt geen directe controle uitgevoerd op administratieve processen, zoals uitbetaling van pensioenen, pensioenberekeningen e.d. Het bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, erkent voorts dat aan de uitbesteding het risico is verbonden van discontinuïteit van de dienstverlening door een administrateur of (fiduciair) vermogensbeheerder. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverschaffing en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

Ter beperking van de uitbestedingsrisico's heeft het bestuur van het fonds overleg gevoerd met de administrateur en de (fiduciair) vermogensbeheerder over de dienstverlening inclusief de SLA.

Door werkzaamheden uit te besteden aan SAS70-gecertificeerde uitvoerders wordt tevens tegemoet gekomen aan de behoefte aan zekerheid en daarmee aan kwaliteitsgaranties.

Voorts wordt het bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisaties alsmede van externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren.

IT risico

De informatietechnologie is een belangrijke risicocategorie voor pensioenfondsen. Omdat het merendeel van de fondsen de IT hebben uitbesteed, is dit risico tot een uitbestedingsrisico geworden. Dit geldt ook voor het fonds.

Integriteitsrisico

DNB verstaat hieronder het risico dat de integriteit van het pensioenfonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, een en ander in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen. Bij de beheersing van dit risico kan gedacht worden aan onder meer gedragscodes en procesmatige waarborgen.

Ter beperking van het integriteitsrisico heeft het fonds een gedragscode en een compliance beleid. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. DNB toetst voorts nieuwe bestuursleden en nieuwe vereffenaars.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Eén risico is dat het de fondsstukken niet voldoet aan de wettelijke bepalingen. Een ander risico is dat men als fondsbestuurder in persoon kan worden aangesproken. Een derde risico betreft het niet in voldoende mate vorm geven aan consistent beleid, dit maakt het fonds kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken. Een vierde risico betreft het niet of onduidelijk communiceren naar partijen. Een vijfde risico betreft aansprakelijkheid door het niet of niet goed uitvoeren door partijen die het fonds heeft ingehuurd.

Het fonds heeft de volgende maatregelen getroffen.

1. De adviserend actuaire van het fonds toetst bij wetswijzigingen de fondsstukken en stelt waarnodig wijzigingen voor aan het Bestuur.
2. Het fonds heeft geen bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten maar heeft besloten de leden van het bestuur en de vereffenaars, bij aansprakelijkheidsstelling door derden, te vrijwaren van de gevolgen van deze aansprakelijkheidsstelling. Ingeval er sprake is van niet te goeder trouw handelen door bestuursleden of vereffenaars geldt deze vrijwaring niet.
3. Het fonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen.
4. Het fonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichtte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het fonds eigenstandige communicatiedoelstellingen. Middels het planmatig uitvoeren wordt bewaakt dat aan de eisen van de wet en consistentie van de uitingen wordt voldaan.
5. Met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Waar mogelijk heeft het pensioenfonds activiteiten gescheiden ondergebracht, waardoor er een mechanisme ontstaat van controle van de ene door de ander partij.

Jaarlijks vinden er controles plaats door actuaire en accountant op de uitvoering door het fonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd.

In het algemeen, draagt het bestuur, per 15 maart 2011 de Algemene Vergadering van Vereffenaars, er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

De hierboven genoemde risico's zijn niet limitatief maar de juiste afdekking van deze genoemde risico's geven wel een indicatie over de juridische weerbaarheid van het pensioenfonds.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2010	2009
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Onroerende zaken	22.930	10.000
Zakelijke waarden	108.576	106.457
Vastrentende waarden	328.748	237.384
Derivaten	6.243	41.805
Overige beleggingen	30.723	10.469
	497.220	406.115
Beleggingen voor risico deelnemers [2]	311	306
Herverzekering arbeidsongeschiktheid [3]	1.498	1.373
Vorderingen en overlopende activa [4]	9.617	12.911
Liquide middelen [5]	4.988	19.687
	513.634	440.392

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2010	2009
Algemene reserve [6]	4.277	6.777
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [7]	482.255	409.775
Overige technische voorzieningen		
Voorziening arbeidsongeschikten [8]	1.498	1.514
Voorziening overschotten [9]	697	1.036
	2.195	2.550
Voorziening voor risico deelnemers [10]	311	306
Kortlopende schulden [11]	24.462	20.552
Overlopende passiva [12]	134	432
	513.634	440.392

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2010	2009
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten [13]	11.843	8.901
Indirecte beleggingsopbrengsten [14]	43.920	19.194
Kosten van vermogensbeheer [15]	-526	-993
	55.237	27.102
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [16]	26	41
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [17]	25.418	27.716
Premiebijdragen voor risico deelnemers [18]	6	3
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers t.b.v. inkoop rechten [19]	-27	-20
Saldo van overdrachten van rechten [20]	-283	-787
Pensioenuitkeringen [21]	-8.623	-7.410
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [22]		
Rentetoevoeging	-5.181	-10.128
Pensioenopbouw	-13.720	-16.395
Vrijval voor uitkeringen en afkopen	8.761	7.552
Indexering en overige toeslagen	15	82
Waarde-overdrachten	436	790
Overige mutaties	-2.099	-2.033
Wijzigen marktrente	-39.713	18.599
Wijziging overlevingskansen	-20.979	-15.761
	-72.480	-17.294
Mutatie voorzieningen voor risico deelnemers [23]	-5	-24

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2010	2009
Herverzekering		
Premies [24]	-1.571	-1.319
Uitkeringen uit herverzekering [25]	1.385	7.215
Afslag op herverzekeraar [26]	141	-141
	-45	5.755
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [27]	-1.673	-1.521
Overige baten/lasten [28]	-51	137
Saldo van baten en lasten	-2.500	33.698
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	-2.500	33.698

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2010	2009
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	21.104	30.576
Uitkeringen uit herverzekering	8.661	314
Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	1.914	196
Overige	457	97
	32.136	31.183
Uitgaven		
Pensioenen en afkopen	-8.606	-7.413
Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-2.492	-793
Premies herverzekering	-1.571	-1.319
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-335	-2.200
Overige	-100	0
	-13.104	-11.725
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	7.314	9.003
Verkopen en aflossingen beleggingen	265.656	546.946
	272.970	555.949
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-305.874	-569.692
Kosten van vermogensbeheer	-748	-710
Dividendbelasting	-79	0
	-306.701	-570.402
Mutatie geldmiddelen	-14.699	5.005
Saldo geldmiddelen 1 januari	19.687	14.682
Saldo geldmiddelen 31 december	4.988	19.687

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Liquidatie

Het bestuur heeft op 18 februari 2011 het besluit genomen tot liquidatie van het fonds.

De jaarrekening over 2010 is opgesteld conform de reguliere grondslagen waarbij voor de bepaling van de marktwaarde van de technische voorzieningen de voor pensioenfondsen gebruikelijke methodiek is toegepast welke nader is toegelicht in de waarderingsgrondslagen. Aangezien de overdrachtswaarde voor overdracht van de pensioenverplichtingen nog niet bekend is en er nog geen formele toestemming van DNB is voor overdracht zal het eventuele verschil tussen de uiteindelijke overdrachtswaarde en de in deze jaarrekening opgenomen marktwaarde van de technische voorziening naar voren komen in het liquidatieverslag van het fonds.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Waardering

Algemeen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, zonodig onder aftrek van voorzieningen, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde. Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Aandelen

De aandelen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurskoersen per balansdatum, waarbij voor valutakoersen gebruik wordt gemaakt van koersopgaven van banken.

Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurskoersen per balansdatum; Medium Term Notes tegen de gepubliceerde koersen.

Derivaten

Interest rate swaps en valutatermijncontracten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Vreemde valuta

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

Vordering op risicoherverzekeraar

Bepaalde risico's, waaronder deels het risico van arbeidsongeschiktheid, zijn gedekt door een risicoherverzekeringsovereenkomst. Het resultaat van het fonds wordt op deze wijze beperkt beïnvloed door verliezen als gevolg van voornoemde risico's. Uitkeringen uit hoofde van ontstane schades vinden plaats middels periodieke betalingen.

Voor de nog in de toekomst aan het fonds uit te keren periodieke betalingen wordt een vordering op de risicoherverzekeraar gevormd ter grootte van de contante waarde. De vordering is berekend conform de waarderingsgrondslagen van de technische voorziening.

Rendementscorrectie bijdragen

Deze post betreft het te verrekenen bedrag met toegetreden werkgevers uit hoofde van de inkoop in de extra reserve van het fonds. De extra reserve is normaliter aanwezig, omdat het vermogen van het fonds op het moment van toetreding de omvang van de verplichtingen overtreft. De (beleggings)resultaten van het fonds worden gerealiseerd over het totale vermogen. De inkoop, rendementscorrectie genaamd, wordt in het toetredingsjaar naar rato van de stand ultimo voorgaand boekjaar toegevoegd aan de reeds aanwezige algemene reserve, de beleggingsreserve en de voorziening toekomstige indexatie postactieven.

Het te verrekenen bedrag is opgenomen in de vorm van een annuïteitenlening. Aflossing en intrestverrekening vinden plaats door middel van inhouding van de aan de betrokken werkgevers toekomende winstdeling.

Algemene reserve

Het resultaat van het boekjaar komt ten gunste respectievelijk ten laste van de algemene reserve ter dekking van (toekomstige) actuariële risico's.

Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening

De belangrijkste grondslagen voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening zijn:

Intrestvoet

De rentetermijnstructuur ultimo 2010 zoals gepubliceerd door DNB.

Sterftetafel

AG Prognosetafel 2010-2060 (ultimo 2010: starttafel 2011) met een leeftijdsterugstelling van twee jaar voor mannen en één jaar voor vrouwen.

Partnerfrequentie

De voorziening voor niet ingegane partnerpensioenen is gebaseerd op het onbepaalde man/vrouw systeem, waarbij partnerfrequenties zijn gehanteerd.

Opslagen voor kosten

De netto-voorziening is verhoogd met een kostenopslag van 2% ter dekking van de toekomstige uitvoeringskosten.

De voorziening pensioenverplichtingen is bepaald als de op netto basis berekende contante waarde van de opgebouwde pensioenen per 31 december van het verslagjaar.

Indexering

De indexering van de pensioenen voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geschiedt in principe op basis van de ontwikkeling van het indexcijfer van de CAO-lonen van volwassen werknemers, inclusief bijzondere beloningen, zoals deze zijn gepubliceerd in het Statistisch Bulletin van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

De indexatie voor deelnemers aan de middelloonregeling per 1 januari 2011 bedraagt 1,03% voor ondernemingen die hiervoor hebben gekozen.

De indexatie voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers geschiedt voor zover de financiële middelen van het fonds dit toelaten en na een daartoe strekkend jaarlijks te nemen bestuursbesluit. De indexatie per 1 januari 2010 bedraagt 0%.

In de technische voorzieningen zijn de toeslagen voor postactieven (indexatie) tot en met 2010 verwerkt. Daarnaast is rekening gehouden met de onvoorwaardelijke indexatie per 1 januari 2011, indien voor toepassing, voor deelnemers aan de middelloonregeling. Tevens is hierin de contante waarde van de lopende aanspraken op het WAO-hiatenpensioen verwerkt.

Voorziening overschotten

Bij een aantal werkgevers overtrof de door het ABP overgemaakte overdrachtssom de door het fonds benodigde backservice koopsom. De overschotten die hierdoor ontstaan zullen worden aangewend voor de financiering van toekomstige verbetering van pensioenrechten van deelnemers verbonden aan de betrokken werkgevers.

Resultaatbepaling

Algemeen

De lasten en baten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten.

De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen van de beleggingen;
- valutaverschillen inzake liquide middelen en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de kosten opgenomen die verband houden met het beheren, bewaren en administreren van de beleggingen.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2009	Her- rubricering	Beginstand 2010	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen uitlotingen/ (af)lossingen	Vermogens- resultaat	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken							
Aandelen	10.000	0	10.000	11.000	-500	2.430	22.930
Zakelijke waarden							
Aandelen	106.457	-19.888	86.569	11.079	-5.407	16.335	108.576
Vastrentende waarden							
Obligaties	180.589	-38.006	142.583	298.490	-186.168	9.529	264.434
Commercial paper	56.795	1.222	58.017	4.264	0	2.033	64.314
	237.384	-36.784	200.600	302.754	-186.168	11.562	328.748
Derivaten							
Herrubricering valutatermijncontracten							190
Swaps	41.805	2.066	43.871	1.175.727	-1.247.244	13.573	-14.073
Herrubricering Swaps							20.126
	41.805	2.066	43.871	1.175.727	-1.247.244	13.573	6.243
Overige beleggingen							
Grondstoffen	10.469	-3	10.466	16.111	0	4.146	30.723
Totaal beleggingen activa-zijde	406.115	-54.609	351.506	1.516.671	-1.439.319	48.046	497.220
Derivaten							
Valutatermijncontracten	-2.102	0	-2.102	1.340.179	-1.332.775	-5.970	-668
Herrubricering valutatermijn- contracten							-190
Herrubricering swaps							-20.126
	-2.102	0	-2.102	1.340.179	-1.332.775	-5.970	-20.984
Vastrentende waarden							
Deposito's	0	-31	-31	9	0	8	-14
Totaal beleggingen passiva-zijde	-2.102	-31	-2.133	1.340.188	-1.332.775	-5.962	-20.998
Totaal belegd vermogen	404.013	-54.640	349.373	2.856.859	-2.772.094	42.084	476.222
Transporteren	404.013	-54.640	349.373				476.222

Categorie	Stand ultimo 2009	Her-rubricering	Beginstand 2010	Aankopen/Verstrekkingen	Verkopen uitlotingen/(af)lossingen	Vermogensresultaat	Stand ultimo 2010
Transport	404.013	-54.640	349.373				476.222
Lopende intrest							
Vastrentende waarden	1.958	-101	1.857				3.390
Derivaten	0	-167	-167				3.094
Kortlopende vorderingen							
Debiteuren effecten	0	17.225	17.225				0
Dividendbelasting	0	2	2				79
Liquide middelen							
Saldo beleggingsrekeningen	12.181	39.436	51.617				1.490
Kortlopende schulden							
Crediteuren effecten	-12.000	-14	-12.014				-71
Totaal belegd vermogen (bij beide beleggings-administrateurs):							484.204
Verklaring resultaatcorrectie							
Koersverschillen		2.068					
Renteverschillen		-327					
		<u>1.741</u>					

De herrubricering zoals vermeld in de bovenstaande tabel is een gevolg van de overgang van de portefeuille-benadering van de voormalige administrateur (Northern Trust), waarbij de liquide middelen en kortlopende vorderingen en schulden worden toegerekend aan de betreffende beleggingscategorie, naar de presentatie met afzonderlijke balansposten bij de nieuwe administrateur (ING/AZL).

Het waarderingsverschil van 1,7 miljoen is het gevolg van verschillende waarderingsmethoden tussen de voormalige en huidige administrateur.

Om de juiste risico-inschatting te kunnen maken wordt het look-through beginsel toegepast. Bij dit beginsel wordt "door het betreffende beleggingsfonds heen gekeken" naar de onderliggende beleggingscategorieën binnen dat fonds.

Het totaal belegd vermogen in de methodiek bepaling marktwaarde en in de risicoparagraaf is opgesteld inclusief look-through. Het belegd vermogen in de balans is opgesteld exclusief look-through.

De aansluiting tussen het belegd vermogen exclusief en inclusief look-through is als volgt:

Belegd vermogen

Categorie	Stand ultimo 2010 vóór look-through (zie balansposten)	Stand ultimo 2010 ná look-through (zie de rubricering in de risicoparagraaf)
Onroerende zaken		
Aandelen	22.930	22.930
Zakelijke waarden		
Aandelen	108.576	108.615
Vastrentende waarden	328.734	318.610
Derivaten		
Valutatermijncontracten	-668	-578
Swaps	-14.073	-10.950
Kredietderivaten	0	125
	-14.741	-11.403
Overige beleggingen		
Grondstoffen	30.723	30.723
	476.222	469.475
Lopende intrest		
Vastrentende waarden	3.390	0
Derivaten	3.094	0
Kortlopende vorderingen		
Debiteuren effecten	0	0
Dividendbelasting	79	0
Liquide middelen		
Saldo beleggingsrekeningen	1.490	14.729
Kortlopende schulden		
Crediteuren effecten	-71	0
Totaal belegd vermogen	484.204	484.204

Methodiek bepaling marktwaarde

Level 1: Directe marktwaardering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Level 2: Afgeleide marktwaardering: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).

Level 3: Modellen en technieken: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken				
Aandelen vastgoedmaatschappijen	22.930	0	0	22.930
Zakelijke waarden				
Beleggingsfondsen in aandelen	108.615	0	0	108.615
Vastrentende waarden				
Obligaties en leningen op schuldbekentenis	318.610	0	0	318.610
Derivaten				
Valutatermijncontracten	0	0	-578	-578
Swaps	0	0	-10.950	-10.950
Kredietderivaten	0	0	125	125
	0	0	-11.403	-11.403
Overige beleggingen				
Grondstoffen	30.723	0	0	30.723
Liquide middelen beschikbaar voor beleggingen	0	14.729	0	14.729
	30.723	14.729	0	45.452
Totaal belegd vermogen	480.878	14.729	-11.403	484.204

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2009	Aankopen/Verstrekkingen	Verkopen aflossingen	Vermogens resultaat	Stand ultimo 2010
Robeco beleggingsfondsen	306	6	-27	26	311
Totaal belegd vermogen voor risico deelnemers	306	6	-27	26	311

	2010	2009
[3] Herverzekering Arbeidsongeschiktheid	1.498	1.373
[4] Vorderingen en overlopende activa		
Premiebijdragen van werkgevers		
Dit betreft de nog te vorderen premies	755	1.352
Werkgevers uit anderen hoofde dan premies		
Rendementscorrectie bijdragen	136	156
Verzekeringsmaatschappijen		
Rekening-courant ZwitserLeven N.V.	1.103	1.690
Kapitalen bij overlijden	982	1.115
Winstdeling ZwitserLeven	0	6.556
	2.085	9.361
Lopende intrest en dividend		
Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen intrest en dividend van:		
– Obligaties	3.390	1.958
– Derivaten	3.094	0
– Liquide middelen	4	2
	6.488	1.960
Overige vorderingen		
Dividendbelasting	79	0
Overige	37	40
	116	40

	2010	2009
Overlopende activa		
Nog te ontvangen inkoopsummen	37	42
	37	42
Totaal vorderingen en overlopende activa	9.617	12.911
[5] Liquide middelen		
Banken ten behoeve van beleggingen	1.490	12.181
Banken ten behoeve van pensioenen	3.498	7.506
	4.988	19.687
Totaal activa	513.634	440.392
Passiva		
[6] Algemene reserve		
Stand per 1 januari	6.777	-26.931
Uit bestemming saldo	-2.500	33.698
	4.277	6.767
Overdracht NMI	0	10
Stand per 31 december	4.277	6.777
De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt	104,2%	104,3%
De vereiste dekkingsgraad (o.b.v. de feitelijke mix) bedraagt	111,6%	111,8%
De dekkingsgraad is	100,9%	101,7%

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (Reserves + Voorzieningen) gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

	2010	2009
[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers	202.185	171.946
– Gewezen deelnemers	156.799	141.081
– Pensioengerechtigden	123.271	96.748
	482.255	409.775
Stand per 1 januari	409.775	392.481
Rentetoevoeging	5.181	10.128
Pensioenopbouw	13.720	16.395
Vrijval voor uitkeringen en afkopen	-8.761	-7.552
Indexering en overige toeslagen	-15	-82
Waarde-overdrachten	-436	-790
Overige mutaties	2.099	2.033
Wijziging marktrente	39.713	-18.599
Wijziging overlevingskansen	20.979	15.761
Stand per 31 december	482.255	409.775
Overige technische voorzieningen		
[8] Voorziening arbeidsongeschikten		
Stand per 1 januari	1.514	1.434
Mutatie boekjaar	-16	80
Stand per 31 december	1.498	1.514
[9] Voorziening overschotten		
Stand per 1 januari	1.036	966
Bij: Intrest	-339	70
Stand per 31 december	697	1.036
	2.195	2.550

	2010	2009
[10] Voorziening voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	306	282
Stortingen	6	3
Onttrekkingen	-27	-20
Rendement	26	41
Stand per 31 december	311	306
[11] Kortlopende schulden		
Premiebijdragen van werkgevers		
Dit betreffen vooruitontvangen premies	1.269	5.457
Overige schulden		
Valutatermijncontracten	858	2.102
Swaps	20.126	0
Deposito's	14	0
Beleggingen	71	12.000
Kosten vermogensbeheer	1.583	546
Loonheffing en sociale lasten	177	162
Af te rekenen kosten	364	285
	23.193	15.095
Totaal kortlopende schulden	24.462	20.552
[12] Overlopende passiva		
Ontvangen waarde-overdrachten, inkoopsommen en FVP-bijdragen die nog niet zijn verwerkt in de pensioenverplichtingen	16	311
Ramingen van kosten	118	121
Totaal overlopende passiva	134	432
Totaal passiva	513.634	440.392

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting Federatief Pensioenfonds hebben in totaal een bedrag van 227 ontvangen.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2010 had de Stichting geen personeel in dienst.

Baten en lasten	2010	2009
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[13] Directe beleggingsopbrengsten		
Onroerende zaken	511	0
Aandelen	2.222	365
Obligaties	5.846	7.876
Derivaten	2.899	0
Overige beleggingen	0	652
Liquide middelen	22	-68
Verzekeringsmaatschappijen	632	68
Ondernemingen	6	26
Waarde-overdrachten	-6	-161
FVP-premies	0	5
Rendementscorrectie bijdragen	0	8
Overschotten	0	70
Renteverschillen	-323	0
Overige	34	60
	11.843	8.901
[14] Indirecte beleggingsopbrengsten		
Onroerende zaken	2.430	0
Zakelijke waarden	16.335	18.364
Vastrentende waarden	11.562	5.092
Derivaten	7.603	-5.530
Overige beleggingen	4.146	531
Valutaverschillen	-220	737
Koersverschillen	2.064	0
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	43.920	19.194

	2010	2009
[15] Kosten van vermogensbeheer		
Beheer- en bewaarloon effecten	-526	-822
Overige kosten	0	-71
BTW-kosten	0	-100
	-526	-993
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	55.241	27.102
[16] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Niet-gerealiseerde koersverschillen	26	41
[17] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Periodieke premies	24.232	26.169
Inkoopsommen	900	761
FVP	286	786
	25.418	27.716
Kostendeekkende premie	19.432	20.558
Gedempte kostendeekkende premie	18.291	18.486
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	15.839	17.714
– Opslag in stand houden vereist eigen vermogen	2.091	1.470
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.502	1.374
	19.432	20.558
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	14.831	15.801
– Opslag in stand houden vereist eigen vermogen	1.958	1.311
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.502	1.374
	18.291	18.486
[18] Premiebijdragen voor risico deelnemers	6	3
[19] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers t.b.v. inkoop rechten	-27	-20

	2010	2009
[20] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.914	196
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.197	-983
	-283	-787
[21] Pensioenuitkeringen		
Pensioenen		
Ouderdomspensioen	-7.079	-5.848
Invaliditeitspensioen	-315	-407
Partnerpensioen	-1.146	-1.055
Wezenpensioen	-46	-46
Andere uitkeringen		
Afkopen	-33	-44
Overlijdensuitkeringen	-4	-10
	-8.623	-7.410
[22] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Rentetoevoeging	-5.181	-10.128
Pensioenopbouw	-13.720	-16.395
Vrijval voor uitkeringen en afkopen	8.761	7.552
Indexering en overige toeslagen	15	82
Waarde-overdrachten	436	790
Overige mutaties	-1.000	-2.033
Wijziging marktrente	-39.713	18.599
Wijziging overlevingskansen	-22.078	-15.761
	-72.480	-17.294
[23] Mutatie voorzieningen voor risico deelnemers		
Stortingen	-6	-3
Onttrekkingen ivm pensionering	27	20
Rendement	-26	-41
	-5	-24

	2010	2009
Herverzekering		
[24] Premiebijdragen		
Wezenpensioen	-103	-66
Overlijdensrisico	-928	-673
Premievrijstellings- en arbeidsongeschiktheidsrisico	-541	-580
	-1.571	-1.319
[25] Uitkeringen uit herverzekering		
Arbeidsongeschiktheidsuitkering	77	52
Kapitaal bij overlijden	1.326	607
Winstdeling	-18	6.556
	1.385	7.215
[26] Afslag op herverzekeraar	141	-141
Totaal herverzekering	-45	5.755
[27] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-772	-802
Accountant controle	-45	-50
Actuaris certificerend	-27	-32
Actuariële ondersteuning	-489	-258
De Nederlandsche Bank	-40	-12
Bestuur	-227	-223
Vergaderkosten	-17	-7
Contributie Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen	-16	-16
Robeco Flexioen	0	-3
Overige	-33	-55
Juridische en strategische adviezen	-7	-63
	-1.673	-1.521

	2010	2009
[28] Overige baten/ lasten		
Overige baten		
Afrekening STOAS	0	148
Onkostenvergoeding NMI	0	3
Afboeking voorziening overschotten	50	0
Overige lasten		
Overige	-73	-14
Afboeking rendementscorrectie	-28	0
	-51	137
Saldo van baten en lasten	-2.500	33.698

	2010	2009
Actuariële analyse van het resultaat		
Wijziging rentetermijnstructuur	-39.713	18.599
Beleggingsopbrengsten	50.056	16.974
Premie	8.327	7.044
Waardeoverdrachten	153	3
Kosten	12	-29
Uitkeringen	-33	-5
Sterfte	108	1.059
Arbeidsongeschiktheid	8	-435
Mutaties	-645	-412
Toeslagverlening	15	82
Overige mutaties technische voorzieningen	-20.860	-15.734
Andere oorzaken	72	6.552
Totaal	-2.500	33.698

Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het fonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen.

Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke risico's op te kunnen vangen (het standaardmodel). Het eigen vermogen van het fonds per 31 december 2010 is kleiner dan het vereist eigen vermogen volgens het standaardmodel, zodat het fonds hierdoor een langetermijnherstelplan heeft moeten indienen.

Jaarlijks vindt toetsing plaats aan de hand van dit standaardmodel. De verschillende risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Tevens wordt rekening gehouden met onderling compenserende effecten (diversificatie effect). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	22.122	4,6	27.035	6,6
Zakelijke waarden risico (S2)	36.958	7,7	32.843	8,0
Valutarisico (S3)	4.558	0,9	4.346	1,1
Grondstoffenrisico (S4)	10.249	2,1	3.498	0,9
Kredietrisico (S5)	4.018	1,5	2.007	0,5
Verzekeringstechnisch risico (S6)	17.010	3,5	14.648	3,6
Diversificatie-effect	-39.200	-8,7	-30.089	-7,3
Vereist eigen vermogen	55.715	11,6	54.288	13,2
Aanwezige dekingsgraad		100,9		101,7
Minimaal vereiste dekingsgraad		104,2		104,3
De vereiste dekingsgraad (feitelijke beleggingsmix)		111,6		113,2
De vereiste dekingsgraad (strategische beleggingsmix)		110,1		111,8

De dekingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het fonds (minus de passiefposten kortlopende schulden en overlopende passiva en herverzekeringsdeel technische voorzieningen) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen (plus overige technische voorzieningen). Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, afgenomen van 101,7% (2009) tot 100,9% (2010).

Renterisico

Het fonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen.

De daling van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de voorziening pensioenverplichtingen (eind 2010: 3,5% ten opzichte van eind 2009: 3,9%) leidt tot een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen (in 2010: € 39,7 miljoen).

De beleggingen, gewaardeerd tegen marktwaarde, zijn in meer of mindere mate gerelateerd aan ontwikkelingen van de rentestanden. Door de periodieke afstemming van beide ontwikkelingen wordt de dekkingsgraad nauwgezet gemonitord. Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie en de duratie van de portefeuilles. Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd van 5,7 naar 15,0 jaar.

Duratie van de vastrentende waarden (excl. derivaten)	5,7
Duratie van de vastrentende waarden (incl. derivaten)	15,0
Duratie van de pensioenverplichtingen	17,5

Gevoeligheidsanalyse:

Een daling van de marktrente van 1,0%-punt zou leiden tot een hogere verplichting ad € 84,6 miljoen en tegelijkertijd tot een hogere marktwaarde van de (vastrentende) beleggingen inclusief derivaten ad € 56,5 miljoen. Per saldo zou een dergelijke daling van de marktrente een verlagend effect op het eigen vermogen hebben van € 28,1 miljoen.

Zakelijke waarden risico

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer.

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Verdeling zakelijke waarden per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten	93.875	86,4	56.170	52,8
Multimanagerfondsen	14740	13,6	50.287	47,2
	108.615	100,0	106.457	100,0

Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Het valutarisico is voor 66,3% afgedekt. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in vreemde valuta van 20%. Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Zakelijke plus vastrentende waarden naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	311.112	72,8	60.747	21,2
Amerikaanse dollar	67.337	15,8	221.017	77,0
Britse Pound Sterling	7.707	1,8	5.372	1,9
Australische dollar	4.140	1,0	0	0,0
Japane Yen	9.003	2,1	0	0,0
Canadese dollar	3.469	0,8	0	0,0
Zwitserse frank	2.629	0,6	0	0,0
Hong Kong dollar	4.651	1,1	0	0,0
Overig	17.177	4,0	0	0,0
	427.225	100,0	287.136	100,0
<i>Zakelijke plus vastrentende waarden naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	418.089	97,9	287.136	100,0
Amerikaanse dollar	-17.932	-4,2	0	0,0
Britse Pound Sterling	-2.479	-0,6	0	0,0
Australische dollar	4.140	1,0	0	0,0
Japane Yen	-2.519	-0,6	0	0,0
Canadese dollar	3.469	0,8	0	0,0
Zwitserse frank	2.629	0,6	0	0,0
Hong Kong dollar	4.651	1,1	0	0,0
Overig	17.177	4,0	0	0,0
	427.225	100,0	287.136	100,0

Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten. De post valutatermijntransacties bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro's per 31 december 2010:

in miljoenen euro's	aankoop transacties	verkoop transacties	uiterlijke einddatum
Euro	106.309		18-feb-11
US dollar		-85.269	18-feb-11
Japanse yen		-11.523	18-feb-11
Britse Pound Sterling		-10.185	18-feb-11
Overige valuta			
	106.309	-106.977	

Het resultaat per balansdatum, berekend per ultimo van het jaar geldende valutakoersen ad -€ 668 staat vermeld in het overzicht beleggingen voor risico pensioenfondsen.

Kredietrisico

Voornamelijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

De portefeuille Vastrentende waarden bevat ook rechtstreekse beleggingen waarbij het kredietrisico mede met behulp van de Standard & Poor's rating wordt gemonitord. Bij de balanspost Vastrentende waarden is een nadere toelichting opgenomen waaruit de verdeling van de portefeuille blijkt.

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	179.021	56,2	76.462	32,2
AA	38.310	12,0	5.749	2,4
A	40.172	12,6	76.800	32,4
BBB	28.950	9,1	21.337	9,0
Lager dan BBB	20.607	6,5	241	0,1
Geen rating	11.550	3,6	56.795	23,9
	318.610	100,0	237.384	100,0

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	35.128	11,0	61.810	26,0
Resterende looptijd <> 5 jaar	201.789	63,3	128.407	54,1
Resterende looptijd >= 5 jaar	81.693	25,6	47.166	19,9
	318.610	100,0	237.384	100,0

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico (S8) gelijkgesteld aan 0%.

	2010		2009	
	€	%	€	%
Onroerende zaken				
<i>Verdeling onroerende zaken per sector:</i>				
Kantoren	1.938	8,5	2.000	20,0
Winkels	3.044	13,3	3.000	30,0
Woningen	3.464	15,1	3.500	35,0
Overige	1.431	6,2	1.500	15,0
Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	13.053	56,9	0	0,0
	22.930	100,0	10.000	100,0

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Verdeling onroerende zaken per regio:</i>				
Europa	9.877	43,1	10.000	100,0
Global	13.053	56,9	0	0,0
	22.930	100,0	10.000	100,0

	2010		2009	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden				
<i>Verdeling zakelijke waarden per regio:</i>				
Europa	23.385	21,5	19.888	18,7
Noord-Amerika	56.512	52,0	36.282	34,1
Multimanagerfondsen	0	0,0	50.287	47,2
Afrika	988	0,9	0	0,0
Azië	21.234	19,6	0	0,0
Oceanië	4.258	3,9	0	0,0
Zuid-Amerika	2.237	2,1	0	0,0
Overig	0	0,0	0	0,0
	108.615	100,0	106.457	100,0

Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden

SSGA MSCI UNITED ST COMMON TRUST FUND	45.931	42,3	36.282	37,6
MSCI ALL COUNTRY WLD EX-US COM TRUST FUND	62.644	57,7	50.287	52,1

	2010		2009	
	€	%	€	%
Vastrentende waarden				
<i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>				
Europa	264.128	82,9	153.603	64,7
Noord-Amerika	40.145	12,6	83.781	35,3
Africa	637	0,2	0	0,0
Asia	2.867	0,9	0	0,0
Oceania	3.186	1,0	0	0,0
Midden en Zuid-Amerika	1.593	0,5	0	0,0
Overig	6.054	1,9	0	0,0
	318.610	100,0	237.384	100,0

Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden

INI EMERGING FIXED INCOME FONDS LC EUR	16.194	5,1	0	0,0
MORGAN STANLEY SICAV EURO	22.378	7,0	19.888	11,0
STANDARD LIFE-PAN EUR CORP-D	22.633	7,1	20.016	11,1
FRANCE(GOVT OF) 4.000 APR 25 55 OAT	26.341	8,3	23.995	13,3
BLACKROCK EUR CORP BD IND FD FLX SH CL	80.353	25,2	59.786	33,1

Ultimo 2010 zijn geen beleggingen uitgeleend. Het fonds heeft geen beleggingen in de aangesloten ondernemingen.

IJmuiden, 6 juni 2011

De Algemene Vergadering van Vereffenaars

D. Snijders,
voorzitter

B.N. Smith,
secretaris

A.M.G. Lohman

R. Barnhoorn

L.A. Blaauw

P.H.L.M. van de Meerakker

O. Hoole

E.J.M. van Rooij

M.J.H. Niehe

Overige gegevens

Financiering

De Stichting Federatief Pensioenfonds heeft met de aangesloten werkgevers overeenkomsten gesloten waarin de wederzijdse verhouding is geregeld. In deze overeenkomst ligt onder andere vast welke premies en koopsommen (inclusief kostenopslagen) de betreffende ondernemingen dienen te betalen. Per jaar wordt de beschikbare winstdeling aan iedere werkgever toegerekend op basis van de aan die onderneming toegerekende pensioenverplichtingen en wordt als korting verrekend met de jaarlijkse comingservicekoopsom.

Uiteraard kan er slechts sprake zijn van winstdeling als de financiële positie van het fonds dit toelaat en er dus geen sprake is van een reservetekort.

Resultaatbestemming

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2010 als volgt te verdelen:

	2010
	x € 1.000
Algemene reserve	-2.500
	-2.500

Uitvoering

De bevoegdheden van het bestuur zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het reglement. De uitvoering van de pensioenregeling en de financiële administratie zijn ondergebracht bij AZL N.V. te Heerlen. Het vermogen van het fonds is in beheer bij ING Investment Management B.V. te Den Haag. De controle van de jaarrekening 2010 is uitgevoerd door KPMG Accountants N.V. te Utrecht. De verantwoordelijkheid voor het vaststellen van de voorziening pensioenverplichtingen berust bij Aon Hewitt Associates B.V. te Amsterdam.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Federatief Pensioenfonds (in liquidatie) te IJmuiden is aan Hewitt Associates B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2010.

Gegevens

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

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

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer 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 Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen en lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 131 en artikel 132 aangezien het aanwezig eigen vermogen lager is dan het (minimaal) vereist eigen vermogen.

De vermogenspositie van Stichting Federatief Pensioenfonds (in liquidatie) is naar mijn mening slecht, vanwege het dekkingstekort.

Eindhoven, 6 juni 2011

Ir. M.J.M Pernot AAG
verbonden aan Hewitt Associates B.V.

Aan: het bestuur van Stichting Federatief Pensioenfonds

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Federatief Pensioenfonds te IJmuiden gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 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 saldo van baten en lasten 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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Federatief Pensioenfonds per 31 december 2010 en van het saldo van baten en lasten over 2010 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.

Utrecht, 6 juni 2011

KPMG Accountants N.V.

P.L.A. Langeveldt RA

Bijlagen

Franchise

Jaar	VRM franchise	Lage franchise	Medium franchise (tot en met 2002 lage franchise)	Hoge franchise	Toeslag
	x € 1	x € 1	x € 1	x € 1	%
1993			10.346	12.025	4,15
1994			10.346	12.025	2,58
1995			10.482	12.025	1,08
1996			10.618	12.161	1,16
1997			10.845	12.434	1,76
1998			11.208	12.841	2,59
1999			11.526	13.205	3,03
2000			11.844	13.568	2,94
2001			12.161	13.931	2,77
2002			12.700	14.600	2,00
2003			13.178	15.150	2,00
2004		11.468	13.433	15.444	0,00
2005		11.544	13.523	15.547	0,71
2006		11.699	13.705	15.756	0,53
2007		11.954	14.004	16.099	1,23
2008		12.243	14.342	16.488	1,55
2009		12.593	14.752	16.959	0,00 ¹⁾
2010	11.734	12.849	15.052	17.304	0,00 ¹⁾

1) Het bestuur heeft, gehoord de actuaris, besloten de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2009 en 2010 niet te verhogen.

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden
Stand per 31 december 2009	3.319	5.489	715
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	541		
– Ontslag met premievrije aanspraak	-341	341	
– Waarde-overdracht		-120	
– Ingang pensioen	-48	-69	138
– Overlijden	-9	-9	-10
– Afkoop		-14	-8
– Andere oorzaken	-120	59	27
Mutaties per saldo	23	188	147
Stand per 31 december 2010	3.342	5.677	862

Specificatie pensioengerechtigden

	2010	2009
Ouderdompensioen	704	578
Partnerpensioen	128	112
Wezenpensioen	30	24
Invalideitpensioen	0	1
Totaal	862	715

Beleggingsoverzicht

Overzicht belegd vermogen

	2010		2009	
	€	%	€	%
Onroerende zaken				
Aandelen	22.930	4,7	10.000	2,5
Zakelijke waarden				
Aandelen	108.576	22,4	106.457	26,2
Vastrentende waarden				
Obligaties	264.434	54,6	180.589	44,5
Lopende intrest	3.390	0,7	1.958	0,5
Commercial paper	64.314	13,3	56.795	14,0
Deposito's	-14	0,0	0	0,0
Totaal vastrentende waarden	332.138	68,6	239.342	58,9
Derivaten				
Swaps	-14.073	-2,9	41.805	10,3
Lopende intrest	3.094	0,6	0	0,0
Valutatermijncontracten	-668	-0,1	-2.102	-0,5
Totaal derivaten	-11.647	-2,4	39.703	9,8
Overige beleggingen				
Grondstoffen	30.723	6,4	10.469	2,6
Liquide middelen	1.490	0,3	12.181	3,0
Te vorderen dividendbelasting	79	0,0	0	0,0
Transactie beleggingen	-71	0,0	-12.000	-3,0
Totaal	484.204	100,0	406.152	100,0

Aangesloten ondernemingen

Bij Stichting Federatief Pensioenfonds zijn per 31 december 2010 de onderstaande ondernemingen en clusters van ondernemingen aangesloten:

- A/S WORKS
- B.V. Cyclotron VU
- Cobra Museum voor moderne kunst
- Delta Milieu Verwerking B.V.
- Debets B.V.
- Den Haag Marketing
- EOUN B.V.
- European Invertebrate Survey
- Fitland Gemert B.V.
- Geoplan Nederland B.V.
- IMK Intermediair
- ATP
- Kalibra International B.V.
- Kenteq
- KLM Luchtvaartschool B.V.
- Maastricht Handling Services B.V.
- MD Info B.V.
- Scientific Computing & Modelling NV
- Stichting Aqua for All
- Stichting "de Wilder"
- Stichting Bezoekerscentrum Binnenhof
- Stichting BSB Zuid
- Stichting Bureau Commissie voor de Milieu-effectrapportage
- Stichting De Schiedamse Molens
- Stichting Dienstverlening Gebruikersorganisatie Informatievoorziening
- Stichting Exploitatie Hortus
- Stichting Jenever Museum
- Stichting Exploitatie Sport- en Recreatievoorziening Beek
- Stichting Fractieassistentie D'66
- Stichting Historisch Museum Haarlemmermeer
- Stichting Museumgroep Leiden
- Stichting Museum De Cruqius
- Stichting Pinetum Blijdenstein
- Stichting PGNPO
- Stichting Sport- en Recreatiebad "De Kolk"
- Stichting Taalcentrum VU
- Stichting Van Hall Instituut Business Center
- Stichting voor Postacademisch Onderwijs in de Technische Wetenschappen
- Stichting Wateropleidingen
- VAOP Management B.V.
- Vereniging van Afvalbedrijven
- Visafslag Lauwersoog
- WAA Groep NV

Cluster Musea

- Geldmuseum
- Joods Historisch Museum
- Kastelenstichting Holland en Zeeland Ruïne van Brederode
- Kastelenstichting Holland en Zeeland Ruïne van Teylingen
- Mauritshuis
- Museum Catharijneconvent
- Museum Meermanno
- Naturalis
- Nederlands Scheepvaartmuseum Amsterdam
- Rijksbureau voor Kunsthistorische Documentatie
- Rijksmuseum voor Volkenkunde
- Stichting Hollandsche Schouwburg
- Stichting Kroller-Muller Museum
- Stichting Museum Boerhaave
- Stichting Museum Kranenburgh Bergen
- Stichting Museum Slot Loevestein
- Stichting Nederlands Openluchtmuseum
- Stichting Paleis Het Loo
- Stichting Restaurant Paleis Het Loo
- Stichting Rijksmuseum Amsterdam
- Stichting Rijksmuseum het Zuiderzee Museum
- Stichting Rijksmuseum Muiderslot
- Stichting Rijksmuseum Twenthe
- Stichting Rijksmuseum van Oudheden
- Stichting Studieverzameling Nederlands Politie Museum
- Stichting tot beheer en instandhouding van Teylers Museum
- Stichting tot Beheer van Huis Doorn
- Stichting Van Gogh Museum
- VRM

Ondernemingen die de VRM volgen

- Stichting Maritiem Museum Zeeland
- Stichting Nationaal Beiaard- en Natuurmuseum Asten (nieuw aangesloten in 2009 met terugwerkende kracht per 1-07-2008)

Cluster Goes

- Goes Goed B.V.
- Sportcentrum Zwembad Goes B.V.
- Sportpunt Zeeland Personeel V.O.F.
- V.O.F. Sportpunt Zeeland Horeca

Cluster IJmuiden

- Havenbedrijf IJmuiden B.V.
- Hollandse Visveiling IJmuiden B.V.
- Zeehaven IJmuiden N.V.

Aangesloten ondernemingen zonder actieve deelnemers

- Fead Assist Amsterdam B.V.
- STEVES
- Stichting Transferpunt Larenstein
- Stichting Wetenschappelijk Onderzoek KNMI
- Stichting Organisatiebureau Scheveningen
- Stichting Geneesmiddelenbulletin
- Koreon N.V.
- SRO Soest B.V.
- Aquanet B.V.

Beëindiging van aansluiting in 2010

- DRSH Zuiveringslib N.V.
- N.V. ETIN

Begrippenlijst

Aandelen

Bewijzen van deelneming in het vermogen van een onderneming. De bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs. Zie ook: Zakelijke waarden.

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota, ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin staat welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een pensioenfonds.

Hoofdonderwerpen:

- de wijze van vaststelling van de verplichtingen tegenover de deelnemers;
- de beleggingsportefeuille;
- het intern risicobeheersingssysteem.

Een ABTN wordt telkens gemaakt wanneer veranderde omstandigheden dat nodig maken. In de praktijk gebeurt dat eens per 1 of 2 jaar.

Accountingstandaarden

Centrale afspraken, gemaakt door de beroepsgroep van accountants, over de wijze waarop het jaarverslag van een onderneming of pensioenfonds wordt ingericht. Zij maken hierbij gebruik van uniforme waarderingsmethoden en begrippen. Deze afspraken moeten leiden tot een betere onderlinge vergelijkbaarheid van jaarverslagen.

Actuaris

Een wiskundige gespecialiseerd in levensverzekeringen. De actuaris berekent onder andere de voorziening pensioenverplichtingen van het fonds en adviseert het fonds over het te voeren pensioenbeleid.

Actuariële grondslagen

Bij de berekening van de contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen (d.w.z. de financiële verplichtingen van het pensioenfonds) maakt de actuaris gebruik van actuariële grondslagen zoals:

- de rekenrente;
- de kansstelsels: sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalideringskansen, frequenties van gehuwd zijn, toekomstige salarisontwikkeling, indexatiebeleid;
- kostenopslagen, zoals administratiekosten en/of uitbetalingskosten.

Actuariële methoden

Methoden om met behulp van actuariële grondslagen de contante waarde te berekenen van een reeks toekomstige uitkeringen of bijdragen.

Actuele waarde

Voor beursgenoteerde beleggingen: de beurswaarde.

Voor niet-beursgenoteerde vastrentende beleggingen, zoals hypotheeklen: de contante waarde van de toekomstige netto kasstromen.

AEX

De graadmeter van de Amsterdamse effectenbeurs, Amsterdam Exchanges. Een gewogen gemiddelde van de 25 meest verhandelde fondsen, in punten genoteerd. Ongeveer 80 procent van de handel vindt plaats in AEX-fondsen.

AFM

Autoriteit Financiële Markten met DNB één van de twee toezichhouders op de gedragingen van directies en besturen van financiële instellingen, dus ook pensioenfondsen.

Algemene nabestaandenwet (ANW)

Vervangt sinds 1 juli 1996 de Algemene Weduwen- en Wezenwet. De volgende groepen hebben recht op een uitkering van de overheid bij overlijden van de

- echtgeno(o)t(e) of partner;
- nabestaanden geboren vóór 1 januari 1950;
- nabestaanden die ongehuwde kinderen jonger dan 18 jaar verzorgen;
- nabestaanden die voor ten minste 45% arbeidsongeschikt zijn.

De netto ANW-uitkering bedraagt maximaal 70% van het netto minimumloon en is afhankelijk van het inkomen. Een gedeelte van het inkomen uit arbeid wordt vrijgelaten. Ongehuwd samenwonenden zijn gelijkgesteld met gehuwden.

Algemene Ouderdomswet (AOW)

Wet die voorziet in een uitkering bij ouderdom. De uitkeringen gaan in op de eerste dag van de maand waarin men 65 jaar wordt.

De hoogte van de uitkeringen is niet afhankelijk van het loon dat gedurende een eventuele loopbaan is verdiend, maar van burgerlijke staat, gezinssituatie en het aantal verzekerde jaren.

Algemene reserve

Het eigen vermogen van het fonds.

Asset Liability Management (ALM)

Een methode om te kunnen bepalen hoe het beste beleggingsresultaat behaald kan worden, rekening houdend met de pensioenverplichtingen en het risicobeleid dat het pensioenfonds volgt. De ALM-studie dient te leiden tot de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Asset-mix

De verdeling van de beleggingen (assets) over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen en vastrentende waarden.

Backservice

Pensioenaanspraken (of de waarde ervan) die betrekking hebben op de achterliggende dienstjaren en die ontstaan door verandering in de pensioengrondslag, bijvoorbeeld door aanpassing van het salaris. Is onderdeel van eindloonregelingen, niet van middelloonregelingen of toegezegde premieregelingen.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van de beheerder van een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. In het strategisch beleggingsbeleid stelt het pensioenfonds zelf vooraf een normportefeuille vast, al dan niet bestaande uit indices.

Bestuur

Het bestuur van de Stichting Federatief Pensioenfonds.

Bestuurderstoets

Door middel van deze toets kan toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB) de deskundigheid en integriteit van de bestuurders van het pensioenfonds beoordelen. Indien de toets tot een negatief oordeel leidt, kan DNB een voorgenomen (her)benoeming van een kandidaat-bestuurslid tegenhouden.

Beurskoers

Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Bijzonder partnerpensioen

Zodra een huwelijk, geregistreerd partnerschap of samenleving in de zin van de pensioenovereenkomst van een (gewezen) deelnemer aan een pensioenregeling door scheiding eindigt, krijgt de gewezen echtgenoot of partner een premievrije aanspraak op partnerpensioen, tenzij door betrokken partners anders is overeengekomen.

Communicatieplan

Het communicatieplan is een schriftelijke vastlegging van de communicatieve inspanningen en verplichtingen waartoe een organisatie, zoals een pensioenfonds, zich heeft verbonden. Onder communicatie wordt bij Stichting Federatief Pensioenfonds verstaan alle schriftelijke, mondelinge en elektronische contacten met de doelgroepen van het fonds.

Contante waarde

De contante waarde van de pensioenverplichtingen is het bedrag dat nu in het pensioenfonds aanwezig zou moeten zijn om alle toekomstige pensioenbetalingen te kunnen verrichten.

Coupon

Genummerd deel van de obligatie waarop de jaarlijkse rente wordt uitbetaald.

Couponrendement

Verhoudingsgetal tussen het bedrag aan ontvangen rente op een obligatie en de beurswaarde van die obligatie.

Credits

Bedrijfsobligaties, in tegenstelling tot staatsobligaties.

Deelnemer

Werknemer in dienst van de bij het pensioenfonds aangesloten werkgever. De werknemer verwerft op grond van een pensioenovereenkomst pensioenaanspraken jegens het fonds.

Deelnemersjaren

Het aantal jaren dat de deelnemer meedoet/meedeed aan de pensioenregeling van een fonds.

Deflatie

Waardevermeerdering van geld.

Dekkingsgraad

Een maat voor de solvabiliteit, de financiële positie van een pensioenfonds. De dekkingsgraad wordt bepaald door de mate waarin het beschikbaar vermogen (BV) de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) overtreft, uitgedrukt in een percentage: een dekkingsgraad van 100% geeft aan dat het beschikbaar vermogen juist toereikend is om de opgebouwde rechten uit te betalen. Een percentage lager dan 100% geeft aan dat er sprake is van onderdekking.

De toezichthouder DNB eist dat pensioenfondsen een dekkingsgraad van 110-130% nastreven, afhankelijk van de mate van risico die zij in hun beleggingsbeleid accepteren.

Derivaten

Financiële contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutaswaps.

Deskundigheidsplan

Een plan dat de deskundigheid van het bestuur van een pensioenfonds beschrijft. In dit plan is onder andere per bestuurslid aangegeven in welke mate de deskundigheid aanwezig is. Ieder pensioenfonds dient over een deskundigheidsplan te beschikken. Wanneer een nieuw bestuurslid toetreedt, wordt het bestuur als geheel door De Nederlandsche Bank getoetst op zijn deskundigheid.

Deskundigheidstoets

Op grond van de Pensioenwet dient het bestuur van een pensioenfonds over voldoende deskundigheid te beschikken om goede besluiten te kunnen nemen. Toetsing van deze deskundigheid dient periodiek te gebeuren om te waarborgen dat het bestuur continue over voldoende deskundigheid beschikt. Hierbij wordt gekeken in welke mate het bestuur kennis heeft en inzicht heeft in de verschillende aandachtsgebieden waarop DNB toetst.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verstaan: dividend- en rente opbrengsten van de beleggingen.

DNB

De Nederlandsche Bank, met de AFM de toezichthouder op pensioenfondsen.

Duration (VPV)

De gewogen gemiddelde looptijd van de pensioenbetalingen van een pensioenfonds, op basis van de contante waarde van deze betalingen. De duration van een rijp fonds is 12-13 jaar tegenover 15-20 van een jong fonds.

Duration (obligaties)

De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij de weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter van de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen. Indien men een daling van de rente op de obligatiemarkt verwacht, is het profijtelijk een obligatie met een zo lang mogelijke duration te kopen aangezien de koers daarvan het meest zal oplopen.

Duration matching

Een beleggingsstrategie die beoogt om de duration van het vastrentende deel van de beleggingsportefeuille van een pensioenfonds te verlengen zodat hij de duration van de VPV van het fonds benadert. Hierdoor wordt het renterisico voor het fonds nagenoeg uitgeschakeld.

Effectentypisch gedragstoezicht

Toezicht, uitgeoefend door Autoriteit Financiële Markten (AFM), op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, zoals de naleving van gedragscodes.

Eindloonregeling

Pensioenregeling waarbij de hoogte van het pensioen gebaseerd is op het salaris dat de deelnemer geniet op de pensioendatum.

Fonds

Pensioenfonds, in het bijzonder de Stichting Federatief Pensioenfonds.

Franchise

Deel van het salaris dat niet meetelt voor de pensioenopbouw. De deelnemer ontvangt immers ook AOW van de overheid wanneer hij 65 jaar wordt. De franchise is bij veel fondsen afgeleid van de AOW-uitkeringen.

FTK

Financieel toetsingskader. Een rekenmethode die alle pensioenfondsen op last van de toezichthouder DNB vanaf 2007 toepassen. De kern van het FTK is dat de pensioenverplichtingen niet meer tegen een vaste rekenrente van 4%, maar op basis van de actuele marktrente worden verdisconteerd (= contant gemaakt). Het FTK stelt ook stringente eisen met betrekking tot de buffers die de fondsen moeten aanhouden. Ten slotte moeten fondsen een kostendekkende premie van de werkgever eisen.

FVP-bijdragen

Bijdragen die een pensioenfonds onder bepaalde voorwaarden kan ontvangen voor gewezen deelnemers die onvrijwillig werkloos zijn geworden. Deze bijdragen worden aangewend voor de aankoop van (extra) pensioenaanspraken conform de zogenaamde FVP-regeling van de Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering. De FVP-regeling is in principe bedoeld voor de opbouw van pensioenaanspraken tijdens de werkloosheidsperiode van onvrijwillig werkloze werknemers van 40 jaar en ouder.

Gedragscode

Voorschriften voor bestuurders en eventuele medewerkers van het pensioenfonds. Het betreft regels ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige, vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Gepensioneerde

Pensioengerechtigde voor wie het ouderdomspensioen is ingegaan.

Gewezen deelnemer

Deelnemer van wie de deelname aan een pensioenregeling is beëindigd omdat hij niet meer voor het bedrijf of de bedrijfstak werkt. De gewezen deelnemer bouwt niet meer op, maar houdt recht op de opgebouwde aanspraken. De gewezen deelnemer wordt ook wel "slaper" genoemd. Zie ook: Premievrije aanspraken.

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst, en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van extra hoge risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdens- en invaliditeitsrisico's van deelnemers.

Index

Cijfer dat een gewogen gemiddelde uitdrukt en weergeeft hoe een grootheid –zoals de beurskoersen in Amsterdam– zich ontwikkeld heeft.

Indexatie

De aanpassing van (1) ingegane pensioenen van pensioengerechtigden, (2) premievrije aanspraken van gewezen deelnemers en (3) de opgebouwde pensioenaanspraken van deelnemers aan middelloonregelingen aan de gestegen kosten van levensonderhoud. Ook "toeslag" genoemd.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten vallen de gerealiseerde verkoopresultaten inclusief valutaresultaten en de niet gerealiseerde herwaarderingsresultaten.

Inflatie

Waardevermindering van geld.

Intern toezicht

Het periodiek beoordelen van het functioneren van het bestuur van het pensioenfonds door onafhankelijke deskundigen. Het intern toezicht maakt deel uit van de principes voor Goed Pensioenfondsbestuur en is wettelijk verplicht. Het doel van het intern toezicht is het beter functioneren van het pensioenfondsbestuur. Stichting Federatief Pensioenfonds heeft gekozen voor een visitatiecommissie als intern toezicht.

Intrinsieke waarde

De "werkelijke" waarde van een aandeel in een onderneming; wordt berekend door het saldo van de activa en passiva van de onderneming te delen door het aantal uitstaande aandelen.

Koopsom

Een eenmalige betaling van de werkgever aan het pensioenfonds waarmee een bepaalde pensioenaanspraak wordt ingekocht. Een koopsom is eenmalig, in tegenstelling tot de premie, die periodiek door de werkgever wordt betaald.

Levensloopverzekering

Een spaarfaciliteit die lijkt op de pensioenverzekering: de mogelijkheid om fiscaal aftrekbaar kapitaal opzij te zetten, om die later in de vorm van periodieke uitkeringen te gebruiken om periodes van onbetaald verlof te overbruggen. Bijvoorbeeld om voor kinderen of ouders te zorgen, voor een sabbatical of voor studieverlof.

Liability Driven Investments (LDI)

Beleggingen in vastrentende waarden (vaak fondsen) met verschillende looptijden, met als doel het renterisico van de verplichtingen af te dekken.

Liquide middelen

Contant geld dat direct beschikbaar is.

Marktrente

De actuele rente, te ontvangen rente op uitstaande leningen. Het rentepercentage verschilt met de looptijd van de lening. De rente op kortlopende leningen van 1-12 maanden is gewoonlijk lager dan die op 5-30 jaars obligaties. Zie ook: Rentetermijnstructuur.

Marktwaaarde

De waarde van een belegging op de markt.

Middelloodregeling

Een pensioenregeling waarbij de hoogte van het pensioen is gebaseerd op het gemiddelde salaris dat tijdens de loopbaan is verdiend.

Nabestaandenpensioen

Verzamelnaam voor weduwe-, weduwnaars-, partner- en wezenpensioen. Zie ook: partnerpensioen en wezenpensioen.

Nominale waarde

De op het aandeel of obligatie aangegeven waarde. Bij een koers van 100 (=100%) is de prijs van het waardepapier gelijk aan de nominale waarde.

Obligatie

Bewijzen van deelneming in een openbaar uitgegeven lening. Deze bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs. Zie ook: Credits.

Onderweging

In een beleggingscategorie of land is minder belegd dan in het beleggingsplan is vastgelegd.

Ouderdompensioen

Een levenslange uitkering aan de voormalige deelnemers van de pensioenregeling vanaf de pensioendatum.

Overlevingstafels

Geven aan wat de levens- en sterftেকansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Ze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuaaris. Zie ook: sterftetafels.

Overrente

Het behaalde rendement op beleggingen voor zover hoger dan de gebruikte markrentre. Indien deze bijvoorbeeld 4,2% is en een rendement op de beleggingen van 7,3% is behaald, bedraagt de overrente 3,1%.

Overweging

In een beleggingscategorie of land is meer belegd dan in het beleggingsplan is vastgelegd.

Partner

Echtgenoot, geregistreerde partner of partner in de zin van de pensioenovereenkomst.

Partnerpensioen

Een levenslange uitkering die wordt verstrekt aan de partner, en eventuele ex-partners, van een overleden deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW)

Oude wet die per 1 januari 2007 door de Pensioenwet is vervangen.

Pensioenaanspraak

Het recht op een nog niet ingegaan pensioen.

Pensioenfonds

De pensioenuitvoerder.

Pensioengerechtigde

Persoon voor wie op grond van een pensioenovereenkomst het pensioen is ingegaan.

Pensioengrondslag

Het deel van het salaris waarover de deelnemer zijn pensioen opbouwt. Jaarlijks wordt dit bedrag op 1 januari vastgesteld. Zie ook: Franchise en AOW.

Pensioenovereenkomst

Hetgeen tussen een werkgever en een werknemer is overeengekomen betreffende pensioen.

Pensioenrecht

Het recht op een ingegaan pensioen.

Pensioenverplichtingen

De verplichtingen van het pensioenfonds uit hoofde van alle opgebouwde pensioenrechten en pensioenaanspraken. Zie ook: VPV.

Pensioenwet

De wet die per 1 januari 2007 is ingegaan en de oude PSW vervangt. Naast een technische herziening van de PSW bevat de Pensioenwet een groot aantal nieuwe beleidsonderwerpen.

Performance

Het rendement uitgedrukt in een percentage van het vermogen waarop het rendement is behaald.

Premievrije aanspraken

Indien deelname aan een pensioenregeling op een andere manier eindigt dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd (bijvoorbeeld door verandering van baan), krijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdoms-, partner- en wezenpensioen. Een andere vorm van premievrije aanspraak is het bijzonder partnerpensioen dat de gewezen partner ontvangt bij scheiding of einde partnerschap. Zie ook: gewezen deelnemer.

Prepensioen

Een tijdelijk ouderdomspensioen dat voorafgaat aan het levenslange ouderdomspensioen. Dit prepensioen is vaak opgebouwd uit een overbruggingspensioen (ter compensatie van een nog niet ingaande AOW-uitkering) en een eerder ingaand tijdelijk ouderdomspensioen.

Reële rente

Het verschil tussen de nominale rente en de inflatie.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat op een belegging over een bepaalde periode en uitgedrukt als een percentage over het belegde bedrag. Zie ook: couponrendement.

Renterisico

Het risico dat een fonds loopt op zijn bezit aan vastrentende waarden, zoals obligaties. Wanneer de marktrente stijgt, daalt de koers van de in bezit zijnde obligaties.

Rentetermijnstructuur

Een, vaak op grafische wijze uitgedrukte, tabel die de rentepercentages van leningen en obligaties over een lange reeks van termijnen –van 1 maand tot 30 jaar– weergeeft. De toekomstige verplichtingen van het fonds worden naar het jaar van uitbetaling ingedeeld.

Slaper

Zie: Gewezen deelnemer.

Solvabiliteit

Het vermogen van een pensioenfonds om, nu en op termijn, aan de financiële verplichtingen te voldoen.

Sterftetafels

Vroeger gebruikte term voor overlevingstafels. Zie ook: Overlevingstafels.

Swaps

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij.

Toeslag

Een verhoging van een pensioen of een aanspraak op pensioen, die is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling. Zie ook 'Indexatie'.

Totaal rendement

Het totaal rendement van een beleggingsportefeuille is samengesteld uit de koerswinst of het koersverlies (indirecte beleggingsopbrengsten) over de beschouwde periode, terwijl de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente, aflossingen, huur en dergelijke uitkeringen) meteen worden herbelegd en tijdsgewogen in het totaal rendement worden meegenomen. Het totaal rendement wordt uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

Valutarisico

Het risico dat ontstaat op bezit in een buitenlandse valuta door wijzigingen in wisselkoersen.

Variatie in uitkeringshoogte

Een pensioenfonds kan de keuzemogelijkheid bieden om op pensioendatum de hoogte van het ouderdomspensioen vanaf de ingangsdatum te laten variëren. In dat geval kiest men voor een overeen te komen periode een hoger en in een andere overeen te komen periode een lager ouderdomspensioen. Bij deze hoog/laag constructie ondergaat een aanwezig partner- en wezenpensioen geen wijziging.

Vastrentende waarden

Hypothecaire leningen, leningen op schuldbekentenis, liquiditeiten en obligaties.

Verantwoordingsorgaan

In de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur gehanteerde term voor een orgaan waaraan het bestuur verantwoording aflegt en waarin de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever(s) zijn vertegenwoordigd. Ook 'slapers' kunnen hierin zijn vertegenwoordigd.

Verzekeringstechnische risico's

Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een "langlevenrisico" voor het ouderdomspensioen als gepensioneerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht. Voor het nabestaandenpensioen loopt het fonds een

“kortlevenrisico” als deelnemers korter leven dan volgens de overlevingstafels wordt verwacht. Ook het invaliditeitsrisico kan worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)

De vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenrechten en pensioenaanspraken aangeeft.

Waardeoverdracht

Overdracht van pensioenaanspraken of -rechten van het ene pensioenfonds naar het andere.

Waardevast

Aangepast aan de stijging van de prijzen.

Weerstandsvermogen

De middelen die niet direct nodig zijn voor de dekking van de voorziening pensioenverplichtingen. Het weerstandsvermogen is meestal het totale vermogen verminderd met [VPV + kortlopende schulden].

Wet Partnerregistratie

Deze wet biedt levenspartners die niet willen of kunnen huwen de mogelijkheid hun relatie te laten registreren bij de burgerlijke stand van de gemeente. Geregistreerd partnerschap is gelijkgesteld aan het huwelijk en geldt ook voor partners van hetzelfde geslacht. De groep bloedverwanten valt er buiten.

Wezenpensioen

Een tijdelijke uitkering die wordt verstrekt aan de kinderen van een overleden deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde. De uitkering vindt plaats tot uiterlijk de 27-jarige leeftijd.

WIA

Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen.

WIA-uitkering

Een arbeidsongeschiktheidsuitkering als bedoeld in de WIA.

Yield curve

Zie Rentetermijnstructuur.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties, onroerend goed en participaties in beleggingsfondsen die in deze waarden beleggen.