

Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd Jaarverslag 2010

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

Bedragen x € 1 000	2010	2009	2008	2007	2006
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	4707	4756	4901	4940	5149
Gewezen deelnemers ('slapers')	5197	5116	5159	4500	4241
Pensioentrekkenden	2997	2950	2886	2814	2622
Pensioenen					
Kostendeekkende premie	63.617	47.640	81.095	91.023	200.985
Gedempte premie	58.380	47.640	81.095	91.023	200.985
Feitelijke premie	70.709	50.438	81.095	91.023	200.985
Uitvoeringskosten	6.203	6.641	5.824	5.364	4.392
Uitkeringen	50.222	47.983	44.949	41.123	40.234
Toeslagverlening (voorwaardelijk)					
Actieve deelnemers(ultimo v/h jaar)	2,516% ^(*)	0%	3%	4,545%	1,50%
Inactieve deelnemers(ultimo v/h jaar)	1,38%	0,4%	2,53%	1,48%	1,25%
Vermogen en solvabiliteit					
Aanwezig eigen vermogen	268.538	129.144	19.914	13.628	6.752
Pensioenverplichtingen VPV RTS	1.450.791 ^(*)	1.258.150 ^(*)	1.266.458	985.152	990.324
Pensioenverplichtingen VPV 3%	1.559.598 ^(*)	1.437.638 ^(*)	1.380.982	1.297.000	1.200.765
Dekkingsgraad VPV RTS	118,5% ^(*)	110,3% ^(*)	101,6%	101,4%	100,7%
Dekkingsgraad VPV RTS, rekening houdend met saldo surplus in gesepareerd depot bij herverzekeraar en hogere levensverwachting (t.b.v. communicatie doeleinden)	117% ^(*)	121% ^(*)	116%	144%	140%
Dekkingsgraad VPV RTS gecorrigeerd voor de Europese inflatie, rekening houdend met surplus in gesepareerd depot bij herverzekeraar	78% ^(*)	79% ^(*)	80%	97%	96%
Beleggingen					
Actuele waarde	1.675.478	1.521.466	1.440.469	1.370.707	1.352.592
Beleggingsopbrengsten	163.440	63.281	-4.569	-25.432	66.925
Vastgoedbeleggingen	73.730	76.386	79.113	71.213	68.576
Aandelen	305.877	318.102	301.889	472.504	521.092
Vastrentende waarden incl. liquide middelen	1.253.869	1.124.296	934.005	839.316	746.614
Derivaten	46.260	5.533	121.755	-13.403	22.622
Overige beleggingen	-4.258	-2.851	3.707	1.077	-6.312
Beleggingsrendement					
Totale portefeuille				-1,26%	3,2%
Benchmark			(**)	-3,32%	2,1%
Matchingsportefeuille	10,0%	0,5%	7,6%		
Benchmark	9,3%	-1,6%	7,1%		
Rendementsportefeuille	15,7%	15,2%	-31,6%		
Benchmark	10,4%	24,6%	-33,5%		

(*) In 2009 en 2010 is bij het vaststellen van de jaarcijfers rekening gehouden met de op dat moment bestaande inzichten voor de overlevingstafels (in 2009 is coll 2003 met een opslag van 3,5% gehanteerd en in 2010 AG 2010-2060)

(**) De toeslag actieve deelnemers van 2,516% is op basis van CAO verhogingen per 1 januari 2010 van 1,25% en per 1 januari 2011 van 1,25%. Omdat het indexatiebesluit uit de CAO verhoging per 1 januari 2011 pas in 2011 is genomen wordt dit deel van de indexatie in het boekjaar 2011 verantwoord

(***) Vanaf 2008 is er geen vaste verhouding meer binnen de beleggingsportefeuille tussen de traditionele vastrentende waarden en zakelijke waarden, zodat er geen samengestelde benchmark meer vastgesteld kan worden

Bestuur, pensioenfondsen en adviseurs

Bestuur

Bestuursleden voorgedragen door de werkgever:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot	Nevenfunctie
Drs. N.W. Hoek *)	Voorzitter (vanaf 1-4-2011)	1-4-2011	onbepaald	CEO DLG
Ir. H. H. Raué	Voorzitter (tot 1-4-2011)	1-7-2006	1-4-2011	Lid RvB DLG
Mr. drs. E.W. Galesloot-Vaal *)	Plv. voorzitter	5-11-2010	onbepaald	Directeur HRM, BD & Legal van DLG
Drs. G.J. van Rooijen AAG *)	Lid	1-09-2009	onbepaald	Directeur DLL
Drs. E.A.A. Roozen RA	Lid	28-5-2010	1-1-2011	Lid RvB DLG
Mr. P.J.W.G. Kok	Lid	16-4-2008	25-5-2010	Lid RvB DLG
Mr. E. Grutterink	Lid	1-9-2009	1-10-2010	Directeur HRM DLG

Bestuursleden voorgedragen namens de deelnemers:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot	Nevenfunctie
Ing. W.T.J. Overboom *)	Secretaris (vanaf 1-1-2011)	1-1-2004	1-1-2013	Senior Actuaris DLL
G.R. Gerritsen	Secretaris (tot 1-1-2011)	1-1-2002	1-1-2011	Consultant pensioenen AAV
Drs. H.M.B. van Alphen RBA *)	Lid	28-5-2010	1-1-2015	Actuarieel/Financial Risk Adviseur DLG
Drs. A.A.G.H. Caubo	lid	1-1-2007	1-3-2010	Teamleider Institutioneel Beheer DLAM

Bestuurslid voorgedragen namens de pensioengerechtigden:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot	Nevenfunctie
Drs. F.M. van Erp Taalman Kip *)	Lid	16-4-2008	1-1-2013	Gepensioneerd

*) bestuursleden per 1 april 2011

Management Team

Naam	Functie
T.J.A. Krekel, RA	Voorzitter
C.J.M. Cortooms	Secretaris
Ing. W.T.J. Overboom	Lid
G.R. Gerritsen (tot 1-1-2011)	Lid

Pensioenfondsen

T.J.A. Krekel RA	Manager
C.J.M. Cortooms	Administrateur
M.J. Sparidans	Administratief medewerker
Drs. E.E.M. van der Waarden	Administratief medewerker

Certificerend Actuaris

Ernst & Young Actuarissen

Accountant

Ernst & Young Accountants

Juridisch adviseur

Mr. M.L.A.M. Sarton

Actuarieel adviseur

Drs. F. Roozenboom, AAG

Adviseur communicatie

A. van Hooren, Towers Watson.

Compliance officer

J.H. Motzheim

Doelstellingen en organisatie pensioenfonds

Statutaire doelstellingen

De Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd ('het pensioenfonds') heeft volgens de statuten als doel: "het verlenen van pensioenaanspraken, alsmede het uitkeren of doen uitkeren van pensioen aan deelnemers, oud-deelnemers en hun bij overlijden na te laten betrekkingen, een en ander volgens de regels, zoals nader in het pensioenreglement omschreven".

Het pensioenfonds draagt de verantwoordelijkheid voor een goede uitvoering van de pensioenregelingen voor (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in overeenstemming met de bestaande wet- en regelgeving.

De inhoud van de pensioenregelingen is het resultaat van het overleg tussen CAO-partijen en wettelijke voorschriften.

Op basis van een voorwaardelijke geïndexeerde middelloonregeling bouwen de werknemers een financiële aanspraak op ten behoeve van de gevolgen van pensionering, arbeidsongeschiktheid en overlijden.

Juridische structuur

Het pensioenfonds is een stichting, opgericht in 1970 en statutair gevestigd in Amsterdam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41198865. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 15-2-2011.

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (OPF).

Het pensioenfonds kent de volgende organen en functionarissen:

1. Bestuur

Het bestuur bestond in 2010 uit acht leden. Per 1 januari 2011 is het aantal bestuursleden teruggebracht van acht leden naar zes. Er is gekozen voor een kleiner bestuur om slagvaardiger te kunnen optreden en om de samenstelling van het bestuur weer in overeenstemming te brengen met de getalsverhouding tussen actieve deelnemers en gepensioneerden.

De samenstelling is weergegeven op blz. 3. Van de bestuursleden zijn er drie voorgedragen door de werkgever, twee voorgedragen namens de deelnemers en is één lid voorgedragen namens de pensioengerechtigden. De twee deelnemersleden zijn voorgedragen door de Centrale Ondernemingsraad (COR) en het gepensioneerde lid is voorgedragen door de Vereniging van Gepensioneerden van Delta Lloyd Groep (VGdIlg).

Aan de voordracht van de COR en de VGdIlg kunnen op een schriftelijk door tenminste dertig deelnemers c.q. pensioengerechtigden getekend verzoek kandidaten aan de voordracht worden toegevoegd. In dat geval zal er een verkiezing worden gehouden.

De werkgeversbestuursleden zijn door het bestuur voor onbepaalde tijd benoemd. De deelnemers- en gepensioneerde bestuursleden zijn door het bestuur voor een periode van vier jaar benoemd. De werknemers- en gepensioneerde bestuursleden zijn, na een volledige zittingsperiode voor maximaal één periode van vier jaar herkiesbaar.

Het bestuur vergadert minimaal één keer per kwartaal, en daarnaast zo vaak als de voorzitter of tenminste twee andere bestuursleden dat wensen. Het bestuur bepaalt het beleid en is onder meer verantwoordelijk voor:

- het beoordelen van door CAO-partijen gemaakte afspraken op uitvoerbaarheid en financiering;
- de uitvoering van de pensioenovereenkomst op basis van de uitvoeringsovereenkomst;
- de waarborging van goed bestuur;
- een beheerste en integere bedrijfsuitvoering;
- de besluiten over de vaststelling van de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), pensioenreglement, statuten en overeenkomsten;
- de informatieverstrekking en andere communicatie naar de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden;
- het vaststellen van de jaarrekening en jaarverslag.

De beleidsbesluiten worden voorbereid door het management team en diverse commissies.

2. Management team

Het management team bestaat onder meer uit één bestuurslid (tot 1-1-2011 twee bestuursleden), de manager en de administrateur en handelt onder de verantwoordelijkheid van het bestuur conform de voor haar geldende instructie. De samenstelling is weergegeven op blz. 3.

De belangrijkste taken zijn het bestuur tijdig te informeren over nieuwe ontwikkelingen, beleid te ontwikkelen dat aansluit op nieuwe wet- en regelgeving en wijzigingen in de CAO, voorbereiden van bestuursbesluiten die hieruit voortvloeien en het zorgen voor uitvoering van bestuursbesluiten.

3. Beleggingscommissie

De beleggingscommissie bestond in 2010 uit vier bestuursleden, de manager en een adviseur. Na 1 januari 2011 bestaat de beleggingscommissie uit twee bestuursleden en de manager. De verantwoordelijkheid van de beleggingscommissie is het bestuur te adviseren over beleggingsaangelegenheden in brede zin. Dit betreft zowel advies over het algemene beleggingsbeleid als over meer specifieke zaken, waaronder het gebruik van derivaten en de afweging tussen actief en passief beleggen.

De beleggingscommissie heeft de volgende taken:

- het bestuur adviseren over het bereiken dan wel behouden van een optimale balans tussen risico en rendement om de toeslagenambitie op basis van de financieringsafspraken met de werkgever te kunnen realiseren;
- het monitoren van de activiteiten van de vermogensbeheerder van de herverzekeraar Delta Lloyd Asset Management (DLAM) op de uitvoering van het beleggingsmandaat en performance van de beleggingsopbrengsten, waarbij de prestaties van DLAM worden beoordeeld op de vooraf uitgesproken verwachtingen en de verschillen met de benchmark;
- het bestuur adviseren over wijzigingen in het mandaat.

De beleggingscommissie is per 31-12-2010 als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Ir. H. H. Raué	voorzitter
T.J.A. Krekel RA	secretaris
Drs. H.M.B. van Alphen RBA	lid
Drs. E.A.A. Roozen RA (tot 1 januari 2011)	lid
G.R. Gerritsen (tot 1 januari 2011)	lid

Voor de risicobeheersing op lange termijn zijn in de vergaderingen van de commissie ook aanwezig de heer Drs. D. Schouten als vertegenwoordiger van de herverzekeraar en Drs. F.A.J. de Rek als vertegenwoordiger van DLAM.

4. Communicatiecommissie

De communicatiecommissie bestond in 2010 uit 2 bestuursleden, de manager, de administrateur en een adviseur. De verantwoordelijkheid van de commissie is te zorgen dat voorzien wordt in de informatiebehoefte op pensioengebied, gericht op de verschillende doelgroepen (deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers).

De commissie wordt ondersteund door een externe communicatieadviseur.

De communicatiecommissie is per 31-12-2010 als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Drs. G.J. van Rooijen AAG	voorzitter
C.J.M. Cortooms	secretaris
Drs. F.M. van Erp Taalman Kip	lid
T.J.A. Krekel RA	lid

5. Commissie Verslaglegging

De commissie verslaglegging bestond in 2010 uit één bestuurslid, de manager, de administrateur, één adviseur en een vertegenwoordiger van de herverzekeraar. De verantwoordelijkheid van deze commissie is te zorgen voor tijdige, correcte en volledige verslaglegging volgens de wettelijke voorschriften, de richtlijnen van de toezichthouder en RJ610. Het verschaffen van de cijfers voor de verslagen is uitbesteed aan de herverzekeraar.

De commissie verslaglegging is per 31-12-2010 als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Drs. G.J. van Rooijen AAG	voorzitter
C.J.M. Cortooms	secretaris
T.J.A. Krekel RA	lid
Drs. B.W. van der Beek	vertegenwoordiger van de herverzekeraar
Drs. F. Roozenboom AAG	actuarieel adviseur

6. Geschillencommissie

De geschillencommissie bestond in 2010 uit drie bestuursleden. Een deelnemer, gewezen deelnemer of een pensioengerechtigde kan een klacht indienen indien hij vindt dat hij in zijn rechten wordt geschaad voor zover het een pensioen betreft waarop tegenover het pensioenfonds recht of aanspraak bestaat. De klacht wordt in eerste instantie behandeld door de administrateur. Bezwaar tegen de afhandeling van de klacht kan worden ingediend bij de manager van het pensioenfonds. Als de klager het niet eens is met de uitkomst van het bezwaarschrift kan de klager een geschil indienen bij de geschillencommissie.

De geschillencommissie is per 31-12-2010 als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Ir. H.H. Raué	voorzitter
G.R. Gerritsen (tot 1 januari 2011)	secretaris
Ing. W.T.J. Overboom	lid

7. Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit 6 personen. Twee leden zijn voorgedragen door de werkgever, twee leden door de deelnemers en twee leden door de pensioengerechtigden. In het Reglement verantwoordingsorgaan zijn de samenstelling, taken en bevoegdheden, vergaderingen van het verantwoordingsorgaan en vergaderingen van het verantwoordingsorgaan met het bestuur uitgewerkt. Het verantwoordingsorgaan heeft onder meer de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

De leden van het verantwoordingsorgaan worden door het bestuur benoemd en zijn per 31-12-2010:

Naam	Functie
Drs. E.W. Touw	voorzitter, pensioengerechtigd lid
Drs. R. Visser	secretaris, deelnemerslid
Drs. G.T. Pluym AAG	werkgeverslid
Drs. Ing. A.H.A.M. Jeuken	werkgeverslid
B.J. Bijlsma	deelnemerslid
Drs. H. Berkouwer	pensioengerechtigd lid

8. Deelnemersraad.

De deelnemersraad bestaat uit 6 personen. De leden zijn deelnemer of pensioengerechtigde. De onderlinge verhouding van beide groepen wordt door het bestuur bepaald op grond van de verhouding tussen het aantal deelnemers en het aantal pensioengerechtigden. In het Reglement deelnemersraad zijn de samenstelling, taken en bevoegdheden, vergaderingen van de deelnemersraad en vergaderingen van de deelnemersraad met het bestuur uitgewerkt.

De deelnemersraad heeft het recht gevraagd en ongevraagd advies uit te brengen aan het bestuur.

De deelnemersraadsleden worden benoemd door de vakbonden en de VGdI en de samenstelling is per 31-12-2010 als volgt:

Naam	Functie
H.W. van Loon	Voorzitter, pensioengerechtigd lid
Drs. M.N.A. van Zanden	secretaris, deelnemerslid
F.P.M.M. Elshout	deelnemerslid
Ing. E. van Veldhuisen	deelnemerslid
R. Vledder	deelnemerslid
Vacature	Pensioengerechtigd lid

In 2010 is de heer P.M.B. Spoelstra benoemd als gepensioneerd lid van de deelnemersraad. Helaas is de heer Spoelstra in november 2010 overleden.

De vacature in de deelnemersraad is per 31 januari 2011 ingevuld door de benoeming van Drs. A.G.W. Termeulen.

9. Visitatiecommissie

Het intern toezicht wordt binnen het pensioenfonds vormgegeven door een Visitatiecommissie. Het bestuur geeft de visitatiecommissie tenminste eens in de drie jaar de opdracht het functioneren van het fonds kritisch te beoordelen. Visitatie heeft begin 2010 plaatsgevonden. Het verslag van de visitatiecommissie is in het jaarverslag van 2009 opgenomen. De visitatiecommissie richt zich op de wijze waarop besluitvorming tot stand is gekomen, in tegenstelling tot het verantwoordingsorgaan dat zich richt op de inhoud van het besluit.

De visitatiecommissie dient zich, conform het Reglement visitatiecommissie, te richten op de volgende taken:

- Het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de check and balances binnen het pensioenfonds;
- Het beoordelen van de wijze waarop het Bestuur het pensioenfonds aanstuurt;
- Het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

De commissieleden voor de in 2010 uitgevoerde visitatie waren:

Naam	Functie
R.M.J. van der Zant	voorzitter, extern lid
W. de Korte RA	lid, audit manager bij Groep Audit
H.A.N. Geboers	lid, Beleidsmedewerker DL Leven

10. Manager

De manager is verantwoordelijk voor de dagelijkse gang van zaken en coördineert het contact tussen de diverse organen, de werkgever, toezichhouders, de herverzekeraar, de certificerende accountant en de certificerende actuaaris.

De huidige manager, de heer T.J.A. Krekel RA, is voor onbepaalde tijd benoemd.

11. Administrateur

De administrateur coördineert de werkzaamheden binnen het administratieteam, draagt zorg voor afhandeling van de vragen van alle deelnemers, beoordeelt de mutaties die de werkgever opgeeft, houdt toezicht op de administratieve verwerking door de herverzekeraar en ondersteunt de manager bij zijn overige taken.

De huidige administrateur, mevrouw C.J.M. Cortooms, is voor onbepaalde tijd benoemd.

12. Compliance officer

De voornaamste taak van de compliance officer omvat het houden van onafhankelijk toezicht op de naleving van de gedragscode.

De taken leiden onder meer tot het toetsen van de naleving van wet- en regelgeving met betrekking tot onder andere koersgevoelige informatie en privé-effectentransacties door het bestuur en de medewerkers van het pensioenfonds.

De compliance officer, de heer J.H. Motzheim, is voor onbepaalde tijd benoemd.

13. Overige functionarissen

De organen van het pensioenfonds kunnen zich terzijde laten staan door de juridisch adviseur de heer mr. M.L.A.M. Sarton, de actuariële adviseur de heer drs. F. Roozenboom AAG, de certificerende actuaris en de certificerende accountant.

De certificerende actuaris en certificerende accountant zijn geen werknemer van de werkgever. De juridisch adviseur en actuariële adviseur, zijn dat wel.

De juridische adviseur houdt tevens onafhankelijk toezicht op naleving van wet- en regelgeving.

Verslag van het Bestuur

1. Ontwikkelingen, financiële positie en Pension Fund Governance

Bestuur

Het bestuur kwam in het verslagjaar 2010 in een bestuursvergadering tien keer bij elkaar. De belangrijkste punten op de bestuursagenda in 2010 waren:

- Wijzigingen na 1 januari 2011 waaronder verlenging herverzekeringsovereenkomst en financiering van de pensioenregeling
- Asset Liability Management (ALM)-studie
- Wijzigingen in de ABTN, uitvoeringsovereenkomst, pensioenreglement en statuten
- Beleggingsperformance en -mandaat
- Besturingsreglement en gedragscode
- Jaarrekening 2009
- Nieuwe sterftegrondslagen
- Toeslagen(beleid)
- Visitatie
- Zelfevaluatie en besturingsstructuur
- Communicatie
- Regelgeving met betrekking tot herverzekerde fondsen
- Voortgang activiteiten pensioenfonds
- Compliance

Per 1 januari 2011 is besloten om het aantal bestuursleden te verlagen van 8 naar 6 leden, drie werkgeversleden, twee werknemersleden en één gepensioneerd lid. Volgens de Pensioenwet vindt de verdeling van de zetels van werknemersvertegenwoordiging en vertegenwoordiging van pensioengerechtigden plaats op basis van de onderlinge getalsverhouding. Per ultimo 2009 was de verhouding werknemers en gepensioneerden ongeveer 2,5 : 1,5. Tot 31 december 2010 was de verhouding in het bestuur 3 werknemers en één gepensioneerde.

Het bestuur heeft besloten per 1 januari 2011 het aantal leden in het bestuur te verlagen naar 6 om zo slagvaardiger te kunnen optreden en de onderlinge getalsverhouding tussen werknemersleden en gepensioneerden in het bestuur tot uitdrukking te laten komen.

Bestuursleden ontvangen geen beloning. Gemaakte onkosten worden op declaratiebasis vergoed.

Personalia

Door functiewijziging, vertrek en door verlaging van het aantal bestuurders zijn de volgende wijzigingen in het bestuur doorgevoerd:

Benoemd zijn:

- Drs. E.A.A. Roozen RA (werkgeverslid) per 25 mei 2010
- Drs. H.M.B. van Alphen RBA (werknemerslid) per 25 mei 2010
- Mr. drs. E.W. Galesloot-Vaal (werkgeverslid) per 5 november 2010

De toezichthouder DNB heeft ingestemd met deze benoemingen.

Per 2 februari 2011 is Mr. drs. E.W. Galesloot-Vaal benoemd tot plaatsvervangend voorzitter en Ing. W.T.J. Overboom tot secretaris.

Afgetreden zijn:

- Mr. P.J.W.G. Kok (werkgeverslid) per 25 mei 2010
- Drs. A.A.G.H. Caubo (werknemerslid) per 1 maart 2010
- Mr. E. Grutterink (werkgeverslid) per 1 oktober 2010
- Drs. E.A.A. Roozen RA (werkgeverslid) per 1 januari 2011

- G.R. Gerritsen (werknemerslid) per 1 januari 2011 (periodiek aftredend)

De samenstelling van het bestuur en de data van aftreden zijn vermeld op pagina 3.

Verzwarend van de sterftegrondslagen

In september 2010 is de AG-prognosetafel 2010-2060 gepubliceerd. Deze tafels laten een hogere stijging van de levensverwachting zien dan eerder was verondersteld. Omdat DNB heeft aangegeven dat pensioenfondsen de meest recente AG-prognosetafel dienen te hanteren heeft het bestuur besloten om deze tafel te gaan gebruiken en daarmee de pensioenverplichtingen te verhogen.

Als gevolg van het hanteren van de AG-prognosetafel 2010-2060 zijn de verplichtingen met 4,7% gestegen waardoor de dekkingsgraad met 5,6% is gedaald. In 2009 waren de sterftegrondslagen al verzwared en waren de verplichtingen al met 3,5% verhoogd.

Financiering pensioenregeling na 1 januari 2011 en verlenging herverzekeringsovereenkomst

Vanaf 1 januari 2011 is de financiering van de toeslagen, zoals al in 2006 is afgesproken, gewijzigd. Na 1 januari 2011 worden de toeslagen niet meer betaald door de werkgever maar worden de toeslagen gefinancierd uit de overwinst op de beleggingen van het pensioenfonds (zie verder onder toeslagen).

In het verslagjaar heeft het fonds met Delta Lloyd Levensverzekering NV onderhandeld over de herverzekeringsovereenkomst op basis van een gesepareerd beleggingsdepot die op 31 december 2010 afliep. Eind november 2010 is de offerte met de uitgangpunten in de overeenkomst door het bestuur en verzekeraar getekend. De herverzekeringsovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar en loopt van 1 januari 2011 tot en met 31 december 2015. De overeenkomst zal in 2011 verder worden geformaliseerd. De herverzekeraar is nog niet overgegaan op tarieven gebaseerd de prognosetafel AG 2010-2060 in haar pensioensystemen. Tot overgang hanteert de herverzekeraar het collectief 2003, vermeerderd met een opslag van 9,5%. Dit percentage wordt jaarlijks getoetst. Essentieel in de herverzekeringsovereenkomst is dat het fonds de risico's met betrekking tot haar nominale verplichtingen volledig heeft herverzekerd bij Delta Lloyd Levensverzekeringen NV. Hierbij is ook het vermogen van het fonds ingebracht in een gesepareerd beleggingsdepot, dat juridisch eigendom is van de herverzekeraar. Ter zekerstelling van de beleggingen heeft de verzekeraar een pandrecht verleend aan het pensioenfonds. Het beleggingsbeleid is in de overeenkomst met de herverzekeraar vastgelegd. De herverzekeraar garandeert daarbij de verzekerde (nominale) uitkeringen. Naast de herverzekering voert Delta Lloyd Levensverzekering NV de administratie van het fonds.

Naast het afsluiten van de herverzekeringsovereenkomst heeft het pensioenfonds onderhandelingen gevoerd met Delta Lloyd Services (werkgever) over de te betalen premie aan het pensioenfonds. Vanaf 1 januari 2011 zal de premie die door Delta Lloyd Services wordt betaald uit de volgende componenten bestaan:

- een jaarlijkse pensioenpremie gebaseerd op de prognosetafel AG 2010-2060, rekening houdend met ervaringsfactoren en een 2% Market Value Margin (MVM)-opslag, met een rekenrente van 3% die nodig is voor de aangroei van de nominale pensioenaanspraken en risicodekkingen in het betreffende jaar. De AG-prognosetafel 2010-2060 is vertaald naar de grondslag collectief 2003 met een opslag van 9,5%;
- de verschuldigde garantiepremie
- de administratiekosten
- de overige kosten van het pensioenfonds.

De toereikendheid van de pensioenpremie na 31 december 2010 is gevalideerd door middel van een Asset Liability Management (ALM-studie) en de actuariel adviseurs. De ontvangen pensioenpremie zal wordt getoetst aan de gedempte kostendekkende premie. De gedempte kostendekkende premie zal worden bepaald door een gemiddelde yield (op basis van de rentetermijnstructuur) over de laatste 36 maanden te berekenen. Het pensioenfonds hanteert demping van de kostendekkende premie om niet te veel afhankelijk te zijn van de volatiele rentebewegingen tijdens het vaststellen van de kostendekkende premie.

Wijziging kredietafslag op de vordering van de herverzekeraar

Door verlaging van de rating van de herverzekeraar van AA- naar A+ in 2009 moest het pensioenfonds een kredietafslag op de vordering op de herverzekeraar toepassen. Ultimo 2009 resulteerde deze kredietafslag in een verlaging van de dekkingsgraad met 7,1%.

Op 1 februari 2011 trad een herziening van het Besluit Financieel toetsingskader (Besluit FTK) in werking die betrekking heeft op herverzekerde pensioenfondsen. Op grond van die herziening mogen pensioenfondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing laten bij het berekenen van het Vereiste Eigen Vermogen (VEV) en de waardering van de vordering op de verzekeraar op markttrente. Op grond van deze wijziging heeft het pensioenfonds besloten om een kredietafslag op de vordering op de herverzekeraar niet meer toe te passen. Door het niet meer hanteren van de kredietafslag is de dekkingsgraad met 7,6% verhoogd. Overigens is het faillissementrisico beperkt omdat in de nieuwe herverzekeringsovereenkomst een verpanding van het gesepareerde depot aan het pensioenfonds is overeengekomen.

Dekkingsgraad

De ontwikkeling van de financiële positie van het fonds wordt weergegeven in de dekkingsgraad. Deze geldt als maatstaf voor de mate waarin de verplichtingen zijn gedekt door het aanwezige middelen.

Nominale dekkingsgraad op basis van regels voor de jaarverslaglegging

Bij het pensioenfonds is er sprake van een bijzondere situatie. Het pensioenfonds is volledig herverzekerd en heeft geen eigen middelen omdat alle middelen onderdeel zijn van het gesepareerde beleggingsdepot bij de herverzekeraar. Het juridische eigendom berust bij de herverzekeraar. In de herverzekeringsovereenkomst is overeengekomen dat het vermogenoverschot boven een dekkingsgraad van 106,5% op basis van collectief 2003 grondslagen (zonder verzwaaring van de sterftegrondslagen) als eigen vermogen van het pensioenfonds in aanmerking kan worden genomen. Door dit effect en zonder rekening te houden van de kredietafslag van 7,6% is de dekkingsgraad per 31 december 2010 118,5%. Per 31 december 2009 bedroeg de dekkingsgraad 110,3%, waarbij rekening is gehouden met kredietafslag van 7,1%.

In de nieuwe herverzekeringsovereenkomst per 1 januari 2011 is overeengekomen dat het vermogenoverschot boven een dekkingsgraad van 105% op basis van AG prognosetafel 2010-2060 als eigen vermogen van het pensioenfonds in aanmerking kan worden genomen. Door de verzwaaring van de sterftegrondslagen in het gesepareerde depot daalt de dekkingsgraad volgens de richtlijnen voor de jaarverslaglegging per 1 januari 2011 naar 110,8%

Gepubliceerde nominale dekkingsgraad

Volgens de regels van de jaarverslaglegging mag het vermogenoverschot onder de dekkingsgraad van 106,5% in het gesepareerde beleggingsdepot, dat nog niet door het pensioenfonds geclaimd kan worden, niet als eigen vermogen van het pensioenfonds worden aangemerkt.

In de publicaties over de dekkingsgraad betreft het pensioenfonds wel het volledige vermogenoverschot in het gesepareerde beleggingsdepot als vermogen, waarbij wel is rekening gehouden met de verzwaaring van de sterftegrondslagen (AG prognosetafel 2010-2060). Dat geeft volgens het bestuur een beter beeld dan het dekkingsgraadpercentage van 118,5%, dat op basis van de richtlijnen voor de jaarverslaglegging in de jaarrekening moet worden opgenomen. De op deze wijze, op basis van Financieel Toetsingskader (FTK)-grondslagen vastgestelde dekkingsgraad, bedroeg per 31 december 2010 117% (31 december 2009 121%). De dekkingsgraad is ten opzichte van ultimo 2009 met 2% positief beïnvloed door de waardering van de beleggingen en de verplichtingen. De verzwaaring van de sterftegrondslagen had een negatieve invloed op dekkingsgraad van 6%.

De ontwikkeling van de nominale dekkingsgraad per 31 december 2010 kan als volgt worden weergegeven:

Dekkingsgraad 1 januari 2010	121%
Invloed rendement beleggingen	13%
Invloed van rentewijzigingen	-11%
Verzwarend van de sterftegrondslagen	-6%
Dekkingsgraad 31 december 2010	117%

Het pensioenfonds heeft het renterisico beperkt door minimaal 90% van zijn nominale pensioenverplichtingen te matchen met beleggingen waardoor rentestijgingen of dalingen weinig invloed hebben op de dekkingsgraad.

De reële dekkingsgraad per 31 december 2010 op basis van de reële, met de Europese inflatie gecorrigeerde rente, bedraagt 78% (31 december 2009: 79%). De reële dekkingsgraad geeft de hoogte van het vermogen van het fonds weer ten opzichte van de toekomstig uit te keren pensioenaanspraken inclusief de toekomstige toeslagen op basis van de in de markt verwachte prijsinflatie.

Toeslagverlening (indexatie) op 1 januari 2011

Het bestuur heeft in de vergadering van 15 december 2010 besloten per 1 januari 2011 een toeslag te verlenen op de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van 1,38% (1 januari 2010 0,4%). Dit is conform het door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gepubliceerde consumentenprijsindex, alle huishoudens afgeleid, over de periode van oktober 2009 tot oktober 2010. Tevens is op 15 december 2010 besloten om voor de actieve deelnemers, gebaseerd op de CAO-verhoging op 1 maart 2010, per 1 januari 2011 een toeslag te verlenen van 1,25%. Op 2 februari 2011 is aanvullend besloten om op basis van de CAO-verhoging per 1 januari 2011 voor actieve deelnemers een toeslag te verlenen van nog eens 1,25% waardoor de toeslagverlening voor de actieve deelnemers per saldo per 1 januari 2,516% bedraagt. De ambitie van het fonds is daarmee volledig gerealiseerd.

Toeslaglabel

Het toeslaglabel moet (potentiële) deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden inzicht geven in de zekerheid waarmee hun pensioenregeling meegroeit met de inflatie.

Dit toeslaglabel moet bij alle pensioeninformatie naar de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden meegenomen worden. Herverzekerde pensioenfondsen zouden door de afgenomen kredietwaardigheid van herverzekeraars in onderdekking zijn gekomen en maatregelen moeten nemen, terwijl de herverzekeraars de pensioenen volledig garanderen. In 2010 is onderzoek gedaan naar oplossingen hiervoor. De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft in een brief aan de Autoriteiten Financiële Markten (AFM) van 21 april 2010 toegestaan dat herverzekerde pensioenfondsen in het jaar 2010 geen toeslaglabel hoeven te publiceren. Pensioenfondsen dienen dan wel een labelvervangende tekst op te nemen bij de pensioeninformatie.

De AFM heeft in de brief van 7 december 2010 aan de Minister van SZW aandacht gevraagd voor het feit dat het toeslaglabel in bepaalde situaties geen goed beeld geeft van de waardevermindering van het pensioen. Naar aanleiding daarvan heeft het Ministerie van SZW in de brief van 27 januari 2011 aan de tweede Kamer toegestaan dat pensioenfondsen zelf de afweging moeten maken of het toeslaglabel bijdraagt aan de kwaliteit van de informatievoorziening of tot verwarring leidt. Omdat het bestuur vindt dat het toeslagenlabel eerder tot verwarring dan tot bruikbare informatie voor de deelnemer en pensioengerechtigde leidt heeft het bestuur besloten om het toeslaglabel vanaf 1 februari 2011 niet meer te gebruiken.

Communicatie

Het pensioenfonds wil de deelnemers aan de pensioenregeling van Delta Lloyd in staat stellen weloverwogen keuzes te maken en inzicht geven in hun pensioenvoorziening. Om de informatieverstrekking zo optimaal mogelijk te maken is er een communicatieplan opgesteld. Het pensioenfonds kent ondermeer de volgende communicatie-uitingen: website, UPO, jaarbericht voor gepensioneerden, brieven aan de deelnemers, persoonlijk gesprek en pensioenbijeenkomsten. Het communicatieplan is in 2010 geactualiseerd. In dit plan zijn de volgende prioriteiten gesteld:

1. actualiseren van de website
2. onderzoeken pensioenbeleving bij deelnemers
3. verdere segmentatie doelgroepen
4. inzetten van meer persoonlijke en interactieve communicatiemiddelen

De website is inmiddels geactualiseerd en het pensioenfonds heeft een enquête naar de pensioenbeleving van deelnemers en gepensioneerden uitgevoerd. Een verdere segmentatie van doelgroepen en interactieve communicatie moet nog verder worden uitgewerkt.

Voor de enquête hebben alle deelnemers en ongeveer de helft van de gepensioneerden een vragenlijst ontvangen. De response op de uitgezette vragenlijsten was van de deelnemers ruim 32% en van de gepensioneerden ruim 40%.

De algemene conclusie van de uitkomsten van de enquête was dat een groot deel van de ondervraagden vertrouwen heeft in het pensioenfonds en dat de informatie die door het pensioenfonds wordt aangeboden over het algemeen helder en duidelijk is. Wel geven veel ondervraagden aan dat ze niet bekend waren met het bestaan van de website van het pensioenfonds. Ook gaven veel ondervraagden, met name de gepensioneerden, aan dat ze meer schriftelijk via de post geïnformeerd willen worden.

De conclusies en verbeteringsacties zullen in het communicatieplan 2011 worden opgenomen.

In het afgelopen jaar stonden pensioenfondsen volop in het nieuws. Veel pensioenfondsen raakten in de problemen, sommige fondsen moesten zelfs serieus nadenken over het verlagen van de opgebouwde pensioenen. Doordat het pensioenfonds Delta Lloyd herverzekerd is en het renterisico grotendeels is afgedekt konden wij melden dat het pensioenfonds niet behoorde tot die groep van pensioenfondsen die in de problemen kwamen en dat de financiële positie van het pensioenfonds relatief goed is.

Fondsdocumenten

Besturingsreglement

In de ABTN is onder paragraaf 2.2 “beheersmaatregelen en interne controle” verwezen naar het besturingsreglement. Een dergelijk besturingsreglement is in 2009 opgesteld en is begin 2010 door het bestuur vastgesteld. In het besturingsreglement zijn de wettelijke en organisatorische verplichtingen en taken van het bestuur, de beleggingscommissie, de communicatiecommissie, de verslagleggingcommissie, het management team en de manager vastgelegd.

Statuten

Als gevolg van een aantal besluiten genomen door het bestuur zijn de statuten aangepast. De belangrijkste wijzingen zijn:

- het aantal bestuursleden is teruggebracht van acht naar zes leden
- de naam van het Dagelijks Bestuur is gewijzigd in Management Team
- een aantal tekstuele wijzigingen

Overige documenten

Naar aanleiding van de besluiten over de financiering van de pensioenregeling na 1 januari 2011 en de verlenging van de herverzekeringsovereenkomst zullen het pensioenreglement, uitvoeringsovereenkomst en de herverzekeringsovereenkomst in 2011 worden aangepast.

Goed pensioenfondsbestuur

Kwaliteitstoets bestuurders

De kwaliteitstoets van bestuurders bij benoeming wordt door De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) uitgevoerd. De deskundigheid beoordeelt DNB onder meer op basis van het deskundigheidsplan en de deskundigheidmatrix. In deze matrix is door het bestuur aangegeven op welke terreinen de bestuursleden over voldoende kennis beschikken. Deze matrix wordt door het bestuur periodiek geëvalueerd.

Zelfevaluatie van de bestuurder

In het kader van goed pensioenfondsbestuur is ook het functioneren van het bestuur geëvalueerd in de vorm van een zelfevaluatie. Op basis van een vragenlijst hebben de bestuurders het functioneren van het bestuur als geheel en van de eigen inbreng in 2010 beoordeeld.

De conclusie van de zelfevaluatie was dat het bestuur tevreden is met het functioneren van het bestuur. De besluitvorming is adequaat, er is een open cultuur en de sfeer in het bestuur is goed. Op basis van de zelfevaluatie zijn de volgende aandachtspunten besproken: vastlegging van de lange termijn visie, gestructureerde vastlegging van de risico's, communicatie naar deelnemers en het besturingsmodel. Deze aandachtspunten worden door het bestuur in het komende jaar verder opgepakt.

Deskundigheid en deskundigheidsbevordering

Om tot een evenwichtige afweging van alle belangen te kunnen komen moet een bestuurslid deelnemen aan de besluitvorming door het bestuur. De bestuurder dient daartoe over voldoende deskundigheid te beschikken om eigen afwegingen te kunnen maken bij het bepalen van een standpunt door het bestuur. Daarnaast is deskundigheid vereist om medebestuursleden te begrijpen en volwaardig gesprekspartner voor toezichthouders, adviseurs en certificeerders te kunnen zijn.

De bestuursleden van het pensioenfonds zijn allen werkzaam (geweest) binnen het concern en hebben vanuit die hoedanigheid een hoge mate van kennis van pensioen, wetgeving en vermogensbeheer.

Binnen de organisatie is veel pensioenkennis, kennis over verslaglegging en kennis over vermogensbeheer voorhanden. Hierop kunnen de bestuursleden een beroep doen. De nieuw benoemde bestuurders volgen de Opleiding Besturen van een Ondernemingspensioenfonds van de Stichting Pensioenopleidingen (SPO). De bestuursleden hebben in 2010 deelgenomen aan een communicatietraining verzorgd door Towers Watson, een opleiding gericht op het interpreteren van en besluiten over de uitkomsten van de ALM-studie, verzorgd door Ortec Finance en een workshop door DLAM over diverse beleggingsonderwerpen.

Compliance

Het pensioenfonds beschikt over een gedragscode. De gedragscode is in 2010 aangepast aan het nieuwe model gedragscode Pensioenfondsen 2008 dat is opgesteld door de pensioenkoepels OPF, Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen (VB) en Unie van Beroepspensioenfondsen (UvB). In de gedragscode is een insiderregeling opgenomen die geldt voor het bestuur en haar adviseurs.

De compliance officer toetst de gedragscode van ons fonds alsmede de naleving daarvan. Ook wordt eenmaal per jaar aan het bestuur gerapporteerd. De toetsing op de naleving in 2010 heeft geen bijzonderheden opgeleverd.

Procedure

In 2007 heeft de Vereniging van Gepensioneerden van de Delta Lloyd Groep de werkgever en het pensioenfonds gedagvaard.

De Vereniging heeft de kantonrechter gevraagd te oordelen dat de omzetting van de, volgens de Vereniging onvoorwaardelijke, toeslagregeling uit de oude eindloonregelingen voor 2000 naar een voorwaardelijke toeslagregeling per 1 januari 2011, niet rechtsgeldig is. Daarnaast vroeg de Vereniging de kantonrechter te oordelen dat pensioenregeling na 2000 een recht op

onvoorwaardelijke indexatie van de ingegane pensioenen bevat, ondanks de in 2000 doorgevoerde wijziging.

Op 9 maart 2010 heeft de kantonrechter vonnis gewezen. Het vonnis hield ondermeer in dat de wijziging van de toeslagregeling met ingang van 1 januari 2011 rechtsgeldig is en dat de pensioenregeling vanaf 2000 geen onvoorwaardelijke indexatie bevat.

De Vereniging van Gepensioneerden van de Delta Lloyd Groep heeft tegen dit vonnis hoger beroep ingesteld. De uitspraak van het Gerechtshof Amsterdam wordt op zijn vroegst in de tweede helft van 2011 verwacht.

Klachten- en geschillen

In 2010 konden alle klachten in de eerste lijn worden afgehandeld. Er zijn geen klachten voorgelegd aan de geschillencommissie.

Naar aanleiding van de opmerkingen van de visitatiecommissie is de klachten- en geschillenprocedure aangepast.

Verantwoordingsorgaan

Het pensioenfondsbestuur en het verantwoordingsorgaan zijn twee keer regulier en één keer additioneel bij elkaar geweest. In mei heeft het verantwoordingsorgaan met het bestuur gesproken over het jaarverslag 2010. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan in het kader van de jaarrekening 2010 gesproken met de certificerend accountant en actuaris.

Een keer per kwartaal heeft het verantwoordingsorgaan een bijeenkomst met de manager van het pensioenfonds om de beleidskeuzes en financiële positie van het pensioenfonds te bespreken. Verder heeft het verantwoordingsorgaan, conform het reglement, advies gegeven over de aanpassing van de klachten- en geschillenprocedure. Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd.

In het kader van de opleidingsbehoefte zijn er twee workshops georganiseerd over de ALM-studie en pensioencommunicatie. Het verantwoordingsorgaan heeft samen met het bestuur en de deelnemersraad geparticipeerd in deze workshops.

Met betrekking tot de informatievoorziening is afgesproken dat het bestuur na afloop van elk kalenderkwartaal aan het Verantwoordingsorgaan rapporteert over de relevante zaken.

Deelnemersraad

Het pensioenfondsbestuur en de deelnemersraad zijn in 2010 twee keer regulier en één keer additioneel bij elkaar geweest. Verder heeft de deelnemersraad geadviseerd over aanpassingen in de statuten en pensioenreglement en de verlaging van het aantal bestuursleden. De deelnemersraad heeft hierover positief geadviseerd. Ook heeft de deelnemersraad een ongevraagd advies aan het bestuur gegeven waarin de deelnemersraad de pariteit in het bestuur ter discussie stelt omdat de financiering per 1 januari 2011 is gewijzigd. Het bestuur heeft geantwoord dat de pariteit in het bestuur voorlopig gehandhaafd wordt en dat naar aanleiding van eventuele wijzigingen in wet- en regelgeving omtrent de governancestructuur de bestuursstructuur opnieuw bekeken zal worden.

In het kader van de opleidingsbehoefte zijn er twee workshops georganiseerd over de ALM-studie en pensioencommunicatie. De deelnemersraad heeft samen met het bestuur en het verantwoordingsorgaan geparticipeerd in deze workshops.

Intern Toezicht

In het kader van het intern toezicht zal minimaal een keer in de drie jaar een visitatie uitgevoerd worden. De eerste visitatie vond begin 2010 plaats. De werkzaamheden, bevindingen en conclusies zijn in het jaarverslag 2009 opgenomen. De visitatiecommissie bestaat uit een externe voorzitter en twee leden die werkzaam zijn bij Delta Lloyd Groep (zie pagina 7).

Extern toezicht

Het afgelopen jaar is aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB en AFM geen controlebezoeken gebracht.

DNB heeft het pensioenfonds na een integrale controle van de juridische stukken verzocht om het pensioenreglement, de statuten en de uitvoeringsovereenkomst op een aantal punten meer in overeenstemming te brengen met wet- en regelgeving. De stukken zijn daarop aangepast. Tot materiële aanpassingen heeft dat niet geleid.

DNB heeft een bezoek gebracht waarin diverse onderwerpen zijn besproken. Naar aanleiding van dit bezoek is de bandbreedte waarin het pensioenfonds kan beleggen in credits aangepast en zijn de vragen die DNB had beantwoord.

De vermogenspositie is zodanig dat er geen lange- of korte termijn herstelplan noodzakelijk is.

2. Ontwikkelingen in de pensioensector

In 2009 constateerde de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid dat het Nederlandse pensioenstelsel zich in een crisis bevond en stelde commissies in om onderzoek en aanbevelingen te doen. De rapporten van de commissie Frijns van 19 januari 2010 en Goudswaard van 27 januari 2010, maar ook de evaluatie van het Financiële Toetsingskader (FTK) laten zien dat er grote aanpassingen in de pensioenregelingen en daarmee de Pensioenwet en het FTK nodig zijn om het pensioenstelsel weer toekomstbestendig te maken. Naar aanleiding daarvan wordt gewerkt aan een pensioenakkoord tussen werkgevers- en werknemersorganisaties. Daarnaast wordt ook de pension fund governance en medezeggenschap bij pensioenfondsen herzien.

Pensioenakkoord

Op 4 juni 2010 hebben sociale partners in de Stichting van de Arbeid het sociaal akkoord gesloten. Met dat akkoord wordt beoogd het pensioenstelsel aan te passen aan de eisen van de tijd.

De voorstellen houden in het kort het volgende in.

Met betrekking tot de eerste pijler, de AOW:

- in de toekomst de AOW-gerechtigde leeftijd aanpassen. Om de vijf jaar wordt bepaald om de AOW-leeftijd aan te passen over 10 jaar erna;
- flexibilisering van de AOW. De leeftijd waarop men recht krijgt op een AOW-uitkering kan men verschuiven. Dat leidt tot een korting bij vervroeging of een toename bij uitstel van 6,5% per jaar. Vervroeging tot een eerdere leeftijd dan 65 jaar is niet mogelijk;
- de indexatie van de AOW-uitkering koppelen aan de loonontwikkeling;
- de AOW-leeftijd is ontslagleeftijd.

Met betrekking tot de tweede pijler, de aanvullende pensioenen, adviseert de StAr om verdere premiestijging te voorkomen. Daarvoor is nodig:

1. Verwerking stijgende levensverwachting
 - a. dat kan door een voorwaardelijke rekenleeftijd die om de 5 jaar wordt herzien
 - b. dat kan door een uitkeringsperiode of pensioenleeftijd per generatie. De pensioenleeftijd per generatie wordt periodiek herzien;
2. Schokbestendig en transparant maken van pensioenen. Dat kan door:
 - a. (lagere) pensioenopbouw met een grote mate van zekerheid;
 - b. pensioen volledig afhankelijk te maken van de beleggingsopbrengsten;
 - c. een combinatie van beiden;

Sociale partners zijn, samen met de regering, doorggegaan met de technische uitwerking hiervan. De uitwerking van het akkoord laat nog op zich wachten.

Het pensioenfonds zal deze ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Pension fund governance

In een brief van 27 september 2010 heeft voormalig Minister Donner van SZW aan de Eerste Kamer laten weten een voorontwerp te hebben gemaakt voor aanpassing van de Pensioenwet in het kader van governance pensioenfondsen. Het voorontwerp houdt op hoofdlijnen het volgende in:

- gepensioneerden krijgen een keuzerecht voor bestuursparticipatie;
- het interne toezicht wordt versterkt, door het instellen van een permanente raad van toezicht of een jaarlijkse visitatie;
- het wordt mogelijk externe deskundigen tot het bestuur toe te laten,
- het verantwoordingsorgaan en deelnemersraad worden geïntegreerd
- de organen in het pensioenfonds moeten een evenwichtige afspiegeling naar leeftijd en geslacht vormen.

Het ontwerp is ter consultatie voorgelegd aan de pensioensector. Naar verwachting zal de Minister van SZW vóór de zomer van 2011 een integraal wetsvoorstel governance pensioenfondsen bij de Tweede Kamer indienen.

Convenant Bevordering Diversiteit Pensioenfondsen

De sociale partners in de Stichting van de Arbeid zijn met een aantal maatschappelijke organisaties een convenant overeengekomen over het vergroten van de diversiteit in de samenstelling van pensioenfondsbesturen, deelnemersraden en verantwoordingsorganen van pensioenfondsen.

Volgens de partijen bij het convenant is het niet alleen belangrijk dat deelnemers en gepensioneerden zich vertegenwoordigd weten door deze organen, maar ook dat ze zich daar ook in kunnen herkennen. De herkenbaarheid kan vergroot worden door de samenstelling van de verschillende organen van het fonds, meer dan nu het geval is, een weerspiegeling te laten zijn van de diversiteit onder deelnemers. De ondertekenaars van het convenant hebben afgesproken dat zij zich zullen inzetten om deze diversiteit te bevorderen.

Herverzekerde pensioenfondsen

Door de economische en financiële crisis is de kredietwaardigheid van een aantal verzekeraars gedaald. Dat had tot gevolg dat herverzekerde pensioenfondsen een afslag moesten toepassen op hun vordering op de herverzekerder. Konden zij dat niet compenseren, dan zouden ze in onderdekking raken en herstelplannen moeten indienen. Dit terwijl verzekeraars volledig aan hun uitkeringsverplichting voldoen. Deze pensioenfondsen hadden tijdelijk uitstel gekregen voor het indienen van een herstelplan, totdat de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid met een opinie kwam over herverzekerde pensioenfondsen.

Op 5 maart 2010 had de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid aangekondigd met een algemene maatregel van bestuur te komen en de herverzekerde pensioenfondsen verder uitstel te verlenen voor het indienen van herstelplannen. Deze algemene maatregel van bestuur zou gelden tot 31 december 2010. Gedurende deze periode heeft een onderzoek plaatsgevonden naar de toekomst van herverzekerde pensioenfondsen. Op basis van de resultaten van het onderzoek zou na de zomer van 2010 een besluit genomen worden over een fundamentele en structurele oplossing ten aanzien van herverzekerde pensioenfondsen. In de brief van 17 september 2010 deelde de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid de Tweede Kamer mede dat uit het onderzoek bleek dat volledige herverzekering van een pensioenfonds een meerwaarde heeft. Die bestaat uit de combinatie van de reductie van risico's, met behoud van (mede)zeggenschap en meer gerichte communicatie met deelnemersgroepen. Wat betreft het laatste is er een duidelijk verschil met direct verzekerde pensioenregelingen.

In het onderzoek is ook bekeken of een pensioencommissie bij direct verzekerde pensioenregelingen een goed alternatief is voor een volledig herverzekerd pensioenfonds. De conclusie van de onderzoekers is dat de pensioencommissie geen volwaardig alternatief biedt. Pensioencommissies komen namelijk weinig voor en zijn in de beleving van de respondenten bij het onderzoek onpraktisch en dubbelop omdat er al overleg met ondernemingsraden en vakbonden is over pensioenregelingen. Directe verzekering van de pensioenregeling is daardoor geen goed alternatief voor een herverzekerd pensioenfonds.

Uit het onderzoek bleek ook dat aan herverzekerde pensioenfondsen zwaardere eisen worden gesteld dan aan direct verzekerde regelingen.

De minister herinnert eraan dat de wetgever bij de totstandkoming van de Pensioenwet herverzekering beschouwde als een goede manier om de zekerheid van pensioenen te waarborgen. Daarbij heeft de wetgever de problemen die het rekening houden met het kredietrisico op de herverzekerder met zich mee zou brengen, niet voorzien. Handhaving van het voorschrift om dat te doen, zou ertoe leiden dat de mogelijkheid van herverzekering niet gehandhaafd zou kunnen worden. Dat acht de minister onwenselijk, gezien de meerwaarde die uit het onderzoek blijkt. Hij vindt de afschaffing van de mogelijkheid van herverzekering bovendien niet in het belang van deelnemers en pensioengerechtigden, omdat die bij een overgang naar een direct verzekerde pensioenregeling minder (mede)zeggenschap zouden kunnen uitoefenen.

De minister concludeert dat als DNB tot handhaving zou overgaan van de huidige regels, herverzekerde pensioenfondsen pensioenen moeten korten, terwijl de herverzekerder aan zijn betalingsverplichting voldoet.

De minister acht dat onwenselijk.

De minister is dan ook over gegaan tot aanpassing van het financieel toetsingskader, hoewel DNB zijn zorg over de aanpassing heeft geuit. Herverzekerde pensioenfondsen hoeven op grond van de voorgenomen aanpassing van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen geen rekening meer te houden met het kredietrisico op de herverzekerder.

3. Beleggingen en Herverzekering

Algemeen

Het pensioenfonds heeft de verplichtingen herverzekerd. De herverzekeraar heeft de beleggingen ter dekking van de verplichtingen uit de herverzekeringen van het pensioenfonds afgescheiden van de overige middelen en in een gesepareerd depot ondergebracht. Alle beleggingen zijn juridisch eigendom van de herverzekeraar. Het economisch eigendom ligt echter bij het pensioenfonds.

Tijdens de herverzekeringsovereenkomst heeft het pensioenfonds de beschikking over het vermogenoverschot onder meer om vanaf 1 januari 2011 de toegekende toeslagen te financieren. Na einde van de herverzekeringsovereenkomst kan het pensioenfonds alle verzekeringen premievrij achterlaten. Ook is afkoop mogelijk. Afkoop vindt dan plaats door overdracht aan het pensioenfonds van de middelen in het gesepareerde depot.

Het pensioenfonds heeft hierdoor een groot belang bij de middelen in het gesepareerde depot, de beleggingsopbrengsten en de waardeveranderingen van de beleggingen. Het pensioenfonds bepaalt in belangrijke mate het beleid van de beleggingen in het gesepareerde depot van de herverzekeraar. Dat beleid is opgenomen in het beleggingsmandaat aan de vermogensbeheerder van de herverzekeraar.

Het beleid van het pensioenfonds is gericht op het beheersen van de financiële risico's en het creëren van extra rendement voor het behoud van koopkracht van de opgebouwde pensioenen. Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid is de beleggingsportefeuille gesplitst in een matching- en een rendementsportefeuille. De matchingportefeuille heeft als doel het renterisico te beperken. Op deze manier is het renterisico van de verplichtingen grotendeels afgedekt. De rendementsportefeuille is bedoeld om extra rendement te creëren om het behoud van koopkracht in de toekomst te kunnen realiseren.

Het beleggingsmandaat:

Beleggingscategorie	Strategische allocatie	Allocatie	Bandbreedte
Matching portefeuille	Minimaal 90% van de MVVP	Allocatie binnen de matchingportefeuille	
Staatsobligaties		65%	30% - 90%
Semi-overheid obligaties		15%	0% - 50%
Obligaties met onderpand		10%	0% - 20%
Bedrijfsobligaties		10%	0% - 20%
Swap overlay	Duration verplichtingen	Duration verplichtingen	1 jaar
Rendementsportefeuille	Restant van het vermogen	Allocatie binnen de rendementsportefeuille	
Diverse Aandelen stijlen		80%	70% - 90%
Vastgoed		12,5%	7,5% - 17,5%
Alternatieve beleggingen		7,5%	0% - 10%
Liquiditeiten,tactisch instrument		0%	-5% - 10%
Liquiditeiten t.b.v. uitkeringen			0 tot 12 maanden

De matchingportefeuille bestaat uit belangen in de institutionele vastrentende fondsen van Delta Lloyd en een swap overlay die zorgt dat de duration (rentegevoeligheid) van de portefeuille gelijk is aan de rentegevoeligheid van de nominale verplichtingen. De rendementsportefeuille is opgebouwd uit diverse aandelenstijlen, vastgoed en een bescheiden belang in alternatieve beleggingen.

Binnen het mandaat wordt rekening gehouden met de volgende risico's:

Renterisico

De matchingportefeuille bedraagt minimaal 90% van de marktwaarde voorziening pensioenverplichtingen (MVVP). Hierdoor is het renterisico van de nominale aanspraken beperkt.

Valutarisico

In het mandaat is opgenomen dat bij beleggingen in aandelen de Amerikaanse dollar en Britse Pond strategisch worden afgedekt naar de euro. Hierdoor is het valutarisico beperkt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden.

Verdeling middelen beleggingsdepot

De beleggingen in het gesepareerde depot bij de herverzekeraar zijn als volgt verdeeld (in procenten):

	Feitelijke allocatie		
Ultimo	2010	2009	2008
	%	%	%
Vastrentende waarden			
<i>Staatsobligaties</i>	0	0	0
<i>Obligatiefondsen</i>	74	73	61
<i>Leningen op schuldbekentenis</i>	0	0	0
Zakelijke waarden			
<i>Aandelen</i>	0	0	2
<i>Onroerend goed</i>	4	5	6
<i>Aandelenfondsen</i>	18	21	19
Overige beleggingen			
<i>Swaps</i>	3	1	9
<i>Liquide middelen</i>	1	0	3

Aanpassing in de beleggingsportefeuille

Als gevolg van de toename van de verplichtingen onder andere door de aanpassing van de sterftegrondslagen was het nodig om een deel van de rendementsportefeuille te verkopen, ten gunste van de matchingportefeuille. In 2010 is daarom voor ruim € 60 mln, aan aandelenfondsen verkocht om de minimale matching van 90% te realiseren. Ultimo 2010 was 89,6% van de verplichtingen gematched.

Binnen de rendementsportefeuille is door de verlaging van de aandelenweging, de vastgoedportefeuille boven de bandbreedte van het mandaat gebleven. Omdat de participaties niet beursgenoteerd zijn en alleen met verlies verkocht zouden kunnen worden is besloten het belang in vastgoed niet af te bouwen. Wanneer de participaties weer zonder afslag verkocht kunnen worden zal een deel van de vastgoedaandelen verkocht worden om weer binnen de bandbreedte van het mandaat te komen. Daarnaast zullen niet beursgenoteerde participaties omgezet worden in beursgenoteerd vastgoed aandelen om ook in de toekomst binnen de bandbreedte van het mandaat te kunnen blijven.

Stresstest

Ook in 2010 zijn er weer stress testen uitgevoerd om inzicht te geven in de gevoeligheden en gevolgen voor de dekkingsgraad per individueel financieel risico en een combinatie van financiële risico's. De stress testen zijn onder meer uitgevoerd met de zekerheidsmaatstaf van het 97,5 percentiel. Deze zekerheidsmaatstaf geldt met name voor pensioenfondsen onder het FTK en geeft simpel gesteld het risico weer dat er één keer in de 40 jaar een gebeurtenis plaatsvindt waardoor de dekkingsgraad onder de 100% daalt. Bij hantering van de stress test parameters komt de dekkingsgraad niet onder de 110% uit.

Performance van de beleggingsportefeuille

Het totale rendement op de beleggingen was in 2010 10,7% (2009: 4,3%). De benchmark over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 9,3% (2009: -1,6%). Zowel op de matchingportefeuille als de rendementsportefeuille wordt een outperformance gerealiseerd.

Matchingportefeuille

Ook dit jaar heeft het gekozen beleid om minimaal 90% van het (nominale) renterisico af te dekken met de matching portefeuille goed gewerkt. Door de daling van de zero coupon curve in de langere looptijden is de waarde van de verplichtingen weliswaar met 9,3% gestegen maar ook het rendement op de matchingportefeuille inclusief swap-overlay is in 2010 gestegen en bedroeg over het hele jaar 10,0% (2009: 0,6%), De benchmark kwam uit op 9,3% (2009: -1,6%)

Met een rendement van 4,8% (2009: 8,2%) onderliggend is ten opzichte van de benchmark een goede performance behaald. Het rendement was in 2010 2,9% (2009: 1,9%) hoger dan de benchmark.

Categorie	performance	benchmark
Sovereigns	4,84%	1,13%
Non Sovereigns	4,49%	3,42%
Liquiditeiten	0,57%	0,57
Matchingsportefeuille onderliggend	4,79%	1,94%
Matchingportefeuille inclusief Swap overlay	10,04%	9,33%

Rendementsportefeuille

Op de rendementsportefeuille werd een rendement gerealiseerd van 15,7% (2009: 15,2%), terwijl de benchmark op een rendement van 10,4% (2009:24,6%) uitkwam. De benchmark bestaat voor aandelen grotendeels uit de MSCI Europe en MSCI World. Met name de participaties in de fondsen DLI Blue Return DLL European Participation fund lieten een ruime outperformance ten op zichte van de benchmark zien.

Categorie	performance	benchmark
Aandelen	20,16%	12,07%
Vastgoed	-0,50%	3,03%
Alternatieve beleggingen	12,73%	3,81%
Rendementportefeuille	15,72%	10,37%

Verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen heeft ook in 2010 in de beleggingscommissie en in het bestuur veel aandacht gekregen.

De vermogensbeheerder, Delta Lloyd Asset Management, heeft sinds 2008 uitsluitingscriteria vastgesteld op basis van:

- de productie van controversiële wapens;
- de 10 United Nations Global Compact Principles (mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie).

Delta Lloyd Asset Management laat zich hierin adviseren door Sustainalytics, een internationale en onafhankelijke aanbieder van duurzaamheidsonderzoek. Delta Lloyd Asset Management heeft de principes voor verantwoord beleggen van de Verenigde Naties ondertekend (Principles for Responsible Investments ofwel PRI).

Het pensioenfonds heeft zich op de hoogte laten stellen van de maatregelen die de vermogensbeheerder heeft genomen en heeft die passend bevonden om verantwoord te beleggen.

4. Pensioen- en uitvoeringsovereenkomst

Pensioenovereenkomst

Het pensioenfonds voert één soort pensioenovereenkomst uit. Voor directieleden gelden enkele afwijkingen. Iedereen die bij Delta Lloyd Services in dienst komt, bouwt elk jaar nieuwe pensioenaanspraken op.

De pensioenovereenkomst is een uitkeringsovereenkomst.

De pensioenovereenkomst bestaat tijdens het boekjaar uit:

- Pensioensysteem Middelloon
- Pensioenleeftijd 65
- Pensioengevend salaris (13 x maandsalaris) + vakantietoeslag
- Toeslagverlening voorwaardelijk, deelnemers CAO loonindex, overigen cpi, afgeleid.
- Franchise bij fulltime dienstverband €14.209, voor directeuren €12.673.
- Opbouwpercentage 2,15%, voor directeuren 2,25%
- Nabestaandenpensioen 60% van het te bereiken ouderdompensioen, voor directeuren 70%
- Wezenpensioen 14% van het te bereiken ouderdompensioen
- Arbeidsongeschiktheidspensioen 75% boven WIA grenssalaris
- Eigen bijdrage 6,67% van de pensioengrondslag, voor deelnemers in dienst op 31 augustus 2004 gold er een ingroeimodel, waarbij het percentage in 2010 5,87% bedroeg. Vanaf 1 januari 2011 geldt een eigen bijdrage van 6% van de pensioengrondslag voor alle deelnemers

ANW-Hiaatpensioen

Vanaf 1 januari 2011 verzekert het pensioenfonds het ANW-hiaat. Voor die datum werd het ANW-hiaat verzekerd door de werkgever. De werkgever betaalt aan het pensioenfonds een doorsneepremie op risicobasis. De premie bedraagt per 1 januari 2011 circa € 300 op jaarbasis per werknemer. De eigen bijdrage voor de deelnemers bedraagt 80% van de premie. De actuariële adviseur van het pensioenfonds heeft vastgesteld dat de doorsneepremie op verantwoorde grondslagen is vastgesteld, toereikend is voor financiering van de risico's, dat toepassing van de toeslagregeling de toeslagcapaciteit niet aantast en dat het uitvoeren van het ANW-hiaatpensioen het technisch resultaat van het pensioenfonds niet negatief beïnvloedt.

Van Leeuwenconvenant

Ook is naar aanleiding van het Van Leeuwenconvenant het pensioenreglement per 1 januari 2011 aangepast. Het Van Leeuwenconvenant houdt op hoofdlijnen het volgende in.

Verzekeraars mogen bij pensioenverzekeringen geen perioden van verzekering meer hanteren waarin geen recht op uitkering bestaat (de zogenaamde Carenzperiode).

Bij arbeidsongeschiktheidsverzekeringen waar de Pensioenwet op van toepassing is mogen verzekeraars wel een uitkering weigeren als een werknemer al arbeidsongeschikt was bij aanvang van de verzekering (de zogenaamde brandendhuisclausule).

Bij arbeidsongeschiktheidsverzekeringen en overlijdensverzekeringen waar de Pensioenwet op van toepassing is mogen verzekeraars wel een uitkering weigeren als de arbeidsongeschiktheid of het overlijden plaatsvindt binnen een jaar na het sluiten van de verzekering en te verwachten was (de zogenaamde antimisbruikclausule).

Hoewel het Van Leeuwenconvenant niet geldt voor pensioenfondsen volgt het pensioenfonds dit toch, om aansluiting te houden met verzekerde pensioenregelingen en omdat de herverzekeraar het Van Leeuwenconvenant ook bij herverzekering van pensioenfondsen volgt.

Toeslagen

Het beleid is in 2010 niet gewijzigd.

Tot 1 januari 2011 is het toeslagenbeleid gebaseerd op variant D3 van de toeslagenmatrix (financiering van de voorwaardelijke toeslagen door de werkgever).

Vanaf 1 januari 2011 worden de toeslagen gefinancierd uit de overrente van de beleggingen van het pensioenfonds.

In het pensioenreglement is de toeslagverlening uitgewerkt.

In 2011 zal een continuïteitsanalyse worden uitgevoerd op basis waarvan het toeslagenbeleid vanaf 2011 zal worden vastgesteld. Er is geen achterstand in de verlening van toeslagen.

Uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomst is in 2010 niet inhoudelijk gewijzigd. Alleen is een aantal inconsistenties in de tekst aangepast. In 2011 is de uitvoeringsovereenkomst gewijzigd met de besluiten die zijn genomen naar aanleiding van de financiering van de pensioenregeling na 1 januari 2011 en verlenging van de herverzekeringsovereenkomst.

Jaarlijks betaalt Delta Lloyd Services BV aan het pensioenfonds een premie die noodzakelijk is voor de aangroei van de pensioenaanspraken en voor de verschillende risicodekkingen. In totaal gaat het in 2010 om € 65,3 miljoen. Een deel van dat bedrag (€ 10,4 miljoen) wordt door Delta Lloyd, conform de Delta Lloyd Groep CAO artikel 6 lid 2, ingehouden bij de deelnemers, die op die manier zelf bijdragen aan hun pensioenopbouw.

Daarnaast betaalt Delta Lloyd Services BV ons de pensioenuitvoeringskosten, administratiekosten en garantiekosten. Deze kosten bedragen in totaal € 5,4 miljoen.

Voor het berekenen van de door de werkgever te betalen premie voor de jaarlijkse aangroei van pensioenaanspraken en de voorwaardelijke toeslagverlening op deze aanspraken hanteert het pensioenfonds het Collectief 2003 tarief, gebaseerd op een rekenrente van 3%.

Na 1 januari 2011 wordt de door de werkgever te betalen premie gebaseerd op de AG prognosetafel 2010-2060, rekening houdend met ervaringsfactoren en een MVM-risicotoeslag van 2% (vertaald naar de grondslag collectief 2003 met een opslag van 9,5%) en een rekenrente van 3%.

Door toepassing van de 3%-rekenrente wordt getracht ruimte te scheppen voor de toeslagverlening.

Voor de overgang van Pensioen1999 naar Pensioen2006 is voor een aantal medewerkers overgangsrechten bepaald. De koopsom voor deze overgangsrechten bedroeg per 1 januari 2006 bijna € 43 miljoen en wordt door de werkgever in zes gelijke jaarlijkse betalingen van bijna € 7,7 miljoen gefinancierd, laatste termijn is per 31 december 2010 voldaan.

Tot en met 1 januari 2011 is ook afgesproken dat de werkgever de koopsom, benodigd voor de verhoging van de aanspraken uit hoofde van de toeslagverlening, betaalt. De koopsom wordt op dezelfde tariefgrondslagen en rekenrente berekend als hiervoor bedoeld en bedroeg € 20,7 miljoen (inclusief de nog niet verantwoorde indexatie uit de CAO verhoging per 1 januari 2011 € 28,1 miljoen).

5. Risicobeheersing

Beleid

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Onderstaand treft u een nadere toelichting aan op de voornaamste risico's die door het bestuur zijn onderkend, alsmede het beleid van het bestuur voor het mitigeren van de risico's:

1. Beleggingsrisico's
2. Verzekeringstechnische risico's
3. Operationele risico's
4. Inflatierisico
5. Gedragrisico's
6. Systeemrisico's

Herverzekering

Met het herverzekeringscontract zijn de volgende risico's overgeheveld naar de herverzekeraar:

- de beleggingsrisico's (het risico dat door koersontwikkelingen de verplichtingen minder of onvoldoende worden gedekt),
- de marktrisico's (het op korte termijn sterk fluctueren van de waarde van de beleggingen),
- het matchingsrisico (het verschil tussen de looptijd van de pensioenverplichtingen en de looptijd van de beleggingen),
- het kredietrisico (beleggen in beleggingen van een lagere kwaliteit),
- het liquiditeitsrisico (de kans dat er tijdelijk geen geld is om de uitkeringen te kunnen betalen) en
- de verzekeringstechnische risico's (de kans dat deelnemers langer leven of eerder overlijden dan verwacht of arbeidsongeschikt worden).

De herverzekeringsovereenkomst is per 1 januari 2011 verlengd.

Bij de rechtstreekse beleggingen binnen het gesepareerde depot bij de verzekeraar wordt naast het gebruik van Interest Rate Swaps en Valutatermijncontracten verder geen gebruik gemaakt van andere optie- en termijncontracten op aandelen en valuta's. De beleggingen binnen het gesepareerde depot bestaan hoofdzakelijk uit participaties in beleggingsfondsen.

Deze beleggingsfondsen streven naar een vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Daarbij wordt gestreefd naar een rendement tenminste gelijk aan dat van de benchmark. De beleggingsfondsen zijn onderhevig aan marktrisico's, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het beleggingsfonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

Doordat het beleggingsfonds kan beleggen in financiële instrumenten luidende in vreemde valuta kunnen de resultaten van de beleggingsfondsen beïnvloed worden door veranderingen in de valutawisselkoersen. De beleggingsfondsen beleggen hoofdzakelijk in euro's, wat het risico- en rendementsprofiel bepaalt. Het dollar- en Britse pondenrisico in de portefeuille is afgedekt middels de valutatermijncontracten.

Risico's

Beleggingsrisico

Het strategisch afdekken van risico's houdt in dat op basis van het beleggingsbeleid besloten wordt in hoeverre een risico wordt afgedekt, bijvoorbeeld volledig of voor een bepaald percentage of niet. Om de beleggingsrisico's te minimaliseren heeft het bestuur de beleggingsrisico's overgeheveld naar de herverzekeraar en in de herverzekeringsovereenkomst een beleggingsmandaat opgesteld. De inhoud en uitvoering binnen de bandbreedtes van het beleggingsmandaat wordt kritisch beoordeeld en gevolgd door de beleggingscommissie.

Verzekeringstechnische risico's

Met het herverzekeringscontract zijn de verzekeringstechnische risico's overgeheveld naar de herverzekeraar Delta Lloyd Levensverzekering NV.

In de met de herverzekeraar overeengekomen overlevingstafels houdt het pensioenfonds bij de bepaling van haar verplichtingen en van de premie en koopsommen rekening met de verwachte sterfteontwikkeling in de toekomst.

Het pensioenfonds is herverzekerd en dus draagt de herverzekeraar het lang levenrisico.

Bij beëindiging van de herverzekeringsovereenkomst heeft het pensioenfonds de keuze tussen om de opgebouwde aanspraken premievrij achter te laten bij de herverzekeraar, de herverzekeringsovereenkomst te continueren met nieuwe voorwaarden of om de opgebouwde aanspraken af te kopen en over te dragen aan het pensioenfonds of een nieuwe herverzekeraar. Het pensioenfonds heeft er voor gekozen om de herverzekeringsovereenkomst te continueren waarbij is overeengekomen om de verzwaarde sterftegrondslagen toe te passen op de premievrije en de nog op te bouwen verzekeringsdelen.

Kredietrisico

Doordat alle middelen juridisch zijn overgedragen aan de herverzekeraar Delta Lloyd Levensverzekering NV, bestaat een kredietrisico voor het pensioenfonds op de vorderingen op de herverzekeraar. Als de herverzekeraar een kredietrating heeft van A+ of lager moest in het verleden het pensioenfonds een kredietafslag toepassen op de vordering op de herverzekeraar. Op 1 februari 2011 is een herziening van het Besluit Financieel Toetsingskader pensioenfondsen (FTK) in werking getreden die betrekking heeft op herverzekerde pensioenfondsen. Op grond van die herziening mogen fondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing laten bij de berekening van het Vereiste Eigen vermogen en de waardering van de vordering op de verzekeraar op marktwaarde.

Het pensioenfonds heeft dan ook besloten om de kredietafslag op de vordering op de herverzekeraar niet meer in de jaarrekening op te nemen. De herverzekeraar heeft een kredietrating van A+.

Wel is in de nieuwe herverzekeringsovereenkomst opgenomen dat de beleggingen in het gesepareerd depot die juridisch in eigendom zijn van de herverzekeraar, verpand worden aan het pensioenfonds. Hiermee is het faillissementrisico geminimaliseerd.

Operationele risico's

Operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de pensioen- en beleggingsactiviteiten, als gevolg van niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Het pensioenfonds mitigeert dit risico op de eerste plaats door van de herverzekeraar een SAS70 Type 2-rapport te verlangen. Het pensioenfonds heeft dat van de herverzekeraar ontvangen. Het pensioenfonds heeft daarnaast een Service Level Agreement (SLA) met de herverzekeraar. De administrateur en de manager zien toe op de naleving daarvan.

Met de praktische uitvoering van de regeling loopt het pensioenfonds een uitvoeringsrisico. Dat concentreert zich enerzijds op de activiteiten van de administratie van het pensioenfonds en anderzijds op de taken die bij overige (externe) partijen is uitbesteed. De taken, procedures en controles binnen de administratie zijn in beginsel goed vastgelegd, en op basis hiervan is de continuïteit van de uitvoering voldoende gewaarborgd. Op kwartaalbasis wordt aan het bestuur gerapporteerd over kritische performance indicators (KPI's).

Inflatierisico

Inflatierisico is het risico dat door inflatie de koopkracht van het opgebouwde pensioen wordt verlaagd. Deelnemers en gepensioneerden lopen met name een risico dat de te verlenen toeslagen de inflatie niet bijhouden. Dit risico is grotendeels afhankelijk van het gevoerde premie- en beleggingsbeleid. Tot en met 1 januari 2011 was het inflatierisico beperkt omdat de werkgever de toeslagen betaalde (voorwaardelijk). Na 1 januari 2011 wordt de jaarlijkse toeslag echter afhankelijk van de middelen in het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft het inflatierisico niet afgedekt.

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om toeslagen te verlenen op de pensioenen. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in rente, rendement, (loon)inflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagentoezegging voorwaardelijk is.

Door het laten uitvoeren van ALM studies is gezocht naar een optimaal en op lange termijn

verantwoord beleggingsbeleid dat een zo groot mogelijke kans op een jaarlijkse toeslag mogelijk maakt, tegen een aanvaardbare prijs. Begin 2010 is een nieuwe ALM-studie uitgevoerd. Op basis van deze ALM-studie is de premie opnieuw vastgesteld en is beleggingsbeleid herbevestigd. Wel is afgesproken om het verloop van de lange rente goed te monitoren. De realisatiekans van onze toeslagambitie was op basis van de gekozen uitgangspunten in de ALM-studie voor zowel de deelnemers als de gepensioneerden hoog. Echter, de realisatiekans zal mede afhankelijk zijn van het verloop van de lange rente. Een latere update van de ALM-studie liet zien dat de realisatiekans voor de toeslagambitie, als gevolg van de lagere rente, minder gunstig kan uitpakken.

Na de uitvoering van de ALM-studie is de nieuwe prognose overlevingstafel gepubliceerd. Deze overlevingskansen hebben een negatief effect gehad op de dekkinggraad van het pensioenfonds. In 2011 zal een continuïteitsanalyse worden uitgevoerd om de toeslagambitie te toetsen. Bij een blijvend lage rente en de verzwaarde sterftegrondslagen is het minder zeker of onze ambitie kan worden gerealiseerd.

De zogenaamde reële dekkinggraad geeft zicht op de mate waarin toeslagen kunnen worden verleend (ook wel aangeduid als de toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkinggraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van de nominale rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is, waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruikgemaakt van een benaderingswijze.

Voor de benaderingswijze is gekozen voor verdiscontering van de uitkeringenstroom op basis van de 'swap'-rentecurve van De Nederlandsche Bank N.V. ('Rente Termijn Structuur Financieel Toetsingskader', RTS), gecorrigeerd voor de Europese inflatie.

Ultimo 2010 bedraagt de reële dekkinggraad 78% (31 december 2009: 79%).

Gedagsrisico's

De bestuursleden hebben een gedragscode ondertekend. Deze gedragscode stelt regels voor de bij het fonds betrokkenen. Dit ter voorkoming van conflicten tussen belangen van het fonds en de privé-belangen en ter voorkoming van het gebruikmaken van vertrouwelijke informatie voor privé-doeleinden. Het uitgangspunt daarbij is dat alle betrokkenen, ook voor hun eigen bescherming, duidelijk weten wat wel en niet geoorloofd is.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Overige risico's

Het Pensioenfonds onderkent nog een aantal andere risico's waarop gestuurd moet worden.

Bijvoorbeeld het risico van de werkgever dat de door ons uitgevoerde pensioenregeling niet strookt met de pensioentoezegging zoals die door de werkgever aan de werknemers wordt gedaan. Om dat te voorkomen is de pensioentoezegging, die door de werkgever op hoofdlijnen is omschreven in de CAO, uitgewerkt in het pensioenreglement. Individuele toezeggingen buiten dit reglement neemt het pensioenfonds niet in uitvoering. Voor groepen kan uitvoering wel plaatsvinden, maar alleen op basis van aanpassing van het pensioenreglement.

Voor het aansprakelijkheidsrisico ten behoeve van bestuurders en leden van andere organen binnen het pensioenfonds is een aansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

6. Actuariële analyse

In onderstaand overzicht is de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten opgenomen:

Bedragen x € 1 miljoen	2010 €	2009 €
Premieresultaat		
Premiebijdragen werkgever	54,905	31,457
Premiebijdragen werknemers	10,430	9,258
	-----	-----
Totale premiebijdragen werkgevers en werknemers	65,335	40,715
Bijdrage werkgever in kosten	5,374	5,474
	-----	-----
Totale bijdragen	70,709	46,189
Pensioenopbouw in het jaar	65,335	40,715
Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten	-0,829	-1,167
Pensioenuitvoeringskosten	6,203	6,641
	-----	-----
Totale uitgaven	70,709	46,189
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten eigen middelen	0	0
Deling van beleggingsresultaten bij herverzekeraar	41,305	200,460
Overig resultaat		
Aandeel in technisch resultaat	2,402	4,457
Kredietrisico herverzekeraar	95,687	-95,687
	-----	-----
Totaal saldo van baten en lasten	139,394	109,230

De premiebijdrage werkgever is in 2010 hoger dan in 2009 door een hogere indexatie in 2010 en door dotaties aan de vermogensbuffer in 2010.

Premiebeleid.

Het premiebeleid is gebaseerd op een ambitieniveau van het uitvoeren van een middelloonregeling met voorwaardelijke toeslagen.

Met de werkgever is overeengekomen dat voor de jaarlijkse opbouw van de pensioenaanspraken en de risicodekkingen een premie wordt betaald die gebaseerd is op coll 2003 3%.

Daarnaast worden de garantiekosten, administratiekosten en pensioenuitvoeringskosten bij de werkgever in rekening gebracht. De rendementen boven de 3% zijn dan beschikbaar voor financiering van de toeslagregeling.

Tot 1 januari 2011 is aanvullend overeengekomen:

- dat de werkgever de koopsom voor inkoop van de toeslagen op basis van het bovenvermelde tarief voor zijn rekening neemt. Deze premie is in deze vorm als bijdrage van de werkgever vastgelegd in de CAO.
- dat de werkgever de op 31 december 2005 verstrekte lening voor inkoop van de afspraken uit de overgangsregeling bijlage 3 van het pensioenreglement aflost in de vorm van een prénummerando annuïteit met een rente van 3% per jaar en een duur van 6 jaar.

Met de herverzekeraar zijn tot 1 januari 2011 een premie en koopsommen overeengekomen op basis van dezelfde grondslagen coll 2003 3%.

Vanaf 1 januari 2011 is de premie gebaseerd op AG prognosetafel 2010-2060, rekening houdend met ervaringsfactoren van het Verbond van Verzekeraars en een MVM risico-opslag van 2% (vertaald

naar grondslag collectief 2003 met een opslag van 9,5%), met een rekenrente van 3%.
De toeslagverlening komt vanaf die datum voor rekening van het pensioenfonds.

Er is sprake van gegarandeerde tarieven voor inkoop vanuit het pensioenreglement voorvloeiende nieuwe of verhoogde pensioenaanspraken o.b.v. een rekenrente van 3%.

Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)

Het pensioenfonds maakt gebruik van de automatische instemming van DNB om tot de afloopdatum van het contract met de herverzekeraar (1 januari 2011) geen MVEV aan te houden. Het risico dat het pensioenfonds de opgebouwde nominale pensioentoezegging niet kan nakomen is volledig herverzekerd. Het vermogen van het pensioenfonds dat uitstijgt boven de voorziening van de reeds opgebouwde nominale pensioentoezegging kan na 2011 door het bestuur aangewend worden voor toeslagen.

Vanaf 1 januari 2011 heeft het pensioenfonds een MVEV ter grootte van 25% van de netto beheerslasten in verband met de bedrijfsuitoefening in het afgelopen jaar.

Vereist eigen vermogen(VEV)

Door de herziening van het besluit FTK kan de kredietafslag op de vordering van de herverzekeraar bij de berekening van het VEV buiten beschouwing worden gelaten. Zolang het pensioenfonds volledig is herverzekerd is het VEV dan gelijk aan het MVEV.

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen bedraagt per 31 december 2010 € 268,5 miljoen. Hiermee voldoet het pensioenfonds aan de hoogte van het Vereist eigen Vermogen.

Amsterdam, 25 mei 2011

w.g. Drs. N.W. Hoek,
voorzitter

w.g. Ing. W.T.J. Overboom
secretaris

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

Taak & taakinfilling

Het bestuur heeft per 1 januari 2008 een verantwoordingsorgaan ingesteld conform de Pensioenwet 2007 en de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance).

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden: twee leden voorgedragen door de werknemers, twee leden voorgedragen door de pensioengerechtigden en twee leden voorgedragen door de werkgever. Uit hun midden wordt de voorzitter verkozen, alsmede de vice-voorzitter en de secretaris. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is vermeld op pagina 6.

Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een algemeen oordeel over:

- het handelen van het bestuur aan de hand van de kwartaalrapportages, het jaarverslag, de jaarrekening en andere relevante informatie;
- het door het bestuur gevoerde beleid in het afgelopen kalenderjaar;
- beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben.

Als uitgangspunt bij de beoordeling is de vraag van belang of het bestuur in zijn taakstelling rekening heeft gehouden met het beleid van het fonds en de principes van goed pensioenfondsbestuur, en of het bestuur de pensioenwet heeft nageleefd. Verder is beoordeeld of het bestuur op een evenwichtige wijze met de belangen van alle belanghebbenden rekening heeft gehouden.

Verantwoording & werkwijze

Het verantwoordingsorgaan ontvangt van het bestuur kwartaalrapportages. Deze rapportages bevatten, naast financiële en operationele gegevens, zaken die in het kwartaal aan de orde waren. De rapportages zijn in de kwartaalvergaderingen van het verantwoordingsorgaan besproken, met de manager en de administrateur als gast voor toelichting.

Het verantwoordingsorgaan is twee maal regulier bijeengekomen met het bestuur en een keer additioneel. Naast formele zaken zoals het jaarverslag en het oordeel is stilgestaan bij toekomstige ontwikkelingen.

Het verantwoordingsorgaan heeft met de certificerend accountant en certificerend actuaaris hun bevindingen over het verslagjaar besproken.

Bevindingen en aandachtspunten

Vorig jaar hebben zowel de visitatiecommissie als het verantwoordingsorgaan, in het oordeel bij het Jaarverslag 2009, de volgende aandachtspunten benoemd:

- expliciet aandacht besteden aan communicatie – en de timing daarvan – met belanghebbenden en toezichhouders, inzake de beoogde wijzigingen per 1 januari 2011;
- vaststellen van een procedure welke voorziet in een werkwijze die de onafhankelijke taakvervulling van fondsbestuurders waarborgt.

Uit studies van het pensioenfonds in 2010 is gebleken dat de onzekerheden omtrent het verlenen van (volledige) toeslagen sterk zijn toegenomen. Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de deelnemers meer en eerder over de effecten op en de risico's voor hun pensioen(opbouw) hadden moeten worden geïnformeerd.

In dit licht zou het bestuur snel moeten vaststellen én communiceren of de huidige indexatieambitie (100%) naar verwachting nog kan worden nagekomen.

Het bestuur heeft besloten het aantal bestuursleden te verminderen van 8 naar 6. Gegeven de wijzigingen per 1 januari 2011 vraagt het verantwoordingsorgaan meer aandacht voor de nodige onafhankelijkswaarborgen, omdat het merendeel van de leden van het bestuur en organen in dienst zijn van de werkgever.

Met genoegen heeft het verantwoordingsorgaan gezien dat de benchmark van de rendementsportefeuille is geactualiseerd en de resultaten ook in absolute termen in 2010 goed zijn.

Oordeel

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur in 2010 als goed bestuur heeft gehandeld. Los van de hierboven genoemde aandachtspunten heeft het bestuur daarbij taakbewust de belangen van betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever gediend.

Rest te zeggen dat de communicatie van het bestuur en de manager naar het verantwoordingsorgaan uitstekend is.

Reactie bestuur

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor de wijze waarop invulling is gegeven aan de toezichthoudende en adviserende rol.

In verschillende bijeenkomsten met het verantwoordingsorgaan zijn diverse onderwerpen aan de orde geweest, waarbij nader inzicht is verschaft in de achtergronden die ten grondslag lagen aan de genomen besluiten, zoals onder meer het continueren van de herverzekeringsovereenkomst, premievaststelling, bestuurssamenstelling.

Het bestuur neemt met genoegen kennis van het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid en de weerslag daarvan in de jaarrekening.

In het oordeel heeft het verantwoordingsorgaan een tweetal aandachtspunten opgenomen, de communicatie over dat de mogelijkheden tot het verlenen van (volledige) toeslagen sterk zijn verminderd en aandacht voor de nodige onafhankelijkheidsborging van het bestuur.

Uit de in maart 2010 uitgevoerde ALM-studie werd geconcludeerd dat het financiële beleid van het pensioenfonds robuust is en dat de financiële positie van het pensioenfonds dermate solide is dat er een grote mate van zekerheid is dat we ook in de toekomst kunnen blijven indexeren. Uit de in oktober 2010 uitgevoerde update van de ALM-studie werd geconcludeerd dat met name door de verhoging van de levensverwachting het te verwachten indexatieresultaat - evenals bij andere pensioenfondsen - daalt.

Binnen het bestuur is afgesproken dat in april 2011 een continuïteitsanalyse zou worden uitgevoerd op basis waarvan het indexatiebeleid - en ambitie opnieuw zou worden bezien. De continuïteitsanalyse is inmiddels uitgevoerd. Zodra het bestuur een besluit heeft genomen over het indexatiebeleid en -ambitie zal er naar de deelnemers worden gecommuniceerd.

Het bestuur heeft evenwel begrip voor de opmerking van het verantwoordingsorgaan met betrekking tot de communicatie, en onderschrijft het belang van goede en tijdige communicatie naar deelnemers en zal hieraan in 2011 extra aandacht besteden.

In overleg met de compliance officer wordt een procedure opgesteld om de onafhankelijkheid van het bestuur te waarborgen.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2010

Na bestemming van het saldo van baten en lasten

		31 december 2010	31 december 2009
		€	€
Bedragen x € 1 miljoen			
<i>Activa</i>			
Beleggingen voor risico pensioenfonds		-	-
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen			
Garantiecontracten	4	1.450,791	1.163,160
		1.450,791	1.163,160
Vorderingen en overlopende activa			
Vorderingen uit herverzekering	5	268,538	224,134
Vorderingen op werkgever	6	28,578	0
Vorderingen op herverzekeraar	7	0	12,545
Vordering inzake overgangsrechten	8	0	15,171
		297,116	251,850
Totaal activa		1.747,907	1.415,010

		31 december 2010	31 december 2009
		€	€
Bedragen x € 1 miljoen			
<i>Passiva</i>			
Stichtingskapitaal en reserves			
Stichtingskapitaal	9	0	0
Bestemmingsreserves	9	0	0
Overige reserves	9	268,538	129,144
		268,538	129,144
Technische voorzieningen			
Overige technische voorzieningen	10	1.450,791	1.258,150
		1.450,791	1.258,150
Overige schulden en overlopende passiva			
Schuld aan werkgever	11	0	12,545
Overige kortlopende schulden	12	28,578	0
Schuld inzake overgangsrechten	13	0	15,171
		28,578	27,716
Totaal passiva		1.747,907	1.415,010

Staat van baten en lasten over 2010

Bedragen x € 1 miljoen		2010	2009
		€	€
Baten			
Premiebijdragen werkgever	15	54,905	31,457
Premiebijdragen werknemers	15	10,430	9,258
Bijdrage werkgever in kosten	15	5,374	5,474
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds		0	0
Baten uit herverzekering:			
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	19	50,354	48,129
Resultatendeling uit hoofde van garantiecontract	16	43,707	204,917
Vrijval excassokosten	20	829	1,167
Mutatie technische voorzieningen (passiva)		0	8,308
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen (activa)	17	286,940	0
Saldo overdracht van rechten	18	691	0
		453,230	308,710
Lasten			
Pensioenuitkeringen	19	50,354	48,129
Pensioenuitvoeringskosten	20	6,203	6,641
Premie herverzekeraar garantiecontract	15	65,335	40,715
Mutatie technische voorzieningen (passiva)	21	192,641	0
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen (activa)	17	0	81,773
Saldo overdracht van rechten	18	0	21,525
Afslag op vorderingen uit herverzekering	22	-697	697
		313,836	199,480
Saldo van baten en lasten		139,394	109,230
<i>Bestemming van het saldo van baten en lasten</i>			
Bestemmingsreserves		0	0
Overige reserves		139,394	109,230
Totaal saldo van baten en lasten		139,394	109,230

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

1. Algemene toelichting

1.1 Activiteiten

Het doel van Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd is het verlenen van pensioenaanspraken, alsmede het uitkeren of doen uitkeren van pensioen aan deelnemers, oud-deelnemers en hun bij overlijden na te laten betrekkingen, een en ander volgens de regels, zoals nader in het pensioenreglement omschreven.

1.2 Toelichting op ontbreken van het kasstroomoverzicht

Het pensioenfonds beschikt niet over eigen liquide middelen. De premiebijdragen worden door de werkgever rechtstreeks gestort bij de herverzekeraar ter dekking van de premie herverzekeraar. De externe kosten worden door de werkgever rechtsreeks aan derden betaald. Overige geldstromen (zoals pensioenuitkeringen en waardeoverdrachten) worden door de herverzekeraar rechtstreeks met de deelnemers en derden verrekend. Derhalve is geen kasstroomoverzicht opgenomen.

2. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op marktwaarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

2.3 Schattingen en veronderstellingen

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

2.4 Opname van actief, verplichting, bate of last

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

2.5 Beleggingen voor risico pensioenfonds

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen actuele waarde. De actuele waarde is beurswaarde per balansdatum.

2.6 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Garantiecontracten

Vorderingen uit garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen.

2.7 Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

2.8 Overige reserves

In de gehanteerde overlevingstafels is rekening gehouden met de verwachte sterfteontwikkeling in de toekomst. Door de volledige herverzekering tot 1 januari 2011 houdt het pensioenfonds geen voorziening aan voor toekomstige sterfteontwikkeling.

Het aandeel in het technisch resultaat dat op 1 januari 2011 door de herverzekeraar wordt uitgekeerd zal in eerste instantie bestemd worden voor aanpassing van de voorziening aan grondslagen waarin de gewijzigde verwachtingen over de sterfteontwikkeling in de toekomst is verwerkt.

2.9 Technische voorzieningen

Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de VPV is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van *ex ante*-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

De VPV is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Rekenrente

De verdiscontering van de uitkeringsstroom vindt plaats op basis van de 'swap'-rentecurve van De Nederlandsche Bank N.V. ('Rente Termijn Structuur Financieel Toetsingskader'), die per balansdatum wordt gehanteerd.

Sterfte

Voor het ouderdomspensioen:

AG prognosetafels 2010-2060, rekeninghoudend met ervaringsfactoren en een 2% MVM (risico)opslag.

Voor het nabestaandenpensioen:

Eveneens de AG prognosetafel 2010-2060, rekeninghoudend met ervaringsfactoren en een 2% MVM (risico)opslag.

Wezenpensioen

Het wezenpensioen wordt afgeleid van de wezenpensioengrondslag. De voorziening voor de wezenpensioengrondslag wordt vastgesteld als de actuariële contante waarde van de risicostorting waarbij de duur tot de pensioendatum in aanmerking wordt genomen van het deel van de grondslag dat is ingekocht. Een ingegaan wezenpensioen wordt gereserveerd op het leven van de wees, waarbij de resterende duur tot 18 jaar volledig in aanmerking wordt genomen en de resterende duur tussen 18 en 27 voor de helft.

Partnerschap

De aanspraken op nabestaandenpensioen zijn gebaseerd op het onbepaalde partner systeem, waarbij wordt verondersteld dat de vrouw 3 jaar jonger is dan de man. Na pensioeningang wordt uitgegaan van de reële situatie waarbij het leeftijdsverschil wordt bepaald uitgaande van de werkelijke geboortedata en daarna normaal afgerond in jaren.

Voor de waardering worden de partnerfrequenties gebruikt behorende bij Collectief 2003, waarbij in verband met uitruil de partner frequentie op pensioenleeftijd op 1 wordt gesteld.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Een ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen wordt gereserveerd tot de pensioendatum van de arbeidsongeschikte zonder rekening te houden met een eventuele revalidatie. Bij de berekening van de MVVP voor de overige pensioenaanspraken wordt er rekening meegehouden dat na het beëindigen van het deelnemerschap als gevolg van intreden arbeidsongeschiktheid geen bijdragen meer ontvangen worden.

Wachttijdreserve

De wachttijdreserve is bedoeld voor de dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico met betrekking tot de twee jaren volgend op het jaar waarover het technisch resultaat wordt vastgesteld.

De wachttijdreserve is gedefinieerd als 8,35% over de stortingen die in het jaar waarover het technisch resultaat wordt vastgesteld en over de stortingen die het jaar daaraan voorafgaand in rekening zijn gebracht. Hierbij vindt oprenting vanaf de valutadatum plaats met 3% intrest op jaarbasis.

Kostenopslag

ter grootte van 1,5% van de VPV in verband toekomstige administratie- en excassokosten.

3. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgever en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.2 Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

3.3 Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.4 Premie Herverzekeraar garantiecontract

De premie herverzekeraar voor het garantiecontract wordt verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

3.5 Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen (passiva)

De mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen betreft de wijzigingen in de waarde van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

Toelichting op de balans

4. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Op de beëindigingsdatum van het herverzekeringscontract heeft het pensioenfonds de keuze om

- de verzekeringen die vallen onder dit contract premievrij bij de herverzekeraar achter te laten onder behoud van de volledige uitkeringsgarantie, of
- de opgebouwde pensioenaanspraken af te kopen door middel van met overdracht van de beleggingen in het gesepareerde depot aan het pensioenfonds.

Voor de keuze uit deze opties zal voor het bestuur bepalend zijn de verhouding tussen herverzekeringsdeel technische voorzieningen garantiecontracten en de balanswaarde van de beleggingen in het gesepareerde depot bij de herverzekeraar. Deze verhouding wordt de dekkingsgraad genoemd. Per 31 december 2010 was de dekkingsgraad 117%. Het verschil tussen de balanswaarde van de beleggingen en de technische voorziening kan het pensioenfonds na 2011, als garantie van de werkgever is vervallen, aanwenden voor toeslagen van de opgebouwde aanspraken.

Het herverzekeringsdeel technische voorziening is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

Bedragen x € 1 miljoen	€	2010		2009	
		Aantallen	€	Aantallen	€
Actieve deelnemers	548,041	4.707	479,922	4.756	
Pensioentrekkenden	595,894	2.997	530,750	2.950	
Gewezen deelnemers ('slapers')	306,856	5.197	247,478	5.116	
Afslag kredietrisico herverzekeraar	0		-94,990		
Stand per 31 december	1.450,791	12.901	1.163,160	12.822	

De beleggingen bij de herverzekeraar in het garantiecontract zijn als volgt samengesteld:

Stand

Bedragen x € 1 miljoen	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Liquide Middelen	Overige beleggingen	Totaal
€	€	€	€	€	€	€	€
Stand per 31 december 2009	76,386	318,102	1.121,147	5,533	3,149	-2,851	1.521,466
Stand per 31 december 2010	73,730	305,877	1.243,015	46,260	10,854	-4,258	1.675,478

Mutatie overzicht

Bedragen x € 1 miljoen	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten
€	€	€	€	€
Stand per 31 december 2008	79,113	301,889	885,963	121,755
Aankoop	1,813	93,686	204,760	0
Verkoop	-77	-116,428	-19,998	0
Waardeontwikkeling	-4,463	38,955	50,422	-116,222
Stand per 31 december 2009	76,386	318,102	1.121,147	5,533
Aankoop	430	96,528	276,237	0
Verkoop	0	-160,526	-162,994	-17,800
Waardeontwikkeling	-3,086	51,773	8,625	58,527
Stand per 31 december 2010	73,730	305,877	1.243,015	46,260

Vastgoedbeleggingen

	2010	2009
Bedragen x € 1 miljoen	€	€
Participaties in beleggingsinstellingen	73,730	76,386
Stand per 31 december	73,730	76,386

Aandelen

	2010	2009
Bedragen x € 1 miljoen	€	€
Participaties in beleggingsinstellingen	305,877	318,102
Stand per 31 december	305,877	318,102

Vastrentende waarden

	2010	2009
Bedragen x € 1 miljoen	€	€
Leningen op schuldbekentenis	5,124	5,325
Participaties in beleggingsinstellingen	1.237,891	1.115,822
Stand per 31 december	1.243,015	1.121,147

Derivaten

	2010	2009
Bedragen x € 1 miljoen	€	€
Interest Rate Swaps	46,260	5,533
Stand per 31 december	46,260	5,533

Liquide middelen

	2010	2009
Bedragen x € 1 miljoen	€	€
Rekening-courant banken	40	571
Rekening-courant Delta Geld	0	0
IHB	10,814	2,578
Deposito's	0	0
Stand per 31 december	10,854	3,149

Overige beleggingen

	2010	2009
	€	€
Bedragen x € 1 miljoen		
Valutatermijncontracten	-4,305	-3,392
Lopende interest	47	47
Overige vorderingen	0	494
Stand per 31 december	-4,258	-2,851

5. Vorderingen uit herverzekering

Deling van verzekeringstechnische resultaten bij herverzekeraar

Met de herverzekeraar is een resultatendeling met betrekking tot verzekeringstechnische risico's overeengekomen. De herverzekeraar krijgt 3% van de cumulatieve verzekeringstechnische resultaten over de contractperiode 2006 tot en met 2010, met een maximum van € 1.000.000. Een cumulatief verzekeringstechnisch verlies is geheel voor rekening van de herverzekeraar. Op balansdatum bedraagt de vordering uit hoofde van deling van verzekeringstechnische resultaten € 26.772.551 (2009: € 24.370.965).

Deling van beleggingsresultaten bij herverzekeraar

In de gewijzigde herverzekeringsovereenkomst in 2009 is overeengekomen dat het vermogenoverschot boven een marktrentedekkingsgraad van 106,5% als eigen vermogen van het pensioenfonds in aanmerking kan worden genomen. Jaarlijks wordt het vermogenoverschot bepaald en kan dat deel van de buffer in het gesepareerde depot worden aangemerkt als vordering op de herverzekeraar. Op balansdatum bedraagt de vordering uit hoofde van deling van beleggingsresultaten € 241.765.021 (2009: € 200.460.254).

Kredietrisico op herverzekeraar

In het vierde kwartaal 2009 werd het pensioenfonds geconfronteerd met een verlaging van de rating van de herverzekeraar van AA- naar A+. Deze verlaging had voor het pensioenfonds in 2009 de consequentie dat op de vordering op de herverzekeraar een kredietafslag moest worden toegepast. De afslag op de vordering uit herverzekering was gebaseerd op een duration van 1,0 en bedroeg 0,31% (€ 696.977). Op 1 februari 2011 trad een herziening van het Besluit Financieel toetsingskader (Besluit FTK) in werking die betrekking heeft op herverzekerde pensioenfondsen. Op grond van die herziening mogen pensioenfondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing laten. Op grond van deze wijziging heeft het pensioenfonds besloten om een kredietafslag op de vordering uit herverzekering niet meer toe te passen.

	Vorderingen uit herverzekering
Bedragen x € 1 miljoen	€
Stand per 31 december 2008	19,914
Aandeel Psf in verzekeringstechnisch resultaat 2009	4,457
Aandeel Psf in beleggingsresultaten	200,460
Kredietrisico op herverzekeraar	-697
<hr/>	
Stand per 31 december 2009	224,134
Aandeel Psf in verzekeringstechnisch resultaat 2010	2,402
Aandeel Psf in beleggingsresultaten	41,305
Kredietrisico op herverzekeraar	697
<hr/>	
Stand per 31 december 2010	268,538

6. Vorderingen op werkgever

	2010	2009
Bedragen x € 1 miljoen	€	€
Premie en bijdrage kosten nog te ontvangen van werkgever	4,541	0
Garantievergoeding per 1 januari 2011	3,583	0
Intrestvergoeding per 1 januari 2011	-199	0
Premie uit toeslag per 1 januari 2011 ontvangen van werkgever	20,653	0
<hr/>		
Vorderingen op werkgever per 31 december	28,578	0

7. Vorderingen op herverzekeraar

	2010	2009
Bedragen x € 1 miljoen	€	€
Premie en kosten te vorderen op herverzekeraar	0	18,592
Garantievergoeding herverzekeraar per 1 januari 2010	0	-3,456
Intrestvergoeding herverzekeraar per 1 januari 2010	0	712
Premie herverzekeraar uit toeslag per 1 januari 2010	0	-3,303
<hr/>		
Vorderingen op herverzekeraar per 31 december	0	12,545

8. Vordering inzake overgangsrechten

Bedragen x € 1 miljoen	2010 €	2009 €
Vordering inzake overgangsrechten	0	15,171
Vorderingen inzake overgangsrechten	0	15,171

Voor de overgang van Pensioen1999 naar Pensioen2006 zijn voor een aantal medewerkers overgangsrechten bepaald. De koopsom voor deze overgangsrechten bedraagt circa 43 miljoen euro en wordt door de werkgever in zes gelijke jaarlijkse betalingen gefinancierd, te beginnen in 2006.

De laatste termijn was per 31 december 2011 verschuldigd.

9. Stichtingskapitaal en reserves

Bedragen x € 1 miljoen	Stichtings- kapitaal €	Overige reserves €	Bestemmings- reserves €	Totaal €
Stand per 31 december 2008	0	19,914	0	19,914
Bestemming saldo van baten en lasten	0	109,230	0	109,230
Stand per 31 december 2009	0	129,144	0	129,144
Bestemming saldo van baten en lasten	0	139,394	0	139,394
Stand per 31 december 2010	0	268,538	0	268,538

Solvabiliteit en dekkingsgraad

De vermogenspositie van het pensioenfonds is toereikend. De dekkingsgraad van het pensioenfonds bedraagt per 31 december 2010 118,5% (2009: 110,3%).

10. Technische voorzieningen

Beschrijving van de aard van de pensioenregelingen

Het pensioenfonds voert één soort pensioenovereenkomst uit met standaardafwijkingen voor directeuren.

De pensioenovereenkomst is een uitkeringsovereenkomst. In het boekjaar zijn er geen wijzigingen in de bestaande pensioenovereenkomst aangebracht. De pensioenovereenkomst bestaat tijdens het boekjaar uit:

- Pensioensysteem Middelloon
- Pensioenleeftijd 65
- Pensioengevend salaris 13xmaandsalaris + vakantietoeslag
- Toeslagverlening voorwaardelijk, deelnemers CAO loonindex, overigen cpi, afgeleid.
- Franchise bij fulltime dienstverband €14.209, voor directeuren €12.465.
- Opbouwpercentage 2,15%, voor directeuren 2,25%
- Nabestaandenpensioen 60% van het te bereiken ouderdomspensioen, voor directeuren 70%
- Wezenpensioen 14% van het te bereiken ouderdomspensioen
- Excedent Arbeidsongeschiktheidspensioen van 75% boven WIA grenssalaris
- Eigen bijdrage 6,67% van de pensioengrondslag, voor deelnemers in dienst op 31 augustus 2004 gold er een ingroeimodel, waarbij het percentage in 2010 5,87% bedroeg. Vanaf 1 januari 2011 geldt een eigen bijdrage van 6% van de pensioengrondslag voor alle deelnemers

Toeslagverlening

In het pensioenreglement is de toeslagverlening uitgewerkt.

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijke toeslagverlening. Tot 2011 valt de toeslagregeling onder categorie D3 van de toeslagenmatrix, vanaf 2011 wijzigt de financiering en valt de toeslagregeling onder categorie D1 van de toeslagenmatrix.

Tot 2011 is de ambitie van het pensioenfonds om voor deelnemers de CAO verhogingen te volgen. Vanaf 2011 is de ambitie om de prijsinflatie te volgen, exclusief veranderingen in productgebonden belastingen en subsidies. Indien de middelen het toelaten kan het pensioenfondsbestuur besluiten om de CAO verhogingen toe te kennen. Voor gewezen deelnemers en gepensioneerden is de ambitie om de prijsinflatie te volgen, exclusief veranderingen in productgebonden subsidies. Tot 2011 geldt voor gewezen deelnemers en gepensioneerden dat bij een prijsinflatie boven 3% maximaal de CAO verhoging wordt toegekend met een minimum van 3%. Ook geldt er tot 2011 een absoluut maximum van 5%.

Het bestuur heeft in de vergadering van 15 december 2010 besloten per 1 januari 2011 een toeslag te verlenen op de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van 1,38% (1 januari 2010 0,4%). Dit is conform het door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gepubliceerde consumentenprijsindex, alle huishoudens afgeleid, over de periode van oktober 2009 tot oktober 2010. Tevens is op 15 december 2010 besloten om voor de actieve deelnemers, gebaseerd op de CAO-verhoging op 1 maart 2010, per 1 januari 2011 een toeslag te verlenen van 1,25%. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is hiermee rekening gehouden.

Op 2 februari 2011 is aanvullend besloten om op basis van de CAO-verhoging per 1 januari 2011 voor actieve deelnemers een toeslag te verlenen van nog eens 1,25% waardoor de toeslagverlening voor de actieve deelnemers per saldo per 1 januari 2,516% bedraagt. De ambitie van het fonds is daarmee volledig gerealiseerd. De toeslag op basis van de CAO-verhoging per 1 januari 2011 is niet bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen meegenomen.

De overige technische voorziening is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

Bedragen x € 1 miljoen	€	2010	€	2009
		Aantallen		Aantallen
Actieve deelnemers	548,041	4.707	479,922	4.756
Pensioentrekkenden	595,894	2.997	530,750	2.950
Gewezen deelnemers ('slapers')	306,856	5.197	247,478	5.116
Stand per 31 december	1.450,791	12.901	1.258,150	12.822

Herverzekeringscontracten

Het pensioenfonds heeft zijn pensioentoezeggingen volledig herverzekerd bij Delta Lloyd Levensverzekering NV door middel van een garantiecontract. Met het herverzekeringscontract hebben we de verzekeringstechnische risico's (de kans dat deelnemers langer leven dan verwacht), de marktrisico's (het op korte termijn sterk fluctueren van de waarde van de beleggingen), het matchingsrisico (het verschil tussen de looptijd van de pensioenverplichtingen en de looptijd van de beleggingen), het kredietrisico (beleggen in beleggingen van een lagere kwaliteit) en het liquiditeitsrisico (de kans dat er tijdelijk geen geld is om de uitkeringen te kunnen betalen) overgeheveld naar Delta Lloyd Levensverzekering NV.

11. Schuld aan werkgever

Bedragen x € 1 miljoen	2010 €	2009 €
Premie en bijdrage kosten te betalen aan werkgever	0	18,592
Garantievergoeding per 1 januari 2010	0	-3,456
Intrestvergoeding per 1 januari 2010	0	712
Premie uit toeslag per 1 januari 2010 te ontvangen van werkgever	0	-3,303
Vorderingen op werkgever per 31 december	12,545	12,545

12. Overige kortlopende schulden

Bedragen x € 1 miljoen	2010 €	2009 €
Premie en kosten nog te betalen aan herverzekeraar	5,541	0
Garantievergoeding herverzekeraar per 1 januari 2011	3,583	0
Intrestvergoeding herverzekeraar per 1 januari 2011	-199	0
Premie herverzekeraar uit toeslag per 1 januari 2011	20,653	0
Kortlopende schulden per 31 december	28,578	0

13. Schuld inzake overgangsrechten

Bedragen x € 1 miljoen	2010 €	2009 €
Schuld inzake overgangsrechten	0	15.171
Schuld inzake overgangsrechten per 31 december	0	15.171

Voor de overgang van Pensioen1999 naar Pensioen2006 zijn voor een aantal medewerkers overgangsrechten bepaald. De koopsom voor deze overgangsrechten bedraagt circa 43 miljoen euro en wordt aan de herverzekeraar in zes gelijke jaarlijkse betalingen betaald, te beginnen in 2006. De laatste termijn was per 31 december 2010 verschuldigd.

14. Verbonden partijen

Transacties met bestuurders

De bezoldiging van de bestuurders is nihil. De stichting heeft geen leningen verstrekt aan de (voormalige) bestuurders. Ook heeft de stichting geen vorderingen op de (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

De stichting heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. Hierin zijn opgenomen, de zorgplicht van de werkgever inzake aanlevering basisgegevens; jaarlijkse premiebetaling, procedures bij premieachterstand, kostendoorbelasting en de werkzaamheden die door het pensioenfonds verricht worden met het niveau van dienstverlening. De werkgever draagt geheel de pensioenuitvoeringskosten.

Toelichting op de staat van baten en lasten

15. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

Bedragen x € 1 miljoen	2010 €	2009 €
Premiebijdragen werkgever	54,905	31,457
Premiebijdragen werknemers	10,430	9,258
	-----	-----
Totale premiebijdragen werkgevers en werknemers	65,335	40,715
Bijdrage werkgever in kosten	5,374	5,474
	-----	-----
Totaal bijdragen	70,709	46,189

Het premiebeleid is gebaseerd op een ambitieniveau van het uitvoeren van een middelloonregeling met voorwaardelijke toeslagen. Op basis van een ALM studie wordt door het bestuur een actuariële premie met 3% rekenrente voor de jaarlijkse opbouw van de pensioenaanspraken, de risicodekkingen en de toeslagverlening op deze aanspraken voldoende geacht voor financiering van de ambitie.

Met de werkgever is overeengekomen dat voor de jaarlijkse opbouw van de pensioenaanspraken en de risicodekkingen een premie wordt betaald die gebaseerd is op coll2003 3%. Daarnaast worden de garantiekosten, administratiekosten en pensioenuitvoeringskosten bij de werkgever in rekening gebracht. De rendementen boven de 3% zijn dan beschikbaar voor financiering van de toeslagregeling.

Tot 1 januari 2011 is aanvullend overeengekomen dat de werkgever de koopsom voor inkoop van de toeslagen op basis van het bovenvermelde tarief voor zijn rekening neemt. In totaal gaat het in 2010 om € 65,3 miljoen (2009 € 40,7 miljoen). Een deel van dat bedrag wordt door Delta Lloyd, conform de Delta Lloyd Groep CAO artikel 6 lid 2, ingehouden bij de deelnemers, die op die manier zelf bijdragen aan hun pensioenopbouw. Daarnaast betaalt Delta Lloyd Services BV ons de pensioenuitvoeringskosten, administratiekosten en garantiekosten. Deze kosten bedragen in totaal € 5,4 miljoen.

Met de verzekeraar is tot 1 januari 2011 een premie overeengekomen op basis van dezelfde grondslagen als coll 2003 3%. Tot 1 januari 2011 is er sprake van gegarandeerde tarieven voor inkoop vanuit het pensioenreglement voorvloeiende nieuwe of verhoogde pensioenaanspraken o.b.v. een rekenrente van 3%.

De feitelijke premie die het fonds in rekening heeft gebracht bedraagt € 70,709 miljoen. Voor de berekening van de kostendeckende premie wordt uitgegaan van dezelfde grondslagen als die waarmee de technische voorzieningen worden vastgesteld. De kostendeckende premie bedraagt € 63,617 miljoen en bestaat uit de volgende onderdelen:

De premie voor de inkoop van pensioenverplichtingen (inclusief verleende indexaties) van € 56,677 miljoen, een opslag voor uitvoeringskosten van € 5,374 miljoen en een opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen van € 1,566 miljoen.

De gedempte kostendeckende premie wordt bepaald op basis van de gemiddelde 'swap'-rentecurve van De Nederlandsche Bank N.V. ('Rente Termijn Structuur Financieel Toetsingskader') over de laatste 36 maanden. De gedempte kostendeckende premie bedraagt € 58,380 miljoen en bestaat uit de volgende onderdelen:

De premie voor de inkoop van pensioenverplichtingen (inclusief verleende indexaties) van € 51,440 miljoen, een opslag voor uitvoeringskosten van € 5,374 miljoen en een opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen van € 1,566 miljoen.

16. Resultatendeling uit hoofde van garantiecontract

Bedragen x € 1 miljoen	2010 €	2009 €
Baten uit herverzekering: aandeel PSF in technisch resultaat	2,402	4,457
Baten uit herverzekering: aandeel PSF in vermogenoverschot	41,305	200,460
Totaal	43,707	204,917

17. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen (activa)

Bedragen x € 1 miljoen	2010 Totaal €	2009 Totaal €
Bij:		
- Pensioenopbouw	42,028	41,401
- Indexering	20,653	3,477
- Rentetoevoeging	42,232	41,234
- Wijziging marktrente	76,196	-58,894
- Resultaat in- en uitgaande waardeoverdrachten	685	-2,426
- Overige mutaties (Technisch Resultaat)	-2,476	-4,595
- Toename toeslag op Technische voorzieningen	-42,316	42,316
- Overgang naar AG2010-2060	106,174	0
Af:		
- Onttrekking (pensioenuitkeringen en excassokosten)	51,226	49,296
- Kredietrisico herverzekeraar	-94,990	94,990
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	286,940	-81,773

18. Saldo overdracht van rechten

Bedragen x € 1 miljoen	2010 Totaal €	2009 Totaal €
Bij:		
- Ontvangen overdrachtswaarde binnenkomende waardeoverdrachten	3,306	3,219
Af:		
- Betaalde overdrachtswaarde uitgaande waardeoverdrachten	2,615	24,744
Saldo overdracht van rechten	691	-21,525

19. Pensioenuitkeringen

Bedragen x € 1 miljoen	2010	2009
Ouderdompensioen	41,374	39,356
Nabestaandenpensioen	8,208	8,027
Wezenpensioen	100	104
Arbeidsongeschiktheidspensioen	540	496
Afkopen	132	146
Totaal	50,354	48,129

20. Pensioenuitvoeringskosten

Bedragen x € 1 miljoen	2010	2009
	€	€
Pensioenuitvoeringskosten	945	1,167
Administratiekosten	846	851
Garantiekosten	3,583	3,456
Excassokosten	829	1,167
Totaal	6,203	6,641

De accountantskosten zijn onderdeel van de pensioenuitvoeringskosten. Alle accountantskosten kunnen worden toegewezen aan de controle van de jaarrekening en de jaarstaten. In 2010 bedroegen deze kosten € 41,691 (2009 € 47,958).

21. Mutatie technische voorzieningen (passiva)

De mutatie technische voorzieningen wordt berekend door de beginstand van de voorziening van de eindstand af te trekken.

Bedragen x € 1 miljoen

	2010	2009
	€	€
Mutatie technische voorzieningen	192,641	-8,308

De wijziging in de technische voorzieningen kan als volgt worden uitgesplitst:

	2010	2009
	Totaal	Totaal
	€	€
Bedragen x € 1 miljoen		
Stand per 1 januari	1.258,150	1.266,458
Bij:		
- Pensioenopbouw	42,028	41,401
- Indexering	20,653	3,477
- Koopsommen uit binnenkomende waardeoverdrachten	6,263	5,562
- Rentetoevoeging	42,232	41,234
- Wijziging marktrente	76,196	-58,894
- Overige mutaties (Technisch Resultaat)	-2,476	-4,594
- Toename toeslag op Technische voorzieningen	-42,316	42,316
- Overgang naar AG2010-2060	106,174	0
Af:		
- Onttrekking (pensioenuitkeringen en excassokosten)	51,226	49,296
- Afkopen uit uitgaande waardeoverdrachten	4,887	29,514
Stand per 31 december	1.450,791	1.258,150

22. Overige lasten (afslag op vorderingen uit herverzekering)

Bedragen x € 1 miljoen

	2010	2009
	€	€
Afslag op vorderingen uit herverzekering, stand 1 januari	-697	62
Afslag op resultatendeling uit hoofde van garantiecontract	0	635
Totaal	-697	697

23. Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever.

24. Bezoldiging bestuurders

Er is geen bezoldiging voor de (voormalige) bestuurders.

Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd

Amsterdam, 25 mei 2011

w.g. Drs. N.W. Hoek,
voorzitter

w.g. Ing. W.T.J. Overboom,
werknemerslid

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen te melden na de balansdatum die de balans ultimo 2010 en de V&W over 2010 beïnvloeden.

Op 13 april 2011 heeft Standard & Poor's de rating van de herverzekeraar verlaagd van A+ naar A. Op grond van de herziening van 1 februari 2011 van het Besluit Financieel toetsingskader (Besluit FTK) heeft het pensioenfonds echter besloten om een kredietafslag op de vordering op de herverzekeraar niet meer toe te passen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2010 van Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd te Amsterdam 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 stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd per 31 december 2010 en van het resultaat 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.

Den Haag, 25 mei 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.C. Spierings RA

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd te Amsterdam is aan Ernst & Young Actuarissen 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

Ik heb geconstateerd dat de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn herverzekerd door middel van een garantiecontract en dit betrokken in mijn oordeel.

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd is naar mijn mening voldoende.

Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 25 mei 2011

drs. C.D. Snoeks AAG

verbonden aan Ernst & Young Actuarissen B.V.