



Stichting Pensioenfonds SCA

Jaarverslag 2010



www.mijnschapensioen.nl

Kerncijfers

	SP SCA	SP SCA		Ring H			Ring P	
	2010	2009	2010	2009	2008	2010	2009	2008
		(pro-forma)						
Aantallen:								
Actieve deelnemers	2.045	2.132	1.229	1.256	1.290	816	876	895
Gewezen deelnemers	1.664	1.596	1.054	1.018	1.120	610	578	636
Pensioengerechtigden	1.170	1.121	458	431	360	712	690	653
Totaal	4.879	4.849	2.741	2.705	2.770	2.138	2.144	2.184
Belegd vermogen voor risico pensioenfonds ¹⁾	432.535	385.360	220.497	194.431	173.923	212.038	190.929	170.026
Belegd vermogen voor risico deelnemers	24.266	20.036	14.192	11.171	8.372	10.074	8.865	7.367
Performancecijfers: ²⁾								
Totaal vastrentende waarden			2,2%	9,7%		1,5%	9,2%	
Totaal aandelen			21,2%	30,5%		21,2%	32,9%	
Totaal onroerend goed			-1,5%	3,3%		-1,5%	3,3%	
Totaal beleggingsportefeuille			12,4%	10,3%	-14,0%	11,9%	12,5%	-13,4%
Benchmark totale portefeuille			11,7%	10,6%		11,4%	16,3%	
Totaal technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	392.797	346.987	202.919	174.424	172.600	189.878	172.563	166.384
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	24.266	20.036	14.192	11.171	8.372	10.074	8.865	7.367
Dekkingsgraad:								
Afgeleide rekenrente			3,45%	3,88%	3,55%	3,45%	3,85%	3,57%
FTK			108,7%	111,5%	100,8%	111,7%	110,6%	102,2%
Vereiste FTK o.b.v. de strategische mix			114,6%	113,9%	119,0%	112,9%	111,1%	118,5%
Vereist FTK o.b.v. de feitelijke mix			116,1%	115,4%	112,9%	113,5%	111,6%	112,2%
Indexatie per 1 januari boekjaar:								
Actieve deelnemers			1,52%	0,00%	1,90%	0,00%	0,00%	2,00%
Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers			0,20%	0,00%	1,50%	0,00%	0,00%	1,60%
pre-pensioeners			0,20%	0,00%	1,50%	0,00%	3,25%	4,00%
Reserves:								
Algemeen	26.484	27.762	15.477	18.420	578	11.007	9.342	-3.340
Depot overgangsregeling	7.471	5.975	2.101	1.587	745	5.370	4.388	3.733
Indexatie	5.783	4.636	nvt	nvt	nvt	5.783	4.636	3.249
Netto resultaat	1.365	33.408	-2.429	18.684	-45.207	3.794	14.724	-47.105

1) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is gedefinieerd als het balanstotaal van de activa minus de kortlopende schulden en overlopende passiva en minus de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers.

2) De performancecijfers gelden enkel voor het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds.



Stichting Pensioenfonds SCA

Stichting Pensioenfonds SCA

P/a Arnhemse Bovenweg 120, 3708 AH Zeist; Postbus 670, 3700 AR Zeist of
P/a Harderwijkerweg 41, 6961 GH Eerbeek; Postbus 96, 6960 AB Eerbeek

Telefoon: 030 - 698 4860

Telefoon: 0313 - 67 75 84

Website: www.mijnscapensioen.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 51702266

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

Inhoud

BESTUURSVERSLAG

	Pagina
1. Bericht van bestuur	4
2. Bestuur en organisatie	6
2.1 Toelichting bestuur en organisatie	8
<i>Uitgelicht: Algemene pensioenontwikkelingen in Nederland</i>	12
3. Samenvatting beleid 2010	14
4. Governance pensioenfondsen	16
4.1 Samenvatting	16
4.2 Beleid	16
4.3 Verslag van de Multi-opf Commissie	16
4.4 Verslag van de Juridische Commissie	17
4.5 Verslag van de Audit Commissie	17
4.6 Verslag van de Investerings Commissie	17
4.7 Naleving wet- en regelgeving	17
4.8 Verwachtingen	17
<i>Uitgelicht: Algemene economische ontwikkelingen 2010</i>	18
5. Vermogensbeheer	20
5.1 Samenvatting	20
5.2 Beleid	20
5.3 Stand beleggingen ultimo 2010	23
5.4 Overige ontwikkelingen	25
5.5 Verwachtingen	25
6. Administratie	26
6.1 Samenvatting	26
6.2 Beleid	26
6.3 Verwachtingen	27
7. Communicatie	28
7.1 Samenvatting	28
7.2 Verwachtingen	28
8. Premie-, Franchise- en Indexatiebeleid	29
8.1 Premiebeleid Ring H	29
8.2 Premiebeleid Ring P	30
8.3 Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie 2010	31
8.4 Franchisebeleid	32
8.5 Voorwaardelijk indexatiebeleid	32
9. Risicobeheersing	35
10. Financiële positie van het fonds	41
10.1 Samenvatting	41
10.2 Herstelplan	42
10.3 Beleid	43
10.4 Toelichting op resultaat	43
10.5 Toelichting vermogenspositie	46
10.6 Verwachtingen	46
11. Gebeurtenissen na balansdatum	47
12. Verklaringen	48
12.1 Verklaring van het Verantwoordingsorgaan	48
12.2 Verklaring certificerend actuaaris	49
12.3 Controleverklaring accountant	49
13. Resultaatbestemming	50

JAARREKENING

	Pagina
14. Jaarrekening	52
14.1 Balans per 31 december	52
14.2 Staat van baten en lasten	54
14.3 Kasstroomoverzicht	56
14.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	57
14.5 Toelichting op de balans per 31 december	61
14.6 Toelichting op de staat van baten en lasten	74
14.7 Risicoparagraaf	84
15. Overige gegevens	94
15.1 Gebeurtenissen na balansdatum	94
15.2 Resultaatbestemming	94
15.3 Actuariële verklaring	95
15.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	96
16. Bijlagen	97
16.1 Beleggingsoverzicht	97
16.2 Verzekerdenbestand	99
16.3 Begrippenlijst	101

BESTUURSVERSLAG

1. Bericht van bestuur

Geachte lezer,

Hierbij treft u het jaarverslag aan van Stichting Pensioenfonds SCA, het eerste Multi-opf pensioenfonds van Nederland. Dit pensioenfonds is opgericht per 31 december 2010 uit een samenvoeging van de twee SCA pensioenfondsen in Nederland: Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker.

Bewust hebben de besturen van deze twee pensioenfondsen gekozen voor oprichting van het nieuwe pensioenfonds per 31 december 2010. Hierdoor kon direct een synergie worden gerealiseerd: over het jaar 2010 kon dan worden gerapporteerd met één jaarverslag en wel die van Stichting Pensioenfonds SCA en niet twee van de oude pensioenfondsen. Het is een noviteit met enkele uitdagingen.

Bijvoorbeeld wie verantwoordelijk is voor dit verslag. Formeel legt het nieuwe bestuur verantwoording af over 2010, maar het moge duidelijk zijn dat in feite de twee oude besturen verantwoordelijk waren voor het beleid van dit boekjaar.

De fusie van de twee SCA pensioenfondsen tot één nieuw pensioenfonds is ingegeven geweest door ingrijpende ontwikkelingen in de pensioensector. Toenemende complexiteit in het besturen van een instelling als een pensioenfonds, toenemende verantwoording aan de maatschappij, waarvan primair aan de deelnemers van het fonds en de belanghebbenden, toenemende eisen voor efficiëntie en schaalgrootte en toenemende complexiteit van financiële markten waren aanleiding om een fusie te overwegen. Toen de wet Multi-opf in zicht kwam, waardoor bij een fusie de vermogens en verplichtingen gescheiden konden blijven, gingen bij beide besturen ieder apart de lichten op groen.

In dit verslag kunt u dus nog terugvinden hoe het is gegaan met de oude pensioenfondsen in 2010. De naamgeving is in het kader van de Multi-opf echter veranderd. Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland leeft in dit jaarverslag voort als Ring H. Pensioenfonds 't Anker als Ring P. Het is voor iedereen even wennen, maar inzichtelijk blijft het wel. Veel ontwikkelingen in 2010 voor Ring H en Ring P zijn identiek gebleken. Ook hier is al enige voordeel van de fusie duidelijk: in dit jaarverslag worden deze ontwikkelingen maar één keer opgeschreven.

Wat zijn nu de voordelen van de fusie voor de deelnemers en de belanghebbenden als de werkgevers? Op hoofdlijnen zijn dat de volgende: (1) optimaler bestuur met sterke focus op strategie en risicobeleid en (2) efficiëntere uitvoering met hogere snelheid van beslis- en besluitvorming en efficiëntie in tal van processen als communicatie. Met andere woorden, voor de deelnemers en belanghebbenden moet de nieuwe stichting ruimschoots de eisen van de steeds complexere omgeving kunnen adresseren en zo een goede waarborging geven voor de uitvoering van de pensioenregeling.

Het bestuur is in 2010 wederom getroffen door groot persoonlijk verlies. Theo Damen heeft zijn bestuurslidmaatschap op 10 augustus 2010 beëindigd vanwege gezondheidsredenen. Op 10 januari jl. is Theo Damen overleden. Wij zullen zijn enthousiasme en gedrevenheid erg missen.

Financieel was 2010 een jaar met hoogte- en dieptepunten. De dekkinggraden zijn door een combinatie van lage rente en lage beurzen in midden 2010 wederom onder de 105% dekkingsgraad geschoten. Daarna hebben de beurzen zich snel hersteld en is de rente aan een rally begonnen waardoor de dekkinggraden weer snel toenamen.

Ondanks het herstel van de dekkingsgraad eind 2010, Ring H behaalde een dekkingsgraad van 108,7% en Ring P 111,7%, was de financiële positie helaas nog steeds onvoldoende om te indexeren. Eén van de verklaringen hiervoor is dat we langer gaan leven. In twee tranches zijn de verplichtingen hierdoor (in 2009 en 2010) toegenomen met 6,6% voor Ring H en 7,08% voor Ring P. Spreiden van deze toename van de verplichtingen werd niet toegestaan door de toezichthouder. Het overschot aan financiële buffers bij beide ringen is hierdoor weggenomen en heeft grosso modo geleid tot een gelijkwaardige achterstand in indexatie van de pensioenrechten.

2010 was ook een uitdagend jaar om in te beleggen. Safe-havens als obligaties van Europese landen bleken opeens geen veilige beleggingen te zijn. Het hele stelsel van het in Nederland opgelegde Financiële Toetsingskader is in wetenschappelijk kring –mede hierdoor– zwaar onder vuur komen te liggen. Is een kapitaaldekkingstelsel met zoveel risicoregulering van de overheid/toezichthouder nog wel beter dan een omslagstelsel? Het bestuur heeft moeten manoeuvreren tussen al deze krachtenvelden.

De risico's van de obligatiebeleggingen van de meest risicovolle Europese landen zijn afgebouwd. Andere veelbelovende beleggingscategorieën zijn uitgebreid en of toegevoegd, dit alles binnen de risicokaders van de toezichthouder. De afdekking van het renterisico is opnieuw ingericht. Het risicobeheer voor het vermogensbeheer is nog verder aangescherpt in samenwerking met de fiduciair manager. Alle acties zijn niet zonder resultaat gebleven: Ring H behaalde een beleggingsresultaat na kosten van 12,4% en Ring P 11,9%. Bij beide ringen werd beter gepresteerd dan de benchmark.

Nederland zit te midden in een existentiële pensioendiscussie. Er ligt een groot verdelingsvraagstuk op tafel, zeker nu mensen ouder worden en veelal hiervoor onvoldoende is gespaard. Aan de andere kant is het Nederlandse stelsel met haar collectieve beleggingen juist een voorbeeld voor andere landen als het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. Het stelsel heeft geleid tot een betere koopkrachtbescherming dan de individuele regelingen in die landen. Het bestuur neemt de verantwoordelijkheid op zich om voor de deelnemers en belanghebbenden om in dit krachtenveld een zo goed mogelijke pensioenuitvoering te realiseren.

Sociale partners komen mogelijk in 2011 met een nieuw pensioencontract. Dat betekent nieuwe uitdagingen voor de pensioensector en dus ook ons pensioenfonds. Het bestuur denkt met de nieuwe organisatievorm en communicatiemogelijkheden die uitdaging in goede banen te kunnen leiden.

Het bestuur dankt de besturen van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker als wel als de Verantwoordingsorganen van beide pensioenfondsen voor de loyale support voor de realisatie van de Multi-opf. Het bestuur dankt de directie voor de coördinatie en de succesvolle uitvoering van de fusie.

Stichting Pensioenfonds SCA

Het bestuur

2. B e s t u u r e n

Bestuur Stichting Pensioenfonds SCA

(per 31 december 2010)

Werkgeversvertegenwoordigers

J. Nijhuis ²⁾	Voorzitter
H. van der Zee ¹⁾	Vice-voorzitter
R. Krauts ²⁾	
E. Ligthart ¹⁾	

Werknemersvertegenwoordigers

A. van Eldijk ¹⁾	Secretaris
F. Schapendonk ²⁾	Vice-secretaris
G. van Harten ²⁾	namens gepensioneerden
E. Luiken ¹⁾	namens gepensioneerden
Vacature ¹⁾	
Vacature ²⁾	

1) namens Ring H en 2) namens Ring P

Investerings Commissie

M. van Gool, voorzitter
J. Nijhuis
G. van Harten
H. van der Zee
A. van Eldijk
T. Groeneveld
S. Ifvarsson

Directie

M. van Gool Directeur-secretaris

Verantwoordingsorgaan (per 31 december 2010)

G. Kersten ²⁾	Voorzitter
W. Janssen ¹⁾	Secretaris
W. Liefhebber ²⁾	
H. van Dun ¹⁾	

Aangesloten ondernemingen Ring H

SCA Hygiene Products Zeist B.V.
SCA Hygiene Products Hoogezand B.V.
SCA Hygiene Products Gennep B.V.
SCA Hygiene Products Tilburg B.V.

SCA Hygiene Products Suameer B.V.
Uni-Charm Mölnlycke Baby B.V.
Uni-Charm Mölnlycke Incontinence B.V.
Interforest Terminal Rotterdam B.V.
SCA Graphic Paper Nederland B.V.

Aangesloten ondernemingen Ring P

SCA Recycling Nederland B.V.
SCA Packaging Benelux B.V.
SCA Packaging Barneveld B.V.
Vincor B.V.

Externe dienstverlening

Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheer	Mn-Services Vermogensbeheer B.V., Rijswijk
Beleggingsadm.	Mn-Services Vermogensbeheer B.V., Rijswijk
Accountant	PWC N.V., Rotterdam
Uitvoerend Actuaris	AZL N.V. Heerlen en Aon Hewitt Associates B.V. Eindhoven
Certificerend Actuaris	Aon Hewitt Associates B.V., Amsterdam
Adviserend Actuaris	Aon Hewitt Associates B.V., Eindhoven
FM-adviseur	A. van Nunen, VNP Investments, Alphen-Chaam

Correspondentie en bezoekadressen

Bestuur: Arnhemse Bovenweg 120
3708 AH Zeist
Telefoon: 030 - 698 46 80

Harderwijkerweg 41
6961 GH Eerbeek
Telefoon: 0313-67 75 84

Administrateur: AZL N.V.
Akerstraat 92
6411 HD Heerlen
Telefoon: 045 - 576 33 33

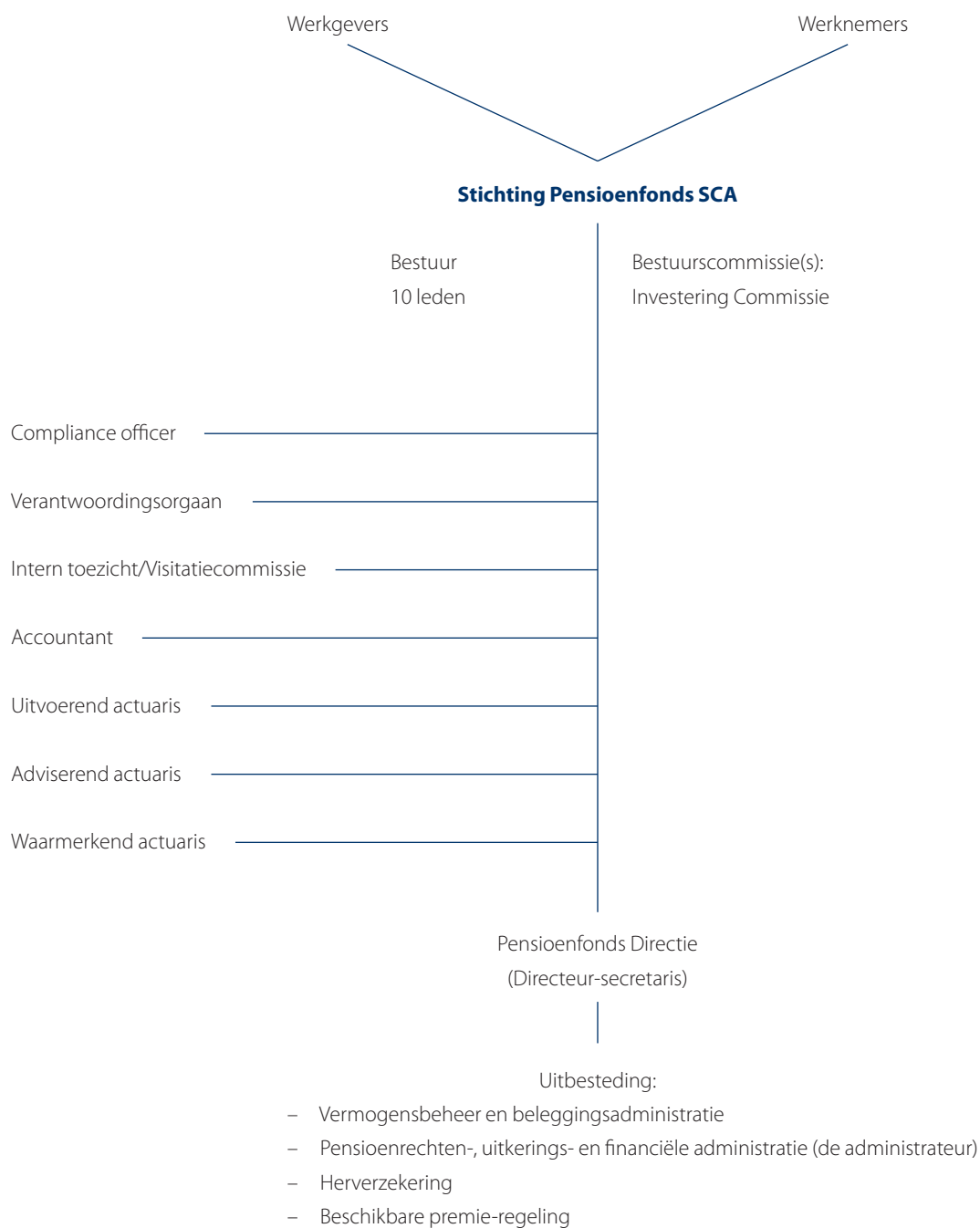
Website: www.mijnscapensioen.nl
E-mail: mijnscapensioen@azl.eu

W W W . m i j n s c a

o r g a n i s a t i e

Organogram Stichting Pensioenfonds SCA

(per 31 december 2010)



p e n s i o e n . n l

2.1 Toelichting bestuur en organisatie

Inleiding

Stichting Pensioenfonds SCA is een Multi-opf pensioenfonds en is opgericht per 31 december 2010.

Via een Akte van Fusie zijn de pensioenfonds Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker gefuseerd en zijn de activa en passiva –gescheiden– ondergebracht in een nieuw opgericht pensioenfonds, Stichting Pensioenfonds SCA. Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker zijn op het moment van de fusie opgeheven.

In dit Multi-opf pensioenfonds worden alle 'belangen' van de opgeven Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland aangeduid als 'Ring H'. Alle belangen van de opgeheven Stichting Pensioenfonds 't Anker worden aangeduid als 'Ring P'. Wetgeving rondom de Multi-opf maakt het mogelijk een geconsolideerde jaarrekening op te maken met onderscheid van activa en passiva gescheiden per ring.

Stichting Pensioenfonds SCA heeft de stichting als rechtsvorm en is statutair gevestigd in Amsterdam. De correspondentie adressen zijn in Zeist en Eerbeek.

Doelstelling en bevoegdheden

Stichting Pensioenfonds SCA heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten (van Ring H en P) en in het kader daarvan het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden één en ander in overeenstemming met de bepalingen van de statuten van het pensioenfonds en de pensioenreglementen en uitvoeringsovereenkomst van betreffende ringen. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de overeengekomen pensioenregelingen, dus voor zowel Ring H als P.

De financiering van de pensioenvoorziening van Ring H vindt plaats door de werkgever. De uitvoeringsovereenkomsten tussen de werkgevers en het pensioenfonds/Ring H is laatst vastgelegd op 1 januari 2009.

De financiering van de pensioenvoorziening van Ring P vindt plaats door bijdragen van de werkgevers en werknemers. De uitvoeringsovereenkomst tussen de werkgever(s) en het pensioenfonds/Ring P is laatst vastgelegd op 1 januari 2009.

Het fonds heeft per ring een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) opgesteld waarin gemotiveerd is omschreven welk beleid wordt gevoerd om de doelstelling van het fonds te kunnen nakomen. De ABTN van Ring H is laatstelijk aangepast op 25 september 2009. De ABTN van Ring P is laatstelijk aangepast op 5 december 2009. Stichting Pensioenfonds SCA zal in 2011 één geïntegreerde ABTN samenstellen voor beide ringen.

Organisatie van het fonds

Bestuur

Bij oprichting van Stichting Pensioenfonds SCA per 31 december 2010 is een nieuw bestuur benoemd. In dit jaarverslag legt dit nieuwe bestuur verantwoording af over 2010.

Het beleid over 2010 van de verdwenen stichtingen is gevoerd door de opgeheven besturen. Het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland bestond tot en met 30 december 2010 uit:

Werkgeversvertegenwoordigers

H. van der Zee	Voorzitter
M. van Nesselrooij	
F. van Wanseele	
E. Ligthart	(vanaf 11 augustus 2010)

Werknemersvertegenwoordigers

A. van Eldijk	Secretaris
T. Damen	(tot en met 10 augustus 2010)
K. de Jong	
E. Luiken	namens gepensioneerden
P. Zuidema	

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds 't Anker bestond tot en met 30 december 2010 uit:

Werkgeversvertegenwoordigers

J. Nijhuis	Voorzitter
R. Krauts	
H. Lingbeek	
W. Verkuil	
Vacature	

Werknemersvertegenwoordigers

J. Beverdam	Secretaris
G. van Emst	
H. Harmsen	namens gepensioneerden
G. van Harten	namens gepensioneerden
F. Schapendonk	

Het bestuur dankt alle bestuurders van de opgeheven pensioenstichtingen voor hun bijdrage gedurende 2010 en in het bijzonder voor de besluit- en uitvoering van de fusie van de stichtingen tot het Multi-opf pensioenfonds.

Samenstelling

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA bestaat uit tien personen. Vier bestuursleden worden benoemd door de werkgever, vier leden worden voorgedragen door de aan de ondernemingen verbonden ondernemingsraden en twee leden worden via verkiezingen gekozen door en uit de pensioengerechtigden. De bestuursleden worden niet bezoldigd. Op pagina 6 is de samenstelling van het bestuur gegeven op moment van oprichting van het nieuwe pensioenfonds per 31 december 2010.

Vergaderingen

Het bestuur dat per 31 december 2010 is benoemd is in 2010 nul keer bijeengekomen.

Het bestuur van de verdwenen pensioenstichting Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland is in 2010 vijf keer bijeengewees voor reguliere vergaderingen (10 februari, 13 april, 4 juni, 14 september en 9 november) en één keer voor een gezamenlijke vergadering met zuster SCA Pensioenfonds 't Anker (12 mei).

Het bestuur van de verdwenen pensioenstichting Stichting Pensioenfonds 't Anker is in 2010 vijf keer bijeengewees voor reguliere vergaderingen (8 februari, 12 april, 7 juni, 6 september en 8 november) en één keer voor een gezamenlijke vergadering met zuster SCA Pensioenfonds Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland (12 mei).

Betrouwbaarheid en deskundigheid

Het bestuur draagt er zorg voor dat de deskundigheid en betrouwbaarheid van degenen die het beleid van het fonds bepalen of mede bepalen buiten twijfel staat. Daarnaast is er voor het bestuur, leden van de commissies en andere verbonden personen een gedragscode opgesteld. In 2011 is een nieuwe gedragscode voor Stichting Pensioenfonds SCA opgesteld die met terugwerkende kracht is ingegaan per 31 december 2010.

Principes Goed Pensioenfondsbestuur

De besturen onderschrijven de Principes voor goed pensioenfondsbestuur die de Stichting van de Arbeid heeft vastgesteld en streeft er naar om deze principes na te leven. In Hoofdstuk 4 wordt het beleid rondom governance toegelicht.

Bestuurscommissie(s)

Het pensioenfonds heeft een Investerings Commissie (IC). De IC geeft advies over de beleggingen van zowel Ring H als Ring P en heeft naast bestuurders externe deskundigen als lid. De IC heeft een centrale rol in de dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer. Zij is het aanspreekpunt voor de fiduciair vermogensbeheerder en heeft een brede voorlichtende en adviserende rol naar het bestuur.

Van 1 januari 2010 tot en met 30 december 2010 heeft Ring H een Juridische Commissie en een Audit Commissie gehad. Ring P benoemde deze commissies indien daartoe aanleiding was. In hoofdstuk 4 wordt verslag gedaan van de werkzaamheden van deze commissies.

Voor het voorbereiden van de nieuwe statuten voor het Multi-opf pensioenfonds hebben Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker in 2010 een gezamenlijke commissie opgericht, de 'Multi-opf Commissie'. In hoofdstuk 4 wordt verslag gedaan van de werkzaamheden van deze commissie.

Conform de statuten van Stichting Pensioenfonds SCA kunnen de bestuurders van Ring H of Ring P vooroverleg organiseren om voorstellen voor het voltallige bestuur voor te bereiden. In dat geval is er sprake van Commissie Ring H of Commissie Ring P. Deze commissies zijn in 2010 niet bijeen geweest. De Juridische- en of Audit commissie zal worden samengesteld indien daar aanleiding toe is.

Compliance officer

De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en de naleving van de gedragscode voor bestuursleden en of betrokkenen.

Tot het moment van fusie was bestuurslid Mark van Nesselrooij de compliance officer voor Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Hans Nijhuis voor Stichting Pensioenfonds 't Anker. Over 2010 tot de fusie zijn geen bijzonderheden te vermelden.

Vanaf 31 december 2010 is een nieuwe gedragscode geldig. Vanaf die datum is Harold van der Zee de compliance officer. Voor 31 december 2010 zijn geen bijzonderheden te vermelden.

Verantwoordingsorgaan

Stichting Pensioenfonds SCA heeft per 31 december 2010 een nieuw verantwoordingsorgaan benoemd. Het bestuur legt over 2010 verantwoording af aan het nieuwe Verantwoordingsorgaan (VO). Het nieuwe verantwoordingsorgaan is samengesteld uit vier leden van de twee oude verantwoordingsorganen.

Er is één vertegenwoordiger van de werkgever, twee vertegenwoordigers van werknemers (één voor Ring H en één voor Ring P) en één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden. De leden van het VO per 31 december 2010 staan vermeld op pagina 6 van dit jaarverslag. De leden worden niet bezoldigd. Er is een reglement verantwoordingsorgaan waarin ondermeer taken, bevoegdheden en uitvoering worden beschreven. Het VO heeft de bevoegdheid jaarlijks een oordeel te geven over het handelen, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes van het bestuur. Haar verslag is opgenomen in dit jaarverslag.

Van 1 januari 2010 tot en met 30 december 2010 hadden de twee opgeheven pensioenstichtingen ieder hun eigen verantwoordingsorgaan met ieder drie leden.

	<i>SP SCA Hygiene PNL</i>	<i>SP 't Anker</i>
<i>Namens werkgevers</i>	<i>M. de Bruin (vz)</i>	<i>G. Kersten</i>
<i>Namens werknemers</i>	<i>W. Janssen</i>	<i>W. Liefhebber (vanaf augustus 2010)</i>
<i>Namens gepensioneerden</i>	<i>H. van Dun</i>	<i>H. Lunsing (vz)</i>

Het bestuur dankt de leden van beide verantwoordingsorganen voor hun inzet in 2010.

Intern toezicht/Visitatiecommissie

Het bestuur zorgt voor organisatie van transparant intern toezicht. In 2010 is de laatste (externe)visitatie uitgevoerd en verantwoord in het jaarverslag 2009.

Accountant

Het bestuur heeft een accountant aangesteld. Deze accountant controleert jaarlijks de jaarrekening en de verslagstaten voor DNB en doet vervolgens verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een accountantsverklaring en een accountantsverslag.

Uitvoerend actuaire

De uitvoerende actuaire stelt op maand-, kwartaal- en jaarbasis de voorziening pensioenverplichtingen vast. Daarnaast stelt deze jaarlijks de verzekeringstechnische analyse vast en rapporteert hierover aan het bestuur door middel van een actuair rapport.

Adviserend actuaire

Indien het pensioenfondsbestuur te maken heeft met actuariële vraagstukken, bestaat de mogelijkheid om de adviserende actuaire te raadplegen.

Waarmerkend actuaris

Het fonds benoemt een waarmerkend actuaris die controleert of de voorziening pensioenverplichtingen op voldoende prudente grondslagen en correct is vastgesteld en die controleert of de aanwezige middelen voldoende zijn voor de door het fonds aangegane verplichtingen.

Pensioenfonds Directie

Sinds 1 november 2007 heeft het fonds een directeur-secretaris aangesteld die de dagelijkse werkzaamheden uitvoert voor het fonds. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris zijn vastgelegd in een reglement, laatstelijk vastgesteld per 31 december 2010.

Uitbesteding

Het pensioenfonds besteedt op structurele basis activiteiten uit. Bij alle uitbestedingactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van de toezichthouder op het gebied van uitbesteding. In voorkomende gevallen zullen met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten worden vastgelegd in Service Level Agreements (SLA). De volgende werkzaamheden zijn door de besturen uitbesteed:

1. Vermogensbeheer en beleggingsadministratie

Vanaf 1 oktober 2008 wordt het vermogensbeheer van het pensioenfonds uitgevoerd conform het concept van fiduciair vermogensbeheer door het Nederlandse bedrijf Mn-Services Vermogensbeheer B.V. te Rijswijk. Mn-Services is verantwoordelijk voor coördinatie van het vermogenbeheer, advies, risicomangement, uitvoering, beleggingsadministratie en bestuursrapportage. Er is een beleggingsbeleid opgesteld. Dit beleggingsbeleid is afgeleid van de afspraken tussen werkgever en werknemer over de pensioenarbeidsvoorwaarden, het bijpassende risicobeleid, wet en regelgeving en analyse naar het bijpassende beleggingsbeleid (ALM-studie). Het uiteindelijke beleggingsbeleid is vastgesteld in een beleggingsplan.

2. Pensioenrechten-, uitkering-, en financiële administratie

De pensioenrechten-, uitkeringen- en financiële administratie zijn uitbesteed bij AZL N.V te Heerlen (de administrateur). Tevens biedt AZL bestuursondersteuning.

3. Herverzekering

Overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico's zijn herverzekerd vanaf 1 januari 2004 bij Generali Levensverzekering maatschappij N.V. De risico's die verzekerd zijn betreffen overlijden, arbeidsongeschiktheid en premievrijstelling bij arbeidongeschiktheid en invaliditeit.

4. Beschikbare premie-regeling

Conform het pensioenreglement is er sprake van een beschikbare premie regeling. Ook is er de optie voor vrijwillig kapitaalstorting. Deze beschikbare premieregeling wordt uitgevoerd door ABN-Amro Pensioen Services te Amsterdam.

Het pensioenfonds heeft een zorgplicht aan deelnemers betreffende de beschikbare premie regeling, doch de beleggingen binnen de beschikbare premie regeling zijn voor risico van de deelnemer en niet voor het pensioenfonds.

Klachten en geschillen regeling

Het fonds beschikt over een klachten- en geschillenregeling. Klachten en geschillen kunnen eerst kenbaar worden gemaakt aan de pensioenadministratie en vervolgens aan het pensioenfondsbestuur.

TOEKOMSTBESTENDIGHEID VAN HET AANVULLENDE PENSIOENSTELSEL

De kredietcrisis heeft de aanzet gegeven tot een discussie over de toekomstbestendigheid van het Nederlandse aanvullende pensioenstelsel. Het kabinet Balkenende gaf het startsein voor deze discussie door de instelling van de commissies Don, Frijns en Goudswaard die op voortvarende wijze eind 2009 en in het begin van het onderhavige verslagjaar hun rapporten hebben uitgebracht. Het kabinet nam zelf de evaluatie van het Financieel Toetsingskader (FTK) ter hand. Kort daarop volgden nog onderzoeksrapporten en aanbevelingen van De Nederlandsche Bank (DNB) en van de pensioenkoopels met betrekking tot het beleggingsbeleid en -gedrag van pensioenfondsen.

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

Sociale partners in de Stichting van de Arbeid (STAR) gingen evenwel door met de discussie over het pensioenstelsel. Dit mondde uit in het Pensioenakkoord van 4 juni 2010.

Het toekomstige kabinet werd uitgenodigd dit akkoord, waarin de aanvullende pensioenen en AOW integraal worden behandeld en dat dus ook voorstellen tot wijziging van de AOW bevat, in zijn geheel over te nemen. Sociale partners stelden in het akkoord voor om naast het op de huidige Pensioenwet gebaseerde nominale kader een zogenaamd reëel kader te ontwikkelen, waarbinnen de pensioentoezegging afhankelijk wordt gemaakt van de stijging van de levensverwachting en de ontwikkelingen op de financiële markten.

Na een lange formatieperiode werd met het sluiten van een regeer- en gedoogakkoord op 30 september 2010 een minderheidskabinet gevormd, bestaande uit de VVD en het CDA, met gedoogsteun van de PVV. Het onderhavige boekjaar werd afgesloten met een brief van 1 december 2010 van de nieuwe minister van SZW, de heer Kamp, aan de Tweede Kamer waarin de bewindsman zijn plannen en prioriteiten voor 2011 uiteenzette. Centraal in dat jaar zullen, zoals te verwachten viel, de toekomstbestendigheid van het pensioenstelsel en de herziening van het FTK staan. Voorts staat de herziening van de pension fund governance en medezeggenschap hoog op de politieke agenda. Het nieuwe kabinet streeft naar een

breed akkoord met sociale partners, waarvan de pensioenen onderdeel zullen zijn.

Rekenrentesystematiek ligt in het kader van het herstel onder vuur

In 2010 bereikte de rentestand het laagste niveau in decennia. Naar het einde van het jaar was weer een stijging van de rente waar te nemen. Een weerkerend onderwerp in het boekjaar was de dreiging van kortingen, mede veroorzaakt door de lage rentestand. De roep om een andere rekenrentesystematiek werd steeds groter. Gezien de aard van pensioenfondsen acht DNB de huidige swapcurve echter nog steeds het meest passend. Het onderhavige onderwerp zal ongetwijfeld ten volle terugkeren in het kader van de herziening van het pensioenstelsel.

Nieuwe inzichten in sterfte tonen trendbreuk

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

Pension fund governance en medezeggenschap

Een belangrijk feit was dat de Tweede Kamer akkoord ging met een initiatiefwetsvoorstel van Koser Kaya (D66) en Blok (VVD). Het voorstel regelt onder meer een verplichte bestuursdeelname van pensioengerechtigden. Naast de bovenstaande ontwikkeling werd in het boekjaar gewerkt aan een convenant, getiteld 'Bevordering Diversiteit Pensioenfondsen - het convenant is inmiddels tot stand gekomen. Het doel van dit convenant is te bereiken dat de fondsorganen een redelijke afspiegeling vormen van de populatie van het pensioenfonds naar leeftijd, geslacht en migrantenachtergrond. Aan het einde van het boekjaar hebben DNB en AFM de 'Beleidsregel deskundigheid' vastgesteld. In deze beleidsregel wordt invulling gegeven aan de strengere vereisten ten aanzien van de deskundigheid van de beleidsbepalers bij een pensioenfonds.

Pensioenregister moet pensioenbewustzijn vergroten

Het Pensioenregister moet rechthebbenden een volledig overzicht geven van hun pensioenrechten en te bereiken pensioen, inclusief de AOW. In het onderhavige boekjaar is de Stichting Pensioenregister erin geslaagd, in samenwerking met enkele pensioenuitvoeringsorganisaties, de noodzakelijke voorbereidingen te voltooien.

Steeds meer aandacht gevraagd voor informatieverstrekking en communicatie

Het boekjaar heeft uitgewezen dat van pensioenuitvoerders steeds meer aandacht wordt gevraagd voor de informatieverstrekking aan en communicatie met de betrokken doelgroepen.

Bron: AZL

3. Samenvatting beleid 2010

Het bestuur concentreert haar beleid op de volgende kernactiviteiten van het fonds:

1. Organisatie van 'goed bestuur' oftewel (Good) Governance;
2. Vermogensbeheer;
3. Administratie;
4. Communicatie;
5. Risicobeheer.

Een gedetailleerd verslag over het gevoerde beleid van deze kernactiviteiten wordt in navolgende hoofdstukken gegeven. Hieronder volgt een korte samenvatting van de belangrijkste beleidsontwikkelingen van het pensioenfonds.

Governance

2010 heeft vrijwel geheel in het kader gestaan naar de studie naar, besluitvorming over en uitwerking van de fusie van de twee Nederlandse SCA pensioenfonds naar een Multi-opf. Deze fusie is gerealiseerd per 31 december 2010. De nieuwe stichting, Stichting Pensioenfonds SCA, is het eerste Multi-opf van Nederland.

Per 31 december 2010 is er een nieuw bestuur benoemd, alsmede een nieuw Verantwoordingsorgaan. Dit bestuur legt verantwoording af over geheel 2010 aan het nieuwe verantwoordingsorgaan. Het verslag van het verantwoordingsorgaan is opgenomen in dit verslag.

De nieuwe stichting heeft nieuwe statuten waarin typisch Multi-opf bepalingen worden geregeld als ringfencing, pariteit in bestuurs- en stemverhouding, kostenverdeling, benoeming etc., etc. De statuten van de stichting zijn via de website van het pensioenfonds toegankelijk.

De fusie en de statuten zijn in nauw overleg met de toezichthouder De Nederlandsche Bank tot stand gekomen.

Het bestuur is van mening dat het met de nieuwe organisatiestructuur voldoende is toegerust om de belangen van deelnemers en overige belanghebbende zo optimaal mogelijk te behartigen.

Vermogensbeheer

Het bestuur heeft in 2010 een actief vermogensbeheerbeleid gevoerd om in te spelen op de turbulente ontwikkelingen van de financiële markten. De belangrijkste maatregelen in 2010 waren (voor beide ringen):

1. Beëindiging van de vastgoedbeleggingen via het Mn-Services vastgoed fonds.
2. Verkoop van Asset Backed Securities op uitgiftewaarden tot maximaal 3% korting.
3. Herinrichting van de (staats)obligatie portefeuille en formulering nieuw investeringsbeleid voor de 'matching-portefeuille' in respons op de landencrisis. Ook herinrichting rentederivaten op herziene matching-portefeuille.
4. Aanpassing van de rentehedge: inruil van de 50 jaars voor 30-jaars-afdekking mede in het kader van een aangescherpt 'collateral' beleid.

5. Investerings in Nederlands vastgoed via het vastgoedfonds van Altera Vastgoed N.V. voor de sectoren winkels en woningen vanaf 31 december 2010.
6. Vastlegging Beleggingsplan 2011.

De ontwikkeling van de rentes in 2010 heeft aanleiding gegeven tot verscherpte aandacht voor het rente-afdekkingsbeleid. In 2010 is het percentage rente-afdekking door marktontwikkelingen gering teruggelopen tot onder de 70%.

Mn-Services heeft in 2010 een extra inspanning geleverd voor verdere detaillering van haar rapportage en monitoring risicomaatstaven en heeft haar organisatie uitgebreid om te voldoen aan aangescherpte eisen voor vermogensbeheerders.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de rendementen na kosten minstens in lijn liggen met rendementen van de sector en dat door actief beheer een hoger rendement is behaald dan de geldende benchmark.

Administratie

Het zorgvuldige beleid betreffende de administratie van de pensioenrechten en de uitbetalingen is in nauwe samenwerking met AZL, de administrateur, in 2010 voortgezet. Er is extra inspanning geweest om pensioenrechtenoverzichten (Uniform Pensioen Overzicht, UPO) te versturen aan alle doelgroepen. Beide pensioenfondsen hebben volgens schema bijgedragen aan een succesvolle opstart van het (nationaal) pensioenregister, een initiatief van de overheid in samenwerking met pensioenkoepels en verzekeraars.

Communicatie

Communicatie is ook in 2010 een belangrijk aandachtspunt geweest. Er is extra inspanning geleverd voor verbetering van de pensioenplanner op de websites van beide ringen, voorlichting van recente ontwikkelingen via personeelsbladen als Absorber en Vizier, recente updates op de website en voorlichting rondom de fusie.

Het bestuur heeft de ambitie om een modern communicatiebeleid voor deelnemers en belanghebbende te realiseren. Hiertoe bestudeert het bestuur mogelijkheden de website voor het nieuwe pensioenfonds nog meer als eigentijds communicatiemiddel te gebruiken. Ook heeft het bestuur de ambitie het jaarverslag als communicatiemiddel te gebruiken.

Risicobeheer

Risicobeheer heeft continu de aandacht van het bestuur. Onder risicobeheer verstaat het bestuur ondermeer:

1. Organisatie van 'goed bestuur'.
2. In controle zijn op visie, beleid en uitvoering.
3. Vermogensbeheer in relatie houden tot pensioenarbeidsvoorwaarden, uitvoeringsovereenkomsten, verplichtingen en wettelijk kaders.
4. Gedetailleerde risicomonitoring en rapportage.
5. Verantwoording aan deelnemers en belanghebbenden.

In 2010 heeft het bestuur wederom belangrijke stappen gezet ter verbetering van het risicobeheer. Deze zijn op hoofdlijnen hierboven toegelicht en worden in meer detail in de volgende hoofdstukken uitgewerkt evenals in het hoofdstuk risicobeheer.

4. Governance pensioenfondsen

4.1 Samenvatting

Voor beide ringen is het 'governance beleid' in 2010 identiek geweest. De organisatie van 'goed bestuur' heeft in 2010 vooral in het kader gestaan van de discussie over een fusie tot Multi-opf, het kandideren van nieuwe bestuurders en besluitvorming cq benoeming hiervoor.

Voorts is er veel aandacht geweest voor het vermogensbeheer in anticipatie op de turbulente ontwikkelingen op de financiële markten en betere monitoring van risico's en rapportage daarover. Hier heeft het bestuur naar een optimale balans gezocht tussen risico en beleggingsmogelijkheden binnen de geldende kaders.

Op alle facetten hebben de besturen ingezet op 'in controle te zijn' – mede via verbeteringen van rapportages van haar dienstverleners maar ook via beter communicatie met de deelnemers en belanghebbenden.

Er is uitvoering gegeven aan overige principes voor goed pensioenfondsbestuur zoals het afleggen van verantwoording aan het Verantwoordingsorgaan en het bewaken van deskundigheid van de besturen via opleidingen maar ook waarborging daarvan in de benoemingsprocedure als vastgelegd in de nieuwe statuten.

4.2 Beleid

In 2010 is het volgende beleid gevoerd voor het realiseren van goed pensioenfondsbestuur:

- Voorlichting deelnemers over genomen besluiten betreffende indexatie per 1 januari 2010 per individuele brief.
- Voorlichting belanghebbenden, ondernemingsraden en verantwoordingsorganen voornemen fusie tot Multi-opf.
- Overleg met DNB over voornemens fusie.
- Discussies, voorlichting en besluitvorming bij besturen rondom fusie.
- Oprichting Commissie Multi-opf en voorbereiding concept statuten.
- Uitvoering fusie.
- Opleiding bestuursleden en organisatie gezamenlijke cursusdag vermogensbeheer
- Verbetering en aanscherping rapportages van dienstverleners (administratie en vermogenbeheer).
- Vermogensbeheer afstemming op marktontwikkelingen.
- Versturen UPO's aan alle deelnemersgroepen.
- Deelname aan Pensioenregister.nl.
- Aangescherpt en actueler communicatiebeleid.
- Afleggen verantwoording aan Verantwoordingsorgaan.

De zelfevaluatie van bestuur is doorgeschoven aan het bestuur van het nieuw opgerichte Multi-opf pensioenfonds.

4.3 Verslag van de Multi-opf Commissie

In 2010 hebben de besturen van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker een gezamenlijke commissie opgericht om nieuwe statuten voor besluitvorming door de besturen voor te bereiden. Deze Multi-opf Commissie was paritair samengesteld uit drie leden per pensioenfonds en heeft op 7 juli en 3 september de conceptstatuten

besproken en vastgelegd. De nieuwe statuten zijn goedgekeurd op de bestuursvergaderingen van 6 september (SP 't Anker) en 14 september (SP SCA Hygiene).

4.4 Verslag van de Juridische Commissie

In 2010 is de Juridische Commissie van Ring H niet bijeen geweest. Ring P heeft geen Juridische Commissie.

4.5 Verslag van de Audit Commissie

In 2010 is de Audit Commissie van Ring H niet bijeengekomen. Ring P heeft geen Audit Commissie. Wel hebben bestuursafgevaardigden van beide pensioenfondsen en een afvaardiging van de Verantwoordingsorganen samen met de pensioenfondsdirectie, de uitvoerende actuarissen, de adviserende actuaire, de administrateur en de accountant het jaarwerk besproken en vastgelegd voor besluitvorming door het bestuur.

4.6 Verslag van de Investerings Commissie

De Investerings Commissie doet verslag middels hoofdstuk 5 Vermogensbeheer.

4.7 Naleving wet- en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan de pensioenfondsen (Ring H en Ring P) geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan de fondsen gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van de fondsen gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Stichting Pensioenfonds 't Anker was per 1 januari 2010 formeel uit de fase van dekkingstekort, maar bevond zich toen nog wel in de fase van reservetekort. Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland is per 1 maart 2010 uit de fase van dekkingstekort geraakt, doch nog niet uit de fase van reservetekort.

Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland geraakte in juni 2010 wederom in dekkingstekort. Per eind oktober 2010 tot en met ultimo 2010 was de dekkingsgraad weer hoger dan 105%.

Stichting Pensioenfonds 't Anker geraakte in augustus 2010 wederom in dekkingstekort. Per eind september 2010 tot en met ultimo 2010 was de dekkingsgraad weer hoger dan 105%. De herstelplannen van beide ringen zijn nog van kracht.

4.8 Verwachtingen

Het bestuur verwacht verdere verscherping van eisen rondom governance en solvabiliteit van pensioenfondsen.

De nadruk zal hierbij liggen bij de deskundigheid van de individuele bestuursleden als de deskundigheid van het bestuur als geheel. Ook zal nadruk liggen op verantwoording aan deelnemers en belanghebbenden. Uiteindelijk zal het gaan om het bestuur kan aantonen dat het 'in control is' van het besturen van sociale arbeidsvoorwaarden met grote vermogens.

Het bestuur signaleert dat de politiek en toezichthouder naast strenger toezicht ook met meer richtlijnen voor risicobeheer (aangescherpt FTK) en uitvoering komen. Dit kan uiteindelijk de keuzen voor het bestuur beïnvloeden voor het vermogensbeheer en daarmee mogelijk de belangen van de directe deelnemersgroepen van het pensioenfonds beïnvloeden. Het bestuur neemt zich voor deze ontwikkeling duidelijk met de deelnemers te communiceren.

Sociale partners zullen naar verwachting in 2011 met een nieuw sociaal plan komen. Het bestuur zal de consequenties hiervan voor de SCA pensioenregelingen analyseren en dit toelichten aan de deelnemers en belanghebbenden.

2010: WEDEROM EEN BEWOGEN JAAR

Na het dieptepunt van de financiële markten in maart 2009, vond een onverwacht sterk herstel plaats. Dat herstel zette begin 2010 door, na een aantal aarzelende eerste weken. Die aarzeling werd ingegeven door zorgen over een dreigend bankroet van Griekenland, dat niet langer aan zijn betalingsverplichtingen leek te kunnen voldoen. Het gevaar dat de Griekse schuldenproblematiek zou uitstralen naar de rest van de eurozone, deed Europese beleidsmakers besluiten tot het uitspreken van omvangrijke steun aan het wankelende Griekenland. De boodschap was eensluidend: de eurozone stond niet toe dat de munt zou wankelen. Die boodschap en de steun aan Griekenland stelden de markten aanvankelijk gerust.

Groot noodfonds noodzakelijk

Geleidelijk werd echter duidelijk dat ook andere landen in de Europese periferie diep in de problemen zaten. Bovendien kwamen beleggers tot nader inzien, wat betreft hun vertrouwen in het steunpakket voor Griekenland. De euro daalde verder, en de rente op staatsobligaties van gewantrouwde landen in met name Zuid-Europa liep snel op. Om de onrust over de stabiliteit van de eurozone in te dammen, besloten de Europese landen in mei 2010 tot het opzetten van een grootschalig noodfonds, de Europese Financieel Stabilisatie Faciliteit (EFSF). Dit fonds, opgericht in nauwe samenwerking met het IMF, kent een omvang van 750 miljard euro en dient als financieel vangnet voor landen in financieringsproblemen ¹⁾. Naast de oprichting

van het noodfonds ging de Europese Centrale Bank over tot het aankopen van staatsobligaties. Ook werden verschillende kredietlijnen voor banken heropend.

Politieke discussie komt op gang

Echter, ook deze stevige ingrepen zorgden slechts voor kortstondige opluchting in de financiële markten. Beleggers leken zich te realiseren dat het succes van het noodfonds niet gegarandeerd is, maar afhangt van de aanhoudende politieke wil in zowel de donerende als de ontvangende landen. Wanneer de pijn bij de belastingbetaler voelbaar wordt, kan afnemend electoraal draagvlak leiden tot een groeiend politiek populisme.

De steuntoezeggingen en bezuinigingsafspraken zouden dan wel eens minder hard kunnen blijken dan ze in eerste instantie op papier werden gezet.

Internationale zomer dip met zeer lage rentes

De onrust in Europa werkte wereldwijd door. Bovendien begon ook de Amerikaanse economie af te zwakken. Monetair beleidsmakers en financiële markten raakten hierdoor in de zomermaanden in de greep van de angst voor deflatie. De internationale financiële markten reageerden klassiek risicomijdend.

De internationale aandelenindex MSCI World daalde fors, de rentespreads op bedrijfsobligaties en staatspapier van opkomende landen stegen en grondstoffenprijzen kelderden. Beleggers zochten veilig geachte havens, naast veilige staatsobligaties vooral goud. De vlucht in veilige staatsobligaties van onder meer de Verenigde Staten, Duitsland

1) Het EFSF staat voor European Financial Stability Facility. Tezamen met fondsen van het IMF en de EU is het EFSF 750 miljard euro groot. Aangezien echter een deel hiervan als buffer moet worden aangehouden om de hoogste kredietstatus te behouden, is het feitelijk uit te lenen bedrag 492 miljard euro. Zie ook Mn Update nr. 38 (6-12-2010).

en Nederland zorgde voor een verdere daling van de rendementen op dit staatspapier. Ook de voor pensioenfondsen relevante lange termijn swaprentes daalden verder, tot ongekend lage niveaus. Een voorlopig dieptepunt in de stand van deze rentes werd bereikt in augustus 2010, met voor de Nederlandse pensioenfondsen opnieuw sterk dalende dekkingsgraden als gevolg.

Ingreep van Centrale banken

De reactie van beleidsmakers liet evenwel niet lang op zich wachten. Eind augustus, op de jaarlijkse centrale bank bijeenkomst in Jackson Hole, liet Federal Reserve voorzitter Bernanke voor het eerst doorschemeren dat er waarschijnlijk een tweede ronde kwantitatieve verruiming zou volgen. Hoewel er gereide twijfel bestond over het directe economische effect van kwantitatieve verruiming, was de boodschap duidelijk; de Fed zou de afnemende groei, hoge werkloosheid en deflationaire trend niet accepteren en alles in het werk stellen om de Amerikaanse economie op een hoger groeipad te krijgen. Ditmaal was de boodschap in de financiële markten niet aan dovemansoren gericht. Zowel rentes, als risicodragende beleggingen begonnen aan een stijging die tot het einde van het jaar zou aanhouden.

Macro-economische zorgen blijven....

Dat betekende echter geenszins dat beleggers alle zorgen achter zich lieten. Met name de Europese fiscale situatie werd nog altijd met zeer veel scepsis gevolgd en gedurende het vierde kwartaal laaiden de spanningen daaromtrent weer in alle hevigheid op. De vonk hiervoor was dat de Europese leiders eind oktober aangaven serieus na te willen denken over het voorstel van de Duitse bondskanselier Merkel om obligatiehouders mee te laten delen in de kosten

van toekomstige reddingsoperaties. Bovendien liep als gevolg van de kwantitatieve verruiming in de Verenigde Staten de euro op ten opzichte van de dollar, hetgeen de groeiperspectieven voor de Europese periferie niet ten goede kwam. Ditmaal viel Ierland ten prooi aan de tucht van de markt. Op 21 november moest de Ierse premier Cowen uiteindelijk toegeven dat het land financiële steun nodig had. In het weekend van 27 en 28 november kwamen de ministers van Financiën van de eurozone bijeen in Brussel om de Ierse crisis te bezweren en uitstraling naar de overige periferische landen te remmen. Er werd via leningen van het Europees Financieel Stabiliteit Fonds, aangevuld door gelden van het IMF, de EU, Engeland, Denemarken en Zweden in totaal 85 miljard euro aan Ierland ter beschikking gesteld.

...maar toch voorzichtig herstel op beurzen

Ondanks de zorgen over de macro-economische situatie in Europa zijn er echter ook lichtpuntjes. De Duitsland economie is aan het opleven door toegenomen exporten naar de snel groeiende emerging markets en het Verre Oosten. Het binnenlands consumentenvertrouwen neemt ook toe, wat de consumentenbestedingen een impuls geeft. Andere Europese lidstaten profiteren hiervan in het kielzog. Daarnaast zijn de vooruitzichten voor de (internationale) 'corporates' niet slecht. De bedrijven in meeste sectoren zijn solide gefinancierd en hebben aanzienlijke mogelijkheden voor het verhogen van investeringen en of overnames. De aanhoudende kostenbesparingen vanaf het moment van het uiteenspatten van de internetbubbel in 2001 resulteren nu in stabiele en of toenemende winstmarges. De beurzen laten in de tweede jaarhelft van 2010 een voorzichtig herstel zien.

Bron: Mn-Services

5. Vermogensbeheer

5.1 Samenvatting

Het beleggingsbeleid stond in 2010 voor zowel Ring H als P in het kader van verfijningen van de portefeuille en inspelen op marktontwikkelingen.

De totale portefeuille is in 2010 meer beheerd vanuit de verdeling tussen de 'matching portefeuille en de 'return portefeuille'.

De matching portefeuille is het deel van de portefeuille dat met gering risico is belegd en dat in feite de waarde ontwikkeling van een deel van de verplichtingen probeert na te bootsen. De matching portefeuille bestaat hoofdzakelijk uit (staats)obligaties, liquiditeiten en renteswaps. De return portefeuille heeft als doelstelling om overrendement te behalen boven op de doelstelling van de matching portefeuille met beleggingen in zakelijke waarden als aandelen, onroerend goed en overige beleggingen.

In 2010 betroffen de belangrijkste aanpassingen de herinrichting van de matching portefeuille, de herinrichting van de rentederivaten en nieuwe beleggingen in vastgoed.

Het behaalde totale nettorendement (inclusief rente-afdekking en kosten) over 2010 bedroeg voor Ring H 12,4% en voor Ring P 11,9%. Ring H behaalde een betere prestatie dan de benchmark met 0,66%-punt, Ring P met 0,55%-punt. Het totale belegde vermogen voor risico van het pensioenfonds (inclusief het saldo van premie en uitkeringen) bedroeg eind 2010 voor Ring H € 220,5 miljoen tegen € 194,4 miljoen in 2009. Voor Ring P bedroeg het vermogen € 212,0 miljoen tegen € 190,9 miljoen in 2009.

De totale kosten voor het vermogensbeheer van de belegde vermogens voor risico voor het pensioenfonds liggen voor beide ringen onder de 30 basispunten. De Investerings Commissie is in 2010 zeven keer bijeengewees.

Voor 2011 verwacht het bestuur verdere verfijningen en diversificatie in de beleggingsportefeuille door te kunnen voeren. Daarnaast wordt gekeken of een dynamisch, strategisch beleggingsplan kan worden ontworpen voor beide ringen dat mogelijk kan worden opgenomen, na besluitvorming van het bestuur, in het beleggingsplan voor 2012.

5.2 Beleid

Het beleggingsbeleid in 2010 kende de volgende aandachtspunten/maatregelen:

1. Beëindiging beleggingen in het Mn-Services vastgoed fonds.
2. Deelverkoop van Asset Backed Securities (ABS).
3. Evaluatie beleggingen beschikbare premies.
4. Verbetering monitoring en rapportage.
5. Discussie over gewenst percentage rente-afdekking in kader van renteverwachtingen.
6. Herinrichting van de matching portefeuille.
7. Herinrichting van de rente-afdekking.
8. Investeren in Nederlands vastgoed.
9. Discussie beleggingen in alternatieve investeringsklassen.
10. Update contract voor Stichting Pensioenfonds SCA en Mn-Services.

11. Voorlichting besturen inclusief voorlichting Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB).
12. Audit beleggingsadministratie.
13. Beleggingsplan 2011.

Veel van deze aandachtspunten/maatregelen zijn het resultaat van uitgebreid overleg tussen de Investerings Commissie, Mn-Services en onze adviseurs en besluitvorming door de besturen. Hieronder wordt een korte toelichting gegeven.

Ad 1. Beëindiging beleggingen in het Mn-Services vastgoed fonds

Zowel Ring H als Ring P waren per ultimo 2009 voor circa € 3,8 miljoen belegd in het Mn-Services European Property Equity Fund. Mn-Services heeft besloten dit fonds te liquideren per 1 februari 2010. De belangen van Ring H en P in dit fonds zijn verkocht en naar ratio herbelegd in de return portefeuille. Deze transactie bracht geen kosten mee voor de SCA pensioenfondsen.

Ad 2. Deelverkoop van Asset Backed Securities (ABS)

Besturen hebben besloten op voordracht van de IC en Mn-Services om Asset Backed Securities te verkopen indien deze konden worden verkocht tegen uitgiftekoers óf maximaal 3% korting hierop. De transactie is uitgevoerd in januari 2010. Circa 40% van de ABS portefeuille kon met deze instructie worden geliquideerd.

Ad 3. Evaluatie beleggingen beschikbare premies

De IC heeft zich door ABN Amro en BNP Paribas in januari en april 2010 laten voorlichten over de 'life-cycle fonds beleggingen' van het vermogen in de beschikbare premie regelingen van de twee ringen. De life-cycle fondsen functioneren conform de afspraken. De IC wil zich blijven oriënteren op ontwikkelingen bij Life-cycle fondsen in relatie tot het renterisico en kosten.

Ad 4. Verbetering monitoring en rapportage

Bestuur, IC en Mn-Services hadden als aandachtspunt voor 2010 optimalisering van risicomonitoring en rapportage. Mn-Services heeft daartoe in 2010 actie(s) ondernomen. Maand- en kwartaalrapportages geven uitgebreid inzicht in de risico's en ontwikkelingen van de portefeuilles. De risicoanalyse van Mn-Services is verwerkt in hoofdstuk 9 Risicobeheersing. De kwartaalrapportage voor eind 2010 is opgesteld voor Stichting Pensioenfonds SCA met het vermogen en ontwikkelingen per Ring H en Ring P.

Ad 5. Discussie over gewenst percentage renteafdekking in kader van renteverwachtingen

Gedurende heel 2010 heeft de IC en Mn-Services discussie gevoerd over de verwachte renteontwikkeling en implicaties hiervan voor het beleid van renteafdekking bij beide ringen. In 2010 zijn uiteindelijk geen rechtstreekse wijzigingen aangebracht in het beleid. Wel is als gevolg marktontwikkelingen het afdekkingspercentage teruggelopen voor Ring H tot 63,5% en Ring P tot 65,2%. Ultimo 2009 bedroeg het afdekkingspercentage voor beide ringen circa 75%.

Ad 6. Herinrichting van de Matching Portefeuille en herinrichting renteafdekking

Naar aanleiding van significante verschuiving van het risicoprofiel van zogenaamde veilige staatsobligatiebeleggingen in Europese staten en ontwikkelingen bij de Mn-Services obligatiefondsen heeft Mn-Services voorgesteld de Matching Portefeuille voor beide ringen opnieuw in te richten.

Accent lag hierbij op verkoop van de onveilige/risicovolle staatsobligaties van de PIIGS- landen (Portugal, Ierland, Italië, Griekenland en Spanje), het introduceren van een risicobeleid voor staatsobligaties (stop-loss beleid) en het herinrichten van de renteafdekking op de nieuwe staatsobligatieportefeuille. Dit beleid is succesvol uitgevoerd in de twee helft van 2010.

Door het gevoerde beleid zijn significante verliezen op posities in onveilige staatsobligaties voorkomen. Bovendien zijn enkele rente-swaps omgeruild voor enkele fysieke, lang lopende obligaties. Hierdoor verminderde ondermeer de behoefte voor collateral (onderpand) liquiditeiten. Per saldo had dit een positief effect op het behaalde rendement.

Ad 7. Herinrichting van de renteafdekking

Naar aanleiding van verschillende respons in stijging van de lange (50-jaars) rentes versus de 30-jaars rente is gekozen voor omruil van de 50-jaars swaps voor 30-jaars swaps.

Conform de Mn-Services notitie 'Aanpassing rentehedge SCA' is de aanpassing van de staatsobligatieportefeuille en de rentehedge uitgevoerd en voltooid. Ten eerste zijn de Belgische staatsobligaties verkocht en vervangen door obligaties conform het landenbeleid (stop-loss beleid). Ten tweede is de 50 jaars renteafdekking afgebouwd en 30 jaars rente afdekking opgebouwd middels af en opbouw van swaps. De totale renteafdekking van de portefeuille is door deze actie ongewijzigd gebleven.

Ad 8. Investing in Nederlands vastgoed

Gedurende 2010 heeft de IC zich georiënteerd op beleggingen in vastgoed. De IC is overtuigd geraakt dat governance van de vastgoedbeleggingen cruciaal is met navenante transparantie in rapportage en kosten. Ook is de IC overtuigd geraakt van de noodzaak voor geringe 'leverage' in de financiering in het vastgoed zodat het risico gelimiteerd wordt tot het vastgoedbeleggingsrisico en niet een financieringsrisico.

Uiteindelijk hebben de besturen ingestemd met selectie van het Nederlandse Altera Vastgoed N.V. dat uitsluitend investeert in Nederlands vastgoed voor Nederlandse pensioenfondsen. Op 31 december 2010 zijn investeringen gedaan in de sector winkels. In het eerste halfjaar van 2011 wordt de investering in woningen afgerond.

Ad 9. Discussie beleggingen in alternatieve investeringsklassen

Gedurende 2010 heeft het IC uitgebreide discussies gevoerd over investeringen in alternatieve beleggingen als Emerging Market Debt en High Yield. Vooralsnog heeft de IC nog geen concrete voorstellen aan het bestuur voorgelegd.

Ad 10. Update contract voor Stichting Pensioenfonds SCA en Mn-Services

Door de fusie van de twee pensioenfondsen tot een Multi-opf zijn er in detail afspraken gemaakt met Mn-Services over implementatie van de nieuwe (ring)structuur versus het (de) vermogensbeheerders en beleggingsadministratie. Hiertoe is een amendement opgesteld van het Fiduciary Management Agreement (FMA). In feite betreft het hier beheersingsmaatregelen rondom ringfencing in relatie tot het vermogenbeheer. Deze wordt nader toegelicht in hoofdstuk 9 Risicobeheersing.

Ad 11. Voorlichting besturen inclusief voorlichting Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

Tijdens een gezamenlijke cursusdag in 2010 voor de besturen van beide pensioenfondsen heeft Mn-Services haar beleid van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen toegelicht. Stichting Pensioenfonds SCA volgt dit beleid. Dit beleid is inzichtelijk via een link op de website van Stichting Pensioenfonds SCA.

Ad 12. Audit beleggingsadministratie

Net als in 2009 is Deloitte accountant benoemd voor de audit voor de beleggingsadministratie van Mn-Services over 2010. Het audit rapport wordt als uitgangspunt gebruikt door de accountant van het pensioenfonds, PWC. Dit proces is tijd- en kosteneffectief.

Ad 13 Beleggingsplan 2011

In november 2010 is het Beleggingsplan 2011 goedgekeurd door de besturen. Het beleggingsplan en het mandaat zijn opgesteld uitgaande van het aangepaste beleggingsbeleid in 2010 en afgestemd op mogelijke economische scenario's voor 2011.

5.3 Stand beleggingen ultimo 2010

De stand van de beleggingen per ultimo 2010 en de ontwikkeling ten opzichte van 2009 worden in de volgende tabellen weergegeven.

Ring H Vermogenpositie ultimo 2010 (in € miljoen) en rendementen (incl. kosten)

	Waarde	% belang	Rendement	R' Benchmark
Matching Portefeuille	137,0	62%	11,0%	10,3%
– Vastrentend	118,6	54%	2,2%	1,9%
• Langlopende obligaties Europa	65,4	30%	-6,4%	-6,4%
• Bedrijfsobligaties Europa	50,3	23%	5,2%	4,7%
• ABS	2,9	1%	21,4%	21,4%
– Matching Overlay	12,3	6%	14,4%	14,4%
– Liquiditeiten	6,2	3%	2,9%	0,4%
Return Portefeuille	82,6	38%	15,4%	13,8%
– Aandelen	78,6	36%	21,2%	19,6%
• Blackrock Europa ex VK	23,6	11%	12,3%	8,6%
• Blackrock VS index fonds	24,5	11%	23,3%	23,1%
• Mn Verre Oosten	12,6	6%	25,3%	24,0%
• Mn Emerging Markets	17,9	8%	27,5%	27,1%
– Onroerend goed Altera	4,8	2%	-1,5%	0,0%
– Onroerend goed Mn-Services	0	0	-1,5%	-1,1%
– Valuta afdekking	-0,8	nihil	-11,6%	-11,6%
• Amerikaanse dollar	-0,4	nihil	-8,8%	-8,8%
• Britse Pond	0,0	nihil	-2,5%	-2,5%
• Japanse Yen	-0,3	nihil	-20,9%	-20,9%
Totaal Portefeuille	219,6	100%	12,4%	11,7%
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen	17,4			
Totaal activa Mn-Services	237,0			
(inclusief lopende interest)				
– Verkoop beleggingen	1,1			
– Liquide middelen	0,3			
– Derivaten met negatieve marktwaarde	-5,6			
– Aankoop beleggingen	-0,1			
Balanswaarde beleggingen risico pensioenfonds	232,7			

Ring P Vermogenpositie ultimo 2010 (in € miljoen) en rendementen (incl. kosten)

	Waarde	% belang	Rendement	R' Benchmark
Matching Portefeuille	135,2	64%	10,3%	9,7%
– Vastrentend	129,2	61%	1,5%	1,2%
• Langlopende obligaties Europa	85,2	40%	-6,4%	-6,4%
• Bedrijfsobligaties Europa	40,7	19%	5,2%	4,7%
• ABS	3,3	1%	21,0%	21,0%
– Matching Overlay	5,3	3%	19,7%	19,7%
– Liquiditeiten	0,8	0%	6,1%	0,4%
Return Portefeuille	76,1	36%	15,4%	13,8%
– Aandelen	72,0	34%	21,2%	19,6%
• Blackrock Europa ex VK	21,9	10%	12,3%	8,6%
• Blackrock VS index fonds	22,2	11%	23,3%	23,1%
• Mn Verre Oosten	10,9	5%	25,3%	24,0%
• Mn Emerging Markets	16,9	8%	27,5%	27,1%
– Onroerend goed Altera	4,8	2%	-1,5%	0,0%
– Onroerend goed Mn-Services	0	0	-1,5%	-1,1%
– Valuta afdekking	-0,7	nihil	-11,6%	-11,5%
• Amerikaanse dollar	-0,4	nihil	-8,8%	-8,8%
• Britse Pond	0,0	nihil	-2,5%	-2,5%
• Japanse Yen	-0,3	nihil	-21,0%	-21,0%
Totaal Portefeuille	211,3	100%	11,9%	11,4%
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen	6,2			
Totaal activa Mn-Services	217,5			
(inclusief lopende interest)				
– Verkoop beleggingen	1,5			
– Liquide middelen	0,3			
– Derivaten met negatieve marktwaarde	-6,1			
– Aankoop beleggingen	-0,1			
Balanswaarde beleggingen risico pensioenfondsen	213,1			

Historisch ontwikkeling vermogen (in € miljoen)

	Ring H		Ring P	
	2010	2009	2010	2009
Matching Portefeuille	137,0	127,1	135,2	131,9
– Vastrentend	118,6	108,5	129,2	119,8
– Matching Overlay	12,3	12,3	5,3	6,5
– Liquiditeiten	6,2	6,3	0,8	5,6
Return Portefeuille	82,6	66,5	76,1	57,9
– Aandelen	78,6	61,9	72,0	53,6
– Onroerend Goed Altera	4,8	0	4,8	0
– Onroerend Goed Mn-Services	0	3,8	0	3,8
– Valuta afdekking	-0,8	0,8	-0,7	0,5
Totaal Portefeuille	219,6	193,6	211,3	189,8
Totaal Rendement	12,4%	10,3%	11,9%	12,5%
Totaal Rendement Benchmark	11,7%	10,6%	11,4%	16,3%

Toelichting op de tabellen

- Ten opzichte van 2009 is het vermogen van beide ringen gestegen. Dit is in hoofdzaak veroorzaakt door toename van de waarde van de matching portefeuille door daling van de marktrente. Ook behaalde de return portefeuille over geheel 2010 een aanzienlijk positief rendement van meer dan 15%. Door de turbulentie op de economische markten heeft het rendement door het jaar heen aanzienlijk gefluctueerd.
- In 2010 zijn de fondsmanagers van vrijwel alle assetklassen erin geslaagd de betreffende benchmark te verslaan. De beleggingen van Altera Vastgoed zijn uitgevoerd op 31 december 2010 en het resultaat wordt bepaald door aanvangskosten.
- De (absolute)waarde van de rente-swaps is positief vanwege de lagere rentestand ten opzicht van de renteniveaus waarvoor de swaps zijn afgesloten.
- Het valutabeleid is reeds in 2008 geïntroduceerd en is ongewijzigd gebleven. Het bestuur is van mening dat valutaschommelingen niet behoren tot strategisch beleggingsbeleid.

5.4 Overige ontwikkelingen

De samenstelling van de Investerings Commissie is in 2010 niet gewijzigd.

5.5 Verwachtingen

Het bestuur is van mening dat de huidige organisatiegraad voor het vermogensbeheer van het fonds haar in staat stelt het vermogensbeheer verantwoord uit te kunnen blijven voeren.

Het bestuur voorziet aanhoudende hoge volatiliteit en risico's in de financiële markten. Het voert daarom een beleid dat rekening houdt met meerdere economische scenario's om risico's te kunnen blijven beperken.

6. Administratie

6.1 Samenvatting

De belangrijkste ontwikkelingen in 2010 waren:

- de verzending van UPO's aan alle deelnemersgroepen;
- de aansluiting van het pensioenfonds op het (nationaal)pensioenregister;
- de uitbreiding van de bestaande pensioenplanner;
- aanpassingen in communicatie in relatie tot de oprichting van Stichting Pensioenfonds SCA.

6.2 Beleid

Administratie

De pensioen- en de financiële administratie worden uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen.

De pensioenregeling

In 2010 zijn er technische correcties geweest in de reglementen van Ring H en P in verband met de WAO-bepalingen.

DNB heeft een integrale audit uitgevoerd van de statuten, reglementen, uitvoeringsovereenkomst en ABTN van Ring P. De opmerkingen over de statuten zijn geadresseerd in de nieuwe statuten van Stichting Pensioenfonds SCA. In 2011 zal het pensioenfonds de ABTN updaten. Opmerkingen over de reglementen zijn geadresseerd met amendementen op de pensioenregelingen. Het bestuur beraadt zich over de opmerkingen over de uitvoeringsovereenkomst.

In 2010 heeft de werkgever van SCA Packaging de uitvoeringsovereenkomst betreffende de pensioenregeling Vincor B.V. opgezegd. Op het moment van opzegging waren er geen actieve deelnemers meer in de regeling. De regeling is beëindigd op 31 december 2010.

Verzending UPO

De Uniform Pensioenoverzichten (UPO) zijn voor de deelnemers en pensioengerechtigden voor Ring H in september 2010 verzonden. Voor Ring P zijn de Uniform Pensioenoverzichten (UPO) voor de deelnemers in augustus 2010 verzonden. De pensioengerechtigden hebben deze in oktober van het verslagjaar ontvangen en de gewezen deelnemers en gewezen partners eind 2010.

Werkgeversportaal

In het eerste kwartaal van 2010 is een werkgeversportaal bij AZL geïntroduceerd en in gebruik genomen voor de verwerking van de mutaties van onderhavig verslagjaar. De HR-medewerkers van de aangesloten ondernemingen kunnen middels een internetapplicatie mutaties rechtstreeks invoeren. Deze mutaties worden bij AZL automatisch verwerkt.

Oprichting nieuw pensioenfonds

Vanwege de oprichting van het nieuw pensioenfonds per 31 december 2010 is de pensioenadministratie daarop afgestemd. Dit heeft mede geleid tot aanpassing van het internetdomein tot www.mijnscapensioen.nl, één e-mailadres tot mijnscapensioen@azl.eu en één

nieuw logo. Per brief zijn de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden eind december 2010 door het pensioenfonds van deze verandering op de hoogte gebracht.

Aansluiting bij Nationaal pensioenregister

In het laatste kwartaal van 2010 zijn de laatste stappen gerealiseerd voor aansluiting van de pensioenadministratie op het (nationaal) pensioenregister. Het ging hierbij onder meer om het aanleveren van de gegevens van de deelnemers en de gewezen deelnemers en het uitvoeren van de deelnemerstoets. Hiermee zijn de nodige acties uitgevoerd die nodig waren voor het live gaan van het internetdomein van het pensioenregister op 6 januari 2011.

De pensioenplanner

De verdere ontwikkeling van de huidige pensioenplanner in 2010 heeft ertoe geleid dat nu ook een keuze gemaakt kan worden maken in AOW bedragen waarbij wel of geen rekening wordt gehouden met het AOW bedrag van de partner. Ook kan in de pensioenplanner bepaald worden wanneer men met vervroegd pensioen wil gaan afhankelijk van het gewenste uitkeringspercentage.

Herverzekering

De pensioenaanspraken worden in eigen beheer opgebouwd, maar bepaalde risico's heeft het fonds ondergebracht bij een herverzekeringsmaatschappij. Het fonds heeft de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd. Met ingangsdatum 1 januari 2010 is een nieuwe herverzekeringsovereenkomst afgesloten met Generali Levensverzekering Maatschappij N.V. te Diemen. Het herverzekeringscontract afgesloten voor de duur van twee jaar.

6.3 Verwachtingen

Nederlandse pensioenfondsen zijn sinds begin 2011 niet langer verplicht om het toeslagenlabel te gebruiken. Volgens de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid "is het niet de bedoeling dat het label eerder tot verwarring dan tot bruikbare informatie voor de deelnemer leidt". Daarom mogen pensioenfondsen zelf de afweging maken of het toeslagenlabel bijdraagt aan de kwaliteit van de informatievoorziening aan hun deelnemers. Aangezien het toeslagenlabel verwarring kan oproepen is gekozen om dit label in de loop van 2011 niet meer te presenteren in de correspondentie.

In 2011 zullen de verschillen van de middelloonregelingen van Ring H en P worden geïdentificeerd. Het bestuur zal onderzoeken of er synergie behaald kan worden. Indien voorstellen hiertoe van invloed zijn op de inhoud van de reglementen worden sociale partners gevraagd hierover een uitspraak te doen.

7. Communicatie

7.1 Samenvatting

Na de inhaalslag in communicatie in 2009 is in 2010 het beleid verder voortgezet. Dit kenmerkte zich op hoofdlijnen door:

- Frequent verslag van de laatste ontwikkelingen via publicaties in de Absorber en Vizier die mede op de websites werden geplaatst.
- Het actueel houden en verrijken waar mogelijk met informatie van de websites.
- Verdere optimalisatie van de pensioenplanner op de website.
- Frequente versturing van de Uniforme Pensioen Overzichten (UPO's): alle deelnemersgroepen minimaal 1 keer per jaar.
- Versturen van individuele brieven aan deelnemers in relatie tot bijvoorbeeld de indexatie en wijziging van statuten (alleen voor deelnemers Ring P).
- In het kader van indexatie zijn diverse teksten rondom voorwaardelijkheid indexatie in lijn gebracht met wet- en regelgeving.

7.2 Verwachtingen

Stichting Pensioenfonds SCA zal nieuw beleid formuleren en uitvoeren voor de communicatie via de website. Er wordt gekeken naar het opzetten van één website waarbij de deelnemers van beide ringen op in kunnen loggen en hun unieke opgaven kunnen inzien.

Daarnaast beoogt het bestuur op frequente basis ontwikkelingen bij het pensioenfonds te presenteren als de financiële positie, etc. Het bestuur bestudeert of deze publicaties te combineren zijn in een nieuwe opzet van de website.

Communicatiedocumenten worden doorlopend getoetst op actualiteit van het pensioenfonds en relevante wet- en regelgeving.

8. Premie-, Franchise- en Indexatiebeleid

8.1 Premiebeleid Ring H

De pensioenpremie voor de thans geldende pensioenregelingen is per 1 januari 2010 vastgesteld op 19,4% van de salarissom. Deze bestaat uit de volgende componenten: 13,8% voor de basisregeling, 2,6% voor de beschikbare premiereregeling en 3,0% voor de overgangsregeling. De vastgestelde premie van 19,4% betekende geen wijziging van de voor het jaar 2009 vastgestelde premie. De onderneming neemt de gehele premiebetaling voor zijn rekening.

De bijdrage van de (aangesloten) onderneming(en) is vastgelegd in artikel 4 van de uitvoeringsovereenkomst (per 1 januari 2009) met het fonds:

1. De door de vennootschap verschuldigde jaarbijdrage voor de pensioenregeling voor 55-plussers en het gedeelte van de pensioenregeling voor 55-minners dat betrekking heeft op een uitkeringsovereenkomst, wordt vastgesteld op basis van de volgende uitgangspunten.
 - a. De bijdrage bedragen voor elke deelnemer minimaal de kostendekkende premie. Voor 2010 is deze vastgesteld op 13,8% van het pensioengevende salaris zoals vastgelegd in de reglementen.
 - b. Voor ieder volgend jaar is de bijdrage afhankelijk van de geschatte dekkingsgraad per 31 december van het voorgaande jaar, zijnde het quotiënt van de marktwaarde van de beleggingen vermindert met de kortlopende schulden enerzijds en de voorziening pensioenverplichtingen, berekend volgens de grondslagen van de Stichting, zoals vastgelegd in de ABTN, anderzijds.
 - Indien de geschatte dekkingsgraad lager is dan 105% stort de werkgever binnen een jaar bij tot 105%.
 - Indien de geschatte dekkingsgraad beneden de vereiste dekkingsgraad op grond van het Financieel Toetsingskader ligt (buffergrens), wordt de premie het volgende jaar maximaal 2%-punt hoger.
 - Indien de geschatte dekkingsgraad 20%-punt boven de vereiste dekkingsgraad op grond van het Financieel Toetsingskader ligt (buffergrens), kan de premie met maximaal 2%-punt verlaagd worden; de premie zal echter niet lager zijn dan de kostendekkende premie.
 - Indien de geschatte dekkingsgraad 30%-punt boven de vereiste dekkingsgraad op grond van het Financieel Toetsingskader ligt (buffergrens), rekening houdend met de premierestitutiegrens zoals gedefinieerd in de Pensioenwet, kan de vennootschap verzoeken het bedrag boven deze grens te restitueren.
 - Indien in de loop van het jaar blijkt dat de premie op basis van de werkelijke dekkingsgraad per 31 december van het voorgaande jaar afwijkt van de premie die is vastgesteld op basis van de geschatte dekkingsgraad per dezelfde datum, wordt de premie voor het lopende jaar alsnog vastgesteld op basis van de werkelijke dekkingsgraad per 31 december van het voorgaande jaar.
 - Indien in de loop van het jaar blijkt dat de geschatte dekkingsgraad op enig moment in het jaar lager is dan 105%, zal op dat moment bekeken worden of aanpassing van de bijdrage noodzakelijk is.
 - c. Deze methodiek wordt iedere 3 jaar door de vennootschap en de stichting gezamenlijk geëvalueerd, te beginnen met de bijdrage voor 2012. Indien in een situatie van een eventueel herstelplan blijkt dat op basis van deze methodiek het beoogde doel uit het herstelplan niet bereikt kan worden, is het mogelijk deze methodiek ter discussie te stellen.

2. De door de vennootschap verschuldigde jaarbijdrage voor de Flexibel Prepensioen 55-plussers bedraagt 3% van het pensioengevende salaris zoals vastgelegd in het bijbehorende reglement. De door de vennootschap verschuldigde jaarbijdrage voor het gedeelte van de pensioenregeling 55-minners dat betrekking heeft op een premieovereenkomst, is gelijk aan de leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag plus een vast bedrag conform de staffel uit het desbetreffende pensioenreglement.
3. Daarnaast betaalt de vennootschap een zodanige additionele bijdrage voor uitvoering van de overgangsmaatregelen zoals opgenomen in de reglementen en vastgelegd in de geldende met de vakverenigingen overeengekomen collectieve arbeidsovereenkomst. Voor 2009 bedraagt deze additionele bijdrage voor iedere deelnemer 5,6% van het pensioengevende salaris zoals vastgelegd in de reglementen, vermindert met de bijdrage zoals gedefinieerd in lid 2 van dit artikel. De additionele bijdrage wordt eens per vijf jaar getoetst. Indien blijkt dat de bijdrage niet toereikend is, zal de vennootschap in overleg treden met de vakverenigingen om tot nadere afspraken te komen.
4. De vennootschap is de in lid 1 t/m 3 bedoelde premie verschuldigd aan de Stichting.

8.2 Premiebeleid Ring P

De pensioenpremie (werkgevers- en werknemerspremie) voor de thans geldende pensioenregelingen is per 1 januari 2010 vastgesteld op 16,5% van de salarissom en voor de flexibele prepensioenregeling en overgangsmaatregelen 9,76% van de salarissom. Dit betekende geen wijziging van de voor het jaar 2009, 2008 en 2007 vastgestelde premie. De onderneming neemt gedeeltelijk de betaling van de pensioenpremie voor zijn rekening. De bijdrage van de (aangesloten) onderneming(en) en deelnemers is vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst met het fonds.

De bijdrage van de (aangesloten) onderneming(en) is vastgelegd in artikel 4 van de uitvoeringsovereenkomst (per 1 januari 2007) met het fonds:

1. De door de vennootschap verschuldigde jaarbijdrage voor de pensioenregeling voor deelnemers geboren vóór 1 januari 1950 en het gedeelte van de pensioenregeling voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 en deelnemers in dienst op of na 1 januari 2006 dat betrekking heeft op een uitkeringsovereenkomst, wordt vastgesteld op basis van de volgende uitgangspunten.
 - a. Voor het jaar 2007 is de bijdrage als volgt:
 - Voor de deelnemers die werkzaam zijn bij SCA Packaging Benelux B.V. en SCA Recycling Nederland B.V. is de bijdrage voor elke deelnemer 16,5% van het pensioengevende salaris zoals vastgelegd in de reglementen.
 - Voor de deelnemers die werkzaam zijn bij SCA Packaging Barneveld B.V. is de bijdrage voor elke deelnemer 15,5% (16,5% minus een tijdelijke aftrek van 1%-punt tot uiterlijk 1 juli 2008) van het pensioengevende salaris zoals vastgelegd in de reglementen.
 - b. Voor ieder volgend jaar is de bijdrage afhankelijk van de geschatte dekkingsgraad per 31 december van het voorgaande jaar, zijnde het quotiënt van de marktwaarde van de beleggingen vermindert met de kortlopende schulden enerzijds en de voorziening pensioenverplichtingen, berekend volgens de grondslagen van de Stichting, zoals vastgelegd in de ABTN, anderzijds.
 - Indien de geschatte dekkingsgraad lager is dan 105% stort de werkgever binnen een half jaar vanaf het moment van vaststelling bij tot 105%.
 - Indien de geschatte dekkingsgraad beneden de vereiste dekkingsgraad op grond van het Financieel Toetsingskader ligt (buffergrens), wordt de premie het volgende jaar maximaal 2%-punt hoger, echter minimaal tot het niveau van de kostendekkende premie.
 - Indien de geschatte dekkingsgraad 20%-punt boven de vereiste dekkingsgraad op grond van het Financieel Toetsingskader ligt, wordt de premie het volgende jaar met maximaal 2%-punt lager.

- Indien de geschatte dekkingsgraad 30%-punt boven de vereiste dekkingsgraad op grond van het Financieel Toetsingskader ligt, kan de vennootschap het bestuur van de Stichting om een premiekorting verzoeken zodanig dat de dekkingsgraad minimaal gelijk blijft aan deze grens.
 - Voorwaarde hierbij is dat bij een dekkingsgraad onder de premiekortingsgrens zoals gedefinieerd in de Pensioenwet, de bijdrage altijd minimaal gelijk is aan de kostendekkende premie.
- c. Deze methodiek wordt jaarlijks door de vennootschap en de stichting gezamenlijk geëvalueerd. Indien in de situatie van een eventueel herstelplan blijkt dat op basis van deze methodiek het beoogde doel uit het herstelplan niet bereikt kan worden, is het mogelijk deze methodiek ter discussie te stellen.
2. De door de vennootschap verschuldigde jaarbijdrage voor de flexibele prepensioenregeling voor deelnemers geboren vóór 1 januari 1950 en in dienst op 31 december 2005 en voor het gedeelte van de pensioenregeling voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 en deelnemers in dienst op of na 1 januari 2006 dat betrekking heeft op een premieovereenkomst, is opgenomen in de bijlage van deze uitvoeringsovereenkomst.
3. Daarnaast betaalt de vennootschap een zodanige additionele bijdrage voor uitvoering van de overgangsmaatregelen zoals opgenomen in de reglementen en vastgelegd in de geldende met de vakverenigingen overeengekomen collectieve arbeidsovereenkomst. De additionele bijdrage is eveneens in de bijlage bij deze uitvoeringsovereenkomst opgenomen. De additionele bijdrage wordt eens per vijf jaar getoetst. Indien blijkt dat de bijdrage niet toereikend is, zal de vennootschap in overleg treden met de vakverenigingen om tot nadere afspraken te komen.
4. De vennootschap is de in lid 1 t/m 3 bedoelde premie verschuldigd aan de Stichting. De deelnemer is zijn aandeel in de premie verschuldigd aan de vennootschap. De vennootschap is verplicht om de jaarlijkse bijdrage 12 gelijke termijnen op het salaris van de deelnemer in te houden.

8.3 Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie 2010

De pensioenwet schrijft voor dat de ontvangen premie in beginsel ten minste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgesteld gedempte premie. Ook wordt door de actuaire een vergelijking gemaakt met het niveau van de kostendekkende premie. In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de premies in 2010:

Ontvangen-, gedempte- en kostendekkende premie 2010 (in € miljoen)

	Ring H	Ring P
Ontvangen premie	11,555	9,164
Gedempte kostendekkende premie	9,154	8,704
Kostendekkende premie	9,797	9,188

De actuaire is van mening dat de ontvangen premies voor zowel Ring H als P toereikend zijn.

8.4 Franchisebeleid

De aanpassingen van de franchises bij beide ringen heeft plaatsgevonden conform de in de pensioenreglementen vastgelegde indexen en aanvullende bestuursbesluiten daaromtrent. Het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland heeft in 2010 besloten de franchise voor de 'middelloon regeling' tot 2015 jaarlijks met € 200 te verlagen, met ingang van 1 januari 2011, tot maximaal een verlaging van € 1.000. De franchises voor beide ringen per 1 januari 2010 zijn als volgt vastgesteld:

Franchises per 1 januari 2010 (in €)

	Ring H	Ring P
Middelloon regeling	17.344	16.820
Eindloonregeling Ring H	20.632	–
Eindloonregeling Ring P Benelux	–	21.934
Eindloonregeling Ring P Barneveld	–	15.580

Alle franchises per 1 januari 2010 waren hoger dan het fiscaal toegestane minimumbedrag.

8.5 Voorwaardelijk indexatiebeleid

De ringen kennen voor hun voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregelingen (vanaf 2006) een voorwaardelijk indexatiebeleid waarbij, afhankelijk van de financiële positie, jaarlijks per 1 januari indexaties kunnen worden verleend. De indexatieverlening wordt toegepast per deelnemersgroep. Voor Ring H en P zijn dit de groepen (1) de (actieve)deelnemers, (2) de pensioengerechtigden en de gewezen deelnemers en (3) de prepensioeners.

Bij Ring H is er geen bestemmingsreserves voor indexatie. Bij Ring P is er een bestemmingsreserve voor financiering van de voorwaardelijke indexatieregeling voor de actieve deelnemers. Bij Ring P is er geen indexatiereserve voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers en prepensioeners.

De referentie-indexen en bepaling rondom de voorwaardelijkheid zijn vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomsten, reglementen en ABTN'en van de ringen. In de tabel hieronder worden de referentie-indexen en voorwaardelijkheidscriteria samengevat:

Voorwaardelijk indexatiebeleid Ring H en P Stichting Pensioenfonds SCA

	Ring H	Ring P
Indexatie (actieve)deelnemers	Gewogen gemiddelde CAO loonstijging	CAO loonstijging
Indexatie pensioengerechtigden en (gewezen)deelnemers	CPI, afgeleid, alle huishoudens periode oktober-oktober	2/3 van CPI, afgeleid, alle huis- houdens periode december-dec.
Indexatie pre-pensioeners	Idem pensioengerechtigden	CAO loonstijging per datum jaar
Bepaling voorwaardelijkheid	Geen indexatie indien dekkingsgraad lager is dan 110% einde boekjaar. Indien de dekkingsgraad hoger is dan 110% kan het bestuur besluiten tot toekennen van indexatie.	Geen indexatie indien dekkingsgraad lager is dan vereist eigen vermogen (DNB buffergrens) einde boekjaar. Indien dekkingsgraad hoger is dan buffergrens, indexatie mogelijk.
Inhaalindexatie	Mogelijk tot max. 5 jaar	Mogelijk tot max. 5 jaar

De opgebouwde pensioenen zijn vanaf 2006 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

Historie indexatieverlening (actieve)deelnemers

	Ring H			Ring P		
per 1 januari	index	toekenning	indexatie	index	toekenning	indexatie
2006	1,25%	100%	1,25%	1,50%	100%	1,50%
2007	1,80%	100%	1,80%	1,00%	110%	1,10%
2008	1,90%	100%	1,90%	2,00%	100%	2,00%
2009	3,40%	0%	0%	3,50%	0%	0%
2010	3,04%	50%	1,52%	3,25%	0%	0%

Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers hebben vanaf 2006 de volgende indexaties ontvangen:

Historie indexatieverlening pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

per 1 januari	Ring H			Ring P		
	index	toekenning	indexatie	2/3 index	toekenning	indexatie
2006	1,45%	161%	2,335%	0,90%	111%	1,00%
2007	1,25%	171%	2,135%	1,10%	136%	1,50%
2008	1,50%	100%	1,50%	1,00%	160%	1,60%
2009	2,53%	0%	0%	1,00%	0%	0%
2010	0,40%	50%	0,2%	0,68%	0%	0%

Voor de prepensioeners zijn de ingegane pensioenen vanaf 1 januari 2006 als volgt geïndexeerd:

Historie indexatieverlening prepensioeners

per 1 januari	Ring H			Ring P		
	index	toekenning	indexatie	index	toekenning	indexatie
2006	1,45%	161%	2,335%	1,50%	100%	1,50%
2007	1,25%	171%	2,135%	1,50%	100%	1,50%
2008	1,50%	100%	1,50%	4,00%	100%	4,00%
2009	2,53%	0%	0%	3,25%	100%	3,25%
2010	0,40%	50%	0,2%	1,00%	0%	0%

Toelichting op bovenstaande tabellen:

In februari 2010 heeft het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland besloten op basis van een dekkingsgraad van 111,5% per ultimo 2009 (hoger dan de indexatiegrens van 110%) een beperkte indexatie toe te kennen van 50% aan alle deelnemersgroepen per 1 januari 2010.

In februari 2010 heeft het bestuur van Stichting Pensioenfonds 't Anker besloten op basis van een dekkingsgraad van 110,6% per ultimo 2009 (lager dan de vereiste dekkingsgraad van 111,1%) geen indexatie toe te kennen aan alle deelnemersgroepen per 1 januari 2010.

9. Risicobeheersing

Het bestuur heeft de risico's van het fonds geanalyseerd en een beschrijving c.q. analyse van deze risico's opgenomen in de ABTN. Deze ABTN is er vooralsnog alleen per ring. In 2011 zal het bestuur voor de nieuw opgerichte Multi-opf Stichting Pensioenfonds SCA één nieuwe ABTN voor het nieuwe pensioenfonds opstellen.

Naast de bestaande risicocategorieën kent de Multi-opf ook beheersmaatregelen voor de uitvoering van strikte 'ringfencing'. Dit is het gescheiden houden van rechten en verplichtingen en/of activa en passiva maar ook de organisatie van deze ringfencing in relatie tot vermogenbeheer en administratie. In dit hoofdstuk worden mede de beheersmaatregelen voor deze ringfencing toegelicht.

De risicocategorieën zijn op hoofdlijnen:

1. Bestuurlijke risico's.
2. Financiële risico's, waaronder vermogensbeheer.
3. Verzekeringstechnisch risico.
4. Risico's op uitbesteding.
5. Operationele risico's.
6. Juridische risico's.
7. Ringfencing.

Beheersing van deze risico's is geregeld in uitvoeringsovereenkomsten, statuten, pensioenreglementen, contracten, service level agreements, rapportage-eisen en verantwoording aan deelnemers, toezichthouders en overige stakeholders. In samenspraak met externe deskundigen heeft het bestuur beleid geformuleerd om de risico's op bovengeformuleerde zeven risicocategorieën afdoende te waarborgen.

1. Bestuurlijke risico's

Goed bestuur, of te wel 'governance', is cruciaal om een organisatie goed, efficiënt en verantwoord aan te sturen. Vanuit de maatschappij is er veel aandacht voor dit onderwerp. Voor pensioenfondsen is de governance-discussie geconcretiseerd in de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur (PFG). Deze principes zijn door de Stichting van de Arbeid opgesteld en in de Pensioenwet opgenomen.

In de praktijk is een belangrijk bestuurlijk risico bij een pensioenfonds het potentiële gebrek aan continuïteit in uitvoering en deskundigheid om professionele dienstverleners aan te (kunnen) sturen. Het bestuur van het pensioenfonds heeft dit belangrijke aandachtspunt ondervangen door de inrichting van een pensioenfondsdirectie, bestaande uit fulltime medewerker, zijnde een niet-bestuurslid. De directie van het fonds wordt momenteel bemand door een directeur-secretaris.

In termen van governance betekent dit dat het bestuur zich meer kan concentreren op haar beleidstaken en de vaststelling daarvan. De pensioenfondsdirectie legt verantwoording af aan het bestuur en houdt intensief controle op uitvoering, risicobeheer, advisering, en verantwoording. Het mandaat van de Pensioenfonds Directie is vastgelegd in een 'Reglement Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris'. Dit model is formeel vastgelegd sinds september 2009 en herzien per 31 december 2010 maar heeft als zodanig

gefunctioneerd sinds de aanstelling van de directeur secretaris per 1 november 2007. Dit governance model functioneert naar verwachting.

Belangrijke aandachtspunten van Goed Pensioenfondsbestuur zijn zorgvuldig bestuur, deskundigheid, communicatie, openheid, intern toezicht en verantwoording. Op al deze deelgebieden heeft het bestuur maatregelen genomen conform bepalingen en aanbevelingen vanuit de toezichthouder en pensioenkoepels. Nieuwe ontwikkelingen, vanuit de wetgever/toezichthouder en of maatschappij worden pro-actief geadresseerd.

2. Financiële risico's, waaronder vermogensbeheer

De belangrijkste financiële risico's van een pensioenfonds zijn de risico's verbonden met het beheer van het pensioenvermogen. Het bestuur van het pensioenfonds geeft hoge prioriteit aan analyse en beheersing van deze risico's.

De uitgangspunten voor het vermogensbeheer zijn vastgelegd met behulp van de ALM-Studie en het daaruit voortvloeiende (strategisch) beleggingsbeleid. Het strategische beleggingsbeleid vormt de basis van het beleggingsplan dat elk jaar opnieuw wordt vastgesteld voor het opvolgende jaar.

In 2010 heeft de fiduciair vermogensbeheerder Mn-Services extra stappen genomen voor kwantitatieve analyse van de (beleggings) risico's en (mede) gerapporteerd in haar kwartaalrapport van ultimo 2010. De volgende risico's zijn geanalyseerd:

1. Balansrisico.
2. Renterisico.
3. Inflatierisico.
4. Valutarisico.
5. Kredietrisico.
6. Concentratierisico.
7. Weging portefeuille.
8. Liquiditeitsrisico.
9. Tegenpartijrisico.

Ad 1. Balansrisico

Vanuit de doelstelling van het pensioenfonds is de ontwikkeling van de dekkingsgraad zeer relevant. Een belangrijk uitgangspunt is dat het beleid aansluit bij het gewenste risico-rendementsprofiel van het fonds. Een maatstaf hiervoor is de tracking error. Dit is de verwachte beweeglijkheid van de waarde van de beleggingen ten opzichte van de (nominale) voorziening pensioenverplichtingen en wordt ook wel balansrisico genoemd. Het bestuur heeft tot heden geen limieten voor het balansrisico vastgesteld. De belangrijkste componenten voor ontwikkeling van het balansrisico zijn:

1. de samenstelling van de portefeuille;
2. de volatiliteit van de beleggingen;
3. correlaties- en verandering in de onderlinge samenhang van de beleggingen en
4. verplichtingen, veranderingen in het renteniveau en rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen waaraan het balansrisico wordt afgemeten.

De tracking error voor Ring H is toegenomen van 9,1% tot 10,7%. Die van Ring P is toegenomen van 7,2% tot 9,7%. Analyse toont aan dat alle bovengenoemde componenten een bijdrage hebben gegeven aan de stijging van het balansrisico.

Ad 2. Renterisico

Het renterisico geeft de mogelijke impact op de dekkingsgraad als gevolg van een verandering in de waarde van vastrentende beleggingen en van de pensioenverplichtingen door veranderingen in de marktrente weer.

Het fonds heeft beleid geformuleerd om de looptijd en de rentegevoeligheid op elkaar af te stemmen middels zogenaamde 'renteswaps'. Dit beleid is opgenomen in het beleggingsplan. Deze renteswaps worden uitgevoerd door de fiduciair vermogensbeheerder en hier wordt conform bepalingen in de Service Level Agreement over gerapporteerd. De renteswap dekt voor een deel het renterisico af.

De feitelijke renteafdekking afgezet tegen de nominale renteafdekking van de verplichtingen bedroeg eind 2010 voor Ring H 63,5% en voor Ring P 65,2%. Voor de berekening van de feitelijke renteafdekking is uitgegaan van de beleggingen die onderdeel uitmaken van de matching portefeuille exclusief liquiditeiten.

Mn-Services heeft tevens een analyse gemaakt van de impact van een renteschok van 1%-punt op de dekkingsgraad.

Effect renteschok 1%-punt op dekkingsgraad Ring H/P

	Ring H			Ring P		
Renteschok	0%	+1%	-1%	0%	+1%	-1%
Dekkingsgraad	109,0%	117,8%	100,6%	111,0%	118,2%	104,1%

In 2010 is de rente zeer volatiel geweest en heeft de dekkingsgraden van beide ringen aanzienlijk beïnvloed.

Ad 3. Inflatierisico

Inflatie vormt een risico voor pensioenfondsen omdat zij veelal een ambitie hebben om pensioentoezeggingen te indexeren. Daarbij werkt de ontwikkeling van de inflatietermijnstructuur op twee manieren door in de balans van een pensioenfonds. De waarde van de reële verplichtingen worden beïnvloed door de ontwikkeling van de inflatieverwachting. Maar ook de waardeontwikkelingen van de beleggingen in inflatiegerelateerde producten zoals (inflatie)obligaties en inflatieswaps zijn afhankelijk van de ontwikkeling van de inflatietermijnstructuur.

Het inflatierisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het risico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures. Vooralsnog heeft het bestuur nog geen afdekking van dit risico gerealiseerd.

Ad 4. Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen verandert door veranderingen in valutakoersen. Ter beperking van het valutarisico mogen enkel vastrentende waarden in de portefeuille worden opgenomen die luiden in euro's. De valutarisico's van de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en het Britse pond van de beleggingen zijn volledig afgedekt.

Ad 5. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Voor het pensioenfonds betreft dit voornamelijk de beleggingen in obligaties. Het kredietrisico wordt beperkt door spreiding van de vastrentende waarden naar regio's, creditrating van tegenpartijen en de sector.

De zogenaamde creditspread is een handige maatstaf voor het kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit risico. Zo is de creditspread voor langlopende obligaties bijna 0, van de bedrijfsobligaties 1,5% en van de portefeuille ABS 4,6%.

De ratingklassen van de vastrentende waarden per ultimo 2010 zijn:

Ratingsklassen van vastrentende waarden per ultimo 2010

	Ring H	Ring P
AAA	51%	67%
AA	12%	7%
A	26%	16%
BBB	9%	8%
Lager dan BBB	2%	2%
Geen rating	0%	0%

Ad 6. Concentratierisico

Grote beleggingsposten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balans totaal uitmaakt. De grootste concentratierisico in de vastrente waarden zijn Duitse staatsobligaties (circa 14% van het vermogen voor Ring H en circa 20% voor Ring P) en bij aandelen lager dan 0,4% van het vermogen per bedrijf.

Ad 7. Wegingen portefeuille

Het bestuur heeft beleid gemaakt voor de weging van de beleggingsklassen in de portefeuille. De feitelijke weging van de beleggingen dienen binnen grenzen te vallen. Dit is voor zowel Ring H als P het geval.

Ad 8. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om betalingen, waaronder de pensioenuitkeringen, maar ook verplichtingen als gevolg van renteswap en/of overige derivaten te verrichten. Bij dit pensioenfonds is er geen sprake van een liquiditeitstekort. Mn-Services heeft ook een stress-scenario doorgerekend.

Ring H heeft ultimo 2010 € 17,7 miljoen aan beschikbare middelen. De mogelijke liquiditeitsbehoefte uit onderpandverplichtingen op rente- en valutaderivaten zijn onder normale omstandigheden € 10,5 miljoen en onder een stress-scenario € 21,0 miljoen.

Ring P heeft ultimo 2010 € 5,4 miljoen aan beschikbare middelen. De mogelijke liquiditeitsbehoefte uit onderpandverplichtingen op rente- en valutaderivaten zijn onder normale omstandigheden € 5,4 miljoen en onder een stress-scenario € 10,8 miljoen.

Ad 9. Tegenpartijrisico

Derivaten: beide ringen hebben derivaten afgesloten met 'tegenpartijen'. Marktontwikkelingen kunnen leiden dat de ringen onderpand aan deze tegenpartijen moet kunnen bieden, maar ook omgekeerd. De tegenpartijen dienen daarom ook voldoende kredietwaardig te zijn. De ringen hanteren het beleid om alleen met tegenpartijen voor derivatenposities te werken die een minimale rating hebben van A1. Het bestuur krijgt op kwartaalbasis inzicht in de uitstaande posities en rating van de tegenpartijen.

Cash management: Het uitzetten van kredietgelden omvat naast liquiditeiten in de portefeuille ook het eventuele cash onderpand zoals gestort is door tegenpartijen uit hoofde van de derivatenpositie met een onderliggende positieve marktwaarde. De partijen waarbij liquiditeiten worden uitgezet moeten voldoen aan strikte interne (Mn-Services) riskmanagement richtlijnen, waaronder kredietwaardigheidsstoetsen. Op basis van gestelde parameters wordt per tegenpartij een gescheiden limiet gesteld, bijvoorbeeld hoe beter de kredietwaardigheid, hoe hoger de limiet.

3. Verzekeringstechnisch risico

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's, waarvan het langlevensrisico het belangrijkste is. Andere verzekeringstechnische risico's zijn kortlevensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder leeftijdscorrectiefactoren alsmede toekomstige verbetering van de levensverwachting. Het fonds hanteert per 31 december 2010 de AG prognosetafels 2010-2060 met 1 jaar leeftijdsterugstelling.

Het fonds heeft de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd via Generali Levensverzekering Maatschappij N.V. Het bestuur is van mening dat deze risico's voor het fonds zijn geminimaliseerd.

4. Risico's op uitbesteding

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheid een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden.

Bij alle uitbestedingactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt over iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingovereenkomst (contract) die voldoet aan het bij krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde.

In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent processen, informatieverschaffing en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

De twee belangrijkste dienstverleners van het fonds, AZL en Mn-Services geven jaarlijks een SAS 70 verklaring af, een standaard voor kwaliteit voor bedrijfsvoering. Bovenop bovengenoemde inrichting van de controle op de dienstverleners houdt de Pensioenfonds Directie op dagbasis contact met de dienstverleners en ziet er op toe dat de diensten naar het gewenste niveau worden geleverd. Minimaal één keer per jaar wordt op de locatie van de dienstverlener overleg gevoerd over de gang van zaken.

5. Operationele risico's

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de uitvoerende organisaties op gebied als interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen en dergelijke. Deze eisen worden doorlopend getoetst door de Pensioenfonds Directie en periodiek door het bestuur.

6. Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Hieronder worden (niet limitatief) een voorbeeld gegeven van een viertal risicocategorieën waarmee het fonds te maken kan krijgen:

1. Niet voldoen van fondsstukken aan wettelijke bepalingen.

2. Geen invulling geven aan consistent beleid.
3. Niet of onvoldoende communiceren naar partijen; en
4. Geen of geringe aansprakelijkheid nemen over slechte uitvoering van partijen die het fonds inhuurt.

Het pensioenfonds heeft tal van maatregelen genomen om deze risico's te minimaliseren:

- Het bestuur en de pensioenfondsdirectie zien er op toe dat voor alle documentatie deze voldoen aan wettelijke en toezichthoudersverplichtingen en tijdigheid.
- Het bestuur en de pensioenfondsdirectie zien er op toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt en verzorgt relevante communicatie daarover conform een communicatieplan.
- Contractuele afspraken en service level agreements met derde partijen en stringente monitoring en rapportage.
- Jaarlijkse controles door account, actuaire, verantwoordingsorgaan en rapportage aan toezichthouders; verantwoording aan deelnemers via website publicaties en of overige zoals jaarverslaggeving.

In het algemeen draagt het bestuur en de pensioenfonds directie er zorg voor dat zij ruim voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen. Het fonds heeft de bestuurdersaansprakelijkheid afgedekt door middel van een verzekering.

7. Ringfencing

De essentie van een Multi-opf is dat rechten en verplichtingen en/of activa en passiva gescheiden blijven en boekhoudkundig gescheiden worden verantwoord. De Pensioenwet bevat voor gescheiden vermogens hiervoor specifieke bepalingen. Deze scheiding van rechten en plichten, etc. per deelnemende ring binnen een Multi-opf wordt ook wel 'ringfencing' genoemd.

Het bestuur is verantwoordelijk voor de organisatie en uitvoering van deze ringfencing. Er is een risico dat indien deze ringfencing niet goed wordt ingebed in contracten, uitvoering en controle, risico's van één ring kunnen overlopen naar de andere ring. In dat geval wordt niet voldaan aan de wettelijke bepalingen rondom de Multi-opf maar ook niet aan de verwachtingen van sociale partners, deelnemers en overige belanghebbenden.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA heeft op veel manieren de ringfencing ingebed in de organisatie en uitvoering.

De belangrijkste maatregelen zijn:

1. Verankering van uitvoering ringfencing in de statuten van de stichting. Dit is gebeurd op meerdere niveaus. Zo wordt de opdracht tot ringfencing gedefinieerd aan het bestuur, maar ook wordt ook via een paritaire samenstelling van het bestuur de nodige cultuur en voorwaarde gecreëerd om de uitvoering van de ringfencing te waarborgen. Deze statuten geeft het bestuur de opdracht te allen tijde en in welke omstandigheid dan ook ringfencing uit te voeren. Dit betekent ook dat indien maatregelen in de uitvoering voor ringfencing door omstandigheden tekort schieten, het bestuur met terugwerkende kracht de ringfencing alsnog dient uit te voeren.
2. Om de uitvoering van deze ringfencing te waarborgen, heeft het pensioenfonds contracten en afspraken gemaakt met relevante partijen als de vermogensbeheerder(s), administrateur en overige dienstverleners. De basis van deze contracten/aanspraken is de opdracht om uitvoering te geven aan vermogensbeheer, administratie etc. op basis van gescheiden beheer. Risico's bij dit beheer dienen per ring afgehandeld te worden betreffende in dit hoofdstuk behandelde risico's als financiële risico's, waaronder vermogensbeheer, verzekeringstechnisch risico's, risico's op uitbesteding daar waar van toepassing, operationele risico's en juridische risico's.
3. Met de vermogensbeheerder Mn-Services is een amendement op het contract opgesteld om de ringfencing te waarborgen. Aan de overige dienstverleners zijn instructies gegeven over waarborging van ringfencing in uitvoering en rapportages. Het bestuur ziet nauwlettend toe dat deze instructies worden uitgevoerd. Mede in het kader van ringfencing zal het bestuur een reglement kostenverdeling opstellen. Alle rapportages per ultimo 2010, waaronder dit jaarverslag en de rapportages aan de toezichthouder DNB, zijn opgesteld als verantwoording per ring en daar waar noodzakelijk als geconsolideerd voor Stichting Pensioenfonds SCA.

10. Financiële positie van het fonds

10.1 Samenvatting

Over 2010 is er voor Ring H een negatief resultaat geboekt en voor Ring P een positief resultaat. Het verschil in resultaat wordt verklaard doordat het resultaat op wijziging van de rentetermijnstructuur en aanpassing voor 'langer leven' bij Ring H meer negatief was dan bij Ring P door de jonger populatie van Ring H. De beleggingsresultaten waren voor beide ringen positief en hoog.

De ontwikkeling van de financiële positie van de ringen van 2009 naar 2010 is als volgt:

Financiële positie van het pensioenfonds (in € miljoen)

	Ring H		Ring P	
	2010	2009	2010	2009
Afgeleide rente	3,45%	3,88%	3,45%	3,85%
Resultaat	-2,4	18,7	3,8	14,7
Eigen vermogen	17,6	20,0	22,2	18,4
Belegd vermogen	220,5	194,4	212,0	190,9
Verplichtingen voor risico fonds	202,9	174,4	189,9	172,6
Dekkingsgraad	108,7%	111,5%	111,7%	110,6%
Vereiste dekkingsgraad (obv strategische mix)	114,6%	113,9%	112,9%	111,1%

Vanaf 1 januari 2009 bevonden de ringen zich in onderdekking en reservetekort. In april 2009 hebben de ringen een herstelplan ingediend bij DNB. De financiële ontwikkelingen bij de ringen zijn in de eerste jaarhelft van 2010 achter gebleven bij het herstelplan en in de tweede jaarhelft krachtig hersteld. Op 31 december 2010 bevonden Ring H en P zich formeel nog in een dekkings-, als reservetekort doordat respectievelijk in juni en augustus de dekkingsgraden wederom onder de 105% geraakten.

10.2 Herstelplan

De besturen hebben voor 1 april 2009 (deadline DNB) een korte-, en langetermijn herstelplan en een nieuwe continuïteitsanalyse ingediend bij de toezichthouder. De kernelementen van deze herstelplan worden weergegeven in het door DNB voorgeschreven sjabloon en toegelicht in navolgende tabel.

Evaluatie herstelplan versus realisatie 2010

	Ring H		Ring P	
	Korte termijn	Lange termijn	Korte termijn	Lange termijn
Dekkingsgraad per 31 dec. 2008 resp. 31 dec 2013	100,6%	113,5%	103,0%	119,5%
Dekkingsgraad per 31 dec. 2013 resp. 31 dec 2023	113,5%	122,9%	119,5%	136,8%
Minimaal vereist eigen vermogen dec '13 en dec '23	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%
Korting op aanspraken en rechten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
	Verwacht 2010	Werkelijk 2010	Verwacht 2010	Werkelijk 2010
Dekkingsgraad ultimo 2009	104,7%	111,5%	106,9%	110,6%
– Sturingsmiddelen:				
• premie	0,6%	0,9%	0,9%	-0,1%
• toeslagverlening	0,0%	-0,7%	0,0%	0,0%
• beleggingen	3,0%	12,2%	3,1%	11,6%
– Rentetermijnstructuur	0,0%	-11,4%	0,0%	-9,2%
– Overige	0,4%	-3,8%	0,1%	-1,2%
Dekkingsgraad ultimo 2010	108,7%	108,7%	111,0%	111,7%
Vereiste dekkingsgraad ultimo 2010	116%	116,1%	116,0%	113,5%

Het herstel van de financiële positie van de ringen is in 2010 over het hele jaar gezien conform het oorspronkelijke herstelplan verlopen, ondanks de extra stijging van de voorziening van de verplichtingen in verband met de gestegen levensverwachtingen.

Continuïteitsanalyse herstelplan

De gekozen parameters voor het herstelplannen zijn in 2009 conservatief vastgesteld door de besturen. Deze parameters, zoals bijvoorbeeld huidige kostendekkende premies van het salaris (voor de basisregeling), verwacht rendement, inflatieverwachtingen en geen bijstoringen vanuit de werkgever, zijn mede uitgangspunten geweest voor de uitvoering van de nieuwe continuïteitsanalyses. Deze analyses vormden de basis voor de herstelplannen. De algemene conclusie van de analyses waren voor Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker identiek en luidde:

‘De verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland/Stichting Pensioenfonds 't Anker is goed. De minimale dekkingsgraad en de vereiste dekkingsgraad worden ruimschoots binnen de wettelijke hersteltermijnen bereikt. Door de lange startdekkingsgraad zijn de solvabiliteitsrisico's hoog, hoewel deze afnemen naarmate de

dekkingsgraad zich herstelt. Het pensioenresultaat (verwachting voor behoud van koopkracht) is in verwachting goed, echter de risico's rondom het verwachte pensioenresultaat zijn groot'.

Het bestuur wil benadrukken dat de resultaten van deze analyse een momentopname zijn en dat de praktijk soms weerbarstiger is in zowel positieve- als negatieve zin.

10.3 Beleid

Het beleid in relatie tot de financiële positie van de ringen kent een groot aantal facetten. De belangrijkste hierbij zijn:

- Vermogensbeheer (Hoofdstuk 5).
- Premie- franchise en indexatiebeleid (Hoofdstuk 8).
- Kostenbeheersing (dit hoofdstuk).
- Integraal risicobeleid (Hoofdstuk 9).

Het beleid op deze onderdelen wordt in verwezen hoofdstukken toegelicht.

10.4 Toelichting op resultaat

De onderstaande financiële resultaten zijn gebaseerd op de analyse van de actuaris. Hierbij wordt het resultaat opgesplitst naar het resultaat op aparte betalingsstromen. De belangrijkste betalingstromen zijn:

- Premie: dekt de premie de stijging van de voorzieningen, nabetalingen en administratieve kosten na aftrek van een vaste kostenvoorziening.
- Beleggingen: hoe verhouden de beleggingsopbrengsten zich tot het resultaat met een korte rente van 1,303%.
- Indexatie: hoeveel wordt er betaald aan indexatie.
- Kosten: hoe verhouden de werkelijke kosten zich tot de beschikbare bijdragen uit premie en voorzieningen.
- Kanssysteem: resultaat op ondermeer sterfte en arbeidsongeschiktheid.
- Rentetermijnstructuur: wat is de betalingsstroom als gevolg van wijziging van de rentetermijnstructuur.
- Overige.

Stichting Pensioenfonds SCA analyse van het resultaat in € x 1.000

	Ring H		Ring P	
	2010	2009	2010	2009
<i>Resultaat op:</i>				
Premie	2.716	508	781	1.249
Beleggingen	21.500	13.082	20.152	16.485
Indexatie per 1 januari	-1.087	0	0	-143
Kosten	0	0	0	0
Kanssystemen	126	917	424	-67
Rentetermijnstructuur	-19.955	10.209	-15.655	5.531
Extra voorziening lang leven	-4.636	-6.709	-3.880	-7.904
Overige	-1.093	676	1.972	-427
Nettoresultaat	-2.429	18.684	3.794	14.724

Toelichting op de resultaatcomponenten:

Resultaat op premie

Ring H: het resultaat op premie van € 2,7 miljoen is hoger dan in 2009 (€ 0,5 miljoen) hoofdzakelijk door lagere benodigde premie voor nieuwe aanspraken, risicopremies en inkoop voor prepensioen.

Ring P: het resultaat op premie van € 0,8 miljoen is vrijwel gelijk aan 2009 (€ 1,3 miljoen). De hogere premie voor nieuwe aanspraken en risicopremies werd gecompenseerd door de lagere premie voor inkoop prepensioen.

Resultaat op beleggingen

Het beleggingsresultaat is de som van de directe beleggingsopbrengsten, de indirecte beleggingsopbrengsten, kosten vermogensbeheer minus het benodigde beleggingsresultaat op basis van een eenjaarsrente. Voor 2010 bedraagt de 1-jaarsrente 1,303%. In onderstaande tabel worden deze componenten apart aangegeven.

Resultaat op beleggingen in € miljoen

	Ring H		Ring P	
	2010	2009	2010	2009
Directe beleggingsopbrengsten	2,053	2,264	1.371	1.713
Indirecte beleggingsopbrengsten	23,635	17,695	22,386	20,625
Kosten vermogensbeheer	-0,636	-0,555	-0,601	-0,465
Benodigd beleggingsresultaat	-3,552	-6,322	-3,004	-5,388
Totaal	21,500	13,082	20,152	16,485
Totaal belegde vermogen	220,5	194,4	212,0	190,9
Kosten vermogensbeheer versus 'totaal belegde vermogen' in basispunten	29	29	28	24

Toelichting tabel:

- De indirecte beleggingsopbrengsten zijn hoog door daling van de rente (hogere waarde van de vastrentende portefeuille en de rente-swaps) en positieve waardeontwikkeling van de return portefeuille (zie ook hoofdstuk 5 Vermogensbeheer).
- De benodigde interest toevoeging is lager door de lagere 1-jaarsrente van 1,303% (2,544%).
- De Kosten vermogensbeheer zijn gevoelig voor timing van boeking van individuele facturen van vermogensbeheerders rondom het jaareinde (zoals bijvoorbeeld de relatief lage kosten bij Ring P in 2009). In het algemeen zijn in 2010 de vermogensbeheerkosten gering gestegen doordat het beheerde vermogen groter was bij beide fondsen. De kosten bij Ring H liggen (structureel gering) hoger dan bij Ring P door een groter aandeel van de 'return portefeuille' in de totale portefeuille.

Resultaat op indexatie

Ring H: het betreft hier het resultaat op de koopsom van indexatie van 50% van de betreffende indexen voor alle deelnemersgroepen per 1 januari 2010. Voor de actieven wordt uitgegaan dat er een kostendekkende premie is, en de koopsom hiervan dus is verrekend in de premie.

Ring P: het betreft hier het resultaat op de koopsom van indexatie van 0% van de betreffende indexen voor alle deelnemersgroepen per 1 januari 2010. Het resultaat is derhalve € 0.

Resultaat op kosten

Het betreft hier de (uitvoerings)kosten voor administratie en uitvoering niet de vermogensbeheerkosten. In de voorgaande jaren was er steeds een negatief resultaat op kosten. Dit werd echter gecompenseerd door het resultaat op premie. Onder de Pensioenwet dient de premie echter een component te bevatten ter dekking van alle uitvoeringskosten, zodat –per definitie– het resultaat op kosten 0 is.

Ring H: in 2010 zijn de kosten vrijwel gelijk gebleven op € 0,810 miljoen versus € 0,805 miljoen in 2009. Er zijn lagere kosten voor bestuurs- en advieskosten en hogere kosten voor extern toezicht (de Nederlandsche Bank en Autoriteit Financiële Markten), kosten voor eenmalig intern toezicht (over 2009) en incidentele fusiekosten. De totale uitvoeringskosten bedragen 37 basispunten ten opzichte van het belegde vermogen (€ 220,5 miljoen).

Ring P: in 2010 zijn de kosten gering gestegen van € 0,649 miljoen tot € 0,717 miljoen. Er waren lagere kosten voor administratie en de website. Er waren hogere kosten voor extern toezicht, bestuurskosten door opleidingen, eenmalig intern toezicht (over 2009) en incidentele fusiekosten. De totale uitvoeringskosten bedragen 34 basispunten ten opzichte van het belegde vermogen (€ 212,0 miljoen).

Resultaat op kanssystemen

Hieronder vallen onder andere sterfte, arbeidsongeschiktheid en actuair resultaat op mutaties. Het resultaat voor Ring H en Ring P kwam wederom uit op een positief resultaat van respectievelijk € 0,126 miljoen en € 0,424 miljoen met name op basis van sterfte-ontwikkeling in 2010 (hogere risicopremie dan realisatie).

Resultaat op rentetermijnstructuur

Dit resultaat was in 2010 voor beide ringen een belangrijke negatieve component in het totaalresultaat door daling van de (afgeleide) rente van 3,88% naar 3,45% en bedroeg voor Ring H € -19,955 miljoen (10,7% van de verplichtingen) en voor Ring P € -15,655 miljoen (8,9% van de verplichtingen). De negatieve component voor Ring H is groter dan voor Ring P doordat de populatie voor Ring H jonger is (de duratie is 19,1 jaar versus voor Ring P 15,4 jaar) en de rentedalingen voor de lange rente het grootst waren.

Resultaat op extra voorziening lang leven

In 2010 zijn de nieuwe levensverwachtingen door het Actuarieel genootschap gepubliceerd middels de nieuwe tafels AG 2010-2060. Het bestuur heeft besloten deze nieuwe AG tafel in 2010 toe te passen voor beide ringen en de verplichtingen hierop ultimo 2010 aan te passen. De nieuwe levensverwachtingen verhogen de verplichtingen voor Ring H met 2,6% (€ 4,636 miljoen) en voor Ring P met 2,28% (€ 3,880 miljoen).

De totale verhoging van de verplichtingen als gevolg van langer leven in 2009 en 2010 bedroeg voor Ring H 6,6% (4,0% + 2,6%) en Ring P 7,08% (4,8% + 2,28%).

10.5 Toelichting vermogenspositie

De actuaire heeft conform het Financieel Toetsingskader (FTK) de vermogenspositie vastgesteld en uitgedrukt in percentages van de verlichtingen (VPV):

Stichting Pensioenfonds SCA vermogenspositie conform FTK x € 1.000

	Ring H				Ring P			
	2010	%VPV	2009	%VPV	2010	%VPV	2009	%VPV
Rente ultimo	3,45%		3,88%		3,45%		3,85%	
Pensioenverplichtingen (VPV)	202.919	100%	174.424	100%	189.878	100%	172.563	100%
Min. vereist eigen vermogen	8.653	4,3%	7.469	4,3%	7.894	4,2%	7.150	4,1%
Extra buffer vereist eigen vermogen	24.011	11,8%	19.460	11,1%	17.718	9,3%	12.842	7,5%
Totaal vereiste buffer (100%)	32.664	16,1%	26.929	15,4%	25.612	13,5%	19.992	11,6%
Vereist eigen vermogen (VPV+vereiste buffer)	235.583	116,1%	201.353	115,4%	215.490	113,5%	192.555	111,6%
Aanwezig vermogen (dekkingsgraad %)	220.497	108,7%	194.431	111,5%	212.038	111,7%	190.929	110,6%
Reserve top vereist eigen vermogen	-15.086	-7,4%	-6.922	-3,9%	-3.452	-1,8%	-1.626	-1,0%
Eigen vermogen	17.578	8,7%	20.007	11,5%	22.160	11,7%	18.366	10,6%

Het eigen vermogen van Ring H is in 2010 gedaald van € 20.007 miljoen naar € 17.578 miljoen (8,7% van de VPV). Deze daling is op hoofdlijnen het gevolg van negatieve effecten van de wijziging van de rentetermijnstructuur en aanpassing voor langer leven die niet gecompenseerd konden worden door positieve bijdragen van de beleggingen en ondermeer het positieve resultaat op premie. Er is minder vermogen dan de totaal vereiste buffer, waardoor er sprake is van een reservetekort.

Het eigen vermogen van Ring P is in 2010 gestegen van € 18.366 miljoen naar € 22.160 miljoen (11,7% van de VPV). Deze stijging is op hoofdlijnen het gevolg van negatieve effecten van de wijziging van de rentetermijnstructuur en aanpassing voor langer leven die wel gecompenseerd konden worden door positieve bijdragen van de beleggingen en ondermeer het positieve resultaat op premie. Er is minder vermogen dan de totaal vereiste buffer, waardoor er sprake is van een reservetekort.

Beide ringen hebben op 30 maart 2009 een korte- en langetermijnherstelplan ingediend bij DNB dat nog steeds van kracht is.

10.6 Verwachtingen

Het bestuur verwacht niet dat de levensverwachting in 2011 opnieuw worden aangepast, maar sluit verdere verhoging van de levensverwachtingen in de komende jaren niet uit.

Het pensioenfonds heeft de ambitie om te indexeren. Het bestuur signaleert weinig stabiele financiële markten door politieke conflicten en natuurrampen waardoor de ontwikkeling van de financiële positie onzeker blijft en daarmee de realisatie van de indexatieambitie.

Het bestuur neemt zich voor deelnemers via de website minimaal per kwartaal voor te lichten over de financiële ontwikkelingen bij de pensioenfondsringen.

11. Gebeurtenissen na balansdatum

- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur besloten in verband met de financiële positie bij Ring H en P geen indexaties toe te kennen voor alle deelnemersgroepen van beide ringen.
- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur voor beide ringen besloten de premie voor de basisregeling met 0,8%-punt te verhogen en de premie voor de 'overgangsregeling' met 0,8%-punt te verlagen.
- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur besloten Rudie Ottens (als vertegenwoordiger van de actieve deelnemers voor Ring H) en Michiel van Baal (als vertegenwoordiger van de actieve deelnemers voor Ring P) te benoemen tot bestuurder van het pensioenfonds onder voorbehoud van de toetsing van De Nederlandsche Bank. De Nederlandse Bank heeft per 10 februari 2011 ingestemd met de benoeming.
- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur besloten Dr Anton van Nunen te benoemen tot lid van de Investerings Commissie.

12. Verklaringen

12.1 Verklaring van het Verantwoordingsorgaan

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA

Opdracht

In het kader van de PFG-principes, zoals die in de Pensioenwet zijn opgenomen, is het Verantwoordingsorgaan gevraagd een waardeoordeel te geven over het gevoerde beleid en uitvoering over 2010.

Uitvoering

Het Verantwoordingsorgaan concentreert haar werkzaamheden op de volgende aspecten:

- het VO gaat na of het gevoerde beleid van het bestuur in overeenstemming is met de pensioenfondsdoelstellingen zoals geformuleerd in de statuten van het fonds, de overeenkomsten met de werkgever(s) en de pensioenreglementen;
- het VO gaat na of de uitvoering in lijn is met het geformuleerde beleid;
- het VO gaat na of er maatregelen worden genomen voor verdere optimalisatie van het beleid;
- op basis van haar observaties geeft het Verantwoordingsorgaan advies aan het bestuur.

Het Verantwoordingsorgaan heeft afspraken gemaakt met het bestuur en directie om haar taken uit te kunnen voeren. Hiertoe behoren onder meer het overleggen van de notulen van de bestuursvergaderingen, het bijwonen van 1 of meer bestuursvergaderingen, formeel en informeel overleg met de directie en/of het bestuur door het jaar heen en formele verantwoording van het bestuur aan het Verantwoordingsorgaan. Nadere invulling van de uitvoering zijn beschreven in het Reglement van het Verantwoordingsorgaan. Hoewel het Verantwoordingsorgaan op afstand staat, is het van mening dat de huidige afspraken met het pensioenfonds het in gelegenheid stelt een oordeel en advies te vormen over het beleid en de uitvoering.

Conclusie oordeel en advies

Wij zijn van mening dat het bestuur in 2010 het beleid en uitvoering van de activiteiten van Stichting Pensioenfonds SCA naar behoren heeft uitgevoerd. Per pensioenfondsactiviteit is ons oordeel en advies het volgende:

Bestuur en corporate governance

Het Verantwoordingsorgaan stelt vast dat het fonds een belangrijke stap heeft gezet in het verder optimaliseren van haar governance door de succesvolle fusie tot een Multi-opf. Nu deze stap is gezet, geeft het Verantwoordingsorgaan het bestuur het advies om nieuwe te behalen synergiën verder te onderzoeken.

Het Verantwoordingsorgaan is van mening dat het bestuur 'in control' is en de doelstellingen van de pensioenstichting uitvoert. Aan de andere kant signaleert het Verantwoordingsorgaan aanzienlijke veranderingen in de maatschappij rondom de verwachtingen rondom pensioen en nieuwe uitdagingen voor communicatie over realisatie van pensioen versus risico's. Het bestuur dient alert hierop in te spelen.

Het premie-, franchise en indexatiebeleid is door het bestuur uitgevoerd conform betreffende doelstellingen en bepalingen in de uitvoeringsovereenkomsten en pensioenregelingen. Het Verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur dit beleid goed te communiceren.

Vermogensbeheer

Het Verantwoordingsorgaan stelt vast dat het vermogensbeheer in samenwerking met de fiduciair manager op een gedegen basis wordt uitgevoerd tegen redelijke kosten. Het biedt goede uitgangspunten om adequaat op marktontwikkelingen in te spelen. Het Verantwoordingsorgaan heeft een positief oordeel over het gevoerde vermogensbeheerbeleid in 2010, in het bijzonder het beleid rondom PIIIGS-landen en het rentebeleid. De huidige opzet van de Investerings Commissie als een 'counter vailing power' in het fiduciair management concept geeft, mede door uitbreiding met externe deskundigheid in begin 2011, vertrouwen voor het toekomstige vermogensbeheer.

Administratie

Het Verantwoordingsorgaan oordeelt positief over de inrichting en uitvoering van de (pensioen)administratie van het fonds. Het signaleert tijdige verbetering van de pensioenplanner om deelnemers in het middelloonsysteem te assisteren bij het maken van een wel overwogen keuze over hun pensioendatum.

Communicatie

Het Verantwoordingsorgaan signaleert verdere investeringen en inspanningen voor duidelijke en tijdige communicatie door het pensioenfonds via een nieuw te ontwikkelen website voor het gefuseerde fonds. Communicatie blijft in de optiek van het Verantwoordingsorgaan een continu aandachtspunt voor pro-actieve maatregelen en acties.

Risicobeleid

Het verantwoordingsorgaan signaleert een inhaalslag in de uitvoering en rapportage van het risicobeheer van het pensioenfonds. Ook heeft het pensioenfonds additionele analyses laten maken voor reëel versus nominale pensioenrechten en premie. In het kader van de discussie over de houdbaarheid van het pensioenstelsel in Nederland, adviseert het Verantwoordingsorgaan de ontwikkelingen scherp in de gaten te houden en mogelijke consequenties tijdig met de stakeholders te communiceren.

Eerbeek, 20 mei 2011

G. Kersten, voorzitter

W. Janssen, secretaris

W. Liefhebber

H. van Dun

Reactie van het bestuur op de verklaring van het Verantwoordingsorgaan over het boekjaar 2010

Het bestuur bedankt het Verantwoordingsorgaan voor hun werkzaamheden, oordeel en advies. Het bestuur zal het advies van het Verantwoordingsorgaan in haar beleid en uitvoering, waar mogelijk, opvolgen.

Zeist/Eerbeek, 27 mei 2011

Het bestuur

12.2 Verklaring certificerend actuaris

Voor de verklaring van de certificerende actuaris van het fonds, de heer A. den Hartogh van Hewitt Associates B.V. verwijzen we naar hoofdstuk 15.3.

12.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant van het fonds, de heer F.J. van Groenestein van PWC Accountants N.V. verwijzen we naar hoofdstuk 15.4.

13. Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 7 juni 2011 heeft het bestuur besloten het saldo over 2010 als volgt te verdelen:

x € 1.000	
Ring H:	
Algemene reserve	-2.943
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	514
	-2.429
 Ring P:	
Algemene reserve	1.665
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	982
Bestemde reserve (indexatiereserve)	1.147
	3.794
	1.365

Zeist/Eerbeek, 7 juni 2011

Het Bestuur

J.G.M. Nijhuis

A.B.A.G. van Eldijk

J A A R R E K E N I N G

14. Jaarrekening

14.1 Balans per 31 december

(na resultaat bestemming; in duizenden euro)

Activa	2010	2009
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Ring H		
– Onroerende zaken	4.800	3.809
– Zakelijke waarden	77.543	61.932
– Vastrentende waarden	133.151	129.427
– Derivaten	17.182	10.658
	232.676	205.826
Ring P		
– Onroerende zaken	4.800	3.788
– Zakelijke waarden	70.487	53.600
– Vastrentende waarden	131.454	134.136
– Derivaten	6.406	5.360
	213.147	196.884
	445.823	402.710
Beleggingen voor risico deelnemers [2]		
Ring H	14.192	11.171
Ring P	10.074	8.865
	24.266	20.036
Vorderingen en overlopende activa [3]		
Ring H	4.189	1.964
Ring P	4.735	2.253
	8.924	4.217
Liquide middelen [4]		
Ring H	2.141	2.645
Ring P	946	1.666
	3.087	4.311
Totaal activa	482.100	431.274

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

Passiva	2010	2009
Reserves [5]		
Ring H	17.578	20.007
Ring P	22.160	18.366
	39.738	38.373
Technische voorzieningen [6]		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Ring H	202.919	174.424
Ring P	189.878	172.563
	392.797	346.987
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [7]		
Ring H	14.192	11.171
Ring P	10.074	8.865
	24.266	20.036
Kortlopende schulden [8]		
Ring H	18.215	15.883
Ring P	6.776	9.502
	24.991	25.385
Overlopende passiva [9]		
Ring H	282	121
Ring P	26	372
	308	493
Totaal passiva	482.100	431.274

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

14.2 Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2010	2009
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten [10]	3.415	3.974
Indirecte beleggingsopbrengsten [11]	44.012	35.345
Kosten van vermogensbeheer [12]	-1.238	-1.020
	46.189	38.299
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [13]	2.016	2.978
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]	18.413	18.707
Premiebijdragen voor risico deelnemers [15]	2.848	2.272
Saldo van overdrachten van rechten [16]	-173	593
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers [17]	-634	-953
Pensioenuitkeringen [18]	-15.170	-14.382
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [19]		
Toevoeging pensioenopbouw	-12.719	-14.753
Indexering en overige toeslagen	-1.087	-143
Benodigde intresttoevoeging	-4.539	-8.732
Pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	15.923	14.717
Wijziging marktrente	-35.610	15.740
Overige mutaties	-795	650
Mutatie waarde-overdrachten	537	-878
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-8.516	-14.613
Resultaat op kanssystemen	996	9
	-45.810	-8.003
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [20]	-4.230	-4.297

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

	2010	2009
Herverzekering [21]	-580	227
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [22]	-1.521	-1.459
Overige baten en lasten [23]	17	-574
Saldo van baten en lasten	1.365	33.408
Saldo van baten en lasten Ring H	-2.429	18.684
Saldo van baten en lasten Ring P	3.794	14.724
Saldo van baten en lasten Pensioenfonds SCA	1.365	33.408
Bestemming van het saldo		
Ring H:		
Algemene reserve	-2.943	17.842
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	514	842
	-2.429	18.684
Ring P:		
Algemene reserve	1.665	12.682
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	982	655
Bestemde reserve (indexatiereserve)	1.147	1.387
	3.794	14.724
	1.365	33.408

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

14.3 Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2010	2009
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	17.908	19.171
Uitkeringen uit herverzekering	340	709
Overgenomen pensioenverplichtingen	236	1.025
Overige	22	20
	18.506	20.925
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-11.182	-10.408
Loonheffing	-3.367	-3.373
Sociale premies en andere inhoudingen	-618	-572
Overgedragen pensioenverplichtingen	-414	-301
Premies herverzekering	-147	-1.344
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.498	-1.672
Overige	0	-590
	-17.226	-18.260
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	5.711	4.513
Verkopen en aflossingen beleggingen	228.917	1.455.042
	234.628	1.459.555
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-235.919	-1.481.416
Kosten van vermogensbeheer	-1.213	-1.324
	-237.132	-1.482.740
Mutatie geldmiddelen	-1.224	-20.520
Stand 1 januari	4.311	24.831
Stand 31 december	3.087	4.311

14.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het pensioenfonds heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Waardering

Algemeen

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden, rekening houdend met eventuele dekkingstransacties, opgenomen in de staat van baten en lasten.

Participaties in beleggingsinstellingen

De ter beurse genoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde, gebaseerd op de marktwaarde van de onderliggende beleggingsparticipaties.

Zakelijke waarden

De zakelijke waarden zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar.

Vastrentende waarden

Alle vastrentende beleggingen, obligaties en leningen op schuldbekentenis, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor de obligaties is dat de beurswaarde ultimo boekjaar en voor de leningen op schuldbekentenis is dat de berekende reële waarde. Bij deze berekening worden alle toekomstige geldstromen contant gemaakt tegen de geldende marktpercentages.

Derivaten en overige beleggingen

De derivaten en overige beleggingen, waaronder begrepen valutatermijntransacties, swaps en geldmarktinstrumenten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde ultimo boekjaar.

Swaps worden gewaardeerd op basis van in de markt waarneembare informatie. Valutatermijntransacties en geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de onderliggende producten.

Beleggingen voor risico deelnemers

De ter beurse genoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Deposito's

Deposito's zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde.

Depot overgangsregeling

Dit betreft de opgebouwde reserve ten behoeve van de aanvullende regeling op het Flexibel Prepensioen. Deze regeling is van toepassing voor de werknemers die op 31 maart 1999 (Ring H), respectievelijk 30 juni 1999 (Ring P) in dienst waren en beoogt een aanvullende uitkering tot een percentage van het jaarsalaris van de deelnemers conform de in de regeling opgenomen tabel. Recht op deze uitkering ontstaat alleen indien en voor zover de opgebouwde reserve toereikend is. De reserve wordt gevormd door de bijdragen plus het werkelijk gerealiseerde rendement onder aftrek van de uitvoerings- en administratiekosten. In geval van gebruikmaking van de regeling door een betrokken werknemer wordt deze reserve aangesproken. De reserve wordt gedoteerd danwel onttrokken uit het resultaat ultimo boekjaar. Daarbij wordt de toebedeling uit dit resultaat berekend uit het ingelegde werkgeversdeel voor prepensioenpremie minus het benodigde deel voor inkoop ingegane prepensioenen (voor zover dit niet uit het spaardeel van de deelnemers zelf gefinancierd kan worden) plus het rendement op de uitgezette beleggingen voor deze regeling.

Vereist eigen vermogen

Om aan negatieve ontwikkelingen op de financiële markten het hoofd te kunnen bieden, wordt gestreefd naar een niveau van het eigen vermogen op basis van de volgende formule, waarbij het uitgangspunt is dat het pensioenfonds over een eigen vermogen ter grootte van het vereist eigen vermogen beschikt:

$$\sqrt{(S_1^2 + S_2^2 + 2 * 0,5 * S_1 * S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + S_6^2)}$$

De verschillende risicofactoren worden als volgt berekend:

S1: Renterisico

Het effect van de meest ongunstige wijziging van de rente (termijnstructuur) volgens de wettelijk voorgeschreven stijgings- en dalingsfactoren.

S2: Aandelen- en vastgoedrisico

De waarde van S2 is opgebouwd uit het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten en indirect vastgoed met 25%, in aandelen opkomende markten met 35%, in niet-beursgenoteerde aandelen met 30% en in direct vastgoed met 15%. De correlaties tussen de risicocategorieën die onderdeel uitmaken van het aandelen- en vastgoedrisico bedragen 0,75. Hiermee wordt aangegeven, dat de risico's niet onafhankelijk van elkaar optreden, maar een sterke positieve samenhang met elkaar vertonen.

S3: Valutarisico

Het effect van een daling van alle valutakoersen ten opzichte van de euro met 20%.

S4: Grondstoffenrisico

Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in grondstoffen (commodities) met 30%.

S5: Kredietrisico

Het effect van een daling van de gewogen gemiddelde rentemarge (credit spread) met 40%.

S6: Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnische risico wordt bepaald door het procesrisico, de onzekerheid in de sterftetrend (TSO) en de negatieve stochastische afwijkingen (NSA) volgens de volgende formule:

$$S_6 = \text{procesrisico} + \sqrt{\text{TSO}^2 + \text{NSA}^2}$$

Pensioenverplichtingen voor risico fonds

Bij de berekening van de contante waarde van de opgebouwde toekomstige aanspraken per 31 december 2010 is uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte

AG Prognosetafel 2010-2060 met een leeftijdsterugstelling van 1 jaar voor zowel mannen als vrouwen.

Ultimo 2010 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verhoogd met als gevolg van actuele ontwikkelingen op het gebied van de levensverwachtingen. Deze verhoging wordt gezien als een schattingswijziging. Het effect van de schattingswijziging ad. € 4,636 miljoen voor Ring H en € 3,880 miljoen voor Ring P is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Interest

Rentetermijnstructuur 31 december 2010 van De Nederlandsche Bank.

Gehuwdheid

Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen wordt het onbepaalde partnersysteem gehanteerd. Hierbij worden de volgende partnerfrequenties toegepast (op tussenliggende leeftijden wordt lineair geïnterpoleerd):

Leeftijd	Mannen	Vrouwen
jonger dan 18	0,0000	0,0000
18	0,0106	0,0530
25	0,5300	0,7950
30	0,7420	0,9010
35	0,9540	0,9010
50	0,9540	0,9010
64	0,9540	0,7526
65	1,0000	1,0000

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Vaststelling leeftijd

De leeftijd voor de berekening van de voorziening wordt op maandbasis nauwkeurig bepaald.

Uitkeringen

Aangenomen wordt dat de pensioenuitkeringen continu (zullen) plaatsvinden. In de praktijk wordt in maandelijkse termijnen achteraf uitgekeerd. Het wezenpensioen wordt verondersteld te worden uitgekeerd tot aan de 27-jarige leeftijd.

Kosten

In de voorziening pensioenverplichtingen is een excassovoorziening begrepen van 2% van de netto voorziening.

Methoden van reserveberekening

Bij de reservering van de in uitzicht gestelde pensioenen wordt ervan uitgegaan dat per de balansdatum alle aan de verstreken diensttijd (dit is inclusief extra jaren uit waardeoverdrachten, vrijwillig ingekochte ouderdomspensioenjaren en eventuele garantiejaren) toe te rekenen pensioenaanspraken zijn ingekocht.

De voorziening pensioenverplichtingen is bepaald als de contante waarde van deze per de balansdatum opgebouwde pensioenaanspraken, vermeerderd met de contante waarde van de ingegane pensioenen.

Bij de (gedeeltelijke) arbeidsongeschikte deelnemers (dit zijn deelnemers met ingegane WAO-uitkeringen) wordt voor de invaliditeitspensioenen (WAO-hiaat- en WAO-excedentuitkeringen) en de toekomstige opbouw van de pensioenen uit hoofde van de (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid bij de bepaling van contante waarde van deze verplichtingen verondersteld geen revalidatie plaats te vinden.

Voorziening voor risico deelnemers

Deze voorziening wordt opgebouwd uit de afgedragen premie prepensioen van de werknemers van gemiddeld 2,6% (Ring H), respectievelijk 2,75% (Ring P), verhoogd met het rendement op de beleggingen en verminderd met de ingekochte ingegane prepensioenen. De beleggingen voor deze regeling worden voor rekening en risico van de deelnemers uitgezet. Met dit spaarsaldo wordt door de deelnemer een prepensioen ingekocht bij ingang prepensioen danwel hogere pensioenrechten bij pensionering op 65-jarige leeftijd.

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder deze post worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde koersverschillen bij verkopen van aandelen en obligaties;
- gerealiseerde koersverschillen bij (af)lossing van leningen op schuldbekentenis en obligaties;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen met betrekking tot zakelijke waarden, vastrentende waarden, deposito's, valutatermijntransacties en bankrekeningen in buitenlandse valuta;
- niet-gerealiseerde koers- en valutaverschillen inzake aandelen, obligaties en leningen op schuldbekentenis.

Herverzekering

Het fonds heeft de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd bij Generali.

14.5 Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Ring H:

Categorie	Stand ultimo 2009	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken:						
Aandelen vastgoed	3.809	4.872	-3.730	40	-191	4.800
	3.809	4.872	-3.730	40	-191	4.800
Zakelijke waarden:						
Aandelenbeleggingsfondsen	61.932	6.350	-4.824	1.350	12.735	77.543
	61.932	6.350	-4.824	1.350	12.735	77.543
Vastrentende waarden:						
Vastrentende beleggingsfondsen	102.993	0	-58.338	6.290	-681	50.264
Credits	5.434	68.518	-4.523	155	-4.768	64.816
Geldmarktfondsen	1.000	17.071	0	0	0	18.071
Deposito's	20.000	0	-20.000	0	0	0
Kortlopende vorderingen op banken	-15.500	15.500	-11.690	0	0	-11.690
	113.927	101.089	-94.551	6.445	-5.449	121.461
Derivaten:						
Swaps	10.636	0	-8.996	10.702	-24	12.318
Valutatermijncontracten	22	2.658 ¹⁾	0	-2.658	-789	-767
	10.658	2.658	-8.996	8.044	-813	11.551
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	190.326	114.969	-112.101	15.879	6.282	215.355
Waarvan onder de passiva gepresenteerd						
Vastrentende waarden	15.500					11.690
Derivaten	0					5.631
	15.500					17.321
Beleggingen aan activa-zijde balans	205.826					232.676

1) De aan- en verkopen zijn gesaldeerd weergegeven.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken				
Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	4.800	4.800
	0	0	4.800	4.800
Zakelijke waarden				
Aandelen beleggingsfondsen	0	77.543	0	77.543
	0	77.543	0	77.543
Vastrentende waarden				
Vastrentende beleggingsfondsen	0	50.264	0	50.264
Overige obligaties	63.507	20.805	0	84.312
	63.507	71.069	0	134.576
Derivaten				
Valutaderivaten	0	-767	0	-767
Rentederivaten	0	11.536	0	11.536
	0	10.769	0	10.769
Overige beleggingen				
CSA	-9.410	0	0	-9.410
	-9.410	0	0	-9.410
Totaal belegd vermogen	54.097	159.381	4.800	218.278

Aansluiting bovenstaande opstelling met balansposten Ring H:

Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	215.355
Lopende intrest beleggingen	1.647
Verkoop beleggingen	1.100
Liquide middelen	296
Aankoop beleggingen	-120
Totaal belegd vermogen	218.278

Ring P:

Categorie	Stand ultimo 2009	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken:						
Aandelen vastgoed	3.788	4.872	-3.710	40	-190	4.800
	3.788	4.872	-3.710	40	-190	4.800
Zakelijke waarden:						
Aandelenbeleggingsfondsen	53.600	9.270	-5.406	1.411	11.612	70.487
	53.600	9.270	-5.406	1.411	11.612	70.487
Vastrentende waarden:						
Vastrentende beleggingsfondsen	114.197	0	-79.731	7.431	-1.198	40.699
Credits	5.437	92.341	-5.528	92	-6.082	86.260
Geldmarktfondsen	1.000	3.495	0	0	0	4.495
Deposito's	13.502	0	-13.502	0	0	0
Kortlopende vorderingen op banken	-9.250	9.250	-3.800	0	0	-3.800
	124.886	105.086	-102.561	7.523	-7.280	127.654
Derivaten:						
Swaps	5.343	0	-11.999	13.614	-2.227	4.731
Valutatermijncontracten	17	2.453 ¹⁾	0	-2.453	-701	-684
	5.360	2.453	-11.999	11.161	-2.928	4.047
Overige beleggingen:						
Geldmarktinstrumenten	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	187.634	121.681	-123.676	20.135	1.214	206.988
Waarvan onder de passiva gepresenteerd						
Vastrentende waarden	9.250					3.800
Derivaten	0					2.359
	9.250					6.159
Beleggingen aan activa-zijde balans	196.884					213.147

1) De aan- en verkopen zijn gesaldeerd weergegeven.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken				
Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	4.800	4.800
	0	0	4.800	4.800
Zakelijke waarden				
Aandelen beleggingsfondsen	0	70.487	0	70.487
	0	70.487	0	70.487
Vastrentende waarden				
Vastrentende beleggingsfondsen	0	45.194	0	45.194
Overige obligaties	85.144	3.033	0	88.177
	85.144	48.227	0	133.371
Derivaten				
Valutaderivaten	0	-684	0	-684
Rentederivaten	0	3.418	0	3.418
	0	2.734	0	2.734
Overige beleggingen				
CSA	-1.820	0	0	-1.820
	-1.820	0	0	-1.820
Totaal belegd vermogen	83.324	121.448	4.800	209.572

Aansluiting bovenstaande opstelling met balansposten Ring P:

Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	206.988
Lopende intrest beleggingen	913
Verkoop beleggingen	1.500
Liquide middelen	281
Aankoop beleggingen	-110
Totaal belegd vermogen	209.572

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

De beleggingen bij beide ringen zijn volledig bij ABN AMRO ondergebracht, waarbij de deelnemers belegd hebben in diverse beleggingsfondsen.

Ring H:

Categorie	Stand ultimo 2009	Herallo- catie ¹⁾	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2010
Indirecte beleggingen in vastgoed	935	7	160	-5	0	113	1.210
Aandelen beleggingsfondsen	6.689	-19	980	-33	0	821	8.438
Vastrentende waarden	2.356	-35	540	-13	0	226	3.074
Overig (liquiditeiten)	1.191	47	258	-96	0	70	1.470
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	11.171	0	1.938	-147	0	1.230	14.192

Ring P:

Categorie	Stand ultimo 2009	Herallo- catie ¹⁾	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2010
Indirecte beleggingen in vastgoed	656	2	71	-8	0	68	789
Aandelen beleggingsfondsen	4.418	-6	486	-59	0	494	5.333
Vastrentende waarden	2.087	-12	218	-45	0	159	2.407
Overig (liquiditeiten)	1.704	16	136	-376	0	65	1.545
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	8.865	0	911	-488	0	786	10.074

1) Dit betreft de correctie op de verdeling per categorie van de mix per 31-12-2009 naar de mix per 31-12-2010.

	2010	2009
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Ring H:		
Lopende intrest		
Vastrentende waarden	1.426	112
Derivaten	-834	1.706
Overige beleggingen	0	0
Banken en deposito's	3	2
	595	1.820
Overige vorderingen		
Dividendbelasting	96	96
Verkoop beleggingen	1.100	0
Overige vorderingen uhv beleggingen	2.280	0
Herverzekeraar	0	259
R/c Ondernemingen + Premies ex-pats	117	-319
Overige vorderingen	0	1
	3.593	37
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten en kosten	1	107
	4.189	1.964
Ring P:		
Lopende intrest		
Vastrentende waarden	1.917	114
Derivaten	-1.348	1.615
Overige beleggingen	0	0
Banken en deposito's	2	2
	571	1.731

	2010	2009
Overige vorderingen		
Dividendbelasting	1	1
Verkoop beleggingen	1.500	0
Overige vorderingen uhv beleggingen	1.980	0
Herverzekeraar	0	-171
R/c Ondernemingen + Premies ex-pats	683	686
Overige vorderingen	0	5
	4.164	521
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten en kosten	0	1
	4.735	2.253
[4] Liquide middelen		
Ring H		
Depotbanken	296	1.493
ING Bank ¹⁾	1.845	1.152
	2.141	2.645
Ring P:		
Depotbanken	281	392
ABN AMRO Bank ¹⁾	51	50
ING Bank ¹⁾	614	1.224
	946	1.666
Totaal activa	482.100	431.274

1) Zijnde liquide middelen ter vrije beschikking van het fonds.

Passiva	2010	2009
[5] Reserves		
Ring H:		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	18.420	578
Mutatie uit bestemming saldo	-2.943	17.842
Stand per 31 december	15.477	18.420
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)		
Stand per 1 januari	1.587	745
Ingelegde premie	1.582	1.519
Aanvulling ingegane reguliere prepensioenen	-351	-1.248
Inkoop overgangsmaatregel 55-minners	0	-65
Rendement	295	154
Premie ZVW / ZKV	-103	-95
Pensioendoorbouw	-87	-498
Vrijval verwachte aanvulling huidig boekjaar	336	1.411
Verwachte aanvulling volgend boekjaar	-1.158	-336
Mutatie uit bestemming saldo	514	842
Stand per 31 december	2.101	1.587
Totaal reserves Ring H	17.578	20.007
Ring P:		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	9.342	-3.340
Mutatie uit bestemming saldo	1.665	12.682
Stand per 31 december	11.007	9.342

	2010		2009	
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)				
Stand per 1 januari	4.388		3.733	
Ingelegde premie	2.199		2.706	
Aanvulling ingegane reguliere prepensioenen	-1.739		-421	
Rendement	756		609	
Pensioendoorbouw	-405		0	
Vrijval verwachte aanvulling huidig boekjaar	2.239		0	
Verwachte aanvulling volgend boekjaar	-2.068		-2.239	
Mutatie uit bestemming saldo	982		655	
Stand per 31 december	5.370		4.388	
Bestemde reserve (indexatiereserve)				
Stand per 1 januari	4.636		3.249	
Dotatie uit premie	562		923	
Indexatie actief	0		0	
Rendement	585		464	
Mutatie uit bestemming saldo	1.147		1.387	
Stand per 31 december	5.783		4.636	
Totaal reserves Ring P	22.160		18.366	
Totale reserves beide Ringen:				
Algemene reserve	26.484		27.762	
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	7.471		5.975	
Bestemde reserve (indexatiereserve)	5.783		4.636	
Totale reserves	39.738		38.373	
<i>De aanwezige vermogens en aanwezige dekkingsgraden van de beide ringen bedragen:</i>				
Ring H	17.578	108,7%	20.007	111,5%
Ring P	22.160	111,7%	18.366	110,6%
<i>Het minimaal vereist eigen vermogen en de hierbij horende minimaal benodigde dekkingsgraden bedragen:</i>				
Ring H	8.653	104,3%	7.469	104,3%
Ring P	7.894	104,2%	7.150	104,1%
<i>Het vereist eigen vermogen (gebaseerd op de strategische beleggingsmix) en de hierbij horende benodigde dekkingsgraden bedragen:</i>				
Ring H	29.670	114,6%	24.328	113,9%
Ring P	24.472	112,9%	19.103	111,1%

Het vereist eigen vermogen (gebaseerd op de feitelijke beleggingsmix) en de hierbij horende benodigde dekkingsgraden bedragen:

Ring H	32.664	116,1%	26.929	115,4%
Ring P	25.612	113,5%	19.992	111,6%

De dekkingsgraad is vastgesteld als het Totaal Vermogen (Reserves + Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds) gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

De berekeningen zijn als volgt:

Ring H: $(17.578 + 202.919) / 202.919 \times 100\% = 108,7\%$

Ring P: $(22.160 + 189.878) / 189.878 \times 100\% = 111,7\%$

Per 31 december 2010 is de aanwezige solvabiliteit bij beide ringen lager dan de benodigde solvabiliteit maar hoger dan het minimaal vereist eigen vermogen. Beide ringen bevinden zich in een situatie van reservetekort.

Door de besturen zijn in het eerste kwartaal 2009 bij de toezichthouder DNB korte- en lange termijnherstelplannen ingediend. Vanaf het tweede kwartaal 2009 geldt dat beide ringen voldoen aan de eisen van het minimaal vereist eigen vermogen. Het herstel van de financiële positie van de ringen is in 2010 over het hele jaar gezien conform het oorspronkelijke herstelplan verlopen, ondanks de (onvoorziene) extra stijging van de voorziening pensioenverplichtingen in verband met de gestegen levensverwachtingen.

[6] Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Ring H:

Stand per 1 januari	174.424	172.600
Mutatie via staat van baten en lasten	28.495	1.824

Stand per 31 december

De totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd:

Deelnemers	82.766	68.545
Gewezen deelnemers	62.811	53.774
Pensioengerechtigden	56.185	51.769
Overgangsmaatregel prepensioen	1.157	336

Totale voorziening pensioenverplichtingen	202.919	174.424
--	----------------	----------------

	2010	2009
Ring P:		
Stand per 1 januari	172.563	166.384
Mutatie via staat van baten en lasten	17.315	6.179
Stand per 31 december	189.878	172.563
De totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd:		
Deelnemers	79.950	71.187
Gewezen deelnemers	22.279	19.584
Pensioengerechtigden	85.582	79.446
Overgangsmaatregel prepensioen	2.067	2.346
Totale voorziening pensioenverplichtingen	189.878	172.563
Totale voorziening pensioenverplichtingen beide ringen:		
Stand per 1 januari	346.987	338.984
Mutatie via staat van baten en lasten	45.810	8.003
Stand per 31 december	392.797	346.987
[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Ring H:		
Stand per 1 januari	11.171	8.372
Stortingen t.b.v. deelnemers	1.938	1.371
Onttrekkingen deelnemers	-147	-319
Rendement	1.230	1.747
Stand per 31 december	14.192	11.171
Ring P:		
Stand per 1 januari	8.865	7.367
Stortingen t.b.v. deelnemers	910	901
Onttrekkingen deelnemers	-487	-634
Rendement	786	1.231
Stand per 31 december	10.074	8.865
Totale voorziening voor risico deelnemers beide ringen:		
Stand per 1 januari	20.036	15.739
Mutatie via staat van baten en lasten	4.230	4.297
Stand per 31 december	24.266	20.036

	2010	2009
[8] Kortlopende schulden		
Ring H:		
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand ¹⁾	11.690	15.500
Derivaten met negatieve marktwaardering	5.631	0
Lopende intrest derivaten met negatieve marktwaardering	-53	0
Aankoop beleggingen	120	0
Herverzekeraar	459	0
De Nederlandsche Bank	17	6
Te betalen loonheffing	127	132
Sociale lasten	21	20
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	142	124
Overige kosten	61	101
	18.215	15.883
Ring P:		
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand ²⁾	3.800	9.250
Derivaten met negatieve marktwaardering	2.359	0
Lopende intrest derivaten met negatieve marktwaardering	-36	0
Aankoop beleggingen	110	0
Herverzekeraar	227	0
De Nederlandsche Bank	16	6
Te betalen loonheffing	158	155
Sociale lasten	33	30
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	32	26
Overige kosten	77	35
	6.776	9.502

1) Het verkregen onderpand op swaptransacties wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat een bedrag van 11.690 (2009: 15.500) niet ter vrije beschikking van het fonds.

2) Het verkregen onderpand op swaptransacties wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat een bedrag van 3.800 (2009: 9.250) niet ter vrije beschikking van het fonds.

	2010	2009
[9] Overlopende passiva		
Ring H:		
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	62	85
Vooruitontvangen FVP-bijdragen	202	33
Vooruitontvangen onttrekkingen spaarkapitalen (volgend jaar in rechten)	15	0
Uit te betalen uitgaande waardeoverdrachten	3	3
	282	121
Ring P:		
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	26	59
Vooruitontvangen inkoopsommen	0	256
Vooruitontvangen onttrekkingen spaarkapitalen (volgend jaar in rechten)	0	57
	26	372
Totaal passiva	482.100	431.274

14.6 Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting Pensioenfonds SCA hebben in 2010 geen bezoldiging ontvangen.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2010 was bij Stichting Pensioenfonds SCA de heer M. van Gool als directeur in dienst. Hij verricht zijn werkzaamheden voor zowel Ring H als Ring P.

Baten en lasten	2010	2009
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:		
[10] Directe beleggingsopbrengsten		
Ring H:		
Zakelijke waarden	60	0
Vastrentende waarden	717	237
Derivaten	1.260	1.675
Liquide middelen	10	30
Overige	2	319
	2.049	2.261
Ring P:		
Zakelijke waarden	0	0
Vastrentende waarden	883	220
Derivaten	480	1.168
Overige beleggingen	0	292
Liquide middelen	4	25
Overige	-1	8
	1.366	1.713

[11] Indirecte beleggingsopbrengsten

Ring H:

Gerealiseerd

	2010	2009
Onroerende zaken	40	0
Zakelijke waarden	1.350	158
Vastrentende waarden	6.445	-19.970
Derivaten	8.044	2.194
	15.879	-17.618

Niet-gerealiseerd

Onroerende zaken	-191	119
Zakelijke waarden	12.735	15.215
Vastrentende waarden	-5.449	30.567
Derivaten	-813	-11.306
Overige	247	-1.026
	6.529	33.569
	22.408	15.951

Ring P:

Gerealiseerd

Onroerende zaken	40	0
Zakelijke waarden	1.411	70
Vastrentende waarden	7.523	-8.581
Derivaten	11.161	1.924
Overige beleggingen	0	0
	20.135	-6.587

Niet-gerealiseerd

Onroerende zaken	-190	118
Zakelijke waarden	11.612	13.603
Vastrentende waarden	-7.280	20.061
Derivaten	-2.928	-6.383
Overige	255	-1.418
	1.469	25.981
	21.604	19.394

	2010	2009
[12] Kosten van vermogensbeheer		
Ring H:		
Bewaarloon effecten en overige kosten	-3	-119
Beheerloon	-634	-436
	-637	-555
Ring P:		
Bewaarloon effecten en overige kosten	-3	-46
Beheerloon	-598	-419
	-601	-465
Totale beleggingsopbrengsten risico pensioenfondsen		
Totale beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds Ring H	23.820	17.657
Totale beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds Ring P	22.369	20.642
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	46.189	38.299
[13] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Ring H:		
Directe beleggingsopbrengsten	3	3
Indirecte beleggingsopbrengsten	1.227	1.744
	1.230	1.747
Ring P:		
Directe beleggingsopbrengsten	5	4
Indirecte beleggingsopbrengsten	781	1.227
	786	1.231
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	2.016	2.978

	2010	2009
[14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Ring H:		
Premies werkgevers	7.724	7.406
Premies prepensioen	1.573	1.525
Premies WIA-hiaat	39	35
Inkoopsommen	322	552
FVP-bijdragen	56	206
	9.714	9.724
Ring P:		
Premies werkgevers en werknemers	5.530	5.729
Premies prepensioen	2.200	2.285
Premies WIA-hiaat	0	0
Inkoopsommen	902	943
FVP-bijdragen	67	26
	8.699	8.983
Totaal premiebijdragen van werkgevers en werknemers	18.413	18.707
[15] Premiebijdragen voor risico deelnemers		
Ring H:		
Premiestortingen naar ABN AMRO Pension Services	1.938	1.371
Ring P:		
Premiestortingen naar ABN AMRO Pension Services	910	901
Totaal premiebijdragen voor risico deelnemers	2.848	2.272
<i>Ring H:</i>		
<i>De feitelijke premie bedraagt :</i>	11.555	11.095
<i>De kostendeekkende premie bedraagt:</i>	9.797	12.206
<i>De gedempte premie bedraagt:</i>	9.154	10.606
<i>De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:</i>		
– Actuarieel benodigd	7.771	9.388
– Opslag in stand houden vereist vermogen	958	1.619
– Opslag voor uitvoeringskosten	795	854
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	273	345
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	9.797	12.206

	2010	2009
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>		
– Actuarieel benodigd	7.224	8.069
– Opslag in stand houden vereist vermogen	873	1.364
– Opslag voor uitvoeringskosten	784	828
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	273	345
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	9.154	10.606
<i>Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren zijn geen kortingen verstrekt.</i>		
<i>Ring P:</i>		
<i>De feitelijke premie bedraagt :</i>	9.164	9.884
<i>De kostendeekkende premie bedraagt:</i>	9.188	9.261
<i>De gedempte premie bedraagt:</i>	8.704	8.286
<i>De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:</i>		
– Actuarieel benodigd	7.546	7.051
– Opslag in stand houden vereist vermogen	805	1.230
– Opslag voor uitvoeringskosten	665	601
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	172	379
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	9.188	9.261
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>		
– Actuarieel benodigd	7.121	6.251
– Opslag in stand houden vereist vermogen	755	1.077
– Opslag voor uitvoeringskosten	656	599
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	172	359
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	8.704	8.286
<i>Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren zijn geen kortingen verstrekt.</i>		

	2010	2009
[16] Saldo van overdrachten van rechten		
Ring H:		
Overgenomen pensioenverplichtingen	247	174
Overgedragen pensioenverplichtingen	-250	-322
	-3	-148
Ring P:		
Overgenomen pensioenverplichtingen	102	757
Overgedragen pensioenverplichtingen	-272	-16
	-170	741
Totaal saldo van overdrachten van rechten	-173	593
[17] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers		
Onttrekkingen Ring H	-147	-319
Onttrekkingen Ring P	-487	-634
Totaal onttrekking beleggingen voor risico deelnemers	-634	-953
[18] Pensioenuitkeringen		
Ring H:		
Ouderdomspensioen	-2.776	-2.455
Invaliditeitspensioen	0	0
Weduwepensioen	-605	-552
Wezenpensioen	-47	-38
Prepensioen	-2.535	-2.620
Vergoeding ZVW prepensioen	-89	-83
AO-hiaat uitkering	-188	-156
Afkoopsommen	-6	-169
	-6.246	-6.073

	2010	2009
Ring P:		
Ouderdomspensioen	-4.654	-4.434
Invaliditeitspensioen	-54	-70
Weduwepensioen	-1.263	-1.207
Wezenpensioen	-29	-30
Prepensioen	-2.810	-2.387
ANW-hiaat pensioen	-47	-25
Compensatie sociale verzekeringspremies	-52	-44
Afkoopsommen	-15	-112
	-8.924	-8.309
Totaal pensioenuitkeringen	-15.170	-14.382
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Ring H:		
Toevoeging pensioenopbouw	-5.950	-7.940
Indexering en overige toeslagen	-1.087	0
Benodigde intresttoevoeging ¹⁾	-2.321	-4.575
Pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	6.486	6.150
Wijziging marktrente	-19.955	10.209
Overige mutaties	-1.461	777
Mutatie waarde-overdrachten	51	211
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-4.636	-6.709
Resultaat op kanssystemen	378	53
	-28.495	-1.824
Ring P:		
Toevoeging pensioenopbouw	-6.769	-6.813
Indexering en overige toeslagen	0	-143
Benodigde intresttoevoeging ¹⁾	-2.218	-4.157
Pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	9.437	8.567
Wijziging marktrente	-15.655	5.531
Overige mutaties	666	-127
Mutatie waarde-overdrachten	486	-1.089
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-3.880	-7.904
Resultaat op kanssystemen	618	-44
	-17.315	-6.179
Totaal mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-45.810	-8.003

1) Gebaseerd op de 1-jaars-rente (2010: 1,303%; 2009: 2,544%).

	2010	2009
[20] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Mutatie Ring H	-3.021	-2.799
Mutatie Ring P	-1.209	-1.498
Totaal mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-4.230	-4.297
[21] Herverzekering		
Ring H:		
Premies		
Risicopremies	-428	-476
Uitkeringen uit herverzekering		
Overlijden	13	416
Premievrijstelling en AO	0	214
	-415	154
Ring P:		
Premies		
Risicopremies	-271	-260
Uitkeringen uit herverzekering		
Overlijden	39	237
Premievrijstelling en AO	67	96
	-165	73
Totaal herverzekering	-580	227

	2010	2009
[22] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Ring H:		
Administratie	-479	-495
Accountantskosten controle jaarrekening	-26	-8
Actuaris	-103	-90
Advieskosten	-9	0
Doorbelaste (salaris)kosten onderneming	-88	-125
De Nederlandsche Bank	-17	-6
Bestuurskosten	-1	-12
Overige kosten	-81	-74
	-804	-810
Ring P:		
Administratie	-418	-437
Accountantskosten controle jaarrekening	-26	-6
Actuaris	-93	-63
Advieskosten	-10	-17
Doorbelaste (salaris)kosten onderneming	-86	-60
De Nederlandsche Bank	-16	-6
Bestuurskosten	0	-3
Overige kosten	-68	-57
	-717	-649
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.521	-1.459
[23] Overige baten en lasten		
Ring H:		
Diversen	0	4
	0	4
Ring P:		
Onttrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaanden	17	17
Afwikkeling WAO-hiaat premies 2001-2003 Nationale Nederlanden	0	-595
	17	-578
Totaal overige baten en lasten	17	-574

	2010	2009
Totaal resultaat Ring H	-2.429	18.684
Totaal resultaat Ring P	3.794	14.724
Totaal resultaat Pensioenfonds SCA	1.365	33.408

	2010			2009		
	Ring H	Ring P	Totaal	Ring H	Ring P	Totaal
Actuariële analyse van het resultaat						
Resultaat op:						
Wijziging rentetermijnstructuur	-19.955	-15.655	-35.610	10.209	5.531	15.740
Premie	2.716	781	3.497	508	1.249	1.757
Toeslagverlening	-1.087	0	-1.087	0	-143	-143
Beleggingsopbrengsten	21.500	20.152	41.652	13.082	16.485	29.567
Kosten	0	0	0	0	0	0
Uitkeringen	112	326	438	-39	94	55
Kanssystemen	126	424	550	917	-67	850
Waardeoverdrachten	49	315	364	63	-348	-285
Overige (incidentele) mutaties						
technische voorzieningen	-5.890	-2.566	-8.456	-6.060	-8.077	-14.137
Andere oorzaken	0	17	17	4	0	4
Resultaat	-2.429	3.794	1.365	18.684	14.724	33.408

14.7 Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

In hoofdstuk 9 van het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Solvabiliteitsrisico

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

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

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

Ring H:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	8.493	4,2	7.720	4,4
Zakelijke waarden risico (S2)	23.530	11,6	18.434	10,6
Valutarisico (S3)	0	0,0	0	0,0
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	1.423	0,7	925	0,5
Verzekeringstechnisch risico (S6)	7.248	3,6	7.020	4,0
Diversificatie-effect	-11.024	-5,4	-9.771	-5,6
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de strategische beleggingsmix)	29.670	14,6	24.328	13,9

Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën, gebruik makend van de feitelijke beleggingsmix:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	11.032	5,4	10.981	6,3
Zakelijke waarden risico (S2)	23.833	11,7	18.675	10,7
Valutarisico (S3)	7.825	3,9	765	0,4
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	714	0,4	938	0,5
Verzekeringstechnisch risico (S6)	7.248	3,6	7.012	4,0
Diversificatie-effect	-17.988	-8,9	-11.442	-6,5
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de feitelijke beleggingsmix)	32.664	16,1	26.929	15,4
Aanwezige dekkingsgraad	17.578	108,7	20.007	111,5
Minimaal vereiste dekkingsgraad	8.653	104,3	7.469	104,3
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. strategische beleggingsmix)	29.670	114,6	24.328	113,9
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. feitelijke beleggingsmix)	32.664	116,1	26.929	115,4

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het pensioenfonds (minus de passiefposten kortlopende schulden en overlopende passiva) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het pensioenfonds, afgenomen van 111,5% (2009) tot 108,7% (2010).

Ring P:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	6.533	3,4	5.829	3,4
Zakelijke waarden risico (S2)	19.900	10,5	14.801	8,6
Valutarisico (S3)	0	0,0	0	0,0
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	1.102	0,6	1.614	0,9
Verzekeringstechnisch risico (S6)	5.316	2,8	4.797	2,8
Diversificatie-effect	-8.379	-4,4	-7.938	-4,6
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de strategische beleggingsmix)	24.472	12,9	19.103	11,1

Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën, gebruik makend van de feitelijke beleggingsmix:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	7.122	3,8	6.982	4,0
Zakelijke waarden risico (S2)	20.006	10,5	14.870	8,6
Valutarisico (S3)	5.837	3,1	578	0,3
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	409	0,2	1.622	0,9
Verzekeringstechnisch risico (S6)	5.316	2,8	4.797	2,8
Diversificatie-effect	-13.078	-6,9	-8.857	-5,1
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de feitelijke beleggingsmix)	25.612	13,5	19.992	11,6
Aanwezige dekkingsgraad	22.160	111,7	18.366	110,6
Minimaal vereiste dekkingsgraad	7.894	104,2	7.150	104,1
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. strategische beleggingsmix)	24.472	112,9	19.103	111,1
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. feitelijke beleggingsmix)	25.612	113,5	19.992	111,6

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het pensioenfonds (minus de passiefposten kortlopende schulden en overlopende passiva) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het pensioenfonds, toegenomen van 110,6% (2009) tot 111,7% (2010).

Renterisico

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

De stijging van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de Voorziening pensioenverplichtingen (eind 2010: 3,45% ten opzichte van eind 2009: 3,88%) leidt tot een stijging van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2010 in totaliteit € 35,61 miljoen).

De beleggingen, gewaardeerd tegen marktwaarde, zijn in meer of mindere mate gerelateerd aan ontwikkelingen van de rentestanden. Door de periodieke afstemming van beide ontwikkelingen wordt de dekkingsgraad nauwgezet gemonitord. Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie en de duratie van de portefeuilles. Het renterisico is afgedekt door middel van renteswaps. De swaps hebben een contractomvang (notional) van € 126,05 miljoen (ring H), respectievelijk van € 100,70 (ring P). Het ongerealiseerd resultaat bedraagt € 12,318 miljoen voor ring H en € 4,731 miljoen voor ring P.

De durations van de vastrentende waarden bedragen:

- Ring H: staatsobligaties 13,1 en bedrijfsobligaties (credits) 4,0;
- Ring P: staatsobligaties 13,1 en bedrijfsobligaties (credits) 3,9.

De modified durations van de technische voorzieningen van beide ringen bedragen:

- Ring H: 19,1 (2009: 17,6);
- Ring P: 15,4 (2009: 14,1).

Gevoeligheidsanalyse Ring H:

Ter indicatie, een daling van de marktrente van 1,0%-punt zou leiden tot een hogere verplichting ad € 39 miljoen en tegelijkertijd tot een hogere marktwaarde van de (vastrentende) beleggingen ad € 24 miljoen. Per saldo zou een dergelijke daling van de marktrente een verlagend effect op het eigen vermogen hebben van € 15 miljoen.

Gevoeligheidsanalyse Ring P:

Ter indicatie, een daling van de marktrente van 1,0%-punt zou leiden tot een hogere verplichting ad € 29 miljoen en tegelijkertijd tot een hogere marktwaarde van de (vastrentende) beleggingen ad € 20 miljoen. Per saldo zou een dergelijke daling van de marktrente een verlagend effect op het eigen vermogen hebben van € 9 miljoen.

Zakelijke waarden risico

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

In onderstaande tabel is de samenstelling van de zakelijke waarden weergegeven:

Ring H:	2010		2009	
	€	%	€	%
Indirect onroerend goed Europa	4.800	5,8	3.809	5,8
Aandelen Europa excl UK	22.477	27,3	19.745	30,0
Aandelen US	24.536	29,8	19.646	29,9
Aandelen Verre Oosten	12.639	15,3	9.213	14,0
Aandelen Emerging Markets	17.890	21,7	13.328	20,3
Totaal zakelijke waarden	82.342	100,0	65.741	100,0

De spreiding van de aandelen (excl. Indirect onroerend goed) naar sector is als volgt:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Financiële instellingen	16.066	20,7	12.391	20,0
Handels- en industriële bedrijven	27.881	36,0	18.051	29,2
Transport	0	0,0	186	0,3
Energie	7.449	9,6	6.447	10,4
Technologie	14.578	18,8	9.224	14,9
Overige	11.568	14,9	15.633	25,2
Totaal aandelenfondsen	77.542	100,0	61.932	100,0

Ring P:	2010		2009	
	€	%	€	%
Indirect onroerend goed Europa	4.800	6,4	3.788	6,6
Aandelen Europa excl UK	20.441	27,2	17.050	29,7
Aandelen US	22.243	29,5	16.821	29,3
Aandelen Verre Oosten	10.886	14,5	8.031	14,0
Aandelen Emerging Markets	16.917	22,5	11.698	20,4
Totaal zakelijke waarden	75.287	100,0	57.388	100,0

De spreiding van de aandelen (excl. Indirect onroerend goed) naar sector is als volgt:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Financiële instellingen	14.708	20,9	10.738	20,0
Handels- en industriële bedrijven	25.283	35,9	15.648	29,2
Transport	0	0,0	162	0,3
Energie	6.747	9,6	5.586	10,4
Technologie	13.238	18,8	7.989	14,9
Overige	10.511	14,9	13.477	25,1
Totaal aandelenfondsen	70.487	100,0	53.600	100,0

Valutarisico

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

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

Ring H:

	31-12-2010				31-12-2009			
	Voor afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Na afdekking met derivaten	Reële waarde	Voor afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Na afdekking met derivaten	Reële waarde
	€	€	€	€	€	€	€	€
Euro	164.449	32.494	196.943	0	162.671	27.551	190.222	0
Amerikaanse dollar	24.590	-24.590	0	-436	21.077	-21.209	-132	-60
Britse pound sterling	0	0	0	0	676	-660	16	-9
Japanse yen	7.904	-7.904	0	-331	5.766	-5.682	84	91
Overige	22.614	0	22.614	0	3.446	0	3.446	0
Totaal	219.557	0	219.557	-767	193.636	0	193.636	22

Ring P:

	31-12-2010				31-12-2009			
	Voor afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Na afdekking met derivaten	Reële waarde	Voor afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Na afdekking met derivaten	Reële waarde
	€	€	€	€	€	€	€	€
Euro	161.178	28.941	190.119	0	162.809	24.081	186.890	0
Amerikaanse dollar	22.392	-22.181	211	-399	18.242	-18.467	-225	-49
Britse pound sterling	0	0	0	0	672	-657	15	-9
Japanse yen	6.760	-6.760	0	-285	5.027	-4.957	70	75
Overige	20.913	0	20.913	0	3.005	0	3.005	0
Totaal	211.243	0	211.243	-684	189.755	0	189.755	17

Kredietrisico

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

Het kredietrisico wordt gemitigeerd door spreiding van de vastrentende waarden naar regio en sector.

De samenstelling van de vastrentende waarden kan als volgt worden samengevat:

Ring H:

	31-12-2010			31-12-2009
	€	Duration	Credit Spread	€
Europese obligaties	63.507	12,7	-0,1%	54.884
Bedrijfsobligaties	50.687	4,2	1,5%	48.109
ABS'en	2.311	2,3	4,6%	5.546
Geldmarktfondsen	18.071	0,0	0,0%	1.000
Deposito's	0	0,0	0,0%	20.000
Totaal vastrentende waarden	134.576			129.539

De verdeling van de vastrentende waarden naar credit rating is als volgt:

	2010	2009
	%	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>		
AAA	51,0	27,0
AA	12,0	11,2
A	26,0	33,9
BBB	9,0	9,9
Lager dan BBB	2,0	1,5
Geen rating	0,0	16,6
Totaal vastrentende waarden	100,0	100,0

Ring P:

	31-12-2010		31-12-2009	
	€	Duration	Credit Spread	€
Europese obligaties	85.144	13,1	-0,1%	75.244
Bedrijfsobligaties	41.221	4,2	1,5%	38.954
ABS'en	2.510	2,3	4,9%	5.551
Geldmarktfondsen	4.496	0,0	0,0%	1.000
Deposito's	0	0,0	0,0%	13.501
Totaal vastrentende waarden	133.371			134.250

De verdeling van de vastrentende waarden naar credit rating is als volgt:

	2010	2009
	%	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>		
AAA	67,0	33,3
AA	7,0	10,8
A	16,0	35,1
BBB	8,0	8,0
Lager dan BBB	2,0	1,5
Geen rating	0,0	11,3
Totaal vastrentende waarden	100,0	100,0

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

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

Ring H:

Grote posten: beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van het totale belegde fondsvermogen, zijnde meer dan 4.391.

	2010		2009	
	€	%	€	%
Tegenpartij:				
Franse staat	18.023	8,2	0	0,0
Duitse staat	30.011	6,0	11.530	6,0
Nederlandse staat	12.000	5,5	0	0,0
Italiaanse staat	0	0,0	14.882	7,7
Deposito Citi	0	0,0	15.000	7,7

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in een van de bij het pensioenfonds aangesloten ondernemingen.

Ring P:

Grote posten: beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van het totale belegde fondsvermogen, zijnde meer dan 4.225.

	2010		2009	
	€	%	€	%
Tegenpartij:				
Franse staat	24.440	11,6	13.096	6,9
Duitse staat	41.244	19,5	15.770	8,3
Nederlandse staat	15.233	7,2	0	0,0
Oostenrijkse staat	4.227	2,0	0	0,0
Italiaanse staat	0	0,0	20.403	10,8
Deposito Citi	0	0,0	8.200	7,7
Deposito ING	0	0,0	5.301	2,8

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in een van de bij het pensioenfonds aangesloten ondernemingen.

Verzekeringstechnisch risico

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

Zeist/Eerbeek, 7 juni 2011

Het Bestuur

J.G.M. Nijhuis

A.B.A.G. van Eldijk

15. Overige gegevens

15.1 Gebeurtenissen na balansdatum

- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur besloten in verband met de financiële positie bij Ring H en P geen indexaties toe te kennen voor alle deelnemersgroepen van beide ringen.
- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur voor beide ringen besloten de premie voor de basisregeling met 0,8%-punt te verhogen en de premie voor de 'overgangsregeling' met 0,8%-punt te verlagen.
- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur besloten Rudie Ottens (als vertegenwoordiger van de actieve deelnemers voor Ring H) en Michiel van Baal (als vertegenwoordiger van de actieve deelnemers voor Ring P) te benoemen tot bestuurder van het pensioenfonds onder voorbehoud van de toetsing van De Nederlandsche Bank. De Nederlandse Bank heeft per 10 februari 2011 ingestemd met de benoeming.
- Op de vergadering van 8 februari 2011 heeft het bestuur besloten Dr Anton van Nunen te benoemen tot lid van de Investerings Commissie.

15.2 Resultaatbestemming

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

De jaarresultaten dienen te worden toegevoegd aan de beleggingsreserve, de bestemde reserve en de extra reserve.

Resultaatverdeling

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

x € 1.000	
Ring H:	
Algemene reserve	-2.943
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	514
	-2.429
Ring P:	
Algemene reserve	1.665
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	982
Bestemde reserve (indexatiereserve)	1.147
	3.794
	1.365

15.3 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds SCA is aan Hewitt Associates B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2010.

Gegevens

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

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

Werkzaamheden

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

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een beperkt reservetekort.

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds SCA is naar mijn mening niet voldoende, vanwege een beperkt reservetekort.

Rotterdam, 7 juni 2011

Drs. A.G.M. den Hartogh AAG
verbonden aan Hewitt Associates B.V.

15.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Pensioenfonds SCA te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 en 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 saldo van baten en lasten getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en 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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds SCA per 31 december 2010 en van het saldo van baten en lasten over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet.

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 bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 7 juni 2011

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door
drs. F. J. van Groenestein RA

16. Bijlagen

16.1 Beleggingsoverzicht

(in duizenden euro)

Overzicht belegd vermogen voor risico pensioenfonds

RING H:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Onroerende zaken:				
Aandelen vastgoed	4.800	2,2%	3.809	2,0%
	4.800	2,2%	3.809	2,0%
Zakelijke waarden:				
Aandelenfondsen emerging markets	17.890	8,1%	13.328	6,9%
Aandelenbeleggingsfondsen	59.653	27,1%	48.604	25,0%
	77.543	35,2%	61.932	31,9%
Vastrentende waarden:				
Staatsobligaties	62.094	28,2%	0	0,0%
Vastrentende beleggingsfondsen	50.264	22,8%	102.993	53,0%
Credits	2.722	1,2%	5.434	2,8%
Geldmarktfondsen	18.071	8,2%	1.000	0,5%
Deposito's	0	0,0%	20.000	10,3%
Kortlopende vorderingen op banken	-11.690	-5,3%	-15.500	-8,0%
Lopende intrest	1.426	0,6%	112	0,1%
	122.887	55,7%	114.039	58,7%
Derivaten:				
Swaps	12.318	5,6%	10.636	5,5%
Valutatermijncontracten	-767	-0,3%	22	0,0%
Lopende intrest	-781	-0,4%	1.706	0,9%
	10.770	4,9%	12.364	6,4%
Overige beleggingen en liquide middelen:				
Banken	2.141	1,0%	2.645	1,4%
Lopende bankintrest	3	0,0%	2	0,0%
	2.144	1,0%	2.647	1,4%
Overige kortlopende vorderingen minus schulden:				
Vorderingen en overlopende activa	3.594	1,6%	144	0,1%
Kortlopende schulden	-947	-0,4%	-383	-0,2%
Overlopende passiva	-282	-0,1%	-121	-0,1%
	2.365	1,1%	-360	-0,2%
Totaal	220.509	100,0%	194.431	100,0%

RING P:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Onroerende zaken:				
Aandelen vastgoed	4.800	2,3%	3.788	2,0%
	4.800	2,3%	3.788	2,0%
Zakelijke waarden:				
Aandelenfondsen emerging markets	16.917	8,0%	11.697	6,1%
Aandelenbeleggingsfondsen	53.570	25,3%	41.903	21,9%
	70.487	33,2%	53.600	28,1%
Vastrentende waarden:				
Staatsobligaties	83.243	39,3%	0	0,0%
Vastrentende beleggingsfondsen	40.699	19,2%	114.197	59,8%
Credits	3.017	1,4%	5.437	2,8%
Geldmarktfondsen	4.495	2,1%	1.000	0,5%
Deposito's	0	0,0%	13.502	7,1%
Kortlopende vorderingen op banken	-3.800	-1,8%	-9.250	-4,8%
Lopende intrest	1.917	0,9%	114	0,1%
	129.571	61,1%	125.000	65,5%
Derivaten:				
Swaps	4.731	2,2%	5.343	2,8%
Valutatermijncontracten	-684	-0,3%	17	0,0%
Lopende intrest	-1.312	-0,6%	1.615	0,8%
	2.735	1,3%	6.975	3,7%
Overige beleggingen en liquide middelen:				
Banken	946	0,4%	1.666	0,9%
Lopende bankintrest	2	0,0%	2	0,0%
	948	0,4%	1.668	0,9%
Overige kortlopende vorderingen minus schulden:				
Vorderingen en overlopende activa	4.164	2,0%	522	0,3%
Kortlopende schulden	-653	-0,3%	-252	-0,1%
Overlopende passiva	-26	0,0%	-372	-0,2%
	3.485	1,6%	-102	-0,1%
Totaal	212.026	100,0%	190.929	100,0%

16.2 Verzekerdenbestand

Ring H:

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2009	1.256	1.018	431	2.705
Mutaties door:				
– Nieuwe toetredingen	48			48
– Ontslag met premievrije aanspraak	-64	61		-3
– Waarde-overdracht	0	-12		-12
– Ingang pensioen	-13	-17	35	5
– Overlijden	-1	-3	-9	-13
– Afkoop	0	0	-1	-1
– Andere oorzaken	3	7	2	12
Mutaties per saldo	-27	36	27	36
Stand per 31 december 2010	1.229 *	1.054	458	2.741

*) Waarvan 96 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

Specificatie pensioengerechtigden

	2010	2009
Ouderdomspensioen	314	299
Partnerpensioen	113	105
Wezenpensioen	31	27
Totaal	458	431

Ring P:

Stand per 31 december 2009

Mutaties door:

- Nieuwe toetredingen
- Ontslag met premievrije aanspraak
- Waarde-overdracht
- Ingang pensioen
- Overlijden
- Afkoop
- Andere oorzaken

Mutaties per saldo

Stand per 31 december 2010

Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
876	578	690	2.144
25			25
-66	65		-1
0	-13		-13
-20	-13	82	49
-2	-7	-35	-44
0	-2	-7	-9
3	2	-18	-13
-60	32	22	-6
816 *	610	712	2.138

*) Waarvan 52 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

Specificatie pensioengerechtigden

Ouderdomspensioen

Partnerpensioen

Wezenpensioen

Totaal

	2010	2009
	451	447
	244	223
	17	20
	712	690

16.3 Begrippenlijst

Aandelen

Bewijzen van deelneming in het vermogen van een onderneming. De bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs.

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Accounting standaarden

Centrale afspraken, gemaakt door de beroepsgroep van accountants, over de wijze waarop het jaarverslag van een onderneming wordt ingericht met gebruikmaking van uniforme waarderingsmethoden en begrippen. Deze afspraken moeten er toe leiden dat de jaarverslagen beter met elkaar kunnen worden vergeleken.

Actuaris

Een wiskundige gespecialiseerd in levensverzekeringen, die berekent onder meer de voorziening pensioenverplichtingen van het fonds en adviseert het fonds over het te voeren pensioenbeleid.

Actuariële methoden

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

Actuariële grondslagen

Wanneer een contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen moet worden bepaald maakt de actuaris gebruik van actuariële grondslagen, zoals: de marktrente; de kansstelsels: sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalideringskansen, frequenties van gehuwd zijn, soms ook toekomstige salarisontwikkeling of indexatiebeleid enz.; kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten).

Actuele waarde

De actuele waarde is voor beleggingen waarvoor dagelijks openbare prijzen worden vastgesteld, zoals aandelen en obligaties, de beurswaarde. Voor andere vastrentende waarden, zoals onderhandse leningen en hypotheekleningen, wordt de actuele waarde benaderd als de contante waarde van de toekomstige netto kasstromen. Als actuele waarde van de beleggingen in vastgoedfondsen wordt de intrinsieke waarde gehanteerd.

Autoriteit Financiële Markten

De toezichthouder die toeziet op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, dus ook pensioenfondsen.

Algemene nabestaandenwet

De Anw vervangt met ingang van 1 juli 1996 de Algemene Weduwen- en Wezenwet. De volgende groepen hebben recht op een

Anw-uitkering bij overlijden van de echtgeno(o)t(e) of partner:

- nabestaanden geboren vóór 1 januari 1950;
- nabestaanden die ongehuwde kinderen jonger dan 18 jaar verzorgen;
- nabestaanden die voor ten minste 45% arbeidsongeschikt zijn.

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

Algemene Ouderdomswet

De Algemene Ouderdomswet (AOW) is in 1956 tot stand gekomen. Het is een volksverzekering en geldt dus voor alle ingezetenen van Nederland. De AOW voorziet in uitkeringen bij ouderdom. De uitkeringen gaan in op de eerste dag van de maand waarin de verzekerde 65 jaar wordt. De hoogte van de uitkeringen is niet afhankelijk van het loon dat gedurende een eventuele loopbaan is verdiend, maar is afhankelijk van de burgerlijke staat en de gezinssituatie waarin de verzekerde verkeert.

ALM

Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds.

Deze studie dient te resulteren in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een aanvulling van het pensioenfonds op de arbeidsongeschiktheidsuitkering van de overheid. In het algemeen zijn er twee soorten arbeidsongeschiktheidspensioenen: (1) het arbeidsongeschiktheidspensioen ter dekking van het WAO/WIA-hiaat en (2) het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen.

Asset-mix

De verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën.

Backservice

Pensioenaanspraken (of de waarde ervan) die betrekking hebben op de achterliggende dienstjaren en die ontstaan door verandering in de pensioengrondslag.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld. In het strategisch beleggingsbeleid wordt door het pensioenfonds zelf vooraf een normportefeuille, al dan niet bestaande uit indices, bepaald. Aan de hand van de benchmark kunnen normweringen voor de verdeling van de beleggingen over (sub)categorieën, en normrendementen bij een gegeven risicoprofiel van het fonds worden benoemd.

Bestuurderstoets

De bestuurderstoets wordt uitgevoerd door De Nederlandsche Bank (DNB). Door middel van deze toets –waartoe het bestuur DNB van diverse documenten moet voorzien– kan de toezichthouder zich een beeld vormen van de deskundigheid en integriteit van de bestuurders van het pensioenfonds. Indien de toets tot een negatief oordeel leidt, kan DNB een voorgenomen (her)benoeming van een kandidaat-bestuurslid tegenhouden.

Beurskoers

Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Bijzonder partnerpensioen

Indien het huwelijk, geregistreerd partnerschap of partnerrelatie in de zin van de pensioenovereenkomst van een (gewezen) deelnemer aan een pensioenregeling eindigt, verkrijgt de gewezen echtgenoot of partner een premievrije aanspraak op partnerpensioen, tenzij expliciet anders is overeengekomen.

Calloptie

De koper van de calloptie krijgt het recht om de onderliggende waarde van de optie (aandelen bijvoorbeeld) –gedurende de looptijd van de optie voor een bepaald bedrag –de uitoefenprijs– te kopen. Voor dat recht betaalt hij premie. De verkoper van een calloptie –de schrijver– moet eventueel de onderliggende waarde leveren aan de koper van de optie tegen de uitoefenprijs. De optieschrijver ontvangt voor deze verplichting de optie premie.

Contante waarde

De contante waarde op een bepaald moment van (een serie) betalingen in de toekomst, is het bedrag dat op dat moment aanwezig zou moeten zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (marktrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, deze toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Conversie

Bij conversie (omzetting) wijzigt naast de aard van de pensioenaanspraken, ook de persoon van de verzekerde. Daarbij wordt de helft van het ouderdomspensioen dat tijdens het huwelijk is opgebouwd en het bijzonder partnerpensioen omgezet in een aanspraak op ouderdomspensioen voor de ex-partner of ex-echtgenote.

Converteerbare obligatie

Een obligatie die gedurende de looptijd kan worden omgewisseld (geconverteerd) in aandelen. Deze mogelijkheid is als een extraatje aan de obligatie meegegeven door de uitgever, teneinde de obligatie gemakkelijker te kunnen plaatsen.

Coupon

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

Couponrendement

Verhoudingsgetal tussen het bedrag aan ontvangen couponrente en de beurswaarde van de obligatie in kwestie op een bepaald moment, of van de beurswaarde bij aankoop van de obligatie.

Deelnemer

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

Deelnemersjaren

Alle jaren die als deelnemer in het fonds zijn doorgebracht.

Dekkingsgraad

Een maat voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De dekkingsgraad wordt bepaald door de mate waarin het totaal vermogen de voorziening pensioen verplichtingen (VPV) overtreft, uitgedrukt in een percentage:

$$\text{Dekkingsgraad} = \text{Vermogen} / \text{VPV} \times 100\%$$

Een dekkingsgraad van 100% geeft aan dat het totaal vermogen juist toereikend is om de voorziening pensioen verplichtingen te dekken, terwijl een percentage lager dan 100 aangeeft dat er sprake is van onderdekking. Fondsen gaan in hun financiële opzet veelal van een minimum dekkingsgraad uit die in mindere of meerdere mate ruim boven 100% ligt.

De Nederlandsche Bank

Bij wet ingesteld toezichhoudend orgaan dat onder andere de naleving van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Duration

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

Effectentypisch gedragstoezicht

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

Effectief rendement

Het effectief rendement houdt naast het couponrendement nog rekening met winst of verlies bij aflossing van een obligatie.

Eindloonregeling

Een eindloonregeling is in het algemeen een pensioenregeling, waarin de hoogte van het pensioen afgeleid is van het laatstverdiende salaris. Zolang men deelneemt aan de pensioenregeling volgt het pensioen zo de eigen loonontwikkeling. Dat is niet meer het geval als men niet meer deelneemt aan de pensioenregeling.

Franchise

In veel pensioenregelingen is een bepaald drempelbedrag opgenomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt omdat de AOW geacht wordt hierover pensioen te verlenen. Dit bedrag is veelal afgeleid van de uitkeringen krachtens de AOW en wordt dan 'franchise' genoemd.

Financieel toetsingskader (FTK)

Benaming van het nieuwe toezichtregime dat vanaf 1 januari 2007 van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. De nieuwe waarderingsmethoden vervangen de oude Actuariële Principes Pensioenfondsen. Het nieuwe toezichtregime is opgenomen in de op 1 januari 2007 in werking getreden Pensioenwet.

Gedragscode

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

Gewezen deelnemer

Deelnemer van wie de deelname aan een pensioenregeling is beëindigd, omdat hij niet meer voor het bedrijf werkt. De gewezen deelnemer bouwt geen pensioenaanspraken meer op, maar houdt wel recht op zijn of haar opgebouwde aanspraken. Een gewezen deelnemer wordt ook wel een slaper genoemd.

Herverzekering

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

Index

Cijfer dat een gewogen gemiddelde uitdrukt en waaraan men kan zien hoe een grootte (bijvoorbeeld de beurskoersen in Amsterdam) zich ontwikkeld heeft.

Indexatie

Een indexatie is een verhoging van een pensioenrecht of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend. Tegenwoordig wordt indexatie ook toeslag of toeslagverlening genoemd.

Indirecte beleggingsopbrengsten

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

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde per aandeel is de 'werkelijke' waarde van dat aandeel, afgeleid van de onderliggende beleggingen. De intrinsieke waarde wordt berekend door de waarde van de activa (bezittingen) te verminderen met de passiva (schulden) en het saldo te delen door het aantal uitstaande aandelen.

Koopsom

Een koopsom is een eenmalige betaling die aan de uitvoerder van de pensioenregeling is verschuldigd en waarvoor een bepaalde pensioenaanspraak wordt ingekocht. In beginsel is een koopsom dus een eenmalige betaling en een premie een periodieke betaling. Zowel premies als koopsommen dienen hetzelfde doel, namelijk de financiering van de pensioenen.

Lijfrente

Het begrip lijfrente wordt gebruikt in de individuele levensverzekeringsmarkt. Technisch gesproken is een lijfrente hetzelfde als een ouderdomspensioen. Het belangrijkste verschil is dat een lijfrenteverzekering privé wordt gesloten, terwijl bij pensioen altijd sprake is van een werkgever/werknemer relatie.

Liquide middelen

Contant geld, dat op zeer korte termijn beschikbaar is.

Marktwaaarde

De waarde van een belegging op de markt.

Marktrente

De rente zoals deze op een bepaald moment op de financiële markt geldt.

Middelloonregeling

Een pensioenregeling waarbij het pensioen jaarlijks berekend wordt aan de hand van het salaris in dat jaar. Het pensioen dat in voorgaande jaren is opgebouwd wordt niet aangepast aan het nieuwe salaris. Wel bestaat voor het pensioenfonds de mogelijkheid om het pensioen in de middelloonregeling te indexeren. Daarmee wordt de koopkracht van het pensioen behouden. Indexering is wel bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er niet of minder geïndexeerd wordt als er onvoldoende geld is.

Multi-opf

Een Multi-opf is een pensioenfonds dat pensioenregelingen van verschillende ondernemingen uitvoert. Het Multi-opf moet de vermogens van de verschillende deelnemende regelingen hierbij gescheiden houden (ring-fencing). Dit nieuwe pensioenfonds kent één bestuur, één deelnemersraad en één

verantwoordingsorgaan en lost daarmee gelijk een belangrijk probleem op: het vinden van (de juiste) mensen voor deze organen.

Nabestaandenpensioen

Verzamelnaam voor weduwe-, weduwnaars- en partnerpensioen, soms ook voor wezenpensioen.

Nominale waarde

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

Obligatie

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

Onderhandse lening

Lening op schuldbekentenis tussen twee partijen die niet via de effectenbeurs wordt verhandeld.

Optie

Zie ook calloptie en putoptie.

Verhandelbaar recht om iets te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie) tegen een van tevoren vastgestelde prijs gedurende een van tevoren vastgestelde termijn.

Ouderdomspensioen

Ouderdomspensioen is een levenslange uitkering die aan de voormalige deelnemers van de pensioenregeling wordt verstrekt vanaf de pensioendatum tot aan het overlijden.

Overreserve

Het deel van de reserves van een pensioenfonds waar geen pensioenverplichtingen tegenover staan (ook wel genoemd: extra of algemene reserve).

Pari

De koers van een aandeel of obligatie is gelijk aan de nominale waarde. Ook wel "à pari". Boven of onder pari betekent dus een hogere of lagere beurskoers dan de nominale waarde.

Partnerpensioen

Partnerpensioen is een uitkering die bij overlijden van (gewezen) deelnemers aan hun partner wordt verstrekt tot aan het overlijden.

Partnerregistratie

De Wet Partnerregistratie is per 1 januari 1998 in werking getreden. Deze wet opent de mogelijkheid voor partners die niet willen of kunnen huwen hun relatie te laten registreren bij de burgerlijke stand van de gemeente. Partnerregistratie is gelijkgesteld met het huwelijk en geldt ook voor partners met gelijke sekse. De groep bloedverwanten valt er buiten.

Pensioengrondslag

Onder de pensioengrondslag wordt in beginsel verstaan: het jaarlijks op 1 januari vastgestelde jaarsalaris verminderd met een op dat moment geldende franchise.

Pensioenregister

In de Pensioenwet is bepaald dat de pensioenfondsen en verzekeraars een Pensioenregister moeten inrichten dat uiterlijk per 1 januari 2011 operationeel is. Het Pensioenregister geeft de Nederlandse (collectieve) pensioenaanspraken via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl weer.

Pensioen- en spaarfondsenwet

De Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) is destijds in 1952 van kracht geworden en is de oude wet die per 1 januari 2007 is vervangen door de Pensioenwet.

Pensioenverplichtingen

De contante waarde van alle opgebouwde pensioenrechten op basis van de deelnemersjaren.

Pensioenwet

Deze wet heeft met ingang van 1 januari 2007 de Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) vervangen. De PSW was aan een algehele, technische herziening c.q. modernisering toe. Naast een technische herziening hebben allerlei nieuwe beleidsonderwerpen zoals de Principes Goed Pensioenfondsbestuur (PFG) en het

Financieel toetsingskader (FTK) een plaats in de wet gekregen. Voor een aantal onderdelen is de invoering uitgesteld tot 1 januari 2008.

Pension Fund Governance (PFG)

De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft op basis van de onderzoeksresultaten de Principes voor goed pensioenfondsbestuur op 16 december 2005 vastgesteld. Per 1 januari 2008 moeten de pensioenuitvoerders de pension fund governance conform deze principes vormgeven hebben. De principes hebben onder meer betrekking op verantwoording afleggen door het bestuur, deskundigheid en onafhankelijkheid van het bestuur, transparantie en communicatie, intern toezicht en op rechtstreeks verzekerde regelingen. Ze geven een minimumniveau waaraan pensioenfondsen moeten voldoen; er is ruimte voor differentiatie en maatvoering naar gelang het eigen karakter van de fondsen.

Performance

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

Premie

De onderneming en/of de deelnemer betaalt premie aan het pensioenfonds voor de opbouw van pensioenrechten. Er zijn echter meerdere begrippen van premie. De toezichthouder onderscheidt er drie:

- Feitelijke premie: dit is de premie die via de onderneming (feitelijk) betaald wordt aan het pensioenfonds.
- Kostendekkende premie: dit is de premie die via de onderneming minimaal betaald moet worden op basis van de actuariële en wettelijke regels, uitgaande onder andere van huidige rente. Indien de rente daalt, stijgt de premie, indien de rente stijgt, dan neemt de premie af.
- Gedempte kostendekkende premie: dit is dezelfde premie als de kostendekkende premie maar dan berekend met een vaste rente van bijvoorbeeld 4,2%. Hiermee wordt voorkomen dat de premie die betaald moet worden aan het pensioenfonds sterk fluctueert al gelang de rente wijzigt. Het gebruik van deze gedempte kostendekkende premie wordt door de toezichthouder toegestaan mits wordt voldaan aan bepaalde condities.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdoms- en nabestaandenpensioen. Een andere vorm van premievrije aanspraak is het bijzonder partnerpensioen dat de gewezen partner ontvangt bij scheiding/einde partnerschap.

Prepensioen

Een pensioensoort bedoeld als vervanging voor een VUT-regeling. Het betreft een tijdelijke uitkering welke uiterlijk eindigt op de 65-jarige leeftijd of zoveel eerder als het ouderdomspensioen ingaat.

Putoptie

Een optie die de koper het recht maar niet de verplichting geeft om het onderliggende contract te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs. Voor dat recht moet premie worden betaald. Een putoptie maakt het mogelijk het risico van dalende koersen af te dekken.

Rating

Met een rating wordt de mening over de kredietwaardigheid van een instelling weergegeven. Ratingbureaus, zoals Moody's en Standard & Poor's, geven alle voor de belegger relevante informatie in een zo beknopt mogelijke rating weer. Een voorbeeld van een rating voor (oplopende) kredietwaardigheid is de A-, AA-, AAA-rating voor debiteuren waarin beleggingen van vastrentende waarden plaatsvinden.

Reële rente

Het verschil tussen het fondsrendement en de (loon- of prijs-)inflatie.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat een verzekeringsmaatschappij of een pensioenfonds behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur, ook wel yield curve genoemd, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Slaper

Zie ook gewezen deelnemer.

Sterftetafels

Geven aan wat de levens- en sterftekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Ze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuaar. Tegenwoordig worden de sterftetafels ook wel vaker overlevingstafels genoemd. In augustus 2010 heeft het Actuarieel Genootschap (AG) de Prognosetafel van de overlevingskansen 2010-2060 gepubliceerd (gebaseerd op de bevolkingssterfte in de jaren 1987 tot en met 2008). Veel pensioenfondsen hebben deze AG Prognosetafel gevolgd.

Taakafbakening

Met deze term wordt de verdeling van de markt voor aanvullende pensioenproducten over pensioenfondsen en verzekeraars aangegeven. Pensioenfondsen zijn aan strikte regels gebonden met betrekking tot hetgeen wordt verzekerd ten behoeve van de deelnemers aan bedrijfstak – dan wel ondernemingspensioenfondsenregelingen. In het algemeen moeten deze regelingen c.q. afzonderlijke onderdelen daarvan worden gekenmerkt door solidariteit en collectiviteit. Strikt individuele pensioenproducten, zonder financiële betrokkenheid van de werkgever, zijn voorbehouden aan verzekeringsmaatschappijen. De taakafbakening is neergelegd in een ministeriële regeling van het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid.

Toeslag(verlening)

Een toeslag of toeslagverlening is een verhoging van een pensioenrecht of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend. Zie ook indexatie.

Totaal rendement

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

Uitruil

In pensioenregelingen waarin voor gehuwden een partnerpensioen wordt opgebouwd, moet uiterlijk vanaf 1 januari 2002 een keuzemogelijkheid zijn opgenomen tussen enerzijds (een deel van) het opgebouwde partnerpensioen en anderzijds een hoger of eerder ingaand ouderdomspensioen. Deze keuzemogelijkheid moet openstaan voor iedere deelnemer, ongeacht de burgerlijke staat. Voorbeelden van andere keuzemogelijkheden in pensioenregelingen, zijn de uitruil van (andere) pensioensoorten zoals ouderdoms- in partnerpensioen en vervroeging of uitstel van de pensioendatum.

UPO

In de Pensioenwet is vastgelegd dat het pensioenfonds verplicht is om deelnemers jaarlijks een pensioenoverzicht te versturen in de vorm van het Uniform Pensioenoverzicht (UPO). Deelnemers kunnen op deze manier gemakkelijk pensioenbedragen vergelijken en bij elkaar optellen. Verwacht wordt dat de betrokkenheid bij en inzicht in de financiële pensioensituatie hierdoor toeneemt. Het UPO is een gestandaardiseerd pensioenoverzicht dat jaarlijks wordt verstrekt. Het geeft de deelnemer inzicht in de huidige en toekomstige pensioensituatie. Daarnaast vindt men op het overzicht terug wat is geregeld voor nabestaanden.

Vastrentende waarden

Hypothecaire leningen, liquiditeiten, leningen op schuldbekentenis en obligaties.

Verantwoordingsorgaan

Door de Pension Fund Governance gehanteerde term voor een orgaan waar het bestuur verantwoording aan aflegt en waarin de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever(s) zijn vertegenwoordigd. Ook 'slapers' kunnen hierin zijn vertegenwoordigd.

Verevening

Verdeling van de tijdens het huwelijk opgebouwde aanspraken op ouderdomspensioen volgens de regels van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Verzekeringstechnische risico's

Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een langlevensrisico voor het ouderdomspensioen als verzekerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht. Voor het nabestaandenpensioen loopt het fonds een kortlevensrisico als de verzekerden korter leven dan volgens de overlevingstafel wordt verwacht. Ook kan het invaliditeitsrisico worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Voorziening pensioenverplichtingen

Dit is de, met inachtneming van de actuariële grondslagen (marktrente, kansstelsels en kostenopslagen), vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenen aangeeft.

Waardeoverdracht

Het is mogelijk het pensioen dat bij een vorige werkgever is opgebouwd over te brengen naar het pensioenfonds van een nieuwe werkgever. Dit noemen we waardeoverdracht. In dat geval vervallen de opgebouwde aanspraken bij het 'oude' pensioenfonds.

Waardevast

Aanpassing aan de stijging van de prijzen.

Welvaartvast

Aanpassing aan de stijging van de lonen.

Wezenpensioen

Een tijdelijke pensioenuitkering die na overlijden van (gewezen) deelnemers wordt verstrekt aan kinderen tot een bepaalde leeftijd. Zie ook nabestaandenpensioen.

WGA-hiaatpensioen

Op grond van de WIA ontvangt een gedeeltelijk arbeidsongeschikte in eerste instantie een loongerelateerde WGA-uitkering. De hoogte van deze uitkering is afhankelijk van wat de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog verdient. De duur van deze uitkering is echter beperkt en hangt af van hoe lang de arbeidsongeschikte heeft gewerkt.

Als na het einde van de loongerelateerde uitkering de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog niet werkt of minder verdient dan 50% van de door het UWV vastgestelde verdien capaciteit, ontvangt de gedeeltelijk arbeidsongeschikte een uitkering gebaseerd op een percentage van het minimumloon (afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid). Deze vervolguitkering bedraagt minder dan de loonaanvullinguitkering die de arbeidsongeschikte ontvangen zou hebben als deze 50% of meer van zijn verdien capaciteit zou benutten. Dit verschil wordt het WGA-hiaat genoemd. Een pensioenfonds kan dit verschil met een WGA-hiaatpensioen aanvullen.

WIA

Afkorting van de Wet Werk en inkomen naar arbeidsvermogen. De WIA geldt voor mensen die op of na 1 januari 2004 arbeidsgeschikt zijn geworden. Degenen die voor die datum al arbeidsgeschikt waren, blijven onder de WAO vallen. De aanleiding voor deze wet was het grote aantal mensen dat een beroep deed op de WAO. In de nieuwe wet staat werken voorop. Werknemers en werkgevers worden met financiële prikkels gestimuleerd er alles aan te doen om gedeeltelijk arbeidsgeschikten aan het werk te helpen of te houden.

WIA-uitkering

Een arbeidsongeschiktheidsuitkering als bedoeld in de WIA. Deze uitkering kan gebaseerd zijn op de Regeling werkherhervatting gedeeltelijk arbeidsgeschikten (WGA) of de Regeling inkomensvoorziening volledig arbeidsgeschikten (IVA).

WVPS

Afkorting van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).

Stichting Pensioenfonds SCA

Bezoekadres:

Arnhemse Bovenweg 120, 3708 AH Zeist

Harderwijkerweg 41, 6961 GH Eerbeek

Postadres:

Postbus 670, 3700 AR Zeist

Postbus 96, 6960 AB Eerbeek

Telefoon: 030 - 6984 860

Telefoon: 0313 - 67 75 84

