



Stichting Pensioenfonds

SCA Hygiene Products Nederland

Jaarverslag 2009

www.mijnscapensioen.nl

Kerncijfers

	2009	2008	2007	2006	2005
Aantallen:					
Actieve deelnemers	1.256	1.290	1.292	1.281	1.406
Gewezen deelnemers	1.018	1.120	1.196	1.178	1.058
Pensioengerechtigden	431	360	338	296	265
Totaal	2.705	2.770	2.826	2.755	2.729
Belegd vermogen voor risico pensioenfonds ¹⁾	194.431	173.923	176.195	174.917	161.396
Belegd vermogen voor risico deelnemers	11.171	8.372	10.105	9.683	8.537
Performancecijfers: ²⁾					
– Totaal vastrentende waarden	9,7%				
– Totaal aandelen	30,5%				
– Totaal onroerend goed	3,3%				
– Totaal excl. overlay	16,2%	nb	-1,2%	nvt	nvt
– Totale beleggingsportefeuille	10,3%	-14,0%	nb	-6,3%	13,9%
– Benchmark totale portefeuille	10,6%	nb	nb	nb	nb
Totaal technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	174.424	172.600	129.665	133.538	130.244
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	11.171	8.372	10.105	9.683	8.537
Dekkingsgraad:					
– Afgeleide rekenrente	3,88%	3,55%	4,85%	4,00%	3,70%
– FTK	111,5% ³⁾	100,8% ³⁾	135,9% ³⁾	129,0% ³⁾	119,9% ³⁾
– Vereist FTK o.b.v. de strategische mix	113,9%	119,0%			
– Vereist FTK o.b.v. de feitelijke mix	115,4%	112,9%	118,1%	124,0%	121,2%
Indexatie:					
Actieve deelnemers	0,00%	1,90%	1,80%	1,25%	0,00%
Inactieve deelnemers	0,00%	1,50%	2,135%	2,335%	0,82%
Reserves:					
Algemene reserve	18.420	578	22.422	8.291	0
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	1.587	745	623	0	316
Reserve algemene risico's	0	0	0	5.729	5.551
Beleggingsreserve	0	0	23.485	27.359	25.285
Netto resultaat	18.684	-45.207	5.996	10.227	10.535

De cijfers m.b.t. boekjaren 2007 tot en met 2009 zijn opgesteld op basis van het FTK, de cijfers over voorgaande jaren op basis van de APP.

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.

3) De dekkingsgraad werd voor de jaren 2005 en 2006 berekend inclusief de voorziening voor risico van de deelnemers en vanaf 2007, conform de voorschriften van DNB, exclusief deze voorziening.



Stichting
Pensioenfonds
SCA Hygiene
Products Nederland

Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene
Arnhemse Bovenweg 120, 3708 AH Zeist
Postbus 670, 3700 AR Zeist
Telefoon: 030 - 698 4860
Website: www.mijnscapensioen.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 30161303

Verslag over het boekjaar
1-1-2009 t/m 31-12-2009

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>	10
3. Beleid 2009	12
4. Governance pensioenfondsen	14
4.1 Samenvatting	14
4.2 Beleid	14
4.3 Verslag van de Juridische Commissie	15
4.4 Verslag van de Audit Commissie	15
4.5 Verslag van de Investerings Commissie	15
4.6 Naleving wet- en regelgeving	15
4.7 Verwachtingen	15
<i>Uitgelicht: Algemene economische ontwikkelingen 2009</i>	16
5. Vermogensbeheer	18
5.1 Samenvatting	18
5.2 Beleid	18
5.3 Stand beleggingen	22
5.4 Overige ontwikkelingen	24
5.5 Verwachtingen	24
6. Administratie	25
6.1 Samenvatting	25
6.2 Beleid	25
6.3 Verwachtingen	26
7. Communicatie	27
7.1 Samenvatting	27
7.2 Beleid	27
7.3 Verwachtingen	28
8. Premie-, Franchise- en Indexatiebeleid	29
8.1 Premiebeleid	29
8.2 Franchisebeleid	30
8.3 Indexatiebeleid	30
9. Risicobeheersing	32
10. Financiële positie van het fonds	36
10.1 Samenvatting	36
10.2 Herstelplan	36
10.3 Beleid	38
10.4 Toelichting op resultaat	38
10.5 Toelichting vermogenspositie	40
10.6 Verwachtingen	40
11. Gebeurtenissen na balansdatum	41
12. Verklaringen	42
12.1 Visitatiecommissie	42
12.2 Verantwoordingsorgaan	43
12.3 Actuariële verklaring	43
12.4 Accountantsverklaring	43
13. Resultaatbestemming	44

JAARREKENING

	Pagina
14. Jaarrekening	46
14.1 Balans per 31 december	46
14.2 Staat van baten en lasten	48
14.3 Kasstroomoverzicht	50
14.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	51
14.5 Toelichting op de balans per 31 december	54
14.6 Toelichting op de staat van baten en lasten	60
14.7 Risicoparagraaf	65
15. Overige gegevens	71
15.1 Gebeurtenissen na balansdatum	71
15.2 Resultaatbestemming	71
15.3 Actuariële verklaring	72
15.4 Accountantsverklaring	73
16. Bijlagen	74
16.1 Beleggingsoverzicht	74
16.2 Verzekerdenbestand	75
16.3 Begrippenlijst	76

BESTUURSVERSLAG

1. Bericht van bestuur

Geachte lezer,

Met een laag risicoprofiel heeft het fonds een nettorendement weten te behalen van 10,3% en is de dekkingsgraad gestegen van 100,8% naar 111,5%. In deze dekkingsgraad heeft het fonds een stijging van de verplichtingen van 4,0% geïncasseerd in verband met de verwachtingen dat we met zijn allen langer blijven leven en het fonds dus langer pensioen moet uitkeren. Zonder deze extra verplichting was de dekkingsgraad tot circa 115% gestegen. Het pensioenfonds loopt hiermee jaren vooruit op het officiële (theoretische) herstelplan.

Minder zichtbaar, maar daarom niet minder belangrijk, heeft het bestuur in 2009 verdere kwaliteitsslagen kunnen maken in de bedrijfsvoering op vrijwel alle deelactiviteiten, i.e. governance, vermogensbeheer, administratie, communicatie en integraal risicobeheer die uiteindelijk de stakeholders ten goede komen. In dit verslag geven wij de vorderingen aan. Het bestuur is verheugd dat ook in de verslagen van het Verantwoordingsorgaan en de (externe) Visitatiecommissie deze positieve ontwikkelingen worden bevestigd.

Het bestuur heeft in 2009 een groot persoonlijk verlies geleden. Op 16 maart 2009 is onze voorzitter Rob Oosterveld overleden. Rob Oosterveld is een drijvende kracht geweest voor de huidige opzet van het pensioenfonds. Harold van der Zee is per 7 april 2009 tot voorzitter van het fonds benoemd. Paul van den Berg, bestuurslid namens de gepensioneerden, is per 9 maart om persoonlijke reden afgetreden. Het bestuur is Paul van den Berg zeer erkentelijk voor de enorme inzet voor de uitvoering. De vertegenwoordiging van de gepensioneerden in het bestuur is voortgezet door Jelle Veenstra tot en met 31 december 2009. Kees de Jong is als bestuurslid aangetroden per 1 februari 2009 en is per 10 maart benoemd tot lid van de Investerings Commissie.

Ontwikkelingen op pensioengebied in Nederland en impact voor het pensioenfonds

Het bestuur signaleert in Nederland een breed gevoerde discussie over de houdbaarheid van het Nederlandse pensioensysteem, enerzijds de publieke AOW-voorziening en anderzijds de zogenaamde bedrijfspensioenarbeidsvoorwaarden.

Knelpunten in de houdbaarheid van het stelsel worden signaleerd door vergrijzing van de Nederlandse bevolking, hogere leeftijdverwachting, de houdbaarheid van de solidariteit en de collectiviteit en het risico van het beleggingsstelsel versus de toezeggingen.

De trend in Nederland om meer op zeker te willen spelen zet krachtig door en krijgt inmiddels harde financiële consequenties voor de deelnemers. Het bestuur betreurt het dat de invoer van hogere leeftijdsverwachting niet over enkele jaren gespreid mocht worden van de toezichthouder. Hierdoor is de ruime armslag in de financiële positie van het fonds voor indexatie gedeeltelijk weggeslagen. Het bestuur heeft hierdoor slechts 50% van de indexatie van 2010 kunnen compenseren.

In september 2009 heeft het bestuur na langdurig en zeer zorgvuldig beraad unaniem besloten af te zien van het recht tot bijstorting door de werkgever (recht ontstaan per 31 december 2008) vanwege het krachtige herstel van de financiële positie van het fonds in 2009. Dit besluit, dat is voorgelegd- en is ingestemd door het Verantwoordingsorgaan, voorkomt dat oneigenlijk gebruik van een crisismaatregel een claim legt op de pensioenarbeidsvoorwaarden voor alle deelnemers in de toekomst.

Vooralsnog heeft het bestuur kunnen vaststellen dat het huidige premieniveau ook voor 2010 gehandhaafd kan blijven. Maar mede als gevolg van de discussie over de houdbaarheid van het Nederlandse pensioenstelsel en

het strakke Nederlandse financieel toezichtskader, signaleert het bestuur een verkrapping in de marge tussen het bedrag dat de werkgever bereid is te willen/kunnen betalen voor een pensioen en de (zekerheid) van de pensioentoezegging. Het zal niet te vermijden zijn dat in de nabije toekomst hierover nieuwe keuzen gemaakt moeten worden.

Met de stevige basis in haar organisatie en controle op uitvoering ziet het bestuur, ondanks alle externe turbulenties, de toekomst met vertrouwen tegemoet.

Het bestuur

2. B e s t u u r e n

Bestuur Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland

Werkgeversvertegenwoordigers

R. Oosterveld	voorzitter († 16 maart 2009)
H. van der Zee	voorzitter (per 7 april 2009)
M. van Nesselrooij	
F. van Wanseele	

Werknemersvertegenwoordigers

A. van Eldijk	secretaris
P. Zuidema	
T. Damen	
K. de Jong	(per 1 februari 2009)
P. van den Berg	namens de gepensioneerden (tot en met 9 maart 2009)
J. Veenendaal	namens de gepensioneerden (per 4 augustus 2009 tot 1 januari 2010)
E. Luiken	namens de gepensioneerden (per 1 januari 2010)

Beleggingscommissie ^{*)}

M. van Gool, voorzitter ^{1) 2)}	J. Beverdam ²⁾
T. Groeneveld ^{1) 2)}	S. Ifvarsson ^{1) 2)}
K. de Jong ¹⁾	J. Nijhuis ²⁾
H. van der Zee ¹⁾	

^{*)} Deze commissie voert haar werkzaamheden uit voor en is samengesteld uit personen betrokken bij Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland 1) en Stichting Pensioenfonds 't Anker 2).

Auditcommissie

A. van Eldijk
M. van Nesselrooij
H. van der Zee

Juridische Commissie

P. Zuidema

Pensioenfondsdirectie

M. van Gool	(directeur-secretaris)
-------------	------------------------

Verantwoordingsorgaan

H. van Dun
W. Janssen
M. de Bruin

Aangesloten ondernemingen

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.

Externe dienstverlening

Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheer	Mn-Services Vermogensbeheer B.V., Rijswijk
Beleggingsadministratie	Mn-Services Vermogensbeheer B.V., Rijswijk
Accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Rotterdam
Certificerend Actuaris	Hewitt Associates B.V., Amsterdam
Adviserend Actuaris	Hewitt Associates B.V., Eindhoven
FM adviseur	A. van Nunen, VNP Investments, Alphen-Chaam

Correspondentie adressen

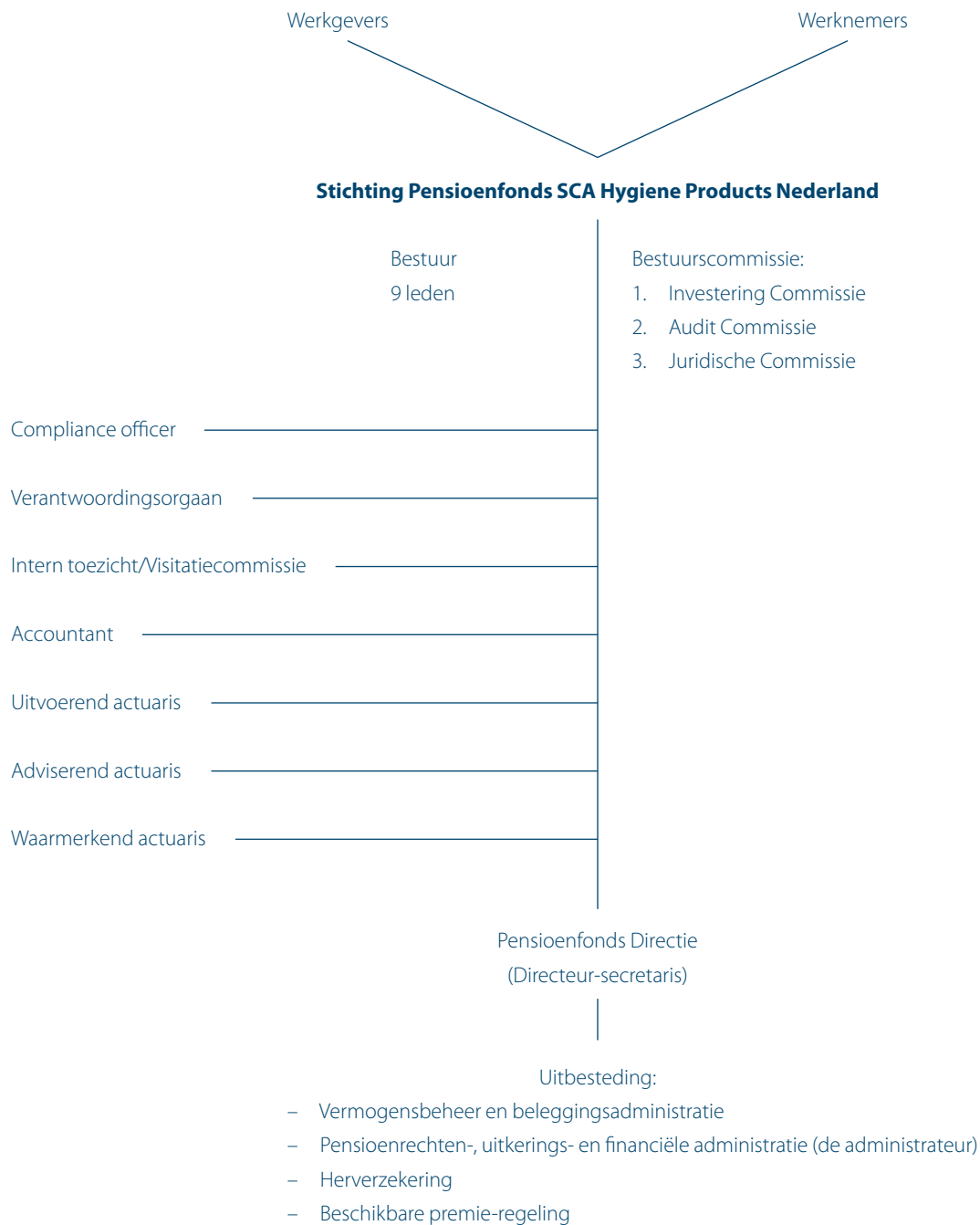
Bezoekadres:	Arnhemse Bovenweg 120 3708 AH Zeist Telefoon: 030 - 698 46 80 Telefax: 030 - 698 46 29
Administrateur:	AZL N.V. Akerstraat 92 6411 HD Heerlen Telefoon: 045 - 576 33 33 Telefax: 045 - 574 11 17

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

www.mijnscapensioen.nl

o r g a n i s a t i e

Organogram Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland



2.1 Toelichting bestuur en organisatie

Inleiding

Het fonds is opgericht per 8 december 1999 en voert de pensioenregeling uit voor SCA Hygiene Products Nederland B.V. en aangesloten ondernemingen. Het fonds heeft de stichting als rechtsvorm en is statutair gevestigd in Zeist.

Doelstelling

Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten en in het kader daarvan het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een en ander overeenkomstig de bepalingen van de statuten, het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomst.

De financiering van de pensioenvoorziening vindt vooralsnog geheel plaats door de werkgever. De uitvoeringsovereenkomst tussen de werkgever en het pensioenfonds is laatst vastgelegd op 1 januari 2009.

Het fonds heeft een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) opgesteld waarin gemotiveerd is omschreven welk beleid wordt gevoerd om de doelstelling van het fonds te kunnen nakomen.

De ABTN is laatstelijk aangepast op 25 september 2009.

Organisatie van het fonds

Bestuur

Doelstelling en bevoegdheden

Het bestuur is de beheerder van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en stelt zich ten doel de pensioenen en andere uitkeringen ter zake van ouderdom, arbeidsongeschiktheid en overlijden aan werknemers en gewezen werknemers alsmede hun nagelaten betrekkingen te verstrekken overeenkomstig de statuten en bepalingen van de pensioenreglementen. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de overeengekomen pensioenregelingen.

Samenstelling en vergaderingen

Het bestuur van het fonds bestaat uit negen personen. Vier bestuursleden worden benoemd door de werkgever, vier leden worden voorgedragen door de aan de onderneming verbonden ondernemingsraad en een lid wordt via verkiezingen gekozen door en uit de pensioengerechtigden. De bestuursleden worden niet bezoldigd.

De samenstelling van het bestuur is in het verslagjaar gewijzigd, zoals weergegeven in het bericht van het bestuur.

Het bestuur kwam in het verslagjaar 6 keer bijeen voor reguliere vergaderingen (5 februari, 10 maart, 7 april, 9 juni, 15 september en

17 november) en een keer voor een gezamenlijke vergadering met zuster SCA Pensioenfonds 't Anker (15 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.

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-, Audit- en Juridische Commissie. De Investerings Commissie is een gezamenlijke commissie van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland en Stichting Pensioenfonds 't Anker en heeft ook 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 de besturen. De AC en de JC verrichten voorbereidende werkzaamheden en brengen advies uit aan het voltallige bestuur.

Compliance officer

De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving op het gebied van compliance. Bestuurslid Mark van Nesselrooij is de compliance officer. Hij bewaakt tevens de naleving van de gedragscode voor bestuursleden. In de loop van het verslagjaar zijn geen bijzonderheden te vermelden.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een Verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld. Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit drie leden. Er is een vertegenwoordiger van de werkgever, werknemer en pensioengerechtigden. De leden zijn begin 2007 benoemd voor de duur van vier jaar. Er is een reglement VO 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.

Intern toezicht/Visitatiecommissie

De besturen zorgen voor organisatie van transparant intern toezicht. Het interne toezicht betreft het kritisch bezien van het functioneren van het bestuur door onafhankelijke deskundigen. In 2010 is de laatste visitatie uitgevoerd. Haar verslag is in dit jaarverslag opgenomen.

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 actuair vraagstukken, bestaat de mogelijkheid om de adviserende actuaire te raadplegen.

Waarmerkend actuaire

Het fonds benoemt een waarmerkend actuaire 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. Sinds november 2009 heeft het bestuur een 'Instructie van Bestuur Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris' opgesteld waarin de taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris zijn vastgelegd.

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, informatieverschaffing en te leveren diensten worden vastgelegd in Service Level Agreements (SLA). De volgende werkzaamheden zijn door de besturen uitbesteed:

1. Vermogensbeheer

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 vermogensbeheer, advies, risicomanagement, uitvoering, beleggingsadministratie en rapportage. Er is een strategisch 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 strategische beleggingsbeleid (ALM-studie). Het uiteindelijke beleggingsbeleid is vastgesteld in het 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. Herververzekering

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

4. Beschikbare premie-regeling

Conform het pensioenreglement is er deels sprake van een beschikbare premie regeling. Ook is er de optie voor een vrijwillige bijspaarregeling. 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.

KREDIETCRISIS

De bestrijding van de gevolgen van de kredietcrisis stond in het verslagjaar centraal. Deze bestrijding was op twee verschillende niveaus zichtbaar: enerzijds op het niveau van elk afzonderlijk pensioenfonds in de vorm van het opstellen van concrete herstelplannen en anderzijds op politiek- c.q. beleidsniveau door middel van de aankondiging van diverse onderzoeken op deelterreinen.

De Nederlandse pensioenfondsen moesten, in reactie op de kredietcrisis en de daardoor ontstaande reserve- en dekkingstekorten, vóór 1 april 2009 herstelplannen opstellen en ter goedkeuring aan De Nederlandsche Bank (DNB) voorleggen. In hoofdstuk 10 Financiële positie van het fonds wordt de uitwerking voor dit pensioenfonds nader toegelicht.

Toezichthouder AFM heeft in 2008 opdracht gegeven tot invoering van het toeslagenlabel met daarna (in 2009) een brief voor uitstel daarvan. De pensioenuitvoerders hebben overigens op verzoek van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een label-vervangende brief moeten sturen naar hun deelnemers en gepensioneerden.

De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) heeft drie commissies benoemd die onderzoek moeten doen en hem adviseren over de (1) gehanteerde en opnieuw vast te stellen parameters (Commissie-Don), (2) over het gevoerde beleggingsbeleid van en de risicobeheersing door de pensioenfondsen (Commissie-Frijns) en (3) over de wenselijkheid om het

Financieel Toetsingskader naar aanleiding van de crisis te herzien (Commissie-Goudswaard).

De eerstgenoemde commissie heeft zijn bevindingen nog in het onderhavige verslagjaar afgerond en een verdeeld advies uitgebracht. Op basis van dit advies heeft de minister van SZW besloten de parameters voorlopig voor het jaar 2010 te handhaven. De overige commissies hebben eind januari 2010 hun bevindingen en adviezen gepresenteerd.

Sociale partners en de belangenverenigingen in de pensioensector zelf hebben de minister voldoende kenbaar gemaakt dat geen politieke besluitvorming kan plaatsvinden zonder de inbreng en de eigen verantwoordelijkheid van alle bij de pensioenregelingen betrokken partijen.

Meer uitvoeringsvormen van collectieve pensioenregelingen

In het verslagjaar is de minister van SZW met een voorstel gekomen om een algemene pensioeninstelling (API) op te richten. Dit als antwoord op de concurrentie van buitenlandse pensioenuitvoeringsorganisaties die de bewindsman voorzag als gevolg van de totstandkoming, enige jaren geleden, van een Europese interne markt van dergelijke organisaties, zonder binnengrenzen en barrières. Wat betreft deze API heeft de bewindsman het meeste urgente deel, de zogenaamde premiepensioeninstelling (PPI), in het verslagjaar door middel van een concreet wetsvoorstel uitgewerkt. Dit voorstel ligt ter behandeling bij de Tweede Kamer. De Nederlandse PPI zal de in het

buitenland vooral voorkomende beschikbare premiesystemen moeten gaan uitvoeren. Een API die daarnaast buitenlandse defined benefit regelingen zou moeten uitvoeren, ligt nog op de tekentafel.

De Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (Opf) heeft in het verslagjaar een voorontwerp van wet tot wijziging van de Pensioenwet gemaakt dat vooral kleinere ondernemingspensioenfondsen in staat moet stellen om samen te werken. Deze samenwerking in een zogenoemde Multi-opf moet de nog steeds oplopende bestuurslast verlichten en de uitvoering efficiënter maken, zonder dat de betreffende fondsen worden genoodzaakt zich te liquideren en over te gaan op rechtstreekse contracten met verzekeraars. Het voorstel ligt momenteel ter goedkeuring bij de Eerste Kamer.

Verhoging van de AOW-pensioenleeftijd

Het kabinetsvoornemen om de pensioeningangleeftijd in de AOW te verhogen van 65 naar 67 jaar heeft maatschappelijk tot veel beroering geleid. Hoewel er geen direct verband tussen de ingang van het AOW-pensioen en de ingangsdatum van de aanvullende pensioenen behoeft te bestaan, is de pensioensector bij het onderhavige politieke dossier nauw verbonden. Dit omdat synchronisatie van de verschillende pensioeningangen voor de hand kan liggen, maar wellicht ook als blijkt dat de fiscale regels terzake –het zogenaamde Witteveenkader– aan de AOW-plannen worden aangepast.

Overige ontwikkelingen

Er hebben zich in het verslagjaar nog andere gebeurtenissen voorgedaan die voor de sector van pensioenfondsen van belang zijn geweest en welhaast door de grote politieke pensioendossiers raken ondergesneeuwd. Zo is thans wel duidelijk geworden dat met ingang van 2011 definitief het doek valt over de FVP-regeling. De fondsbesturen c.q. sociale partners zullen in de naaste toekomst moeten beslissen of zij de betreffende pensioenverzekering voor werkloze werknemers volledig voor eigen rekening willen nemen dan wel zullen afschaffen.

Voorts heeft het kabinet in het verslagjaar de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding geëvalueerd en meerdere voorstellen tot wijziging aangekondigd. In dat verband is aan de pensioenuitvoeringsorganisaties gevraagd om de bekendheid met de wet te vergroten door verbetering van de voorlichting.

Tenslotte kan niet onvermeld blijven de komende aansluiting van de pensioenuitvoerders op het Pensioenregister. Het doel van het register is om het voor iedere burger mogelijk te maken om via één digitale ingang een totaaloverzicht te krijgen van alle bij pensioenfondsen en verzekeraars opgebouwde pensioenaanspraken en toekomstige rechten én aanspraken het kader van de Algemene Ouderdomswet (AOW).

Bron: AZL

3. Beleid 2009

In 2009 heeft het bestuur ingezet op aanscherping van beleid op alle kernactiviteiten van het fonds, te weten

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

Een gedetailleerd verslag over het gevoerde beleid van deze kernactiviteiten wordt in navolgende hoofdstukken gegeven.

Daarnaast heeft het beleid in 2009 vooral in het kader gestaan van de economische crisis, het herstelplan en gerelateerde onderwerpen zoals eventuele bijstorting door de werkgever en indexatietoekening. Het herstelplan wordt toegelicht in Hoofdstuk 10 Financiële positie van het fonds. In Hoofdstuk 7 wordt het beleid voor premie-, franchise en indexatie nader toegelicht.

Hieronder volgt een korte samenvatting van de belangrijkste beleidsontwikkelingen van het fonds.

Governance

Eind 2009 heeft het bestuur gekozen voor formele instelling van een Pensioenfondsdirectie met bijhorende taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden.

Deze organisatie-inrichting is veelal gemeengoed bij wat grotere pensioenfondsen maar nog minder voor de kleinere pensioenfondsen. Vanaf eind 2007 is met deze organisatiestructuur positieve ervaring opgedaan bij het fonds. Deze structuur is in 2009 geformaliseerd via een 'instructie van bestuur'.

Deze structuur heeft het (mede) mogelijk gemaakt het beleid en de uitvoering van het pensioenfonds aan te scherpen. Speciale aandacht in de Governance is mede het afleggen van verantwoording. Het bestuur legt jaar-

lijks verantwoording af over beleid en uitvoering aan het Verantwoordingsorgaan. Ook heeft het bestuur haar interne controle op processen en uitvoering laten controleren via een (externe) Visitatiecommissie. De verslagen van beide organen zijn opgenomen in dit jaarverslag.

Pensioenfondsbestuur en directie onderzoeken momenteel welke additionele maatregelen wenselijk en mogelijk zijn om de Governance te optimaliseren.

Vermogensbeheer

Op het gebied van vermogensbeheer is de inrichting van de beleggingen samen met de fiduciair vermogensbeheerder Mn-Services verder ingevuld. Enerzijds heeft de aandacht in 2009 gelegen op het afronden van de transitie van het pensioenfondsvermogen naar Mn-Services en anderzijds op afstemming van het beleggingsbeleid op de bijzonder uitdagende marktomstandigheden binnen het kader van het risicoprofiel van het fonds.

Het pensioenfonds voert het beleid om via haar Investerings Commissie het vermogensbeheer op dagbasis te monitoren. De Investerings Commissie is opgezet als een kenniscentrum op gebied van vermogensbeheer met onder andere externe experts uit Nederland en Zweden. Samen met Mn-Services worden adviezen ter besluitvorming door het bestuur voorbereid.

Het bestuur is van mening dat het vermogensbeheer in 2009, gegeven de extreem moeilijke marktcondities, gedegen en succesvol is verlopen.

Administratie

Het zorgvuldige beleid betreffende de administratie van pensioenrechten en uitbetalingen in nauwe samenwerking met AZL, onze administrateur, is in 2009 voortgezet. Er is extra inspanning geweest om nieuwe wet- en regelgeving

rondom communicatie zo snel mogelijk uit te voeren. Overigens maakte dit wel extra investeringen noodzakelijk.

Communicatie

In 2009 is er een inhaalslag gemaakt in communicatie. Enerzijds moest er invulling gegeven worden aan nieuwe wet- en regelgeving, anderzijds is het de ambitie van het bestuur om ook op dit gebied optimale dienstverlening aan de stakeholders te kunnen bieden. Het bestuur heeft een nieuw communicatieplan opgezet waarin de communicatie naar doelgroep wordt geïnventariseerd en nieuwe doelstellingen zijn geformuleerd. Mede als gevolg van dit communicatieplan zijn ondermeer de volgende verbeteringen gerealiseerd:

- Intensivering communicatie via het personeelsblad;
- Aanpassing en actualisering van de website en ontwikkeling van dit medium tot een primair communicatiekanaal van het pensioenfonds;
- Introductie van een interactieve, individuele pensioenplanner op de website;
- Besluit om alle deelnemers (dus inclusief de niet-actieven) op jaarbasis een overzicht te geven van hun pensioenrechten;
- Meer aandacht voor duidelijkheid in teksten bij individuele communicatie duidingen;
- Beter bereikbaarheid voor voorlichting, etc.;
- Inzet van het jaarverslag als communicatiemiddel.

Risicobeheer

Het integrale risicobeheer heeft grote aandacht van het bestuur. Aandachtsgebieden zijn:

- Bepaling uitgangspunten, vastlegging in beleid en uitvoering;
- Organisatie Governance;
- Speciale aandacht voor risicobeheer voor het vermogensbeheer;
- Uitvoering: zeer directe en strakke controle op uitvoering, oftewel er 'boven op zitten';
- Gedetailleerde monitoring en rapportage;

Met de keuze voor fiduciair vermogensbeheer vanaf oktober 2008 en de instelling van een pensioenfonds-directie (vanaf november 2007) heeft het bestuur belang-

rijke stappen kunnen zetten in uitvoering van integraal risicobeheer als:

- Instelling van een doeltreffende organisatiestructuur waardoor controleprocessen voor alle processen een impuls kregen;
- Gecontroleerde en effectieve uitvoering vermogensbeheer.

Het bestuur is van mening dat op alle deelactiviteiten aanzienlijke vooruitgang is geboekt in 2009. Met de huidige focus op aanscherping beleid en uitvoering is het bestuur van mening goed te kunnen anticiperen op nieuwe maatschappelijke ontwikkelingen op het gebied van pensioen en gerelateerde aandachtgebieden.

4. Governance pensioenfondsen

4.1 Samenvatting

Het beleid voor goed bestuur van het fonds in 2009 heeft zich verder ontwikkeld door bestendiging van de organisatiestructuur met een pensioenfondsdirectie en een kwaliteitsslag in vermogensbeheer door invulling daarvan in samenwerking met de Fiduciair manager Mn-Services.

Het bestuur heeft haar inzicht in- en controle op uitvoering kunnen optimaliseren mede door gedetailleerde rapportages, voorlichting en adviezen vanuit de directie en dienstverleners. Met de huidige organisatie rondom vermogensbeheer is het bestuur in staat haar toezichthoudende- en beleidsbepalende taken pro-actief uit te voeren.

Er is uitvoering gegeven aan overige principes voor goed pensioenfondsbestuur, zoals het afleggen van verantwoording aan het Verantwoordingsorgaan, het voeren van intern toezicht, het bewaken van de deskundigheid van bestuur via opleidingen, etc.

Het bestuur bestudeert mogelijkheden om de governance verder te optimaliseren.

4.2 Beleid

Het organiseren van 'goed bestuur' (governance) heeft de volle aandacht van het bestuur. Het bestuur is zich ten volle bewust van haar eindverantwoordelijke taken voor het beheer van de pensioenverplichtingen voor deelnemers en het behartigen van alle belangen van de totale stakeholdersgroep.

Ook signaleert het bestuur een wereldwijde focus op hoe 'goed bestuur' georganiseerd moet worden en welke verplichtingen er vanuit wet- en regelgeving hiertoe worden gesteld alsmede nieuwe maatschappelijke verwachtingen hieromtrent. Deze ontwikkelingen geeft het bestuur een extra impuls om haar eigen governance te beoordelen en daar waar mogelijk aan te scherpen.

Goed bestuur is niet mogelijk indien de organisatiestructuur niet optimaal is ingericht zodat het bestuur haar taken naar behoren kan uitvoeren. Pensioenfondsbesturen bestaan vaak uit vertegenwoordigers namens werknemers, werkgevers en gepensioneerden en hebben vaak allen een eigen fulltime verplichting binnen de

onderneming. Continuïteit in bestuur, kennis, het op dagbasis kunnen aansturen van het pensioenfonds en zijn dienstverleners zijn in deze opzet de eerste maar ook meteen de belangrijkste knelpunten.

Vanwege de brede maatschappelijke focus op goed bestuur is het dan ook begrijpelijk dat juist de wetgever, de toezichthouders, de pensioenkoepels zoeken naar organisatievormen die de huidige, paritair samengestelde besturen die gereedschappen geeft om haar taken naar behoren uit te voeren.

Steeds meer worden initiatieven ontwikkeld waarbij het bestuur van een pensioenfonds wordt afgezet tegen die van een onderneming. Hierbij is er op hoofdlijnen een toezichthoudend bestuur en een uitvoerend bestuur. Het uitvoerende bestuur wordt samengesteld uit professionele bestuurders die op dagbasis het beleid uitvoeren. Dit model biedt mogelijkheden voor de pensioenfondsbesturen op dagbasis haar taken te beheersen.

Dit pensioenfonds heeft deze belangrijke analyse reeds in 2006 en 2007 gemaakt. Het heeft geresulteerd in aanstelling van een directeur-secretaris vanaf november 2007 die op dagbasis de uitvoering voor het fonds beheert en daarnaast het bestuur adviseert over relevante ontwikkelingen.

Met deze organisatie, die vanaf het najaar 2009 is geformaliseerd via een 'Instructie van Bestuur' met taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden, is het bestuur naar verwachting in staat gebleken strategie, beleid en uitvoering in de loop van jaren daadkrachtiger vorm te geven.

In 2009 zijn nieuwe stappen gezet in het 'goed bestuur' van het fonds. Deze zijn ondermeer:

- Formalisering pensioenfondsdirectie met taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden;
- Op dagbasis aansturen- en zo nodig bijsturen van dienstverleners;
- Nauwkeurige beschrijving en uitvoering van vermogensbeheer met behulp van de Investerings Commissie en de fiduciair manager;

- Organiseren van frequente, gedetailleerde rapportage en advies over vermogensbeheer, zodat het bestuur pro-actief op marktontwikkelingen kan inspelen;
- Advisering en opleiding van het bestuur op het gebied van vermogensbeheer;
- Het bevorderen van bestuurlijke kennis via opleidingen en cursusdag voor het voltallige bestuur;
- Naleving van wet- en regelgeving op gebied van governance van het pensioenfonds;
- Aangescherpt, integraal risicobeleid en risicobeheer
- Aangescherpt communicatiebeleid;
- Focus op kostenbesparing en verhogen efficiëntie in uitvoering;
- Afleggen verantwoording aan Verantwoordingsorgaan;
- Uitvoeren intern toezicht middels een Visitatiecommissie;
- Verhogen transparantie over het bestuur via uitgebreide communicatie;
- Proactief inspelen op maatschappelijke verwachtingen;
- Nauwkeurig vastleggen bestuursoverleg en besluiten.

In 2009 stond zelfevaluatie van het bestuur op de agenda. Dit onderwerp is doorgeschoven naar 2010.

4.3 Verslag van de Juridische Commissie

In 2010 heeft de Juridische Commissie per mail een advies gegeven over vernieuwing van het Verkiezingsreglement. Het bestuur heeft dit Verkiezingsreglement op het advies opnieuw vastgesteld. De Juridische Commissie heeft geen vergaderingen gehad in 2010.

4.4 Verslag van de Audit Commissie

De Audit Commissie is op 30 september bijeengewees en heeft advies uitgebracht over nieuwe aanpak organisatie jaarwerk 2009 en bijhorende contracten met de accountant, de actuaire en de certificerende actuaire.

4.5 Verslag van de Investerings Commissie

De Investerings Commissie doet verslag middels hoofdstuk 5 Vermogensbeheer.

4.6. Naleving wet- en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Per 1 januari 2009 verkeerde het fonds zowel in een dekkings-, als reservetekort en moest het fonds een herstelplan opstellen. DNB heeft hiertoe (landelijk) een termijn tot 1 april gegeven. Dit herstel-

plan is goedgekeurd in de bestuursvergadering van maart 2009 en is toegelicht in Hoofdstuk 10 Financiële positie van het fonds.

4.7 Verwachtingen

Het bestuur verwacht een toenemende complexiteit voor het besturen van- en het beheer over het pensioenvermogen van het pensioenfonds. De eisen voor het kennisniveau van individuele bestuurders zullen hierdoor verder toenemen.

Het bestuur signaleert dat de politiek en toezichthouders vooralsnog niet tornen aan de eigendomsstructuur over de pensioenvermogens, i.e. dat de sociale partners eindverantwoordelijk blijven in het bestuur/beheer hiervan. Ook vanuit maatschappelijk oogpunt zou aantasting hiervan volstrekt onaanvaardbaar zijn.

Ontwikkelingen in Nederland rondom governance heeft het bestuur aangezet om nieuwe bestuursvormen als Multi-OPF te gaan bestuderen. Een Multi-OPF biedt de mogelijkheid om de twee Nederlandse SCA pensioenfondsen onder een bestuur te brengen en het vermogen en de verplichtingen gescheiden te houden.

Het bestuur beziet met enige zorg de steeds verder toenemende wet- en regelgeving rondom het beheer van het pensioenvermogen. De financiële kaders in Nederland zijn steeds meer afwijkend van andere Europese landen en wetenschappelijk kunnen vragen gesteld worden over de uitgangspunten van dit Nederlandse toetsingskader. Daarmee kan het competitieve karakter van het pensioensysteem van Nederland onder druk komen.

Het bestuur heeft kennis genomen van de onderzoeken naar de houdbaarheid van het pensioenstelsel in Nederland door het ministerie van Sociale Zaken (rapporten Don, Goudswaard en Frijs). Nadere analyse van de aanbevelingen in relatie tot de huidige uitvoering moet duidelijkheid geven waar het beleid aanpassing behoeft.

2009: EEN JAAR VAN EXTREMEN

Bij de start van het jaar verkeerden economieën in een diepe recessie, dreigde zelfs een depressie, leken de massale ingrepen van centrale banken en overheden geen enkel effect te sorteren en konden de koersen van risicodragende activa geen bodem vinden. Begin maart vond echter een plotselinge omslag in de financiële markten plaats. Toenemend vertrouwen in de maatregelen en vasthoudendheid van de autoriteiten, meevallende berichten over het Amerikaanse bankwezen en voorzichtige eerste signalen van economische stabilisatie, brachten de koersdalingen een halt toe. Op 9 maart werd het startsein gegeven van de scherpste rally sinds vele decennia. De financiële markten liepen daarmee evenwel vooruit op de economische realiteit. De wereldeconomie verkeerde nog in een zeer diepe recessie en het zou maanden duren voordat ook daar het dieptepunt werd gepasseerd.

Met name twee factoren zorgden ervoor dat economische stabilisatie uiteindelijk volgde; de stimuleringsmaatregelen en de voorraadcyclus. Voornamelijk in de Verenigde Staten had het bedrijfsleven ongekend pro-actief gereageerd op de (zeer) slechte vooruitzichten na het faillissement van Lehman Brothers in september 2008. De diepe ingrepen in voorraden, productie, investeringen en personeelsbestand bleken echter te veel doorgeschoten in verhouding met de daadwerkelijke ontwikkeling van de vraag. Toen de vraaguitval ten einde kwam als gevolg van belastingverlagingen, additionele fiscale impulsen en renteverlagingen, nam de mate van voorraadafbouw af, waardoor de productie weer opveerde.

In eerste instantie in Azië, maar in het derde kwartaal zorgde deze voorraadcyclus ook in de G3 voor een officieel einde aan de recessie.

De terugkeer van economische groei betekende zeker niet dat al het leed al geleden was. Werkloosheid en faillissementen bij zowel bedrijven, als huishoudens bleven doorstijgen. Ook noopten de hoog opgelopen schuldenlast, alsmede dalende inkomens en de mentale schok van de crisis, tot een aanhoudende schuldsanering. Het economische herstel kende daarmee, in vergelijking met 'normale' herstelfasen, een gematigd en kwetsbaar karakter.

Het aanhoudende gevaar voor een terugval in recessie maakte dat overheden en centrale banken –een enkele uitzondering daargelaten– de geldkraan gedurende 2009 wijd open lieten staan. Vanwege de diepe schuldsanering in de private sector vertaalde zich dit echter niet in toenemende kredietverlening. Dit betekende dat het nieuw gecreëerde geld niet door de reële economie werd geabsorbeerd.

Wel had het zeer ruime monetaire beleid een indirect effect op de financiële markten. Doordat het rendement op het aanhouden van liquide middelen tot praktisch nul werd gereduceerd, kwam er in de financiële markten een zogenaamde 'search for yield' op gang. In plaats van genoeg te nemen met beleggingen die relatief risicoloos zijn, maar nauwelijks rendement bieden, stapten beleggers in toenemende mate in risicodragende beleggingen met een hoger verwacht rendement.

Dit bleef de rally van risicodragende activa voeden. Met andere woorden, grosso modo was er in 2009 sprake van een situatie waarin de monetaire condities zeer ruim waren, maar de kredietverlening juist afnam en de hierdoor ontstane excessieve liquiditeiten hun uitweg vonden richting activamarkten.

De rally van risicodragende activa verloor echter aan kracht in de laatste fase van het jaar en de koersen staan in het nieuwe jaar zelfs weer onder neerwaartse druk. Beleggers werden kort achter elkaar tot tweemaal toe opgeschrikt door plotse-ling weer oploaiende kredietzorgen; eind november kwam investeringsmaatschappij Dubai World in betalingsproblemen, in december gevolgd door een officiële verlaging van de kredietstatus van Griekenland door rating agency Fitch. In het nieuwe jaar zijn daar additionele zorgen bijgekomen in de vorm van monetaire verkrappingsmaatregelen door de Chinese autoriteiten en voorstellen voor verregaande, potentieel groeiremmende, aanpassingen in het toezicht op banken in de Verenigde Staten.

Bron: Mn-Services

5. Vermogensbeheer

5.1 Samenvatting

2009 stond op hoofdlijnen in het kader van:

1. Accommodatie van het beleggingsbeleid aan de marktomstandigheden;
2. Nadere invulling van Fiduciair vermogensbeheer met Mn-Services;
3. Transitie van het pensioenvermogen en rente-swaps die werden beheerd door Aberdeen naar Mn-Services;
4. Optimalisatie van bestuursrapportages en opleiding.

Het behaalde totale netto rendement (inclusief rente-afdekking en kosten) over 2009 bedroeg 10,3%. Het totale belegde vermogen voor risico van het pensioenfonds (inclusief het saldo van premie en uitkeringen) bedroeg eind 2009 € 194,4 miljoen tegen € 173,9 miljoen eind 2008.

Gegeven de extreme marktcondities en de keuze van het bestuur om in deze crisissituatie het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille laag te houden is het bestuur tevreden met het behaalde rendement. Dit rendement is mede te danken aan de ingevoerde diversificatie in de portefeuille en in het bijzonder aan extra belegging in bedrijfsobligaties toen de condities gunstig waren. Negatief was het faillissement van de Amerikaanse bank Lehman Brothers waarin het fonds een (niet-materieel) aandelenbelang in had.

Het beleggingsbeleid is tot stand gekomen via intensief overleg tussen de Investerings Commissie en Mn-Services en advisering aan het bestuur door beide partijen voor bestuursbesluiten. De nog prille samenwerking met Mn-Services is naar tevredenheid verlopen.

Het bestuur heeft de verwachting dat het gekozen vermogensbeheermodel via fiduciair management een goede oplossing is om haar bestuurlijke verantwoordelijkheid voor het vermogensbeheer optimaal in te vullen. Ook in het huidige onzekere economische klimaat is het bestuur van

mening over kennis en uitvoeringscapaciteit te beschikken om beleggingskansen optimaal te benutten en geen, niet-onderkende, risico's te nemen.

5.2 Beleid

Het beleggingsbeleid in 2009 kende de volgende aandachtspunten:

1. Conservatief beheer, inspelend op de financiële positie van het fonds en beperkingen vanuit het Nederlandse toezichtkader en het onzekere beleggingsklimaat;
2. Analyseren van beleggingskansen binnen het gestelde risicoprofiel en zo mogelijk handelen;
3. Aberdeen transitie en herindeling portefeuille vast-rentende waarden;
4. Overdracht rente-swaps naar Mn-Services en fine-tuning aan de verplichtingen;
5. Beleid formuleren rondom beheer Asset Backed Securities (ABS);
6. Wisseling van Custodian;
7. Ontwikkeling van Cash-management;
8. Beleggingen in onroerend goed;
9. Onderzoeken mogelijkheden tot beleggen in alternatieve beleggingscategorieën;
10. Rente-, valuta- en inflatiebeleid;
11. Structureren overleg Investerings Commissie, Mn-Services en het bestuur vastlegging daarvan;
12. Optimalisatie bestuursrapportage;
13. Ontwikkeling dashboard risico-monitor in samenwerking met Mn-Services;
14. Invulling geven aan verantwoord beleggen;
15. Invulling geven aan voorlichting besturen;
16. Dynamisch, strategisch beleggingsbeleid voor 2010;
17. Audit beleggingsadministratie.

Veel van deze aandachtspunten zijn het resultaat van veelal langdurig overleg tussen het bestuur, de Investerings

Commissie en Mn-Services. Hieronder wordt een beknopte toelichting gegeven:

Ad 1. Conservatief beheer

In het einde van 2008 en begin 2009 was er paniek op de financiële markten. Banken gingen failliet en beurskoersen kelderden. Hierdoor is ook het belang van de aandelen binnen de beleggingsportefeuille aanzienlijk gedaald van circa 40% tot onder de 30%. Het bestuur stond eind 2008 voor een belangrijke keuze of dit lage aandelenbelang verhoogd moest worden om aansluiting te vinden bij het toen geldende strategisch aandelenbelang van 41% en 4% vastgoed. Het bestuur heeft hiertoe niet gekozen. De paniek op de beurzen was immers groot en de vooruitzichten slecht. Ook was het fonds in een fase van dekkingstekort terechtgekomen aan het einde boekjaar 2008, en de toezichthouder stelde dat pensioenfondsen geen risico mochten toevoegen indien fondsen een dekkingstekort hadden. In de eerste drie maanden van 2009 heeft beleid dit positief uitpakend voor het fonds, in de maanden daarna, met stijgende beurzen, negatief.

Het solide beleggingsbeleid van het fonds heeft zijn waarde bewezen in de credit crisis. Waarderingen van aandelen, Asset Backed Securities, etc., zijn weliswaar eind 2008 begin 2009 gedaald met de markten, maar er is geen sprake geweest van enige liquiditeitstekorten of significante afschrijvingen. Ook de derivatenposities waren zorgvuldig opgezet en hebben geen cashflowprobleem opgeleverd. Faillissementen op de beleggingen zijn beperkt gebleven tot het belang in de bank Lehman Brothers, dat middels een indexaandeel vertegenwoordigd was in de S&P 500 indexbeleggingen uitgevoerd door Blackrock/Barclays Global Investor. Dit belang was niet materieel ten opzichte van het vermogen van het fonds.

De keuze om niet te rebalancen heeft wel tot gevolg gehad dat het rendement is achtergebleven op die van de benchmark, die immers wel het resultaat toonde van de toen geldende strategische asset mix over 2009. Door het hoger aandeel in deze benchmark van aandelen en onroerend goed, die in 2009 per saldo een krachtig herstel hebben laten zien, is het resultaat van het fonds 0,3% achtergebleven op de benchmark.

Ad 2. Analyse beleggingskansen

De spanningen op de geldmarkten in 2009 hebben geresulteerd in oplopende vergoedingen die bedrijven voor hun bedrijfsobligaties moesten betalen. Na uitgebreide en zorgvuldige analyse heeft het bestuur besloten het belang in bedrijfsobligaties op een gunstig moment aanzienlijk te verhogen. Deze beleggingscategorie heeft over 2009 een rendement geleverd van 17,4% tegen 7,2% voor Europese staatsobligaties. Deze beleggingskeuze heeft een grote bijdrage geleverd aan het relatief hoge eindrendement van het fonds.

Ook andere beleggingmogelijkheden zijn besproken, maar het bestuur heeft om diverse redenen uiteindelijk besloten geen additionele allocaties op te nemen.

Ad 3. Transitie Aberdeen

Door marktomstandigheden is het in 2008 niet mogelijk geweest het vermogen dat werd beheerd door Aberdeen te transiteren naar Mn-Services. Het betrof hier beleggingen in (wereldwijde) staatsobligaties, Asset Backed Securities, (wereldwijd) bedrijfsobligaties, rente-swaps en liquiditeiten.

In 2009 is deze transitie alsnog uitgevoerd. Deze transitie is een uitermate complex proces geweest. In dit proces zijn een aantal belangrijke keuzen gemaakt die hebben geleid tot een herindeling van de portefeuille vastrentende waarden naar enkelvoudige beleggingscategorieën in plaats van niet-transparante beleggingspools.

In het transitieproces zijn verkopen en aankopen gedaan die voor het overgrote deel zijn geherinvesteerd in de portefeuille van vastrentende waarden en voor een gering deel voor kleine allocatieverschuivingen in de 'return-portefeuille'.

De nieuwe beleggingscategorieën in de vastrentende portefeuille zijn (1) Europese staatsobligaties, (2) Europese bedrijfsobligaties, (3) een aparte beleggingscategorie Asset Backed Securities, (4) aparte rapportage rente afdekking. Tevens is het besluit genomen het onderpand (het 'collateral') van de derivaten in cash aan te houden en deze apart te rapporteren.

Dit opknippen van de portefeuille in herkenbare beleggingscategorieën heeft extra transparantie opgeleverd waarmee mede het besluit voor extra investeringen in bedrijfsobligaties kon worden genomen.

Ad 4. Overdracht rente-swaps en fine tuning

In de Aberdeen transitie zijn ook de rente swaps overgedragen aan Mn-Services. Hoewel technisch een complex proces, is dit goed verlopen. Mn-Services heeft later in het najaar de swaps opnieuw afgestemd op de verplichtingen. Ook deze fine-tuning van de swaps is succesvol verlopen.

Het bestuur heeft opdracht gegeven aan een onafhankelijke accountant (Deloitte) het transitie proces van het vermogen van Aberdeen naar Mn-Services te onderzoeken. Dit verslag geeft aan dat het proces correct is verlopen.

Ad 5. ABS beleid

Bij de transitie van Aberdeen naar Mn-Services was het noodzakelijk een nieuw beleid te formuleren ten aanzien van de portefeuille Asset Backed Securities. Deze portefeuille is reeds in 2008 aanzienlijk in waarde gedaald. Na langdurig en zorgvuldig overleg is uiteindelijk besloten:

- Tot verkoop van ABS'en door Aberdeen en tijdens het transitieproces door Mn-Services, die 100% van de nominale waarden bedroegen met een potentiële discount van 3%. De opbrengsten zijn deels (na de transitie) geïnvesteerd in extra Europese bedrijfsobligaties.
- Overdracht van de overblijvende portefeuille naar Mn-Services die daarover passief beheer zou uitvoeren en aparte rapportage in de beleggingsrapporten.

De resterende ABS-portefeuille heeft over 2009 uiteindelijk een hoog rendement gehaald van 18,5%.

Ad 6. Wisseling van Custodian

Na de transitie van Aberdeen was het aanhouden van de custodian Bank of New York Mellon (BNYM) niet meer noodzakelijk en kon worden aangehaakt bij de Custodian van Mn-Services (Citibank NA). Deze overgang resulteert in een aanzienlijke kostendaling in 2010.

Ad 7. Ontwikkeling Cash-management

Het bestuur heeft op advies van Mn-Services en de Investerings Commissie in 2009 besloten het onderpand van de derivatenposities (valuta- en rente-afdekking) contant te

houden. Dit leidt tot structureel hoge liquiditeitsposities in de portefeuille.

Hierdoor werd het noodzakelijk een goed cash-management te ontwikkelen. (Mede) op verzoek van de SCA pensioenfondsen heeft Mn-Services hiertoe een cash-management product opgezet. Na zeer gedetailleerde voorlichting over dit product door Mn-Services en de Investerings Commissie aan het bestuur, is dit cashmanagement systeem goedgekeurd en geïmplementeerd voor het beheer van de liquiditeiten van het fonds.

Ad 8. Beleggen in onroerend goed

Gedurende 2009 is het advies over deze beleggingscategorie aangepast van negatief naar neutraal. Het bestuur heeft hierop besloten een belang te nemen van 2% in de portefeuille van vastgoedbedrijven met een notering aan de beurs, 'beurs-genoteerd onroerend goed'.

Ad 9. Alternatieve beleggingen

Gedurende het hele jaar heeft de Investerings Commissie en Mn-Service discussie gevoerd over mogelijk opname van alternatieve beleggingen (als private equity, hedge funds, beleggingen in infrastructuur, grondstoffen, etc). Mede vanwege de financiële positie van het fonds (in herstelfase) hebben zich geen adviezen aan het bestuur gematerialiseerd.

Ad 10. Valuta-, Rente- en Inlatiebeleid

Het valutabeleid is ongewijzigd gebleven. De hoofdvaluta (US dollar, Britse Pond en Japanse Yen) in de aandelenportefeuille worden afgedekt. De valutarisico's bij de vastrentende waarden worden binnen de betreffende beleggingsfondsen afgedekt.

Het beleid voor het afdekken van het renterisico van de vastrentende portefeuille is ongewijzigd gebleven. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van obligaties en rentederivaten (swaps) en wordt ongeveer 75% van de verplichtingen gematched.

Er is gekeken naar de noodzaak en uitvoering van mogelijke afdekking van het inflatierisico. Aan de investeringen kan kunnen daartoe inflatie gerelateerde obligaties en/of inflatieswaps worden toegevoegd aan de portefeuille. Gezien de situatie in 2009, waarbij er sprake was van een

herstel situatie en beperkte inflatie verwachtingen, is er voor gekozen om geen inflatie afdekking aan de portefeuille toe te voegen.

Ad 11. Structureren overleg Investerings Commissie, Mn-Services en bestuur

Het structureren van het overleg tussen Mn-Services, de Investerings Commissie en het bestuur heeft geleid tot:

- Zes formele vergaderingen van de Investerings Commissie samen met Mn-Services;
- Een gezamenlijke bestuursvergadering met het SCA zusterpensioenfonds en Mn-Services over de transitie van Aberdeen, herinrichting van de vastrentende portefeuille en de kleine herallocatie binnen de return-portefeuille;
- Uitgebreide maandelijkse bestuursrapportages en diverse memo's ter beantwoording van vragen vanuit het bestuur.

De directeur-secretaris van het fonds, die (niet stemgerechtigd) voorzitter is van de Investerings Commissie, heeft een spilfunctie in de contacten tussen alle betrokken partijen en bewaakt de voortgang in proces- en beleidvoering. De contacten zijn naar tevredenheid verlopen.

Ad 12. Optimalisatie bestuursrapportage

In onderling overleg tussen bestuur, Investerings Commissie en Mn-Services zijn de bestuursrapportages op maat gemaakt. Zij voorzien het bestuur nu maandelijks van een uitgebreide rapportage.

Er zijn afspraken gemaakt over de rapportages die door de administrateur AZL en Mn-Services worden verstrekt en waarbij gelijke kengetallen worden gerapporteerd.

Ad 13. Ontwikkeling risico monitor

Het bestuur en de Investerings Commissie hebben Mn-Services in 2009 verzocht een 'slimme' dashboard risicometer te ontwikkelen voor de beleggingen. Naar verwachting wordt dit product in 2010 opgeleverd.

Ad 14. Verantwoord beleggen

Mn-Services heeft voor het fonds invulling gegeven aan verantwoord beleggen en rapporteert daarover uitgebreid per kwartaal.

Het bestuur heeft Mn-Services verzocht per kwartaal inzicht te geven in alle beleggingen. Vanaf het derde kwartaal 2009 worden deze door Mn-Services aan de Investerings Commissie verstrekt.

Ad 15. Voorlichting besturen

In het kader van governance is het belangrijk dat de kennis van het bestuur over de beleggingen optimaal is. Hiertoe zijn in 2009 diverse voorlichtingssessies gehouden, waarbij leden van de Investerings Commissie en adviseurs van Mn-Services aanwezig waren. Vragen van het bestuur over beleggingszaken worden beantwoord door de Investerings Commissie dan wel Mn-Services.

Ad 16. Dynamisch, strategisch beleggingsbeleid 2010

In het najaar 2009 heeft het bestuur het nieuwe beleggingsmandaat voor 2010 vastgesteld. Kernpunt hierbij is introductie van een dynamisch, strategisch beleggingsbeleid en aanpassing van de norm voor de benchmark aan dit beleid.

Met de introductie van het dynamische, strategische beleggingsbeleid kan het fonds het risicoprofiel van de beleggingen aanpassen aan de financiële positie van het fonds. De vaste, strategische beleggingsmix van 55% obligaties, 41% aandelen en 4% onroerend goed is hiermee komen te vervallen. Een consequentie van deze beleidswijziging is dat het vereiste eigen vermogen bepaald wordt op basis van de feitelijke beleggingsmix in combinatie met het strategische beleid rondom de rente- en valuta afdekking.

Ad 17. Audit beleggingsadministratie

Vanaf 1 januari 2009 is Mn-Services verantwoordelijk voor de beleggingsadministratie. Gekozen is voor auditing van deze beleggingsrapportage door Deloitte waarna alle gegevens met het oordeel aan de accountant van het fonds ter beschikking wordt gesteld.

5.3 Stand beleggingen eind 2009

De stand van de beleggingen per eind 2009 en de rendementen wordt weergegeven in de volgende tabel en daarna kort toegelicht.

SCA Hygiene Vermogenspositie ultimo 2009
(in € x 1.000 en rendementen (incl. kosten))

	Waarde	% belang	Rendement	R' Benchmark
Totaal 'matching portefeuille'	108.580	56%	9,7%	7,2%
(Vastrentende waarden)				
Obligaties Europa	54.884	28%	7,0%	6,3%
Bedrijfsobligaties Europa	48.108	25%	17,4%	16,7%
ABS	5.588	3%	18,5%	8,0%
Totaal Aandelen	61.932	32%	30,5%	31,9%
BGI Euro aandelen index fonds	19.745	10%	28,9%	28,4%
BGI US aandelen index fonds	19.646	10%	22,3%	22,5%
Mn Verre Oosten aandelen	9.213	5%	20,4%	20,3%
Mn Opkomende markten aandelen	13.328	7%	75,6%	72,9%
Totaal Onroerend Goed	3.809	2%	3,3%	2,4%
Mn Onroerend Goed aandelen	3.809	2%	3,3%	2,4%
Totaal Valuta afdekking	750	nihil	1,2%	-1,0%
Amerikaanse dollar	452		3,8%	3,8%
Britse Pond	-25		-8,4%	-8,4%
Japanse Yen	323		7,0%	7,0%
Totaal Liquiditeiten	6.255	3%	2,9%	0,9%
Liquiditeiten	6.255	3%	2,9%	0,9%
Subtotaal excl. rente afdekking	181.328	94%	14,9%	18,6%
Totaal Rente afdekking	12.311	6%		
Rente afdekking	12.311	6%		
Totaal Portefeuille	193.637	100%	10,3%	10,6%
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen	19.049			
Totaal activa Mn Services	212.686			
Lopende intrest:				
– vastrentende waarden	-112			
– derivaten	-1.706			
Liquide middelen	-1.493			
Verplichtingen derivaten	-3.549			
Balanswaarde beleggingen voor risico pensioenfond	205.826			

Toelichting op tabel Vermogenspositie ultimo 2009

- Op vrijwel alle assetklassen zijn de fondsmanagers geslaagd de betreffende benchmark te verslaan. De underperformance van de totale portefeuille van 0,3% is hoofdzakelijk het gevolg dat de benchmark is samengesteld op basis van de (oude) strategische asset-allocatie van 55% obligaties, 41% aandelen en 4% onroerend goed en dat de werkelijke portefeuille een onderweging heeft gehad in aandelen en onroerend goed. Dit is het gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid zoals toegelicht.
- Ultimo 2009 was het belang van de 'Return portefeuille (aandelen en onroerend goed) 32%, ver onder het belang conform de (oude) strategische asset-mix van 45% (41% aandelen en 4% onroerend goed).
- Het belang van Bedrijfsobligaties is in 2009 opgevoerd tot 25% van de portefeuille en heeft een aanzienlijke bijdrage geleverd aan het totale rendement.
- De waarde van de rente-swaps is positief vanwege de lagere rentestand ten opzicht van de renteniveaus waarvoor de swaps zijn afgesloten. Overigens bedroeg de waarde van de swaps eind 2008 nog € 19,5 mln. Per saldo is de rente in 2009 gestegen.
- Het valutabeleid is reeds in 2008 geïntroduceerd en is ongewijzigd gebleven. Het bestuur is van mening dat valutaschommelingen niet behoren tot strategisch beleggingsbeleid en heeft Mn-Services geïnstrueerd de belangrijkste valutarisico's af te dekken.

5.4 Overige ontwikkelingen

Samenstelling Investerings Commissie: op 10 maart 2009 heeft het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland bestuurslid Kees de Jong benoemd tot lid van de gezamenlijke Investerings Commissie van Stichting Pensioenfonds 't Anker en Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland.

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 en succesvol uit te kunnen blijven voeren.

Hierdoor zal het in staat zijn haar risicoruimte optimaal te benutten en de noodzakelijke rendementen voor het fonds te genereren. Met een combinatie van prudent beleid, kennis over de ontwikkeling van de economie- en financiële markten en controle op de uitvoering, verwacht het bestuur goed in te kunnen spelen op beleggingskansen die voortkomen uit de huidige, onzekere economische marktverwachtingen.

6. Administratie

6.1 Samenvatting

De belangrijkste ontwikkeling in 2009 was:

- In 2009 heeft een afkoopactie van de kleine pensioenen en verzending van UPO's aan diverse betrokkenen plaatsgevonden;

6.2 Beleid

Administratie

De pensioen- en de financiële administratie worden uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. De beleggingsadministratie wordt per 1 januari 2009 uitgevoerd door Mn-Services Vermogensbeheer B.V. te Rijswijk. De controle van de jaarrekening is uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Rotterdam. De verantwoordelijkheid voor de controle van de voorziening pensioenverplichtingen berust bij Hewitt Associates B.V., adviserend en certificerend actuaire van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland.

Het bestuur heeft in 2009 het plan opgevat om minimaal twee keer per jaar (de doelstelling) om met een delegatie namens het fonds de grootste dienstverleners (AZL N.V. en Mn-Services Vermogensbeheer B.V.) te bezoeken om de betrokkenheid te vergroten en lopende/toekomstige zaken door te nemen. Mn-Services Vermogensbeheer B.V. is in juni en AZL N.V. in juli van het verslagjaar bezocht. Deze bezoeken zijn goed bevallen.

De pensioenregeling

De nieuwe pensioenregeling welke is ingegaan per 1 januari 2006 voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950, is gebaseerd op het zogenaamde middenloonsysteem en kent een voorwaardelijke indexatietoelating. De pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland voor deelnemers geboren vóór 1 januari 1950 betreft een zogenaamde gematigd

eindloonsysteem, een uitzondering geldt ten aanzien van de ploegentoeslag waar het middenloonsysteem van toepassing is.

Beide pensioenregelingen zijn op 14 januari 2009 door het bestuur aangepast aan de Pensioenwet, Veegwet en fiscale zaken. Er hebben inhoudelijk geen grote wijzigingen plaatsgevonden in de pensioenreglementen.

Voor gewezen deelnemers van voor de invoering van de Pensioenwet (1 januari 2007) mogen kleine pensioenen (2009: maximaal 417,74 euro per jaar) niet eenzijdig afgekocht worden, daarna wel. Dit laatste wordt nu standaard door AZL N.V. gedaan. Het bestuur heeft in 2009 besloten om kleine pensioenen van gewezen deelnemers van voor 1 januari 2007 af te kopen en hen daarover een brief te sturen. Van de 175 kleine pensioenen zijn 112 gevallen in oktober 2009 afgekocht en 7 in november 2009. De overige zijn niet akkoord of hebben niet gereageerd.

De Uniform Pensioenoverzichten (UPO) zijn voor de deelnemers in augustus 2009 verzonden. De pensioengerechtigden hebben deze UPO begin oktober van het verslagjaar ontvangen. Om de introductie van de pensioenplanner op de website (waardoor medewerkers hun opgebouwde pensioenaanspraken naar flexibele keuzemogelijkheden kunnen laten uitrekenen) goed te laten verlopen is de pensioenadministratie hier nauw betrokken bij geweest.

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 ingang van 1 januari 2004 is een herverzekeringsovereenkomst afgesloten met Generali Levensverzekering Maatschappij N.V. gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Diemen. Het

herverzekeringscontract is destijds afgesloten voor de duur van drie jaar behoudens stilzwijgende verlenging voor telkens een 1-jarige contractperiode. De herverzekeringsovereenkomst is met ingang van 1 januari 2009 stilzwijgend voor de duur van 1 jaar verlengd.

6.3 Verwachtingen

Het bestuur wil ook in het nieuwe jaar de grootste dienstverleners (AZL N.V. en Mn-Services Vermogensbeheer B.V.) blijven bezoeken om de betrokkenheid te vergroten en lopende/toekomstige zaken door te nemen. Nieuwe data zullen hiervoor worden ingepland.

De verdere ontwikkeling van de pensioenplanner in 2010 zal ertoe leiden dat, naast de pensioenadministratie, ook het bestuur hierbij betrokken zal blijven om de planner goed tot zijn recht te laten komen.

Inmiddels is een werkgeversportaal geïntroduceerd en zal in gebruik worden genomen voor de verwerking van de mutaties van boekjaar 2010. De salarisadministratie van de aangesloten ondernemingen kan middels een internetapplicatie mutaties aangaande het deelnemersbestand rechtstreeks invoeren. Deze mutaties worden bij AZL automatisch verwerkt.

Om de betrokkenen bij het fonds meer inzicht te geven in de toekomstige pensioenverhogingen, is het zogenaamde toeslagenlabel (of indexatielabel) ontwikkeld. Dit label zal door het fonds vanaf 1 april 2010 in de standaardcorrespondentie van het fonds, waaronder het Uniform Pensioenoverzicht (UPO), worden gepresenteerd.

7. Communicatie

7.1 Samenvatting

In 2009 is er een inhaalslag gemaakt in communicatie.

De belangrijkste maatregelen in 2009 zijn:

- Zeer frequent verslag van recente ontwikkelingen bij het fonds of van gerelateerde ontwikkelingen via het personeelsblad Absorber;
- Actualisering van de website van het fonds en afspraken met de webbeheerder AZL over het actueel houden van de site op gebied van fondsontwikkelingen maar ook voor pensioennieuws;
- Kwaliteitsimpuls van de inhoud van de website;
- Introductie van een pensioenplanner op de website waardoor medewerkers hun opgebouwde pensioenaanspraken naar flexibele keuzemogelijkheden kunnen laten uitrekenen;
- Uitbreiding en verbetering van het Communicatieplan als gids voor toekomstige ontwikkelingen;
- Ontwikkeling van een nieuwe 'Brochure Pensioenarbeidsvoorwaarden SCA Nederland'. Het pensioenfonds streeft naar een brochure waarin de toekomstige deelnemer van het fonds volledig en eenduidig wordt geïnformeerd over de pensioenarbeidsvoorwaarden van de onderneming. Momenteel is deze informatie nog verspreid over meerdere brochures en formulieren. In begin 2010 zal dit project worden afgerond.

7.2 Beleid

Vanuit de maatschappij is in de afgelopen jaren de behoefte aan transparantere communicatie enorm toegenomen. Deelnemers verwachten op alle fronten betere communicatie en voorlichting over hun pensioen. Dit heeft ook zijn weerslag gekregen in aangescherpte wetgeving op dit gebied: de doelstelling van deze wetgeving is om te komen tot tijdige, begrijpelijke, duidelijke en juiste informatieverstrekking. Het pensioenfonds juicht deze ontwikke-

ling toe en heeft deze met beide handen aangegrepen om de communicatie een impuls te geven.

Het heeft geresulteerd in een aantal maatregelen zoals aangegeven. In het nieuwe communicatieplan is tevens een inventarisatie gemaakt van de huidige wettelijk informatieverplichtingen versus de uitvoering alsmede een plan van aanpak. Het pensioenfonds en de uitvoerder hebben in 2009 uitvoering in lijn gebracht met deze wetgeving. Bovendien heeft het bestuur besloten de frequentie van het verstrekken van overzichten van opgebouwde pensioenaanspraken voor 'slapers' van de wettelijke één keer in de vijf jaar te verhogen naar elk jaar.

Het fonds streeft naar optimale bereikbaarheid voor mondelinge toelichting aan deelnemers via de uitvoerder en de Pensioenfondsdirectie. Het onderneemt actief bijeenkomsten om de diverse doelgroepen op jaarbasis voor te lichten.

Het pensioenfonds en de uitvoerder AZL werken pro-actief mee met de oprichting van het nieuwe Nationale Pensioenregister, dat op initiatief van de Tweede Kamer in Nederland per 1 januari 2011 operationeel moet zijn. Dit Nationaal Pensioenregister biedt Nederlanders goed inzicht in hun pensioenaanspraken en toekomstige rechten die nog bij (andere) uitvoerders geregistreerd staan én aanspraken in het kader van de Algemene Ouderdomswet (AOW).

Het bestuur is zich bewust van het grote belang van transparante communicatie en geeft derhalve grote prioriteit aan verdere uitbreiding en verbetering van de communicatie. Het voert bewust beleid om deze informatiestromen over te dragen via de meest effectieve media-type als website, schriftelijk- en mondelinge voorlichting.

Zo wordt in samenspraak met AZL de website actueel gehouden en worden belangrijke documenten op de website geplaatst. Daarnaast hebben de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in het verslagjaar een brief ontvangen omtrent de indexatieverlening per 1 januari 2009 alsmede zijn zij per separate brief geïnformeerd over het herstelplan van het fonds.

Het bestuur heeft ervoor gekozen om Communicatie als een van de vijf kernaandachtsgebieden van het pensioenfonds te onderscheiden (naast Corporate Governance, Vermogensbeheer, Administratie en Risicobeheer) en daarover in het jaarverslag apart te rapporteren.

7.3 Verwachtingen

Het bestuur verwacht in 2010 met haar nieuwe brochure Pensioenarbeidsvoorwaarden meer inzicht in de complexe pensioenregeling te kunnen verschaffen aan nieuwe deelnemers maar ook aan de huidige deelnemers. Deze brochure zal worden opgenomen op de (open)website. Verder zal in 2010 nadere invulling worden gegeven aan het plan van aanpak in het communicatieplan.

Ook wordt ingezet op verdere uitbreiding van de pensioenplanner, zodat deelnemers hun individuele situatie beter kunnen simuleren en hun rechten op flexibele mogelijkheden kunnen berekenen. Deze transparantie dient ertoe te leiden dat deelnemers een deugdelijke financiële planning kunnen opstellen en zal bovendien leiden tot een groter pensioenbewustzijn.

Het bestuur verwacht door de toegenomen communicatie een betere dialoog met de deelnemers waarmee het sneller en beter op behoeften kan inspelen. Daarnaast zal het bestuur de huidige communicatiekanalen ook gebruiken om deelnemers snel en effectief op de hoogte te brengen van nieuwe ontwikkelingen op pensioengebied in Nederland.

Om de betrokkenen bij het fonds meer inzicht te geven in de toekomstige pensioenverhogingen, is het zogenaamde toeslagenlabel (of indexatielabel) ontwikkeld. Dit label geeft aan wat de kans is op toekomstige indexatieverlening (voor de komende 15 jaar). Het toeslagenlabel toont eigenlijk twee verwachtingen, namelijk de kans op indexaties

bij een normale economische ontwikkeling en de kans op indexaties als het economisch minder gaat. Vanaf 1 april 2010 zal dit toeslagenlabel in de standaardcorrespondentie van het fonds worden gepresenteerd.

8. Premie-, Franchise- en Indexatiebeleid

8.1 Premiebeleid

De pensioenpremie voor de thans geldende pensioenregelingen is voor 2009 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 19,4% betekende geen wijziging van de voor het jaar 2008 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 2009 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.

Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie 2009

De pensioenwet schrijft voor dat de ontvangen, feitelijke premie in beginsel ten minste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgesteld (gedempte)kostendekkende premie.

De aan het pensioenfonds betaalde pensioenpremie voor de basisregeling van € 11,095 miljoen is hoger dan de gedempte kostendekkende premie van € 10,606 miljoen, maar lager dan de kostendekkende premie van € 12,206 miljoen. De actuaris is van mening dat de ontvangen premie toereikend is.

8.2 Franchisebeleid

De aanpassing van de franchise heeft plaatsgevonden conform de in de pensioenreglementen vastgelegde index (de ontwikkeling van de CAO-loonontwikkeling). De franchise in 2009 was ook minimaal gelijk aan het fiscaal toegestane minimumbedrag.

De franchise van pensioenreglement voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 was per 1 januari 2009 gelijk aan: € 20.023,-.

De franchise van pensioenreglement voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 en deelnemers in dienst op of na 1 januari 2006 was per 1 januari 2009 gelijk aan: € 16.832,-.

8.3 Indexatiebeleid

Het fonds kent een voorwaardelijk indexatiebeleid waarbij, afhankelijk van de financiële positie, jaarlijks per 1 januari indexatie kan worden verleend. Bij de indexatieverlening wordt onderscheid gemaakt tussen de actieven (deelnemers) en de inactieven (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden).

Onze ambitie voor de indexatieverlening aan de deelnemers per 1 januari 2009 was het gewogen gemiddelde van de loonontwikkeling bij de werkgever, volgens de CAO loonschalen van de aangesloten ondernemingen, die op 1 juli van het jaar voorafgaande aan de indexatiedatum wordt vastgesteld. Deze ontwikkeling bedroeg 3,40%. Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten om de aanspraken van de deelnemers per 1 januari 2009, met inachtneming van de financiële positie en het in de ABTN opgenomen beleidskader van het fonds niet te verhogen.

Onze ambitie voor de indexatieverlening aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden was de procentuele stijging van de consumenten prijsindex zoals vastgesteld door het CBS (CPI, alle huishoudens, afgeleid, in de periode van oktober-oktober voorafgaande aan de toeslagdatum). Deze ontwikkeling bedroeg 2,53%. Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten, met inachtneming van de financiële positie en het in de ABTN opgenomen beleidskader van het fonds, om de pensioenrechten van de pensioengerech-

tigden en de aanspraken van de gewezen deelnemers, met ingang van 1 januari 2009 niet te verhogen.

Met ingang van 1 januari 2010 zijn de aanspraken en rechten van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden met 50% van onze indexatieambitie verhoogd.

In 2011 zal het bestuur, de actuaire gehoord hebbende, opnieuw bezien of dan de financiële positie van het fonds

het mogelijk maakt een indexatie te verlenen met ingang van 1 januari 2011 aan de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Ter financiering van deze voorwaardelijke indexatieregeling is geen bestemmingsreserve gevormd en worden geen reserves gevormd.

De opgebouwde pensioenen zijn vanaf 2006 voor de actieve deelnemers als volgt geïndexeerd ten opzichte van de loonindex (indexatieambitie):

SCA Hygiene: historie indexatieverlening actieven

Indexatie per 1 januari	Indexatie- verlening aan deelnemers	CAO-loon- index	% Indexatie- verlening t.o.v. de CAO-loon- index
2009	0%	3,40%	0%
2008	1,90%	1,90%	100%
2007	1,80%	1,80%	100%
2006	1,25%	1,25%	100%

De opgebouwde pensioenen zijn vanaf 2006 voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers als volgt geïndexeerd ten opzichte van de prijsindex ambitie van het pensioenfonds:

SCA Hygiene: historie indexatieverlening pensioengerechtigden en gew. deelnemers

Indexatie per 1 januari	Indexatie- verlening aan pensioen- gerechtigden en gewezen deelnemers	Prijsindex	% Indexatie- verlening t.o.v. prijsindex
2009	0%	2,53%	0%
2008	1,50%	1,50%	100%
2007	2,135%	1,25%	171%
2006	2,335%	1,45%	161%

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 van het fonds.

De risicocategorieën zijn op hoofdlijnen:

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

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.

Bestuurlijke risico's

Goed bestuur, of te wel goede Corporate Governance, is cruciaal om een organisatie goed, efficiënt en verantwoord aan te sturen. Vanuit de maatschappij is er veel aandacht geweest voor dit onderwerp. Voor pensioenfondsen is de Corporate 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 Corporate 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 'Instructie van Bestuur Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris'. Dit model is formeel vastgelegd per 15 september 2009, maar heeft als zodanig gefunctioneerd sinds de aanstelling van de directeur secretaris. Dit corporate 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.

Het bestuur van het pensioenfonds is van mening dat de huidige organisatie volledig is toegerust om verantwoord het pensioenfonds te besturen. Dit wordt bevestigd in de oordelen hierover door de toezichthouder en het Verantwoordingsorgaan. Het bestuur blijft zich inzetten voor verdere optimalisatie van bestuurlijke aansturing van het fonds.

Financiële risico's, waaronder vermogensbeheer

De belangrijkste financiële risico's van een pensioenfonds zijn de risico's verbonden met het beheer van het pensioenvermogen, of te wel de uitvoering van de beleggingen. Het bestuur van het pensioenfonds heeft zeer hoge prioriteit gegeven aan analyse van dit risico en het nemen van maatregelen om de organisatie en kwaliteit van het vermogensbeheer naar hoogste standaard in te richten.

Analyse heeft aan het licht gebracht dat een professionele vermogensbeheerder noodzakelijk was. Uitvoering van het vermogensbeheer door het bestuur zelf met behulp van individuele vermogensbeheerders werd voor heden als in de toekomst als onvoldoende beoordeeld.

Als resultaat van deze analyse heeft het bestuur gekozen voor vermogensbeheer conform het 'fiduciair vermogensbeheer model' en is Mn-Services actief als vermogensbeheerder voor het fonds. Het bestuur van het pensioenfonds is en blijft in dit model eindverantwoordelijk voor alle besluiten rondom vermogensbeheer. De hoofd-taken van de fiduciair vermogensbeheerder zijn:

- Risicobeheersing;
- Advies;
- Uitvoering en/of coördinatie van uitvoering;
- Monitoring;
- Rapportage;
- Beleggingsadministratie (vanaf 1 januari 2009).

De begeleiding van deze dienstverlener wordt verricht door de beleggingscommissie van het pensioenfonds. Deze beleggingscommissie heeft tevens de taak het bestuur over beleggingsvraagstukken te informeren en adviseren. De voorzitter van deze commissie is verantwoordelijk voor het onderhouden van contact op dagbasis met de fiduciair vermogensbeheerder. De dienstverlening van de fiduciair vermogensbeheerder is vastgelegd in een gedetailleerd contract en een Service Level Agreement. Hierin is ook vastgelegd dat Mn-Services haar verantwoordelijkheid dient te nemen als verantwoord belegger. Dit betekent dat Mn-services de plicht heeft de beleggingsinstructies van het pensioenfonds te toetsen aan het wettelijke kader waarbinnen (pensioen)beleggingen dienen plaats te vinden. Mn-Services staat onder toezicht van DNB en AFM.

De basis uitgangspunten voor het vermogensbeheer is vastgelegd met behulp van de ALM-Studie en het daaruit voortvloeiende strategisch beleggingsbeleid. Het strategische beleggingsbeleid vormt de basis van het beleggingsplan. Het bestuur heeft in 2008 een nieuw beleggingsplan, mede op adviezen van de fiduciair manager, vastgesteld. Dit beleggingsplan wordt op jaarbasis geëvalueerd en zonodig aangepast.

Overige beleggingsrisico's

Naar mening van het pensioenfondsbestuur bepaalt de kwaliteit van de pensioenfondsorganisatie de beheersbaarheid en kwaliteit van het beleggingsproces. Het fonds is van mening dat met de huidige organisatie en specifieke maatregelen in samenspraak met de fiduciair beheerder tal van subrisico's verbonden aan beleggingen, afdoende zijn geadresseerd.

De te onderscheiden (sub) risico's zijn:

1. Koersrisico;
2. Renterisico;
3. Prijsrisico;
4. Kredietrisico;
5. Liquiditeitsrisico;
6. Valutarisico;
7. Concentratierisico.

Koersrisico

Koersrisico is het risico dat de waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzingen van de effecten waarin wordt belegd. Dit risico neemt toe bij een beperking van de spreiding van effecten in de portefeuille. De risico's kunnen verder toenemen wanneer gebruik gemaakt wordt van geschreven optieposities, indien belegd wordt met geleend geld of indien waardepapieren worden verkocht die het fonds niet bezit (short selling). Het beleggingsbeleid van de stichting sluit het beleggen met geleend geld in principe uit evenals het verkopen van waardepapieren die de stichting niet bezit. Evenmin staat het beleggingsbeleid het schrijven van opties toe, tenzij het call opties betreft en deze gedekt worden door onderliggende activa. De samenstelling van de beleggingen is weergegeven in de toelichting op de balans.

Renterisico

Renterisico is het risico dat het saldo van de marktwaarde van de portefeuille vastrentende waarden en de nominale pensioenverplichtingen op marktwaarde verandert door veranderingen in de marktrente. Het structurele renterisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Integrale beheersing van de balansrisico's is onderdeel van de nieuwe financiële opzet. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden kan fluctueren als gevolg van de verandering in marktrenten. In dit verband wordt de duration van de portefeuille gestuurd. Voor wat betreft de voorziening pensioenverplichtingen kan worden opgemerkt dat het bestuur dit deels heeft afgedekt door middel van renteswaps.

Prijsrisico

Prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures. In 2008 is door de illiquiditeit in de markten als gevolg van de kredietcrisis dit prijsrisico een belangrijk element geweest, met name in de waardering van enkele obligaties in de portefeuille van het fonds. Het bestuur houdt toezicht op de deugdelijkheid van de gehanteerde prijsmodellen van de vermogensbeheerder(s).

Kredietrisico

Kredietrisico hangt samen met de beleggingen in verhandelbare schuldpapieren en op tegenpartijen. Dit risico wordt ook wel aangeduid als debiteurenrisico. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt ondermeer beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de effectenuitgevende instellingen. Met name de door beleggers gemaakte inschatting van de waarschijnlijkheid van het tijdig voldoen van rente en aflossingsverplichtingen door de debiteur is hierbij bepalend. Ter beperking van het kredietrisico gelden binnen het

fonds beperkingen voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met beperking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur ('rating') en voor de omvang van de beleggingen per debiteur. Ook dit risico heeft een belangrijke rol gespeeld in 2008. Naar de kennis van november 2009 heeft het pensioenfonds geen waardeafschrijvingen moeten incasseren doordat tegenpartijen niet meer solvabel genoeg waren.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds onvoldoende liquide middelen heeft om betalingen, waaronder de pensioenuitkeringen, maar ook verplichtingen als gevolg van renteswap derivaten te verrichten. Bij dit pensioenfonds is er geen sprake van een liquiditeitstekort.

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 beleggingen zijn volledig afgedekt.

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. Posten boven deze 2% worden verlaagd tot onder de 2%.

Matching risico

Het matchingsrisico is het risico dat de looptijd en rentegevoeligheid tussen pensioenverplichtingen en beleggingen niet op elkaar zijn afgestemd. 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.

Verzekeringstechnisch risico

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's, waarvan het langlevensrisico het belangrijkste is. Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder leeftijdscorrectiefactoren alsmede toekomstige verbetering van de levensverwachting. Het fonds hanteert de AG prognosetafels 2005-2050 met 1 jaar leeftijdsterugstelling. Andere verzekeringstechnische risico's zijn kortlevenrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico. Doordat het bestuur deze risico's heeft herverzekerd, is het van mening dat deze risico's voor het fonds zijn geminimaliseerd. Het fonds heeft de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd via Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.

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 conformiert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingsovereenkomst (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). 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 twee keer per jaar wordt op de locatie van de dienstverlener overleg gevoerd over de gang van zaken.

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.

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 voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen. Het fonds heeft de bestuurdersaansprakelijkheid afgedekt door middel van een verzekering.

10. Financiële positie van het fonds

10.1 Samenvatting

Over 2009 is er een positief resultaat geboekt van € 18,684 miljoen. Positieve bijdrage aan dit resultaat waren de beleggingsresultaten, het resultaat op de rentetermijnstructuur en lagere kosten. Een negatief effect betrof een verhoging van de verplichtingen ultimo 2009 in verband met hogere levensverwachtingen.

Het positieve resultaat heeft de vermogenspositie van het fonds aanzienlijk verbeterd. De voorziening pensioenverplichtingen is ultimo 2009 vastgesteld op € 174,424 miljoen. Het eigen vermogen is toegenomen tot € 20,007 miljoen (€ 1,323 miljoen). De dekkingsgraad is hiermee gestegen tot 111,5% ultimo 2009 (100,8% per eind 2008). Ultimo 2009 bedraagt de vereiste dekkingsgraad op basis van de hoogste waarde van de feitelijke beleggingsmix (115,4%) versus de strategische beleggingsmix (113,9%) 115,4%.

Vanaf 1 januari 2009 bevond het fonds zich in onderdekking en reservetekort. In april 2009 heeft het fonds een herstelplan ingediend bij DNB. De financiële ontwikkelingen bij het fonds zijn in 2009 aanzienlijk gunstiger geweest dan aangenomen in het herstelplan, hoofdzakelijk door betere beleggingsresultaten. Op 31 december 2009 bevond het fonds zich zowel in een dekkings-, als reservetekort. Om uit een dekkingstekort te raken dien een fonds drie kwartalen-einden achter elkaar een hogere dekkingsgraad te hebben dan 105%. Op het einde van het tweede en derde kwartaal van 2009 was de dekkingsgraad ruim hoger dan 105%. Naar verwachting geraakt het fonds uit het officiële dekkingsstekort na het eerste kwartaal van 2010.

Op 31 december 2008 was de dekkingsgraad 100,8%. Conform de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever is er voor het pensioenfonds op die datum een recht ontstaan op een bijstorting van de werkgever. In het voorjaar 2009 heeft het bestuur besloten tot uitstel van het gebruik van

dit recht. Ook heeft het bestuur besloten een herstelplan op te stellen zonder bijstorting. In september 2009 heeft het bestuur na langdurig en zeer zorgvuldig beraad unaniem besloten definitief af te zien van het recht (van 2008) tot bijstorting vanwege het krachtige herstel van de financiële positie van het fonds in 2009. Dit besluit, dat is voorgelegd- en is ingestemd door het Verantwoordingsorgaan, voorkomt dat oneigenlijk gebruik van een crisismaatregel een claim legt op de pensioenarbeidsvoorwaarden voor alle deelnemers in de toekomst.

Het bestuur signaleert een verkrapping in de marge tussen het bedrag dat de werkgever- en werknemer bereid is te willen/kunnen betalen voor een pensioen en de (zekerheid) van de pensioentoezegging.

10.2 Herstelplan

Het bestuur heeft voor 1 april (deadline DNB) een korte-, en langetermijn herstelplan en een nieuwe continuïteitsanalyse ingediend bij de toezichthouder. De kernelementen van dit herstelplan wordt weergegeven in het door DNB voorgeschreven sjabloon en toegelicht in navolgende tabel.

De belangrijkste uitkomsten uit het herstelplan zijn cijfermatig als volgt:

	Effect op dekkingsgraad (in %)	
	Korte termijn	Lange termijn
Dekkingsgraad per 31 december 2008 resp. 31 december 2013	100,6	113,5
Dekkingsgraad per 31 december 2013 resp. 31 december 2023	113,5	122,9
MVEV ¹⁾ per 31 december 2013 resp. 31 december 2023	104,1	104,1
Korting op aanspraken en rechten (korte termijn herstelplan) Uiterlijk 1 april 2012 effectueren	N.v.t.	N.v.t.

In 2009 heeft de dekkingsgraad zich ten opzichte van het herstelplan als volgt ontwikkeld:

	Verwacht 2009	Werkelijk 2009
Dekkingsgraad per 31 december 2008	100,6	100,8
Sturingsmiddelen		
<i>Premie</i>	<i>0,7</i>	<i>0,4</i>
<i>Toeslagverlening</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Beleggingen</i>	<i>3,2</i>	<i>7,6</i>
Rentetermijnstructuur	0,0	5,9
Overige	0,2	-3,2
Dekkingsgraad per 31 december 2009	104,7	111,5
Vereiste dekkingsgraad per 31 december 2009	116,0	115,4

1) MVEV = Minimaal Vereist Eigen Vermogen.

Het herstel van de financiële positie van het fonds is in 2009 voorspoediger verlopen dan geprognosticeerd in het herstelplan, zelfs ondanks de extra gemiddelde stijging van de voorziening van de verplichtingen met 4,0% in verband met de gestegen levensverwachtingen.

Continuïteitsanalyse

De gekozen parameters voor het herstelplan zijn conservatief vastgesteld door het bestuur. Deze parameters, zoals bijvoorbeeld huidige kostendekkende premie van 13,8% van het salaris (voor de basisregeling), verwacht rendement, inflatieverwachtingen en geen bijstoringen vanuit de werkgever, zijn mede uitgangspunten geweest voor de uitvoering van een nieuwe continuïteitsanalyse. Deze analyse vormde de basis voor het herstelplan. De algemene conclusie van deze analyse luidt:

‘De verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland is goed. De minimale dekkingsgraad en de vereiste dekkingsgraad worden ruimschoots binnen de wettelijke hersteltermijnen bereikt. Door de lage 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 het fonds 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 actuaire. Hierbij wordt het resultaat opgesplitst naar het resultaat op aparte betalingsstromen.

De belangrijkste betalingstromen zijn:

- Premie: dekt de premie de stijging van de voorzieningen, nabetalen en administratieve kosten na aftrek van een vaste kostenvoorziening;
- Beleggingen: hoe verhouden de beleggingsopbrengsten zich tot het resultaat met een korte rente van 2,544%;
- 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 o.m. sterfte en arbeidsongeschiktheid;
- Rentetermijnstructuur: wat is de betalingsstroom als gevolg van wijziging van de rentetermijnstructuur;
- Overige.

SCA Hygiene analyse van het resultaat x € 1.000

	2009	2008
<i>Resultaat op:</i>		
Premie	745	4.016
Beleggingen	13.083	-11.232
Indexatie per 1 jan 2009	0	-1.823
Kosten	0	0
Kanssystemen	917	318
Rentetermijnstructuur	10.209	-36.023
Extra voorziening lang leven	-6.297	0
Overige	27	-463
Nettoresultaat	18.684	-45.207

Uit bovenstaande analyse blijkt dat het resultaat over 2009 positief is tegen een groot negatief resultaat in 2008. Deze omslag is op hoofdzaak het gevolg van het positieve resultaat op beleggingen en het positieve resultaat op de rentetermijnstructuur. De bijdrage van de premie vormt een positieve component. De toegekende indexatiecompensatie per 1 januari 2009 is 0 omdat geen indexatie is toegekend. Aanpassing van de voorzieningen voor langer

leven had een negatief effect op het resultaat van ruim € 6 miljoen.

Resultaat op premie

Het resultaat op premie van € 0,745 miljoen is lager dan in 2008 (€ 4,016 miljoen) hoofdzakelijk door hogere kosten voor inkoop van nieuwe aanspraken en prepensioen.

Resultaat op beleggingen

Het resultaat op beleggingen steeg van -€ 11,232 miljoen tot +€ 13,082 miljoen. Het beleggingsresultaat is de som van de directe beleggingsopbrengsten, de indirecte beleggingsopbrengsten minus kosten vermogensbeheer en het beleggingsresultaat op basis van een eenjaarsrente.

De benodigde interest toevoeging op basis van 2,544% bedroeg € 4,575 miljoen (€ 6,184 miljoen).

De directe beleggingsopbrengsten (rente en dividenden) bedroeg € 2,264 miljoen (€ 3,535 miljoen). De daling is hoofdzakelijk het gevolg van afname van beleggingen.

De indirecte beleggingsopbrengsten lieten een sterke positieve ontwikkeling zien. De opbrengst steeg tot € 17,695 miljoen tegen negatief € 10,788 miljoen in 2008. Het goede resultaat is het gevolg van de waardeinstijgingen van de beleggingen.

De kosten vermogensbeheer daalden van € 0,688 miljoen tot € 0,555 miljoen door beheer van een lager vermogen. De vermogensbeheerkosten bedragen 29 basispunten ten opzichte van het belegd vermogen voor risico pensioenfondsen (€ 194,431 miljoen).

Resultaat op indexatie

Per 1 januari 2009 is geen indexatie toegekend aan alle deelnemers. De totale koopsom voor de indexatie bedroeg derhalve € 0. Het 'resultaat op indexatie' bedraagt derhalve € 0.

Resultaat op kosten

In 2009 zijn de kosten gering gedaald van € 0,909 miljoen tot € 0,810 miljoen, voornamelijk door het besluit de kosten inzake controle van de jaarrekening door de accountant en de actuariële jaarwerk-werkzaamheden vanaf dit jaar te nemen in het jaar dat deze werkzaamheden verricht

worden in plaats van in het jaar waarop ze betrekking hebben. Ook zijn in de bedrijfsvoering enkele kosten verlaagd.

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 er geen structureel verlies op kosten wordt geleden. De totale uitvoeringskosten bedragen 42 basispunten ten opzichte van het belegd vermogen voor risico pensioenfondsen (€ 194,431 mln).

Resultaat op kanssystemen

Hieronder vallen onder andere sterfte, arbeidsongeschiktheid en actuariële resultaat op mutaties. Het resultaat kwam wederom uit op een positief resultaat van € 0,917 miljoen.

Resultaat op rentetermijnstructuur

Dit resultaat was in 2009 een belangrijke positieve component in het totaalresultaat en bedroeg € 10,209 miljoen door stijging van de (afgeleide) rente van 3,55% naar 3,88%.

Dit resultaat betekent dat de 'voorziening pensioenverplichting', de VPV, met hetzelfde bedrag is afgenomen. Dit heeft geresulteerd in een stijging van de dekkinggraad van het fonds met 5,85%-punt en is daarmee voor 55% verantwoordelijk voor de totale dekkinggraadstijging van 10,7%-punt van 100,8% tot 111,5% ultimo 2009.

10.5 Toelichting vermogenspositie

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

SCA Hygiene vermogenspositie conform FTK x € 1.000

	2009	%VPV	2008	%VPV
Rente ultimo	3,88%		3,55%	
Pensioenverplichtingen (VPV)	174.424	100%	172.600	100%
Min. vereist eigen vermogen van 4,3%/4,1%	7.469	4,3%	7.046	4,1%
Extra buffer vereist eigen vermogen (95,7%/95,9%)	19.460	11,1%	25.795	14,9%
Totaal vereiste buffer (100%)	26.929	15,4%	32.841	19,0%
Vereist eigen vermogen (VPV + vereiste buffer)	201.353	115,4%	205.441	119,0%
Aanwezig vermogen (dekkingsgraad %)	194.431	111,5%	173.923	100,8%
Reserve t.o.v. vereist eigen vermogen	-6.922	-3,9%	-31.518	-18,2%
Eigen vermogen	20.007	11,5%	1.323	0,8%

Het eigen vermogen van het fonds is in 2009 gestegen van ruim € 1,323 miljoen naar € 20,007 miljoen (11,5% van de VPV). Deze stijging is het gevolg van positieve beleggingsresultaten en een positieve bijdrage van wijziging van de rentetermijnstructuur.

Er is meer eigen vermogen dan het minimum vereiste eigen vermogen, maar nog niet 3 kwartalen achtereenvolgens. Hierdoor is er formeel nog sprake van een dekkingstekort. Ook is er minder vermogen dan de totaal vereiste buffer, waardoor er ook sprake is van een reservetekort. Het fonds heeft op 30 maart 2009 een korte- en langetermijnherstelplan ingediend bij DNB.

Het fonds had ultimo 2009 een vermogen dat € 6,922 miljoen lager lag dan het vereiste vermogen.

Het bestuur verwacht dat de levensverwachtingen in 2010 nog verder omhoog worden bijgesteld. Hierdoor zullen de verplichtingen mogelijk nogmaals met circa 4% stijgen. Het bestuur zal nauwkeurig moeten analyseren of de nieuwe levensverwachting nog wijzigingen meebrengt voor het niveau van de kostendekkende premie.

Vooralsnog heeft het bestuur kunnen vaststellen dat het huidige premieniveau ook voor 2010 gehandhaafd kan blijven. Maar mede als gevolg van de discussie over de houdbaarheid van het Nederlandse pensioenstelsel en het strakke Nederlandse financieel toezichtskader, signaleert het bestuur een verkrapping in de marge tussen het bedrag dat de werkgever bereid is te willen/kunnen betalen voor een pensioen en de (zekerheid) van de pensioentoezegging. Het zal niet te vermijden zijn dat in de nabije toekomst hierover nieuwe keuzen gemaakt moeten worden.

10.6 Verwachtingen

Naar verwachting geraakt het fonds uit het officiële dekkingstekort na het eerste kwartaal van 2010.

11. Gebeurtenissen na balansdatum

- Op de vergadering van 10 februari 2010 heeft het bestuur besloten de verplichtingen met 4% te verhogen in verband met de verwachting dat deelnemers langer zullen leven. Dit leidde tot een verlaging van de voorlopige dekkingsgraad van 115,3% tot 111,5% per ultimo 2009. Op dezelfde vergadering heeft het bestuur besloten dat de verplichtingen per 1 januari 2010 voor 50% worden geïndexeerd in verband met de financiële positie van het fonds.
- Op 31 maart 2010 bedroeg de voorlopige dekkingsgraad van het fonds 111,1%. Hierdoor is vanaf deze datum het fonds uit de fase van dekkingstekort. Wel bevindt het zich nog in de fase van reservetekort.

12. Verklaringen

12.1 Visitatiecommissie

De besturen van Stichting Pensioenfonds 't Anker en SCA Hygiene Products Nederland hebben in 2010 een externe Visitatie Commissie (VC) uitgenodigd om van beide fondsen tegelijkertijd een oordeel te geven over de interne organisatie van het pensioenfonds.

Op 9 april 2010 heeft de VC haar rapport uitgebracht. De belangrijkste bevindingen van de VC zijn:

Bestuur en corporate governance

De VC stelt vast dat de fondsen goed presteren op bestuurlijk gebied en dat de besturen 'in control zijn'. Zaken als verslaglegging, vergaderfrequentie, procedures zijn goed op orde. De VC geeft de besturen in overweging:

1. De besturen moeten alert blijven voor nieuwe uitdagingen op gebied van governance als bestuurskennis en zelfevaluatie;
2. Inventarisatie van de voor en nadelen van het werken met vaste –en/of ad hoc bestuurscommissies;
3. Analyse van het risicoprofiel van de fondsen (in relatie tot de uitvoeringsovereenkomst tussen de sponser en het pensioenfonds) en betere verwoording daarvan in de ABTN.

Vermogensbeheer

De VC heeft waargenomen dat de betrokkenheid en ondersteuning door de pensioenfondsdirectie betreft vermogensbeheer een hoog niveau heeft, en dat er sprake is van gemotiveerde en zeer betrokken besturen. De VC geeft de besturen in overweging:

1. Verder inhoud- en uitvoering geven aan een dynamisch beleggingsbeleid vooraf, zodat het risico van procyclisch beleggingsbeleid wordt vermeden;
2. Besturen dienen (mede wettelijk bepaald) een onafhankelijk beleggingsbeleid te voeren (in relatie tot beleggingsbeleid van de sponsor).

Administratie

De VC stelt vast dat uitbesteding en controle daarop (van administratie maar ook vermogenbeheer) goed is georganiseerd. Wel geeft de VC aan dat de besturen er voor dienen te zorgen dat het kennisniveau betreffende regelingen en administratie hoog blijft.

Communicatie

De VC stelt vast dat de communicatie over het geheel gezien goed op orde is. De communicatie over de relatie tussen kosten, risico en ambitie van de pensioenregeling staat echter steeds meer in het voetlicht en dient nog beter te worden gecommuniceerd.

Risicobeheer

De VC beveelt aan de korte en lange termijn risico's en het spanningsveld tussen nominale en reële verwachtingen beter in kaart te brengen via ALM-Studie en stress-testing en aanvullend beleid (en communicatie) te formuleren.

12.2 Verantwoordingsorgaan

Verklaring Verantwoordingsorgaan

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland

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 2009.

Oordeel en advies

Wij zijn van mening dat het bestuur in 2009 het beleid en uitvoering van de activiteiten van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products naar behoren heeft uitgevoerd. Per pensioenfondsactiviteit is ons oordeel en advies het volgende:

Bestuur en corporate governance

Het Verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur grote nadruk legt op het organiseren van 'goed bestuur' oftewel governance. Naast de al genomen maatregelen, ziet het Verantwoordingsorgaan met vertrouwen het onderzoek naar de mogelijkheid van Multi-OPF voor de twee SCA pensioenfonds ter verbetering van de governance en efficiëntie tegemoet. Het opgaan in een Multi-OPF past in de lijn van de ontwikkeling van de afgelopen jaren om zodoende het bestuurlijke proces van besluitvorming en de kennis over vermogenbeheer verder te optimaliseren. Het Verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur dan ook om naar de toekomst gericht, duidelijke wensen te hebben en deze ook te communiceren rondom het benodigde kennis- en kundeniveau van de bestuursleden om zodoende de kwaliteit van het beheer te waarborgen. Tevens wil het Verantwoordingsorgaan zijn waardering uitspreken voor de betrokkenheid gedurende het jaar bij de discussie over de uitvoering van de financieringsovereenkomst.

Vermogensbeheer

Het Verantwoordingsorgaan stelt vast dat het vermogenbeheer in samenwerking met de fiduciër manager op een gedegen basis wordt uitgevoerd en goede uitgangspunten biedt om adequaat op marktontwikkelingen in te spelen.

Het Verantwoordingsorgaan heeft een positief oordeel over het gevoerde vermogensbeheerbeleid in 2009.

Administratie

Het Verantwoordingsorgaan oordeelt positief over de inrichting en uitvoering van de (pensioen)administratie van het fonds.

Communicatie

Het Verantwoordingsorgaan signaleert een inhaalslag in communicatie betreffende kwaliteit en frequentie. Het Verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur pro-actief de communicatie over pensioenen naar de doelgroepen verder te optimaliseren.

Zeist, 1 april 2010

M. de Bruin	H. van Dun	W. Janssen
(voorzitter)	(secretaris)	(plv. voorzitter)

Reactie van het bestuur op de verklaring van het Verantwoordingsorgaan over boekjaar 2009

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, 8 april 2010

Het bestuur

12.3 Actuariële verklaring

Voor de verklaring van de certificerend actuaire van het fonds, de heer B.J. Wijers van Hewitt Associates B.V. verwijzen we naar hoofdstuk 15.3 achter het jaarrekening-gedeelte van dit jaarverslag.

12.4 Accountantsverklaring

Voor de accountantsverklaring van de accountant van het fonds, de heer F.J. van Groenestein van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. verwijzen we naar hoofdstuk 15.4 achter het jaarrekening-gedeelte van dit jaarverslag.

13. Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 4 juni 2010 heeft het bestuur besloten het saldo over 2009 als volgt te verdelen:

	x € 1.000
Algemene reserve	17.842
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	842
	18.684

Zeist, 4 juni 2010

Het Bestuur

H. van der Zee
voorzitter

R. van Eldijk
secretaris

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	2009	2008
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Onroerende zaken	3.809	0
Zakelijke waarden	61.932	48.989
Vastrentende waarden	129.427	93.598
Derivaten	10.658	20.902
Overige beleggingen	0	15.704
	205.826	179.193
Beleggingen voor risico deelnemers [2]	11.171	8.372
Vorderingen en overlopende activa [3]	2.283	2.307
Liquide middelen [4]	2.645	13.087
	221.925	202.959

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

Passiva		2009	2008
	Reserves [5]		
	Algemene reserve	18.420	578
	Bestemde reserve	1.587	745
		20.007	1.323
	Technische voorzieningen [6]		
	Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	174.424	172.600
	Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [7]	11.171	8.372
	Kortlopende schulden [8]	16.202	20.435
	Overlopende passiva [9]	121	229
		221.925	202.959

[..] 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)

	2009	2008
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten[10]	2.261	3.533
Indirecte beleggingsopbrengsten[11]	15.951	-7.893
Kosten van vermogensbeheer[12]	-555	-688
	17.657	-5.048
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers[13]	1.747	-2.893
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers[14]	9.724	9.084
Premiebijdragen voor risico deelnemers[15]	1.371	1.304
Saldo van overdrachten van rechten[16]	-148	-406
Ottrekking beleggingen voor risico deelnemers[17]	-319	-144
Pensioenuitkeringen[18]	-6.073	-5.078
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds[19]		
Toevoeging pensioenopbouw	-7.940	-3.869
Indexering en overige toeslagen	0	-1.823
Benodigde interesttoevoeging	-4.575	-6.184
Pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	6.150	5.079
Wijziging marktrente	10.209	-36.023
Overige mutaties	777	-500
Mutatie waarde-overdrachten	211	411
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-6.709	0
Resultaat op kanssystemen	53	-26
	-1.824	-42.935

[..] 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.

	2009	2008
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers[20]	-2.799	1.733
Herverzekering[21]	154	-126
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten[22]	-810	-909
Overige baten en lasten[23]	4	211
Saldo van baten en lasten	18.684	-45.207
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	17.842	-21.844
Beleggingsreserve	0	-23.485
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	842	122
	18.684	-45.207

[..] 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)

	2009	2008
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	9.899	9.248
Uitkeringen uit herverzekering	376	264
Overgenomen pensioenverplichtingen	152	383
Overige	4	211
	10.431	10.106
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-4.258	-3.362
Loonheffing	-1.577	-1.488
Sociale premies en andere inhoudingen	-225	-214
Overgedragen pensioenverplichtingen	-285	-786
Premies herverzekering	-906	-288
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-906	-965
Overige	5	6
	-8.152	-7.097
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	2.490	4.182
Verkopen en aflossingen beleggingen	803.018	368.676
	805.508	372.858
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-817.517	-364.191
Kosten van vermogensbeheer	-712	-969
	-818.229	-365.160
Mutatie geldmiddelen	-10.442	10.707
Stand 1 januari	13.087	2.380
Stand 31 december	2.645	13.087

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

Deposito's

Deposito's zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde.

Bestemde reserve (depot overgangsregeling)

Deze reserve is bedoeld als egaliseringsreserve voor de lasten uit hoofde van de overgangsregeling in het reglement Flexibel Prepensioen en de overgangsbepaling in het pensioenreglement voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 (voorwaardelijke inkoop). Deze regelingen zijn van toepassing op deelnemers die op 31 maart 1999 reeds in dienst waren bij een aangesloten onderneming en dat onafgebroken blijven tot de pensioendatum doch uiterlijk tot 31 december 2020. De reserve wordt gevormd door een bijdrage van 2,6% van het salaris vanaf januari 2009, alsmede het verschil tussen enerzijds 3% van de salarissom van alle deelnemers en anderzijds de som van de reguliere storting op de pensioenspaarrekeningen van betrokkenen. Verder wordt het behaalde fondsrendement bijgeschreven. Onttrokken worden de contante waarde van de aanvullende uitkeringen c.q. storting op de pensioenspaarrekeningen en van de pensioendoorbouw met betrekking tot de prepensioenuitkeringen die in het boekjaar ingaan en de betaalde premies voor de voortzetting van de zorgverzekering. Een negatieve reserve wordt op nul gesteld. Daarnaast wordt rekening gehouden met de contante waarde van de verwachte aanvullingen c.q. storting op de pensioenspaarrekeningen in het komende boekjaar en het bedrag waarmee vorig boekjaar rekening gehouden is.

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 2009 is uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen:

Overlevingskansstelsel

De landelijke tafel AG prognosetafel 2005-2050 met per 31 december 2009 als starttafel 2007-2012 met een leeftijdsterugstelling van 1 jaar voor zowel mannen als vrouwen. Voor wezen worden de sterftekansen verwaarloosd.

Intrest

De rentetermijnstructuur per ultimo boekjaar, gepubliceerd door DNB.

Partnerfrequentie

Bij de berekeningen ten aanzien van het partnerpensioen worden de volgende partnerfrequenties aangenomen:

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 drie jaar gesteld (vrouw jonger).

Vaststelling leeftijd

De leeftijden voor de berekening van de voorziening worden in maanden 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. Voor de financiering van het wezenpensioen wordt een opslag van 5% gehanteerd, die op de voorziening voor het partnerpensioen, horende bij het niet-ingegane ouderdomspensioen, wordt gelegd.

Kosten

In verband met toekomstige uitkerings- en administratiekosten wordt een opslag van 2% gelegd op de netto voorziening.

Extracomptabele toevoeging

Ultimo 2009 is de technische voorziening verhoogd met 4,0% als gevolg van actuele ontwikkelingen op het gebied van de levensverwachtingen. Reden is de eind 2009 ontstane discussie ten aanzien van door het Centraal Bureau voor de Statistiek gepubliceerd cijfermateriaal dat duidt op sterk toenemende levensverwachtingen. De Nederlandsche Bank verlangt dat pensioenfondsen daar in de vaststelling van de verplichtingen rekening mee houden ondanks het feit dat het Actuarieel Genootschap nog geen update van de generatietafels (prognosetafels) heeft gepubliceerd. Het bestuur heeft derhalve besloten, na ingewonnen advies van de actuaris, om ultimo 2009 de technische voorziening berekend op basis van de huidige grondslagen, te verhogen met een opslag van 4,0%-punt.

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- of WIA-uitkeringen) wordt voor de invaliditeitspensioenen (WAO-hiaat-, WAO-excedentuitkeringen en WIA-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%, 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, converteerbare obligaties 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, converteerbare obligaties, 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 pensioenfondsfonds

Categorie	Stand ultimo 2008	Reclassi- ficatie beleggingen 01-01-2009	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2009
Onroerende zaken:							
Aandelen vastgoed	0	0	3.690	0	0	119	3.809
	0	0	3.690	0	0	119	3.809
Zakelijke waarden:							
Aandelenfondsen emerging markets	4.423	-4.423	0	0	0	0	0
Aandelenbeleggingsfondsen	44.566	4.423	13.070	-15.500	158	15.215 ¹	61.932
	48.989	0	13.070	-15.500	158	15.215	61.932
Vastrentende waarden:							
Staatsobligaties	29.708	-29.708	0	0	0	0	0
Vastrentende beleggingsfondsen	55.166	35.704	97.371	-95.718	-20.009	30.479 ¹	102.993
Credits	8.724	-8.724	5.443	-136	39	88	5.434
Geldmarktfondsen	0	0	1.000	0	0	0	1.000
Deposito's	0	0	565.134	-545.134	0	0	20.000
Kortlopende vorderingen op banken	-19.193	19.193	0	-15.500	0	0	-15.500
	74.405	16.465	668.948	-656.488	-19.970	30.567	113.927
Derivaten:							
Futures	-108	108	0	0	0	0	0
Swaps	18.667	1.125	0	0	-62	-9.094 ¹	10.636
Valutatermijncontracten	2.235	0	147.309	-149.566	2.256	-2.212 ¹	22
	20.794	1.233	147.309	-149.566	2.194	-11.306	10.658
Overige beleggingen:							
Geldmarktinstrumenten	15.704	-15.704	0	0	0	0	0
	15.704	-15.704	0	0	0	0	0
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	159.892	1.994 ²	833.017	-821.554	-17.618	34.595	190.326
Waarvan onder de passiva gepresenteerd							
Vastrentende waarden	19.193						15.500
Derivaten	108						0
	19.301						15.500
Beleggingen aan activa-zijde balans	179.193						205.826

1) Als gevolg van de overgang van de beleggingen van BNY Mellon naar Mn Services en het hanteren van andere brondata leveranciers voor bepaling van marktwaarde en valuta-omrekeningen is er op 1 januari 2009 een schattingsverschil over de beleggingen ontstaan van -182. Dit resultaat zit via de volgende posten en bedragen in de niet-gerealiseerde koersverschillen verwerkt:

- Aandelenbeleggingsfondsen	36
- Vastrentende beleggingsfondsen	1.315
- Rentederivaten (Swaps)	-264
- Valutaderivaten (Valutatermijncontracten)	-78
- Liquide middelen (komt niet in bovenvermeld verloop terug)	-1.191
	-182

2) Naast bovenvermelde posten heeft de reclassificatie van de beleggingen per 1 januari 2009 (a.g.v. de overgang van BNY Mellon naar Mn Services) ook betrekking op de volgende balansposten ultimo 2008, waardoor de totale reclassificatie per saldo nihil bedraagt:

- Verkoop beleggingen	-15
- Lopende intrest vastrentende waarden	-841
- Lopende intrest derivaten	-1.125
- Lopende intrest overige beleggingen	-44
- Depotbanken	2.100
- Aankoop beleggingen + schulden uit hoofde van beleggingen	-2.069
	-1.994

		2009	2008
[2]	Beleggingen voor risico deelnemers		
	De beleggingen zijn volledig bij ABN AMRO ondergebracht, waarbij de deelnemers belegd hebben in diverse beleggingsfondsen.		
	Indirecte beleggingen in vastgoed	935	670
	Aandelen	6.689	4.728
	Vastrentende waarden	2.356	1.774
	Overig (Liquiditeiten)	1.191	1.200
	Stand per 31 december	11.171	8.372
[3]	Vorderingen en overlopende activa		
	Lopende intrest		
	Vastrentende waarden	112	841
	Derivaten	1.706	1.125
	Overige beleggingen	0	44
	Banken en deposito's	2	38
		1.820	2.048
	Overige vorderingen		
	Dividendbelasting	96	95
	Verkoop beleggingen	0	15
	Verzekeringsmaatschappij	259	0
	Overige vorderingen	1	5
		356	115
	Overlopende activa		
	Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten + kosten 2010	107	144
		2.283	2.307
[4]	Liquide middelen		
	Depotbanken	1.493	10.159
	ING Bank ¹⁾	1.152	2.928
		2.645	13.087
	Totaal activa	221.925	202.959

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

Passiva**[5]****Reserves****Algemene reserve**

Stand per 1 januari	578	22.422
Bij/ af: mutatie uit bestemming saldo	17.842	-21.844

Stand per 31 december**18.420****578****Beleggingsreserve**

Stand per 1 januari	0	23.485
Af: mutatie uit bestemming saldo	0	-23.485

Stand per 31 december**0****0****Bestemde reserve (depot overgangsregeling)**

Stand per 1 januari	745	623
Ingelegde premie	1.519	1.946
Aanvulling ingegane reguliere prepensioenen	-1.248	-67
Aanvulling ingegane prepensioenen Sociaal Plannen	0	0
Inkoop overgangsmaatregel 55-minners	-65	0
Rendement	154	-79
Premie ZVW / ZKV	-95	-80
Pensioendoorbouw	-498	-276
Vrijval verwachte aanvulling huidig boekjaar	1.411	89
Verwachte aanvulling volgend boekjaar	-336	-1.411
Correctie	0	0

Stand per 31 december**1.587****745****Totaal reserves****20.007****1.323**

Het aanwezig eigen vermogen en aanwezige dekkingsgraad bedragen:	20.007	111,5%	1.323	100,8%
Het minimaal vereist eigen vermogen en de hierbij horende minimaal benodigde dekkingsgraad bedraagt:	7.469	104,3%	7.046	104,1%
Het vereist eigen vermogen (gebaseerd op de strategische beleggingsmix) en de hierbij horende benodigde dekkingsgraad bedraagt:	24.328	113,9%	32.841	119,0%
Het vereist eigen vermogen (gebaseerd op de feitelijke beleggingsmix) en de hierbij horende benodigde dekkingsgraad bedraagt:	26.929	115,4%	22.219	112,9%

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

De berekening is als volgt:

$$(20.007 + 174.424) / 174.424 \times 100\% = 111,5\%$$

Per 31 december 2009 voldoet het fonds aan de wettelijke normen met betrekking tot het vereist eigen vermogen. Door het bestuur is in het eerste kwartaal 2009 bij de toezichthouder DNB een korte- en lange termijnherstelplan ingediend. Hieruit blijkt dat het bestuur verwacht dat, gegeven de uitgangspunten, binnen de gestelde termijn van vijf jaar (31 december 2013) wordt voldaan aan de eisen van het minimaal vereist eigen vermogen. Vanaf het tweede kwartaal 2009 geldt dat het fonds voldoet aan de eisen van het minimaal vereist eigen vermogen. Vanaf oktober 2009 is de dekkingsgraad van het fonds gestegen boven het vereist eigen vermogen.

[6]

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Stand per 1 januari

172.600

129.665

Bij: mutatie ten laste van staat van baten en lasten

1.824

42.935

Stand per 31 december

174.424

172.600

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

Deelnemers

68.545

76.636

Gewezen deelnemers

53.774

52.194

Pensioengerechtigden

51.769

42.359

Overgangsmaatregel prepensioen

336

1.411

Totale voorziening pensioenverplichtingen

174.424

172.600

	2009	2008
[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	8.372	10.105
Stortingen t.b.v. deelnemers	1.371	1.304
Onttrekkingen deelnemers	-319	-144
Rendement	1.747	-2.893
Stand per 31 december	11.171	8.372
[8] Kortlopende schulden		
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand ¹⁾	15.500	19.193
Derivaten met negatieve marktwaardering	0	108
Aankoop beleggingen	0	31
Herverzekeraar	0	425
R/c ondernemingen	319	58
De Nederlandsche Bank	6	0
Te betalen loonheffing	132	119
Sociale lasten	20	18
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	124	281
Overige kosten	101	202
	16.202	20.435
[9] Overlopende passiva		
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	85	110
Vooruitontvangen FVP-bijdragen	33	9
Vooruitontvangen inkoopsommen	0	110
Uit te betalen uitgaande waardeoverdrachten	3	0
	121	229
Totaal passiva	221.925	202.959

1) Het verkregen onderpand op swaptransacties wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat een bedrag van 15.500 (2008: 19.193) niet ter vrije beschikking van het fonds.

14.6 Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland hebben in 2009 geen bezoldiging ontvangen.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2009 had Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland geen personeel in dienst.

Baten en lasten		2009	2008
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds			
[10]	Directe beleggingsopbrengsten		
	Zakelijke waarden	0	43
	Vastrentende waarden	237	2.749
	Derivaten	1.675	-509
	Overige beleggingen	0	148
	Deposito's	0	515
	Liquide middelen	30	596
	Overige	319	-9
		2.261	3.533
[11]	Indirecte beleggingsopbrengsten		
	Gerealiseerd		
	– Zakelijke waarden	158	-9.677
	– Vastrentende waarden	-19.970	-735
	– Derivaten	2.194	357
	– Overige beleggingen	0	-41
		-17.618	-10.096

		2009	2008
	Niet-gerealiseerd		
	– Onroerende zaken	119	0
	– Zakelijke waarden	15.215	-20.510
	– Vastrentende waarden	30.567	-579
	– Derivaten	-11.306	23.305
	– Overige beleggingen	0	-6
	– Overige	-1.026	-7
		33.569	2.203
		15.951	-7.893
[12]	Kosten van vermogensbeheer		
	Bewaarloon effecten en overige kosten	-119	-9
	Beheerloon	-436	-679
		-555	-688
	Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	17.657	-5.048
[13]	Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
	Directe beleggingsopbrengsten	3	3
	Indirecte beleggingsopbrengsten	1.744	-2.896
		1.747	-2.893
[14]	Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
	Premies werkgevers	7.406	6.881
	Premies prepensioen	1.525	1.914
	Premies WIA-hiaat	35	34
	Inkoopsommen	552	208
	FVP-bijdragen	206	47
		9.724	9.084

		2009	2008
[15]	Premiebijdragen voor risico deelnemers		
	Premiestortingen naar ABN AMRO Pension Services	1.371	1.304
	<i>De feitelijke premie bedraagt:</i>	11.095	10.388
	<i>De kostendekkende premie bedraagt:</i>	12.206	7.143
	<i>De gedempte premie bedraagt:</i>	10.606	7.975
	<i>De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:</i>		
	– Actuarieel benodigd	9.388	5.097
	– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.619	771
	– Opslag voor uitvoeringskosten	854	885
	– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	345	390
	– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
		12.206	7.143
	<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>		
	– Actuarieel benodigd	8.069	5.788
	– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.364	898
	– Opslag voor uitvoeringskosten	828	899
	– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	345	390
	– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
		10.606	7.975
	<i>Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen.</i>		
	<i>In beide boekjaren zijn geen kortingen verstrekt.</i>		
[16]	Saldo van overdrachten van rechten		
	Overgenomen pensioenverplichtingen	174	389
	Overgedragen pensioenverplichtingen	-322	-795
		-148	-406
[17]	Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers	-319	-144

		2009	2008
[18]	Pensioenuitkeringen		
	Ouderdomspensioen	-2.455	-2.181
	Invaliditeitspensioen	0	0
	Weduwepensioen	-552	-466
	Wezenpensioen	-38	-30
	Prepensioen	-2.620	-2.157
	Vergoeding ZVW prepensioen	-83	-67
	AO-hiaat uitkering	-156	-163
	Afkoopsommen	-169	-14
		-6.073	-5.078
[19]	Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
	Toevoeging pensioenopbouw	-7.940	-3.869
	Indexering en overige toeslagen	0	-1.823
	Benodigde intresttoevoeging ¹⁾	-4.575	-6.184
	Pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	6.150	5.079
	Wijziging marktrente	10.209	-36.023
	Overige mutaties	777	-500
	Mutatie waarde-overdrachten	211	411
	Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-6.709	0
	Resultaat op kanssystemen	53	-26
		-1.824	-42.935
[20]	Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-2.799	1.733
[21]	Herverzekering		
	Premies		
	Risicopremies	-476	-390
	Uitkeringen uit herverzekering		
	Overlijden	416	264
	Premievrijstelling en AO	214	0
		154	-126

1) gebaseerd op de 1-jaars-rente (2009: 2,544%; 2008: 4,696%)

		2009	2008
[22]	Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
	Administratie ¹⁾	-515	-468
	Accountantskosten controle jaarrekening	-8	-33
	Actuaris	-105	-149
	Advieskosten	0	-8
	Doorbelaste (salaris)kosten sponsor	-125	-156
	De Nederlandsche Bank	-6	-13
	Bestuurskosten	-12	-12
	Overige kosten	-39	-70
		-810	-909
[23]	Overige baten en lasten		
	Ontvangsten van Nationale Nederlanden, FVP en Delta Lloyd	0	211 ²⁾
	Diversen	4	0
		4	211
	Totaal resultaat	18.684	-45.207

		2009	2008
	Actuariële analyse van het resultaat		
	Resultaat op:		
	Wijziging rentetermijnstructuur	10.209	-36.023
	Premie	743	4.016
	Toeslagverlening	0	-1.823
	Beleggingsopbrengsten	13.083	-11.232
	Kosten	0	0
	Uitkeringen	-39	-99
	Kanssystemen	917	318
	Waardeoverdrachten	64	5
	Overige (incidentele) mutaties technische voorz.	-6.297	-580
	Andere oorzaken	4	211
	Resultaat	18.684	-45.207

1) 2009 is inclusief 49 in verband met UPO's en 12 in verband met afkoopactie. Vergelijkende cijfer is aangepast voor 35 administratiekosten herverzekeraar.

2) Dit bestaat uit de volgende componenten:

- in 2008 ontvangen afrekeningen Nationale Nederlanden voor 9 personen die in het verleden middels een Sociaal Plan door het pensioenfonds zijn afgefinancierd: 115;
- in 2008 ontvangen FVP-bijdragen voor 3 personen die in het verleden middels een Sociaal Plan door het pensioenfonds zijn afgefinancierd: 23;
- in 2008 in de baten vrijgevallen bedrag van een in 2005 ontvangen waardeoverdracht van Delta Lloyd, die reeds in 2001 door Nationale Nederlanden met het pensioenfonds is verrekend: 73.

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 2009 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:

	2009		2008	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	7.720	4,4%	12.467	7,2%
Zakelijke waarden risico (S2)	18.434	10,6%	23.859	13,8%
Valutarisico (S3)	0	0,0%	0	0,0%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	925	0,5%	2.906	1,7%
Verzekeringstechnisch risico (S6)	7.020	4,0%	6.923	4,0%
Diversificatie-effect	-9.771	-5,6%	-13.314	-7,7%
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de strategische beleggingsmix)	24.328	13,9%	32.841	19,0%

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

	2009		2008	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	10.981	6,3%	7.592	4,4%
Zakelijke waarden risico (S2)	18.675	10,7%	15.822	9,2%
Valutarisico (S3)	765	0,4%	3.032	1,8%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	938	0,5%	2.908	1,7%
Verzekeringstechnisch risico (S6)	7.012	4,0%	6.923	4,0%
Diversificatie-effect	-11.442	-6,5%	-14.058	-8,2%
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de feitelijke beleggingsmix)	26.929	15,4%	22.219	12,9%

	2009		2008	
	€	%	€	%
Aanwezige dekkingsgraad	20.007	111,5%	1.323	100,8%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	7.469	104,3%	7.046	104,1%
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. strategische beleggingsmix)	24.328	113,9%	32.841	119,0%
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. feitelijke beleggingsmix)	26.929	115,4%	22.219	112,9%

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 100,8% (2008) tot 111,5% (2009).

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 2009: 3,88% ten opzichte van eind 2008: 3,55%) leidt tot een daling van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2009: € 10,2 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 van € 175,8 miljoen. Het ongerealiseerd resultaat bedraagt € 10,636 miljoen. Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd van 1,8 naar 10,9 jaar.

Duratie van de vastrentende waarden 10,9
Duratie van de pensioenverplichtingen 17,6

Gevoeligheidsanalyse:

Ter indicatie, een daling van de marktrente van 1,0%-punt zou leiden tot een hogere verplichting ad € 31 miljoen en tegelijkertijd tot een hogere marktwaarde van de (vastrentende) beleggingen ad € 22 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:

	2009	
	€	%
Indirect onroerend goed Europa	3.809	5,8%
Aandelen Europa excl UK	19.745	30,0%
Aandelen US	19.646	29,9%
Aandelen Verre Oosten	9.213	14,0%
Aandelen Emerging Markets	13.328	20,3%
Totaal zakelijke waarden	65.741	100,0%

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

	2009	
	€	%
Financiële instellingen	12.391	20,0%
Handels- en industriële bedrijven	18.051	29,2%
Transport	186	0,3%
Energie	6.447	10,4%
Technologie	9.224	14,9%
Overige	15.633	25,2%
Totaal aandelenfondsen	61.932	100,0%

Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Het valutarisico is voor 98% afgedekt. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaaling 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.

Euro
Amerikaanse dollar
Britse pound sterling
Japanse yen
Overige

Totaal

31-12-2009			
Voor afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Na afdekking met derivaten	Reële waarde
€	€	€	€
162.671	27.551	190.222	0
21.077	-21.209	-132	-60
676	-660	16	-9
5.766	-5.682	84	91
3.446	0	3.446	0
193.636	0	193.636	22

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 spreading van de vastrentende waarden naar regio en sector. De samenstelling van de vastrentende waarden kan als volgt worden samengevat:

Europese obligaties
Bedrijfsobligaties
ABS'en
Geldmarktfondsen
Deposito's

Totaal vastrentende waarden

31-12-2009		
€	Duration	Credit Spread
54.884	6,1	0,32%
48.109	4,0	1,41%
5.546	1,7	4,89%
1.000	0,0	0,00%
20.000	0,0	0,00%
129.539		

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

2009	
	%
Rating vastrentende waarden:	
AAA	26,98%
AA	11,18%
A	33,86%
BBB	9,89%
Lager dan BBB	1,49%
Geen rating	16,60%
Totaal vastrentende waarden	100,00%

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%.

Grote posten: beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van het totale fondsvermogen, zijnde meer dan € 9.682.

2009		
	€	%
Tegenpartij:		
Duitse staat	11.530	6,0%
Italiaanse staat	14.882	7,7%
Deposito Citi	15.000	7,7%

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.

In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

Zeist, 4 juni 2010

Het Bestuur

H. van der Zee
voorzitter

R. van Eldijk
secretaris

15. Overige gegevens

15.1 Gebeurtenissen na balansdatum

- Op de vergadering van 10 februari 2010 heeft het bestuur besloten de verplichtingen met 4% te verhogen in verband met de verwachting dat deelnemers langer zullen leven. Dit leidde tot een verlaging van de voorlopige dekkingsgraad van 115,3% tot 111,5% per ultimo 2009. Op dezelfde vergadering heeft het bestuur besloten dat de verplichtingen per 1 januari 2010 voor 50% worden geïndexeerd in verband met de financiële positie van het fonds.
- Op 31 maart 2010 bedroeg de voorlopige dekkingsgraad van het fonds 111,1%. Hierdoor is vanaf deze datum het fonds uit de fase van dekkingstekort. Wel bevindt het zich nog in de fase van reservetekort.

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 2009 als volgt te verdelen:

	2009
Algemene reserve	17.842
Bestemde reserve (depot overgangsregeling)	842
	18.684

15.3 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland te Zeist is aan Hewitt Associates B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2009.

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 aange-gane 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 bezien, 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 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 Hygiene Products Nederland is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Amsterdam, 4 juni 2010

Dr. B.J. Wijers
verbonden aan Hewitt Associates B.V.

Aan het bestuur van
Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland

15.4 Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 45 tot en met 70 opgenomen jaarrekening 2009 van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Nederland te Zeist bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de staat van baten en lasten over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen

zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de stichting heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Nederland per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet.

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

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 4 juni 2010

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. F.J. van Groenestein RA

16. Bijlagen

16.1 Beleggingsoverzicht

(in duizenden euro)

Overzicht belegd vermogen voor risico pensioenfondsen

	2009			2008		
	€	%	Norm	€	%	Norm
Onroerende zaken:						
Aandelen vastgoed	3.809	2,0%		0	0,0%	
	3.809	2,0%		0	0,0%	
Zakelijke waarden:						
Aandelenfondsen emerging markets	0	0,0%		4.423	2,5%	
Aandelenbeleggingsfondsen	61.932	31,8%		44.566	25,6%	
	61.932	31,8%	50,0%	48.989	28,2%	50,0%
Vastrentende waarden:						
Staatsobligaties	0	0,0%		29.708	17,1%	
Vastrentende beleggingsfondsen	102.993	53,0%		55.166	31,7%	
Credits	5.434	2,8%		8.724	5,0%	
Geldmarktfondsen	1.000	0,5%		0	0,0%	
Deposito's	20.000	10,3%		0	0,0%	
Kortlopende vorderingen op banken	-15.500	-0,8%		-19.193	-11,0%	
Lopende intrest	112	0,1%		841	0,5%	
	114.039	58,7%	50,0%	75.246	43,3%	50,0%
Derivaten:						
Futures	0	0,0%		-108	-0,1%	
Swaps	10.636	5,5%		18.667	10,7%	
Valutatermijncontracten	22	0,0%		2.235	1,3%	
Lopende intrest	1.706	0,9%		1.125	0,6%	
	12.364	6,4%	0,0%	21.919	12,6%	0,0%
Overige beleggingen en liquide middelen:						
Geldmarktinstrumenten	0	0,0%		15.704	9,0%	
Banken	2.645	1,4%		13.087	7,5%	
Lopende bankintrest	2	0,0%		82	0,0%	
	2.647	1,4%	0,0%	28.873	16,6%	0,0%
Overige kortlopende vorderingen minus schulden:						
Vorderingen en overlopende activa	463	0,2%		259	0,1%	
Kortlopende schulden	-702	-0,4%		-1.134	-0,7%	
Overlopende passiva	-121	-0,1%		-229	-0,1%	
	-360	-0,3%	0,0%	-1.104	-0,6%	0,0%
Totaal	194.431	100,0%	100,0%	173.923	100,0%	100,0%

16.2 Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2008	1.290	1.120	360	2.770
Mutaties door:				
- Nieuwe toetredingen	79			79
- Ontslag met premievrije aanspraak	-67	67		0
- Waarde-overdracht	0	-13		-13
- Ingang pensioen	-32	-10	85	43
- Overlijden	-4	-4	-9	-17
- Afkoop	0	-121	-1	-122
- Andere oorzaken	-10	-21	-4	-35
Mutaties per saldo	-34	-102	71	-65
Stand per 31 december 2009	1.256 *	1.018	431	2.705

*) Waarvan 102 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

Specificatie pensioengerechtigden	2009	2008
Ouderdomspensioen	299	242
Partnerpensioen	105	97
Wezenpensioen	27	21
Totaal	431	360

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 nettokasstroom. 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 normwegingen 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

(voorheen: Pensioen- & Verzekeringskamer)

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat onder andere de navolging van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten

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

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 gedragtoezicht

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 een pensioenregeling, waarin de hoogte van het ouderdomspensioen afhangt van het salaris dat de deelnemer geniet op de pensioendatum.

Franchise

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

Financieel toetsingskader

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.

Matching portefeuille

In deze beleggingsportefeuille zitten laag risico beleggingsproducten als staatsobligaties en credits (bedrijfsobligaties). Het renterisico in deze portefeuille wordt afgedekt met rentederivaten. Deze worden afgestemd op de nominale verplichtingen van het pensioenfonds.

Middelloodregeling

Een pensioenregeling waarbij het aan het einde van de deelneming toe te kennen pensioen gerelateerd is aan het gemiddeld salaris over de gehele periode van deelneming in de regeling.

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.

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.

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.

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 vormgegeven 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.

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 rente-

termijnstructuur 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.

Return portefeuille

In deze beleggingsportefeuille zitten risicovollere producten zoals aandelen en hoogrenderende obligaties om een hoger rendement te genereren. Dit zijn beleggingen om extra geld te verdienen voor bijvoorbeeld het creëren van indexatiekansen bovenop de financieringskosten.

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 actuaris. Tegenwoordig worden de sterftetafels ook wel vaker overlevingstafels genoemd.

Taakafbakening

Met deze term wordt de verdeling van de markt voor aanvullende pensioenproducten over pensioenfonds en verzekeraars aangegeven. Pensioenfonds zijn aan strikte regels gebonden met betrekking tot hetgeen wordt verzekerd ten behoeve van de deelnemers aan bedrijfstak- dan wel ondernemingspensioenfondsregelingen. 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 uw pensioenfonds verplicht is om 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 systematiek 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' fonds.

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 loonaanvulling uitkering 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 arbeidsongeschikt 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 werkherleving gedeeltelijk arbeidsgeschikten (WGA)

of de Regeling inkomensvoorziening volledig arbeidsongeschikten (IVA).

WVPS

Afkorting van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).

Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene

Bezoekadres:
Arnhemse Bovenweg 120, 3708 AH Zeist

Postadres:
Postbus 670, 3700 AR Zeist

Telefoon: 030 - 6984 602
Telefax: 030 - 6984 630