

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie

Jaarverslag 2010

colofon

Dit jaarverslag is een uitgave van
Stichting Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Houtverwerkende Industrie

Uitvoeringsorganisatie:
Syntrus Achmea
Postbus 3183, 3502 GD Utrecht
telefoon: 030-2453922

Datum
17 juni 2011

Versie
1.3

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie

Postbus 3183, 3502 GD Utrecht

Telefoon: 030-2453922

Internet: www.pensioenhoutindustrie.nl

E-mail: houtindustriepensioen@achmea.nl

Voorwoord

Het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie, verder in dit verslag aan te duiden als 'het pensioenfonds', brengt hierbij verslag uit over de verrichte werkzaamheden, het gevoerde beleid en de ontwikkelingen in het jaar 2010. Tevens geeft het jaarverslag inzage in de financiële positie en in de resultaten van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds kijkt terug op een roerig jaar. Aan het einde van 2009 leek de dekkingsgraad van het pensioenfonds zich te herstellen van de effecten van de economische crisis. Door de dalende rente en door een sneller stijgende levensverwachting stegen de verplichtingen van het pensioenfonds in 2010 harder dan het vermogen, waardoor de dekkingsgraad overall daalde. In de laatste twee maanden van 2010 zat de dekkingsgraad weer in de lift, als gevolg van de gestegen rente en de gunstige ontwikkelingen op de financiële markten. De dekkingsgraad werd door het bestuur neerwaarts bijgesteld als gevolg van de toenemende ontwikkeling van de levensverwachting. De technische voorzieningen per 31 december 2010 werd verhoogd van 4,3% tot 7,2%. Herstel van de dekkingsgraad naar het vereiste niveau blijft echter mogelijk binnen de voorgeschreven periode. Per saldo is de financiële positie van het pensioenfonds per 31 december 2010 met 98,6% gelijk gebleven aan de dekkingsgraad per 31 december 2009.

Om aan de doelstelling van het pensioenfonds te voldoen moeten er voldoende activa worden gevormd om toekomstige pensioenuitgaven te kunnen dekken. Het bestuur hanteert hierbij de beleidsinstrumenten premiebeleid, toeslagenbeleid, beleggingsbeleid en de pensioenregeling. De pensioenregeling is een uitkeringsovereenkomst die wordt gefinancierd met een doorsneepremie.

Als de financiële middelen van het pensioenfonds het toelaten, streeft het bestuur ernaar om jaarlijks de pensioenrechten en de pensioenaanspraken aan te passen.

Er bestaat geen recht op toeslagverlening en er is dus geen zekerheid of en in hoeverre het pensioenfonds in de toekomst een toeslag kan verlenen. Het pensioenfonds reserveert namelijk geen gelden voor toekomstige toeslagen. Ten aanzien van alle op 1 januari 2010 opgebouwde pensioenaanspraken is besloten om niet tot indexatie over te gaan. Dit is conform het toeslagbeleid. Als gevolg van herstelplanmaatregelen is de indexatie per 1 januari 2011 tevens nihil.

Het jaar 2010 was wat beleggingsresultaten betreft een positief jaar. Het beleggingsrendement bedroeg 5,7% (inclusief renteafdekking 11,8%). Over 2010 is een z-score behaald van 0,30. De performancetoets over de periode tot en met december 2010 bedraagt 0,37. Daarmee blijft de performancetoets net als in 2009 boven het minimale vereiste nulpunt.

Het bestuur heeft haar verantwoordelijkheden verdeeld in commissies die in 2010 hebben bijgedragen aan het goed functioneren. Dit waren in 2010 met name het voorzittersoverleg, de beleggingsadviescommissie (BAC), de communicatiecommissie en de migratiecommissie.

Nadat in 2009 is besloten om de fusievoornemens met de BPF Hiswa voorlopig uit te stellen, zijn in 2010 zijn eerste gesprekken gevoerd met de besturen van BPF Houthandel, BPF Hibin, en het BPF Hiswa over een mogelijke fusie. De besturen hebben besloten om door een externe partij een fusieonderzoek te laten uitvoeren. De eerste uitkomsten van dat onderzoek zijn begin 2011 door de partijen met elkaar besproken.

Tot slot bedanken wij ieder die in het verslagjaar heeft bijgedragen aan het goed functioneren van de stichting.

De Meern, 17 juni 2011

namens het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie

De heer A.A.J. Heijnen

Voorzitter

De heer P.M. Schuil

Secretaris

Inhoud

1	Kerncijfers	7
1.1	Meerjarenoverzichten	7
2	Het pensioenfonds	11
2.1	Inleiding	11
2.2	Over het pensioenfonds	11
2.2.1	Naam en vestigingsplaats	11
2.2.2	Doelstelling	11
2.2.3	Samenwerkende organisaties	11
2.2.4	Externe partijen	11
2.3	Het bestuur	12
2.3.1	Samenstelling	12
2.3.2	Vergaderdata	12
2.3.3	Bestuurlijke commissies	12
2.4	De visitatiecommissie	13
2.5	Het verantwoordingsorgaan	14
2.6	De deelnemersraad	14
2.7	Uitbesteding	15
2.7.1	Uitvoeringsorganisatie	15
3	Verslag van het bestuur	16
3.1	Ontwikkelingen	16
3.1.1	Ontwikkelingen financiële positie	16
3.1.2	Waardeoverdracht en onderdekking	16
3.2	Wet- en regelgeving	17
3.2.1	Pensioenfonds aangesloten op het Pensioenregister	17
3.2.2	FVP regeling: geen nieuwe instroom per 1 januari 2011	17
3.2.3	Nabestaandenpensioen op risicobasis	17
3.2.4	Opzet nieuw pensioenstelsel	17
3.3	Goed pensioenfondsbestuur	18
3.3.1	Gedragscode	18
3.3.2	Zelfevaluatie	18
3.4	Communicatie in 2010	19
3.4.1	Activiteiten communicatiecommissie	19
3.5	Toezichthouder AFM en DNB	20
3.5.1	Autoriteit Financiële Markten (AFM)	20
3.5.2	De Nederlandsche Bank (DNB)	20
3.6	Herstelplan	20
4	Financieel beleid	21
4.1	Inleiding	21
4.2	Premie	21
4.3	Toeslag	21
4.4	Pensioenvermogen en voorzieningen	22
4.4.1	Actuariële paragraaf	22
4.5	Beleggingen	23

4.5.1	Terugblik economie en financiële markten	23
4.5.2	Gevoerd beleid	23
4.5.3	Hedgeportefeuille	26
4.5.4	Corporate governance en verantwoord beleggen	26
4.5.5	Vooruitzichten	26
4.5.6	Z-score en verplichtstelling	27
4.6	Risico's	27
4.6.1	Risicobeheer en derivaten	30
4.6.2	Marktrisico	30
4.6.3	Kredietrisico	32
4.6.5	Concentratierisico	33
4.7	Slotopmerkingen	35
5	Uitvoering van de pensioenregeling	36
5.1	Wijzigingen statuten en reglementen	36
6	Visitatiecommissie	37
6.1	Bevindingen	37
7	Verantwoordingsorgaan en Deelnemersraad	38
7.1	Verantwoordingsorgaan	38
7.1.1	Bevindingen	38
7.1.2	Oordeel	39
7.1.3	Reactie bestuur	39
7.2	Deelnemersraad	39
7.2.1	Jaarverslag 2009	39
7.2.2	Toeslag	39
8	Jaarrekening	40
8.1	Balans per 31 december 2010	40
8.2	Staat van baten en lasten	41
8.3	Samenvatting van de actuariële analyse	42
8.4	Bestemming van het saldo van baten en lasten	42
8.5	Kasstroomoverzicht	43
9	Algemene toelichting	44
9.1	Inleiding	44
9.2	Overeenstemmingverklaring	44
9.3	Schattingswijziging technische voorzieningen voor risico fonds	44
9.4	Grondslagen voor de waardering	45
9.5	Grondslagen voor de resultaatbepaling	49
9.6	Grondslagen kasstroomoverzicht	50
10	Toelichting op de Balans	51
10.1	Beleggingen voor risico fonds	51
10.2	Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	56
10.3	Vorderingen en overlopende activa	57
10.4	Overige activa	57
10.5	Stichtingskapitaal en reserves	58
10.6	Technische voorzieningen voor risico fonds	59
10.7	Overige schulden en overlopende passiva	61

10.8	Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	62
11	Toelichting op de staat van baten en lasten	64
11.1	Premiebijdragen risico fonds	64
11.2	Beleggingsresultaten risico fonds	65
11.3	Overige baten	66
11.4	Pensioenopbouw	66
11.5	Indexering en overige toeslagen	66
11.6	Rentetoevoeging technische voorziening	67
11.7	Pensioenuitkeringen	67
11.8	Pensioenuitvoeringskosten	67
11.9	Aantal personeelsleden	68
11.10	Bezoldiging bestuurders	68
11.11	Wijziging markttrente	68
11.12	Wijziging overige actuariële uitgangspunten	68
11.13	Overige wijzigingen in de technische voorzieningen	69
11.14	Saldo overdracht van rechten	70
11.15	Wijziging Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	70
11.16	Overige lasten	70
11.17	Belastingen	70
11.18	Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur	71
12	Overige gegevens	72
12.1	Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	72
12.2	Gebeurtenissen na balansdatum	72
12.3	Controleverklaring	72
12.4	Actuariële verklaring	74
	Begrippenlijst	76

1 Kerncijfers

1.1 Meerjarenoverzichten

Pensioenregeling

(Bedragen x EURO 1)	2010	2009	2008	2007	2006
Franchise Maximum	14.701	14.452	14.180	13.758	13.400
Pensioengrondslag	34.014	33.350	32.025	31.260	31.100
Premiepercentage					
Werkgever	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5
Werknemer	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5

Vroegpensioenregeling/Cao-garantieregeling

(Bedragen x EURO 1)	2010	2009	2008	2007	2006
Maximum grondslag	60.244	58.478	56.487	54.895	54.244
Premiepercentage					
Werkgever	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65
Werknemer	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65

Indexatie

	2010	2009	2008	2007	2006
Actieven	-	-	-	1,2%	-
Inactieven	-	-	-	0,6%	-

Ontwikkelingen van het deelnemersbestand:

Deelnemers, gewezen deelnemers, pensioentrekkenden en aangesloten ondernemingen pensioenregeling

	31-12-2010		31-12-2009		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2006	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers*	3.901	18,4	4.107	19,2	4.604	21,4	4.747	22,2	4.442	21,2
Gewezen deelnemers	14.495	68,2	14.318	67,1	14.064	65,5	13.830	64,5	13.644	65,1
Pensioentrekkenden	2.847	13,4	2.917	13,7	2.808	13,1	2.860	13,3	2.873	13,7
Totaal	21.243	100,0	21.342	100,0	21.476	100,0	21.437	100,0	20.959	100,0
Aangesloten Ondernemingen **	422		435		434		291		294	

* Het aantal deelnemers is inclusief deelnemers die premievrije opbouw bij arbeidsongeschiktheid hebben (in 2010: 326).

** Het aantal aangesloten ondernemingen is in 2008 gestegen als gevolg van een synchronisatie van de werkgeversbestanden met het sociaal fonds voor de houtverwerkende industrie.

Deelnemers en uitkeringstrekkenden WAO-hiaatregeling

	31-12-2010		31-12-2009		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2006	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitkeringstrekkenden	150	100,0	164	100,0	200	100,0	186	100,0	189	100,0
Totaal	150	100,0	164	100,0	200	100,0	186	100,0	189	100,0

Mutatieoverzicht deelnemers boekjaar

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Arbeidsongeschikten	Gepensioneerden	Totaal
Stand per 1 januari 2010	3.765	14.318	342	2.917	21.342
Toetreding / hertoetreding	388	-44	0	94	645
Pensionering	-46	-55	-16	117	0
Arbeidsongeschiktheid	-13	-2	15	0	0
Revalidering	1	10	-11	0	0
Overlijden	-2	-95	-3	-168	-268
Premievrij door uitdienst	-734	735	0	0	1
Waardeoverdracht	207	-35	0	0	-35
Afkoop emigratie / klein	-2	-216	0	-65	-283
Beëindiging	0	0	0	-6	-6
Overige oorzaken	11	-121	-1	-42	-153
Stand per 31 december	3.575	14.495	326	2.847	21.243

Ontwikkelingen van de financiële situatie:

Premiebaten, pensioenuitkeringen en saldo waardeoverdrachten

(Bedragen x EURO 1.000)	2010	2009	2008	2007	2006
Feitelijke premie	13.394	14.351	13.344	13.300	12.405
Feitelijke premie (exclusief premie overgangsregeling)	12.590	13.490	12.009	Niet bekend	Niet bekend
Kostendekkende premie	8.322*	13.147	9.912	11.280	11.603
Gedempte premie	8.074	10.924	10.714	10.748	Niet bekend
Pensioenuitkeringen	6.939	6.553	6.168	6.816	6.343
Saldo waardeoverdrachten	7.784	103	1.883	2.115	3.494

* In hoofdstuk 4 treft u een toelichting op de daling van de kostendekkende premie

Voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, belegd vermogen

(Bedragen x EURO 1.000)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006
Voorzieningen	261.519	223.047	220.361	159.461	164.870
Rekenrente *	3,4%	3,9%	3,8%	5,0%	4,0%
Reserves	-1.062	-703	-12.514	20.713	15.343
Beleggingen	262.865	227.932	204.140	175.488	177.637
Liquide middelen	2.022	2.199	2.845	5.777	3.805
Saldo overige activa en passiva	-4.430	-7.787	862	-1.091	-1.229
Totaal pensioenvermogen	257.776	219.993	205.071	178.111	180.213

* Betreft de bij de duration van de verplichtingen behorende rente uit de rentetermijnstructuur.

Dekkingsgraad

(In procenten)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006
Aanwezige dekkingsgraad	98,6	98,6	93,1	111,7	109,3
Vereiste dekkingsgraad	106,0	106,5	106,4	107,4	110,5

Voor het jaar 2006 betreft dit de aanwezige en vereiste dekkingsgraad in het kader van de Actuariële Principes Pensioenfondsen (gebaseerd op een rekenrente van 4% of de marktrente, indien deze lager is dan 4%).

Voor het jaar 2007 en verder betreft dit de aanwezige en vereiste dekkingsgraad volgens het in de Pensioenwet opgenomen Financiële Toetsingskader Pensioenfondsen (gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB). De dekkingsgraad is berekend over het stichtingskapitaal en de reserves exclusief de bestemmingsreserve.

Ontwikkelingen van vermogensbeheer:

Verdeling beleggingsportefeuille

(Bedragen x EURO 1.000)	31-12-2010		31-12-2009		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2006	
	%		%		%		%		%	
Vastgoed aandelen	8.234	3,1	9.406	4,1	4.138	2,0	6.004	3,4	8.884	5,0
Aandelen	28.748	11,0	26.050	11,4	15.023	7,4	21.070	12,0	25.268	14,2
Overige beleggingen	6.095	2,3	5.864	2,6	3.057	1,5	3.997	2,3	832	0,5
Zakelijke waarden	43.077	16,4	41.320	18,1	22.218	10,9	31.071	17,7	34.984	19,7
Obligaties	156.285	59,5	144.548	63,5	153.414	75,2	109.355	62,3	114.400	64,4
Leningen op schuldbekentenis	5.343	2,0	1.637	0,7	1.708	0,8	484	0,3	962	0,5
Overlay portefeuille	57.979	22,1	39.500	17,3	23.882	11,7	31.092	17,7	24.295	13,7
Lopende interest	181	0,0	927	0,4	2.918	1,4	3.486	2,0	2.996	1,7
Vastrentende waarden	219.788	83,6	186.612	81,9	181.922	89,1	144.417	82,3	142.653	80,3
Totaal	262.865	100,0	227.932	100,0	204.140	100,0	175.488	100,0	177.637	100,0

Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer

(Bedragen x EURO 1.000)	2010	2009	2008	2007	2006
Directe opbrengsten	2.337	5.562	5.048	5.191	5.619
Indirecte opbrengsten	22.574	2.742	15.039	-12.497	-7.267
Kosten vermogensbeheer	-675	-112*	-384	-346	-252
Totaal	24.236	8.192	19.703	-7.652	-1.900

* verlaging opgenomen in 2009 wegens compensatie door de vermogensbeheerder

Beleggingsrendement

(In procenten)	2010	2009	2008	2007	2006
Totaal rendement exclusief overlay portefeuille	5,7	12,7	-6,81	0,39	3,90
Inclusief overlay portefeuille	11,8	3,7	11,22	-4,14	-0,97
Z-score	0,30	0,87	-2,08	-1,09	-0,03
Performancetoets:	0,37	0,16	-0,67	0,26	-

De z-score en de performancetoets zijn berekend exclusief het rendement op de overlay portefeuille.

Vanaf 2009 is de ondergrens van de performancetoets 0,00. Het vergelijkende cijfer over 2007 is verhoogd met 1,28.

2 Het pensioenfonds

2.1 Inleiding

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie heeft verschillende organen, zoals het bestuur, de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan. Daarnaast zijn ook een aantal externe partijen intensief bij het pensioenfonds betrokken. In dit hoofdstuk stelt het pensioenfonds de organen en de externe partijen aan u voor. Maar allereerst volgen de doelstelling en een aantal algemene gegevens van het pensioenfonds.

2.2 Over het pensioenfonds

2.2.1 Naam en vestigingsplaats

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie (hierna: het pensioenfonds) is statutair gevestigd te Tilburg en kantoorhoudende te De Meern. Het pensioenfonds is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41145265. De laatste statutenwijziging vond plaats op 16 december 2010.

Het pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie, waarin de Vereniging voor Bedrijfstakpensioenfondsen in 2010 is opgenomen.

2.2.2 Doelstelling

Het doel van het pensioenfonds is om nu en in de toekomst uitkeringen te verstrekken aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Om dit doel te realiseren worden in overeenstemming met de statuten en het pensioenreglement premies geïnd bij de aangesloten ondernemingen en worden de verkregen middelen beheerd en belegd.

2.2.3 Samenwerkende organisaties

Onderstaande organisaties benoemen de leden van het bestuur. De leden van de deelnemersraad en van het verantwoordingsorgaan worden benoemd door FNV Bouw en CNV Vakmensen:

- 1) de Nederlandse Emballage- en Palletindustrie Vereniging en de Nederlandse Vereniging van Klompenfabrikanten
- 2) de Vereniging van Nederlandse Borstelfabrikanten en de Vereniging HAS
- 3) FNV Bouw
- 4) CNV Vakmensen

2.2.4 Externe partijen

Het pensioenfonds werkt samen met de volgende externe partijen.

Uitvoeringsorganisatie

Pensioenbeheer

Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V.

Vermogensbeheer

Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V.

Adviserend actuaaris

De heer L. Berger AAG, Towers Watson B.V., te Apeldoorn

Certificerend actuaaris

De heer P. Halkes AAG, Towers Watson B.V., te Apeldoorn

Accountant

De heer M. Verschoor RA, Ernst & Young Accountants LLP, te Rotterdam

Compliance officer

Ernst & Young Compliance Services, te Amsterdam

2.3 Het bestuur

2.3.1 Samenstelling

Het paritaire bestuur is op 31 december 2010 als volgt samengesteld:

Leden werkgevers	Benoeming	Benoemd tot	Organisatie
De heer P.M. Schuil	26 november 2004	26 november 2014	2
De heer mr. A.J.M. Ceelaert	1 januari 2000	31 december 2012	1 en 2
De heer F.F. Faber	1 januari 2009	1 januari 2013	1

Leden werknemers	Benoeming	Benoemd tot	Organisatie
De heer A.A.J. Heijnen	11 december 1999	10 december 2013	3
De heer L.P. Raadgever	1 januari 2009	1 januari 2013	4
Mevrouw J.M.C. Snels	1 februari 2009	1 februari 2013	3

De samenstelling van het bestuur is in 2010 niet gewijzigd ten opzichte van 2009.

De heer Schuil is per 26 november 2010 herbenoemd voor een nieuwe periode van 4 jaar tot 26 november 2014.

In 2010 was de heer P.M. Schuil voorzitter van het pensioenfonds. De heer A.A.J. Heijnen was in 2010 secretaris van het pensioenfonds.

2.3.2 Vergaderdata

Het bestuur heeft in het verslagjaar 2010 vier maal vergaderd. De vergaderingen vonden plaats op 3 maart, 1 juni, 17 september en 19 november.

2.3.3 Bestuurlijke commissies

In verband met toenemende complexiteit en toenemende deskundigheidseisen aan de vele taken van het bestuur werkt het pensioenfonds met een aantal bestuurlijke commissies. De commissies doen voorbereidend werk zodat het bestuur een afgewogen besluit kan nemen. De afzonderlijke commissies kunnen in de voorbereidingsfase dieper ingaan op de achtergronden en consequenties van de door het bestuur te nemen beleidsbeslissingen. Tevens kan voor verdere uitvoering van bestuurlijke besluiten een specifiek mandaat aan een commissie worden verleend. De leden van een bestuurlijke commissie kunnen zich laten bijstaan door externe deskundigen.

In 2010 waren de volgende bestuurlijke commissies werkzaam:

Voorzittersoverleg

Het voorzittersoverleg is paritair samengesteld. Het voorzittersoverleg heeft in 2010 veertien maal vergaderd.

Het voorzittersoverleg doet voorbereidend werk in diverse algemene kwesties waarover het bestuur een besluit moet nemen.

De voorzitters kunnen in de voorbereidingsfase dieper ingaan op de diverse achtergronden en doorgronden de consequenties van de voorstellen tot beleidsbeslissingen. Het voorzittersoverleg bespreekt de onderwerpen voor de bestuursvergaderingen vooraf met de pensioenuitvoerder. Hiermee wordt de effectiviteit en de slagkracht van de bestuursvergaderingen groter. De voorzitters brengen advies uit aan het bestuur. Het bestuur neemt de beslissingen over het beleid.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie bestaat uit de heer A.A.J. Heijnen, de heer P.M. Schuil en de heer L.P. Raadgever.

De leden van de beleggingsadviescommissie werden in 2010 bijgestaan door een onafhankelijke deskundige.

De beleggingsadviescommissie bespreekt het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan. Specifiek worden de rendementen en de risico's van beleggingen besproken. In 2010 hebben bijvoorbeeld het maatschappelijk verantwoorde beleggingsbeleid, de werking van de afdekking van het renterisico, het herstelplan maar ook een nieuwe ALM studie op de agenda gestaan. De beleggingsadviescommissie brengt advies uit aan het bestuur. Het bestuur neemt de beslissingen over het beleggingsbeleid. De beleggingsadviescommissie is in 2010 vier keer bij elkaar geweest.

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie bestaat uit de heer mr. A.J.M. Ceelaert en mevrouw J.M.C. Snels. De communicatiecommissie

bespreekt ondermeer het strategisch communicatiebeleid het communicatiejaarplan en de nieuwsbrieven. De commissie brengt hierover advies uit aan het bestuur. Het bestuur neemt de beslissingen over het communicatiebeleid. De communicatiecommissie is in 2010 vijf keer bij elkaar geweest.

Migratiecommissie

De migratiecommissie bestaat uit de heer F.F. Faber en de heer L.P. Raadgever. De migratiecommissie begeleidt de door de pensioenuitvoerder geïnitieerde overgang van administratiesysteem van het pensioenfonds. De migratiecommissie bewaakt de voortgang van het projectplan en de kwaliteit. De leden van de migratiecommissie werden in 2010 bijgestaan door twee externe onafhankelijke deskundigen. De migratiecommissie brengt hierover verslag en advies uit aan het bestuur. Het bestuur neemt de beslissingen over het beleid in het uitvoeringsreglement en het pensioenreglement. De migratiecommissie is in 2010 zeven keer bij elkaar geweest.

2.4 De visitatiecommissie

Het bestuur draagt zorg voor de organisatie van een transparant intern toezicht. Het intern toezicht, in de vorm van een visitatiecommissie, heeft betrekking op het kritisch bezien van het functioneren van het bestuur van het pensioenfonds door onafhankelijke deskundigen. De taak van de visitatiecommissie is om na te gaan of het bestuur op de juiste wijze heeft bestuurd en daarbij zijn aandacht aan alle relevante risico's heeft besteed. Het gaat dus primair over de vraag of er op de goede wijze besluitvorming heeft plaats gevonden. Ook rekent de visitatiecommissie het tot haar taak na te gaan of het bestuur alle relevante risico's onderkent en daar adequate aandacht aan schenkt.

Samenstelling

De visitatiecommissie bestaat uit drie leden. De volgende leden zijn benoemd:

- de heer J.D. Carrière
- mevrouw M.M. Verheul
- de heer L. Kirchner

In 2010 heeft de heer J.W. Kloet zich teruggetrokken en is de heer L. Kirchner in zijn plaats benoemd.

2.5 Het verantwoordingsorgaan

Het doel van het verantwoordingsorgaan is het toezien op een juiste uitvoering van de pensioenregeling voor alle betrokkenen. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd en over de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Daarnaast adviseert het verantwoordingsorgaan het bestuur gevraagd of uit eigen beweging over diverse fondsangelegenheden.

Het verantwoordingsorgaan vergaderde in 2010 twee keer.

Samenstelling

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit 6 leden: 2 deelnemers, 2 gepensioneerden en 2 werkgevers. Het verantwoordingsorgaan is op 31 december 2010 als volgt samengesteld:

Leden	Organisatie
De heer H. ten Klooster	4
De heer F.M.L. van de Meerendonk	3
De heer J. Neessen	3
De heer G. den Hartog	3
De heer A.G.H. Leenders	2
De heer R.A.M. van Hoesel	1

Voor het verslag van het verantwoordingsorgaan verwijzen wij u naar § 7.1 van dit jaarverslag.

2.6 De deelnemersraad

De deelnemersraad behartigt de belangen van de deelnemers en gepensioneerden in de uitvoering van de pensioenregeling. De deelnemersraad adviseert daarbij het bestuur gevraagd of uit eigen beweging over diverse fondsangelegenheden. De deelnemersraad heeft in 2010 twee maal vergaderd. Op 24 september is tevens een themadag georganiseerd.

Samenstelling

De deelnemersraad was per 31 december 2010 als volgt samengesteld:

Leden	Organisatie
De heer H. ten Klooster	4
De heer J. Heus	3
De heer A.M. Kruithof	3
De heer J. Neessen	3
De heer T. Grovenstein	4
De heer G. den Hartog	3
Vacature	3
Vacature	3

Voor het verslag van de deelnemersraad verwijzen wij u naar § 7.2 van dit jaarverslag.

2.7 Uitbesteding

2.7.1 Uitvoeringsorganisatie

Het bestuur heeft de uitvoering van het pensioenbeheer en het vermogensbeheer uitbesteed aan Syntrus Achmea. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

De uitvoeringsorganisatie is ondergebracht bij de volgende rechtspersonen:

- Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V.
- Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V.
- Syntrus Achmea Vastgoed B.V.

Het pensioenfonds en Syntrus Achmea hebben hun afspraken over uitbesteding vastgelegd in een overeenkomst van Pensioenbeheer, een overeenkomst van Financieel Pensioen Management en een overeenkomst van Vermogensbeheer en een overeenkomst van Vastgoed inzake de beleggingen in de beleggingsfondsen van Syntrus Achmea Vastgoed.

Alle overeenkomsten bieden de mogelijkheid om de bestaande dienstverlening tussentijds aan te passen of nieuwe diensten toe te voegen.

3 Verslag van het bestuur

3.1 Ontwikkelingen

3.1.1 Ontwikkelingen financiële positie

Crisisbeheersing: Financiële positie pensioenfonds

Vanwege de financiële situatie heeft het pensioenfonds in 2009 een herstelplan bij de toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB) ingediend. Graadmeter voor herstel is de dekkingsgraad. Op 31 december 2013 moet het pensioenfonds weer een dekkingsgraad van minimaal 104,3% hebben. Aan het einde van 2009 leek de dekkingsgraad van het pensioenfonds zich te herstellen van de effecten van de economische crisis. Tegenover het feit dat het pensioenfonds een positief rendement van 11,8% op de beleggingsportefeuille behaalde, stegen in 2010 de verplichtingen harder dan de voorzieningen van het pensioenfonds. Dit werd met name veroorzaakt door een sneller stijgende levensverwachting dan eerder voor was voorzien in het pensioenfonds. Hierdoor is de dekkingsgraad uiteindelijk op 31 december 2010 geëindigd op een dekkingsgraad van 98,6%.

Toezicht

Het bestuur rapporteert maandelijks aan de toezichthouder DNB over de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Daarnaast wordt in de jaarlijkse evaluatie van het herstelplan nader ingegaan op de ontwikkeling van de financiële positie ten opzichte van de schattingen uit het oorspronkelijke herstelplan. Het pensioenfonds zit net onder het beoogde herstelpad. Op basis van de dekkingsgraad per 31 december 2010 heeft het pensioenfonds inmiddels het herstel geëvalueerd en aan DNB doorgegeven. Het pensioenfonds zal conform de evaluatie van het herstelplan naar verwachting binnen de gestelde termijnen uit het korte- en lange termijn herstelplan geraken. De maatregelen uit het herstelplan hebben hiervoor gezorgd en zijn nog steeds nodig.

Communicatie herstelplan en dekkingsgraad

Het bestuur houdt de pensioengerechtigden, deelnemers en werkgevers via de nieuwsbrief en de website regelmatig op de hoogte over de laatste stand van de dekkingsgraad en het herstelplan. De door het pensioenfonds uitgebrachte nieuwsbrieven staan op de website www.pensioenhoutindustrie.nl.

Performancetoets

Op basis van artikel 5 lid 1a Vrijstellingsregeling moet vrijstelling worden verleend als uit de performancetoets blijkt dat het feitelijk behaalde beleggingsrendement van het pensioenfonds in negatieve zin afwijkt van het rendement van de door het pensioenfonds vastgestelde normportefeuille. Volgens de vrijstellingsregeling zal de performancetoets worden toegepast over de periode 2006 tot en met 2010. Indien de uitkomst van de performancetoets lager valt dan 0,0%, kan een deelnemer vanaf 1 januari 2011 een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname. In het verslagjaar heeft het bestuur de ontwikkelingen met betrekking tot de performancetoets gemonitord. Over 2010 heeft het pensioenfonds een performancetoets over de periode 2006 tot en met december 2010 behaald van 0,37 positief. Daarmee blijft de performancetoets ruimschoots boven het vereiste minimum.

3.1.2 Waardeoverdracht en onderdekking

Als een werknemer van baan verandert, mag hij de waarde van zijn pensioen overdragen naar zijn nieuwe pensioenfonds. Dit heet waardeoverdracht. Als de dekkingsgraad van een pensioenfonds dat bij waardeoverdracht is betrokken lager is dan 100%, dan mag het pensioenfonds de betreffende individuele waardeoverdracht niet uitvoeren en wordt deze opgeschort. Ook dit pensioenfonds had vanaf het tweede kwartaal in 2010 een dekkingsgraad lager dan 100%, waardoor vanaf toen alle individuele waardeoverdrachten zijn opgeschort.

3.2 Wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving en voert actief beleid om overtreding van wet- en regelgeving te voorkomen.

3.2.1 Pensioenfondsen aangesloten op het Pensioenregister

Het pensioenregister heeft alle Nederlandse pensioenregelingen via internet toegankelijk gemaakt. Iedereen tussen de 15 en 65 jaar met een burgerservicenummer en een DigiD kan vanaf 6 januari 2011 inloggen en een overzicht opvragen van zijn eigen pensioenregelingen en AOW-rechten. Zo kan iedere Nederlander duidelijk zien hoe hoog zijn totale oudedagsvoorziening is, bij welke pensioenuitvoerder het pensioen is opgebouwd en waar hij terecht kan voor meer informatie.

Het bestuur heeft in 2010 naast een financiële bijdrage aan het Pensioenregister ook voorbereidingen getroffen voor de tijdige aansluiting op het Pensioenregister. Vanaf 2011 kunnen werknemers en oud werknemers uit de sector het pensioenregister raadplegen voor informatie over hun pensioenaanspraken bij het pensioenfonds.

3.2.2 FVP regeling: geen nieuwe instroom per 1 januari 2011

De Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering (FVP) helpt werklozen van 40 jaar en ouder pensioen op te bouwen. FVP liep door tot 1 januari 2011. Werknemers die vóór 2011 in de WW terecht komen, kunnen nog een FVP-bijdrage aanvragen. Werknemers die daarna WW-gerechtigd worden kunnen dat niet meer. Werknemers die in 2010 werkloos worden, kunnen echter nog wel geconfronteerd worden met een korting op hun FVP-bijdrage. Het bestuur van de Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering beslist daar over. Het bestuur heeft in 2010 besloten geen vervangende voorziening te treffen voor het wegvallen van de FVP regeling.

3.2.3 Nabestaandenpensioen op risicobasis

Het pensioenfonds heeft een nabestaandenpensioen op risicobasis voor de duur van drie jaar. De STAR adviseert dat pensioenfondsen met een partnerpensioen op risicobasis tijdelijk bij het einde van de deelneming standaard een deel van het ouderdompensioen uitruilen in een partnerpensioen. De Pensioenwet schrijft nu voor dat bij einde deelneming de keuze moet worden geboden. De STAR reageert hiermee op de situatie die is ontstaan als gevolg van de opschorting van waardeoverdracht. Hierdoor duurt de periode dat geen partnerpensioen over het verleden is verzekerd langer. Het bestuur heeft deze aanbeveling besproken en werkt het STAR voorstel voor het pensioenfonds verder uit in 2011.

3.2.4 Opzet nieuw pensioenstelsel

Vanaf 2012 nieuwe randvoorwaarden

In de Pensioenwet is voor de financiering van het pensioenfonds een Financieel Toetsingskader (FTK) vastgesteld. Hierin staat met welke financiële randvoorwaarden of parameters het pensioenfonds rekening moeten houden. Er is veel discussie over de rendementen waarmee een pensioenfonds maximaal rekening mag houden en over de manier waarop de rente mag worden verwerkt in de berekening van de benodigde premie. De uitkomst is dat het pensioenfonds vanaf 1 januari 2012 moet rekenen met de nieuwe parameters.

Rapport Commissie Goudswaard

De Commissie Toekomstbestendigheid aanvullende pensioenregelingen (Commissie Goudswaard) geeft te kennen dat zij het Nederlands pensioenstelsel niet toekomstbestendig vindt.

Het bestuur heeft besloten te wachten op het nieuwe Pensioenakkoord en wil daarin de bevindingen van het rapport Commissie Goudswaard en het premie-instrument meenemen.

Rapport Commissie Frijns

De Commissie Beleggingsbeleid en risicobeheer (Commissie Frijns) heeft het beleggingsbeleid van pensioenfondsen, de uitvoering en de governance onderzocht en vestigde speciale aandacht op de beheersing van risico's. In het rapport van deze commissie zijn de volgende conclusies te vinden:

- De sector van pensioenfondsen is heterogeen en wordt steeds complexer.
- Het pensioenfonds wordt mede door ontgroening en vergrijzing steeds kwetsbaarder.
- Veel pensioenfondsen hebben structureel te weinig aandacht voor risicobeheer en uitvoering van beleggingsbeleid.
- Een reëel kader dient leidend te zijn; nu ligt te veel nadruk op nominale dekkinggraad.
- Specifieke kenmerken van het pensioenfonds worden onvoldoende vertaald in beleggingsbeleid.
- Maatschappelijke verantwoording is niet altijd een onderdeel van risicobeheer en beleggingsbeleid.
- Het governance model behoeft verbetering.

Het bestuur heeft ook hier besloten om de ontwikkelingen van het nieuwe Pensioenakkoord af te wachten maar zal in 2011 het risicobeheer wel verder uitwerken. In het verslagjaar heeft het bestuur een extern deskundige op het gebied van het beleggingen in de arm genomen, die het bestuur adviseert over de uitvoering en de totstandkoming van het beleggingsbeleid.

Met een extern bureau is een risicoanalyse opgesteld van alle financiële en niet-financiële risico's. In het najaar van 2010 heeft het bestuur mede aan de hand daarvan een risico inventarisatie uitgewerkt waarin de stand van zaken van de diverse risico categorieën zijn vastgelegd.

Voor de deelnemersraad zijn in 2010 twee opleidingsdagen georganiseerd verspreid over het jaar. Deze bijeenkomsten hebben in het teken gestaan van de verdere ontwikkeling en het vergroten van de kennis van de deelnemersraad. In 2011 zal hier verder vervolg aan gegeven worden.

3.3 Goed pensioenfondsbestuur

3.3.1 Gedragscode

De gedragscode van het pensioenfonds is aangepast aan de modelgedragscode. De modelgedragscode voldoet aan de eisen van de Wet financieel toezicht en de meest recente wijzigingen daarin. Iedere bestuursvergadering staat het bestuur stil bij de voorschriften van de gedragscode. Het bestuur heeft daaruit geconcludeerd dat op geen enkele wijze de gedragscode door bestuursleden is overtreden en dat het bestuur de gedragscode naleeft.

Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten om de compliance-activiteiten onder te brengen bij het Nederlands Compliance Instituut. Per bestuursvergadering is geconstateerd of er handelingen zijn verricht die buiten de gedragscode zouden vallen. Dit was niet het geval.

3.3.2 Zelfevaluatie

Ieder bestuur van een pensioenfonds is verplicht tot periodieke zelfevaluatie. Doel van de zelfevaluatie is de kwaliteit van het bestuur in stand te houden/te verbeteren. Het bestuur heeft op 19 april 2010 een bijeenkomst gehouden inzake de zelfevaluatie van bestuur. Een externe partij heeft voor de begeleiding van de zelfevaluatie van bestuur zorg gedragen. De grote lijn van de zelfevaluatie van het eigen functioneren houdt in dat het bestuur onder elkaar zijn functioneren bespreekt, beoordeelt en terugkoppelt. Het bestuur trekt conclusies, maakt afspraken en bewaakt het nakomen van die afspraken. Het bestuurlijk functioneren in al zijn facetten is hierin aan de orde gekomen.

3.4 Communicatie in 2010

3.4.1 Activiteiten communicatiecommissie

De pensioenfondsen hadden in 2010 alle aandacht van de media. De verslechtering van de financiële positie bij veel fondsen en berichtgeving over mogelijke ingrepen zoals korting van pensioenen bij een aantal pensioenfondsen brachten onrust bij gepensioneerden, deelnemers of werkgevers. Het pensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie hoort niet bij die pensioenfondsen. Het bestuur heeft diverse middelen ingezet om met belanghebbenden te communiceren over het pensioenfonds.

Het pensioenfonds besteedt veel aandacht aan goede en heldere communicatie over de ontwikkelingen rond het pensioen van de individuele deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en werkgevers. Het beleid is vastgelegd in een communicatiebeleidsplan. De belangrijkste speerpunten daarin waren het uitbrengen van (tenminste) 2 nieuwsbrieven alsmede de update van de website. Daarnaast heeft de communicatiecommissie de jaarlijkse doelen uitgewerkt in een communicatiejaarplan. Hierin staat welke specifieke communicatieactiviteiten voor de verschillende doelgroepen zijn gepland én op welke trends en ontwikkelingen de communicatiecommissie wil ingaan.

Wat heeft het pensioenfonds aan communicatie gedaan?

Nieuwsbrief "Uw Pensioen"

In februari, juni en in november hebben de deelnemers en gepensioneerden en de werkgevers van het pensioenfonds een nieuwsbrief ontvangen. Hierin wordt uitgelegd hoe het pensioenfonds er voor staat en hoe zij inzicht kunnen krijgen in hun persoonlijke pensioensituatie. Ook is aandacht besteed aan de campagne van de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen over het belang van een collectieve regeling. In februari besteedde de nieuwsbrief aandacht aan de financiële situatie van het pensioenfonds en werden de reglementswijzigingen gecommuniceerd. De nieuwsbrief van juni stond in het teken van de vernieuwde website. In de nieuwsbrief is uitgelegd wat er op de website te vinden is en hoe de website eruit ziet. In de nieuwsbrief van november stond de deelnemersraad centraal. In deze editie is ook een doorkijkje gegeven naar het Pensioenregister.

Beeldbank

In 2010 heeft het pensioenfonds zijn beeldbank vernieuwd. Door foto's te maken bij vier bedrijven uit de branche is de beeldbank meer up-to-date en fondsspecifiek. De fotografie wordt onder andere gebruikt op de vernieuwde website en in de nieuwsbrieven.

VB-imagocampagne

Op 1 maart startte onder de slogan 'Jouw Pensioenfonds. Samen sta jij sterk!' de VB-publiciteitscampagne van de bedrijfstakpensioenfondsen. Er is een website en er zijn advertenties verschenen in kranten en op populaire internetsites.

Pensioenconsultants

De pensioenconsultant richt zich op de werkgevers en deelnemers. De pensioenconsultant bezoekt bedrijven om uitleg te geven over de inhoud van de pensioenregeling en bijvoorbeeld administratieve processen. In 2010 heeft het pensioenfonds besloten om de pensioenconsultant te blijven inzetten.

3.5 Toezichthouder AFM en DNB

3.5.1 Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichthouder van het pensioenfonds die zich concentreert op het gedragstoezicht van het pensioenfonds. In de praktijk gaat het met name om het toezicht op de communicatie. Het toeslagenlabel valt bijvoorbeeld onder het toezicht van de AFM. De AFM heeft in 2010 een onderzoek gedaan naar de verzending van de UPO's in 2010. Het pensioenfonds bleek aan arbeidsongeschikten de UPO's niet voor 1 oktober 2010 verstuurd te hebben. Het pensioenfonds heeft daarom gezorgd dat ook deze deelnemers voor 31 december 2010 hun UPO's hebben kunnen ontvangen. Het bestuur heeft ervoor gezorgd dat in 2011 de UPO's grotendeels in het eerste kwartaal verzonden zijn, zodat dit voortaan wel tijdig verstuurd zal zijn.

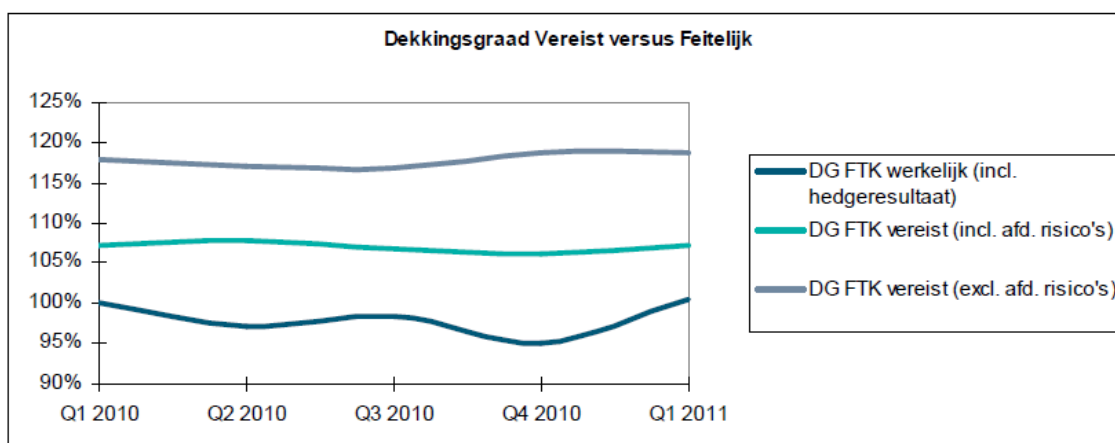
3.5.2 De Nederlandsche Bank (DNB)

In het verslagjaar 2010 heeft DNB geen bezoek aan het pensioenfonds gebracht. Dit is uiteindelijk op 2 maart 2011 alsnog gebeurd. Uit dit gesprek zijn, naast enkele aandachtspunten voor 2011 en verder, geen bijzonderheden over 2010 naar voren gekomen. Het pensioenfonds heeft DNB met de voorgeschreven rapportages periodiek geïnformeerd over de financiële situatie van het pensioenfonds. Ieder kwartaal is de dekkingsgraad gecommuniceerd via de website en/of via nieuwsbrieven.

3.6 Herstelplan

In 2008 is door de kredietcrisis en de dalende rente een reservetekort en een dekkingstekort ontstaan. Het pensioenfonds heeft op 1 april 2009 een 5-jaars herstelplan ingediend bij DNB. Het herstelplan is vervolgens door DNB goedgekeurd per brief van 13 juli 2009.

Door het bestuur is de voorgeschreven jaarlijkse evaluatie van het herstelplan uitgevoerd begin februari 2010. DNB is in 2010 akkoord gegaan met deze evaluatie en dit heeft daarom niet geleid tot bijstelling van de oorspronkelijke uitgangspunten van het herstelplan. Op grond van de huidige situatie voorziet het herstelplan in herstel binnen de daarvoor geldende termijnen. Onderstaand een grafische weergave van de werkelijke dekkingsgraad ultimo de kwartalen ten opzichte van de vereiste dekkingsgraad.



4 Financieel beleid

4.1 Inleiding

Het pensioenfonds wil aan zijn in paragraaf 2.2.2 omschreven doelstelling voldoen. Het is dus belangrijk dat het voldoende geld ontvangt, zodat er altijd genoeg middelen zijn om (toekomstige) uitkeringen te kunnen betalen. Het bestuur gebruikt hiervoor de beleidsinstrumenten premiebeleid, toeslagenbeleid, beleggingsbeleid en de pensioenregeling.

In dit hoofdstuk komen de eerste drie instrumenten aan de orde. Na het premie- en toeslagenbeleid geeft het bestuur inzicht in de voorzieningen en reserves. Na de actuariële analyse volgt een uitleg over het beleggingsbeleid en een paragraaf over risico's.

4.2 Premie

Het pensioenfonds kent een tweetal premies: de gedempte kostendekkende premie en de feitelijke premie.

Gedempte kostendekkende premie

De gedempte kostendekkende premie is gelijk aan de som van:

- de koopsom benodigd voor inkoop van de pensioenen in het geldende kalenderjaar;
- de risicopremie voor het niet-ingekochte deel van partner- en wezenpensioenen;
- de risicopremie in verband met premievrijstelling en toekenning van arbeidsongeschiktheidspensioenen;
- de opslag voor het in stand houden van het vereiste eigen vermogen;
- de opslag voor uitvoeringskosten;
- indien nodig aanvullende premies in het kader van een herstelplan.

Feitelijke premie

De feitelijke premie in 2010 is vastgesteld op basis van de resultaten uit de ALM-studie van 2006. De premie bedraagt 25,0% van de pensioengrondslag. De werkgeversbijdrage is 12,5%, de werknemers betalen een eigen bijdrage van 12,5%. De gehele premie van 25,0% wordt volledig geïnd bij de werkgever.

In 2010 bedroeg de feitelijke premie (exclusief premie overgangsregeling) € 12.590 (in 2009: € 13.490). De premie was daarmee hoger dan de minimaal te betalen premie € 8.322 (in 2009: € 13.147).

4.3 Toeslag

Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre een toeslag kan worden verleend op de pensioenaanspraken van (gewezen) deelnemers en de pensioenrechten van pensioengerechtigden. Het bestuur dient hierbij rekening te houden met de beschikbare middelen. Het bestuur volgt bij het toeslagenbeleid een lijn die ook wordt gevolgd in de ALM-studie van 2006. Als criterium geldt de dekkingsgraad zoals het Financieel Toetsingskader (FTK), onderdeel van de Pensioenwet, dit begrip hanteert:

- bij een FTK-dekkingsgraad lager dan 105% vindt geen indexatie plaats;
- bij een FTK-dekkingsgraad tussen 105% en 115% vindt gedeeltelijke indexatie plaats;
- bij een FTK-dekkingsgraad hoger dan 115% indexeert het pensioenfonds op basis van de loonsverhogingen die in de CAO-Houtverwerkende Industrie worden vastgesteld.

Er bestaat geen recht op toeslagverlening en er is geen zekerheid of en in hoeverre het pensioenfonds in de toekomst een toeslag kan verlenen. Het pensioenfonds reserveert geen gelden voor toekomstige toeslagen.

Ten aanzien van alle op 1 januari 2010 opgebouwde pensioenaanspraken is besloten om niet tot indexatie over te gaan. Dit is conform het toeslagenbeleid. Als gevolg van herstelplanmaatregelen is de indexatie per 1 januari 2011 tevens nihil.

Toeslag uitkeringen WGA- en WAO-aanvullingsuitkeringen

Per 1 januari 2010 bedroeg de indexatie van de WGA- en WAO-aanvullingsuitkeringen 1,80%.

4.4 Pensioenvermogen en voorzieningen

4.4.1 Actuariële paragraaf

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

<i>Bedragen x EURO 1.000</i>	2010	2009
	EURO	EURO
Premieresultaat		
Premiebijdragen	13.394	14.351
Pensioenopbouw	-6.474	-10.312
Onttrekking uit de technische voorzieningen voor pensioenuitvoeringskosten	-207	-368
Pensioenuitvoeringskosten	-1.347	-1.380
Totaal:	5.366	2.291
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	24.236	8.192
Rentetoevoeging technische voorzieningen	-2.985	-5.471
Wijziging marktrente	-27.944	16.052
Totaal:	-6.693	18.773
Overig resultaat		
Resultaat op waardeoverdrachten (saldo overdacht van rechten)	623	-8
Resultaat op kanssystemen (overige wijzigingen)	459	-110
Resultaat op uitkeringen	-38	178
Indexering en overige toeslagen	-12	-86
Wijziging overige actuariële uitgangspunten:	-1.049	-9.011
Overige baten	1.489	37
Wijziging herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-13	-16
Overige lasten	-491	-237
Saldo uit hoofde van andere oorzaken	-	-
Totaal:	968	-9.253
Totaal saldo van baten en lasten	-359	11.811

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als onvoldoende solvabel.

4.5 Beleggingen

4.5.1 Terugblik economie en financiële markten

Van bankencrisis naar landencrisis in 2010

Het jaar 2010 was weer een turbulent jaar. Nadat overheden in Europa en de VS tijdens de kredietcrisis miljarden spendeerden aan het redden van de financiële sector werd duidelijk dat ook staatsschulden niet onbeperkt kunnen oplopen. Voor veel landen liep de schuld al decennia lang op en het was de vraag hoe lang de obligatiemarkt nog genoeg vertrouwen in deze landen zou hebben om deze van kapitaal te voorzien. Voor Griekenland werd deze vraag al vroeg in 2010 beantwoord. De risico-opslag op de rente (versus Duitsland) liep enorm op en het land dreigde zichzelf niet meer te kunnen financieren op de kapitaalmarkt. De EU en het IMF kwamen uiteindelijk op 2 mei overeen om voor 110 miljard Euro noodkredieten aan Griekenland te verstrekken. Kort daarop werd de Europees Financieel Stabiliteits Faciliteit (EFSF) gecreëerd waar ook andere landen gebruik van konden maken want ook het vertrouwen in Ierland en Portugal nam al snel af. Het grootste risico was dat landen als Spanje en Italië ook in de problemen kwamen omdat voor het redden van landen met deze omvang er waarschijnlijk te weinig draagvlak zou zijn bij het electoraat in de overige landen. Ondanks alle problemen was de groei in de Eurozone nog positief en het IMF schat dat die voor 2010 ongeveer 1,7% zal bedragen (de definitieve cijfers zijn pas maanden later beschikbaar). Het herstel in de VS zette zelfs verder door en het BBP groeide op basis van de laatste schattingen met 2,7%. De groei in de meeste opkomende markten was zelfs weer veel hoger. Echter in een aantal opkomende markten begint inflatie een probleem te worden. De aandelenbeurzen in de VS en opkomende markten lieten tegen deze achtergrond ook weer gezonde stijgingen zien. De beurzen in Europa hadden veel last van de Europese schuldencrisis en bewogen zijwaarts. De verschillen binnen Europa waren echter groot want de Duitse economie deed het bijzonder goed in 2010 (ca. 3,5% groei) en de Duitse aandelenbeurs deed het veel beter dan de andere Europese beurzen. Daarbij kwam dat Duitse staatsobligaties ook nog eens zeer geliefd waren doordat zij als een vluchthaven fungeerden voor beleggers die uit het staatspapier van de Europese probleemlanden stapten. De Duitse 10-jaars rente daalde tot ca. 2,1% in augustus. Het dalen van de lange rente zorgde in 2010 ook voor een daling van de dekkingsgraden van veel pensioenfondsen die hun verplichtingen beperkt hadden afgedekt. In het vierde kwartaal steeg de lange rente echter fors naar bijna 3% waardoor de druk op de dekkingsgraden weer wat afnam.

4.5.2 Gevoerd beleid

Gedurende 2010 is het beleggingsbeleid op hoofdlijnen onveranderd gebleven met vastrentende waarden als belangrijkste vermogenscategorie en in mindere mate ook aandelen, vastgoed, infrastructuur en private equity.

Per saldo werd een totaal rendement behaald van ruim 5,7% op de vermogensbeheerportefeuille. Omdat de rente over geheel 2010 daalde nam de rentehedge in waarde toe ter compensatie van de waardestijging van de pensioenverplichtingen. Inclusief de rentehedge resulteerde een jaarrendement van 11,8%.

Portefeuillewaarde

De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan het einde van het jaar ten opzichte van de situatie aan het begin van het jaar wordt weergegeven in onderstaande tabel:

Bedragen x € 1.000.000	2010			2009	
	Bedrag	Percentage	Normportefeuille	Bedrag	Percentage
Aandelen	28,8	11,5	11,5%	26,0	12,2%
Vastrentende waarden	206,7	82,8	80,0%	172,1	80,6%
Alternatieve beleggingen	5,5	2,2	2,5%	2,5	1,2%
Vastgoed	8,2	3,3	5,0%	9,4	4,4%
Liquide middelen	0,6	0,2	1,0%	3,4	1,6%
Totaal	249,8	100%	100%	213,4	100%
Waarde portefeuilles ter afdekking renterisico	13,1			14,5	
Totaal inclusief portefeuilles ter afdekking renterisico	262,9			227,9	

Rendementen

Onderstaande tabel geeft de performance weer uitgesplitst naar de verschillende categorieën waarin voor het pensioenfonds wordt belegd.

	2010	2010
	Portefeuille	Benchmark
Aandelen	16,3%	16,7%
Vastrentende waarden	4,1%	3,3%
Alternatieve beleggingen	3,5%	6,3%
Vastgoed	9,3%	8,4%
Liquide middelen	2,3%	0,4%
Totaal	5,7%	5,3%
Inclusief rentehedge	11,8%	

Aansluiting met de jaarrekening

In bovenstaande tabel wordt een voor vermogensbeheer gebruikelijke rubricering gehanteerd die echter afwijkt van die in de jaarrekening. De aansluiting is als volgt:

- de post Alternatieve beleggingen bestaat uit de beleggingen in infrastructuur en private equity. In de jaarrekening worden deze gerubriceerd onder Overige beleggingen.
- de post Liquide middelen bestaat uit banksaldi, deze is in de jaarrekening terug te vinden onder Overige beleggingen.
- de post waarde hedge bestaat, uit het totaal van renteproducten zoals swaps en swaptions die ten behoeve van de rentehedge worden aangehouden. In de jaarrekening worden deze gerubriceerd onder derivaten en overige schulden.

Tactische Asset Allocatie (TAA)

2010 werd ingegaan met een overwogen positie op aandelen ten opzichte van vastrentende waarden. Deze werd aan het einde van het vierde kwartaal gesloten. Per saldo heeft TAA over 2010 een kleine negatieve bijdrage geleverd aan het resultaat.

Vastrentende waarden

De schulden crisis in de Eurozone zorgde in 2010 voor veel onrust op de kapitaalmarkt. Het wantrouwen van beleggers in de Europese overheidsfinanciën bleef de gemoederen bezig houden. De trend van oplopende risicopremies van Spanje, Portugal, Ierland en Griekenland werd in de tweede helft van het jaar nog eens versterkt, nadat deze in de eerste helft al flink was opgelopen. Het oplopen van de landenrisicopremies werd veroorzaakt door grotere risicoaversie bij beleggers, de zogenaamde 'flight to quality' in Duitse- en Nederlandse staatsleningen. Door de daling van de creditrating van Griekenland, verdween dit land zelfs uit de benchmark van de vastrentende waarden. Het gevoerde beleid binnen de Europese vastrentende waarden portefeuille kenmerkte zich door een onderweging van de posities in de zgn. PIIGS landen (Portugal, Ierland, Italië, Griekenland en Spanje). Vooral door deze positie wist de vastrentende waarden manager een rendement te behalen van 4,2%, een outperformance van 0,9% ten opzichte van het benchmark rendement van 3,3%.

Aandelen

De aandelenmarkten hebben in 2010 positieve rendementen laten zien. De eerste helft van 2010 begon nog negatief en beweeglijk, voornamelijk als gevolg van de Europese schulden crisis. In de tweede helft van 2010 echter lieten de aandelenmarkten een gestage stijging zien, nadat de angst bij beleggers voor een 'double-dip' scenario afnam. Grote uitzondering hierop waren de aandelenmarkten van landen die hoofdrolspelers zijn in de Europese schulden crisis. Deze markten wisten het verlies eerder in het jaar in de tweede helft van 2010 niet in te lopen. Mede vanwege de sterker wordende dollar bleef de Europese aandelenmarkt met een rendement van 11% achter bij de Amerikaanse aandelenmarkt met een rendement van bijna 23% en opkomende markten met een rendement van 27%. Vooral aandelen van bedrijven met sterke groei karakteristieken en blootstelling aan de Aziatische markten hebben goed gepresteerd. De aandelenportefeuille van het pensioenfonds liet met een rendement van 16,3% een kleine underperformance zien ten opzichte van het benchmark rendement dat uitkwam op 16,7%.

Alternatieve beleggingen - Infrastructuur

In 2010 was een duidelijk herstel te zien in de infrastructuurmarkt. Gedurende 2010 zijn de balansen van de infrastructuurondernemingen en - projecten versterkt door aflossing van schulden, waardoor ook de waarderingen zijn verbeterd. Dit herstel was echter nog beperkt gedurende 2010. Vooruitkijkend zijn er veel kansen voor nieuwe investeringen in infrastructuur. Overheden hebben extra uitgaven aan infrastructuur aangekondigd, maar dit leidt echter tot oplopende begrotingstekorten. Naar verwachting hebben overheden voorkeur om private investering in infrastructuur te stimuleren.

Vastgoed

De dynamiek op de beleggingsmarkt is in 2010 verbeterd, echter het beleggingsvolume ligt nog onder het langjarige gemiddelde. In de periode 2000 – 2009 lag dit volume op € 6,9 miljard in de periode. Vooral de vraag naar vastgoed op A-locaties is in 2010 aanzienlijk geweest. Aanvangsrendementen in dit A-locatie segment zijn hierdoor gedaald. De B-en C-locaties laten echter een ander beeld zien, waarbij actuele waarden en huurniveaus dalen. De gebruikersmarkten laten een verdeeld beeld zien, met enerzijds gebruikers die kostenbesparingen doorvoeren en het ruimtegebruik efficiënter inzetten en anderzijds gebruikers die vol vertrouwen op zoek zijn naar uitbreiding. Verhuurders zijn in tegenstelling tot 2009 niet meer genoodzaakt om extra stimulans zoals kortingen aan te bieden. De verwachting is dat de vastgoedmarkt in 2011 een doorzettend maar gematigd herstel zal laten zien. Het secundaire vastgoed zal onder druk blijven staan.

De beleggingen in Vastgoed gedurende 2010 waren voornamelijk indirect via aandelen van Europese vastgoedbedrijven. Binnen Europa werd geprofiteerd van een toename in de liquiditeit op de financiële markten en de lage rente. Deze aandelenportefeuille liet over 2010 een beter resultaat zien dan de benchmark. Aan het einde van het vierde kwartaal van 2010 is een start gemaakt met beleggingen direct in vastgoed via het Achmea Dutch Office Fund en Achmea Dutch Retail Fund. In de toekomst zal een verschuiving binnen de beleggingscategorie vastgoed plaatsvinden van indirect vastgoed naar direct vastgoed.

4.5.3 Hedgeportefeuille

Het pensioenfonds heeft gedurende 2010 het beleid voortgezet om het renterisico te beperken. Concreet geeft de term renterisico voor een pensioenfonds aan, het verschil van enerzijds de waardeveranderingen van de verplichtingen en anderzijds de waardeverandering van het belegd vermogen door de veranderingen van de rente, welke weer tot uitdrukking komen in de verandering van de dekkinggraad. Hoe groter het verschil tussen de waardeverandering van de verplichtingen en die van het belegd vermogen, hoe hoger het renterisico is. Dit renterisico bestaat omdat de waardeontwikkeling van de beleggingen anders is dan die van de verplichtingen. Door dit meer op elkaar af te stemmen, wordt de ontwikkeling van de dekkinggraad minder bewegelijke als gevolg van een wijziging in de rente.

Het pensioenfonds heeft de rentehedge vorm gegeven door gebruik te maken van het Liability Overlay Fund, swaps en swaptions. Met deze instrumenten worden de beleggingen en pensioenverplichtingen globaal in dezelfde mate gevoelig gemaakt voor rentebewegingen.

In 2010 is sprake geweest van een niet 100% effectieve hedgestrategie. Over geheel 2010 is de kapitaalmarktrente (30 jaars) per saldo gedaald. In de eerste drie kwartalen van 2010 was er een sterke daling welke in het vierde kwartaal werd gevolgd door een stijging. De stijging in het vierde kwartaal was niet voldoende om de daling van de eerste drie kwartalen te compenseren. Door de gedaalde rente is de waarde van de verplichtingen toegenomen wat een negatief effect had op de dekkinggraad. Door de gedaalde rente is echter ook de waarde van de renteswaps toegenomen wat resulteerde in een positief effect op het rendement van 6,1% op de rentehedge.

4.5.4 Corporate governance en verantwoord beleggen

Binnen de beleggingen van het pensioenfonds wordt invulling gegeven aan verantwoord beleggen. Het verantwoord beleggen beleid bestaat uit de volgende onderdelen:

- *Uitsluiten van controversiële wapens*

Het gaat hier om bedrijven die kernwapens, biologische wapens, chemische wapens, anti persoonsmijnen of clusterbommen produceren.

- *Engagement, aangaan van dialoog met ondernemingen*

Het doel van engagement is om ondernemingen waarin het fonds is belegd aan te sporen tot beter gedrag en om aandeelhouderswaarde te creëren. Aan de hand van thema's gaat het fonds de dialoog aan met ondernemingen. In 2010 stonden twee nieuwe thema's centraal, 'Global Compact milieuschendingen' en 'Medewerkertevredenheid en gezondheid'.

- *Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen*

Op de website van het pensioenfonds en van de pensioenuitvoerder Syntrus Achmea wordt uitgebreid gerapporteerd over het verantwoord beleggen beleid, het uitsluitingsbeleid en het stembeleid.

4.5.5 Vooruitzichten

Het grote thema van de komende jaren zal, net als de afgelopen jaren, het afbouwen van schulden blijven (bij banken en overheden). Dit zal een negatief effect op de economische groei hebben en zal in grote delen van Europa versterkt worden door een krimpende beroepsbevolking ten gevolge van de vergrijzing. Daarom wordt de komende ca. 5 jaar een nieuw (lager) groeipad voor de Eurozone (gemiddeld 1,5% groei) en de VS (gemiddeld 2,25% groei) verwacht, een lage inflatie van gemiddeld 1,8% in Europa en de VS in combinatie met zeer lage korte rentes verwacht. Door deze lage rentes en onconventionele maatregelen door centrale banken is het risico op een forse inflatie (>5%) wel toegenomen op de wat langere termijn, de komende 2 jaar wordt dit nog niet verwacht.

Niet voor alle landen en sectoren zal afbouw van schulden nodig zijn en in sommige landen is er zelfs ruimte voor een daling van de spaarquote of een stijging van de schulden van huishoudens en overheden. Dit geldt vooral voor Opkomende Markten die een steeds grotere impact op de wereldeconomie krijgen. Een omgeving van lage rentes en een op mondiale schaal redelijke groei is gunstig voor aandelen. Daarbij komt dat veel bedrijven (behalve financiële instellingen) in tegenstelling tot overheden slechts weinig schulden hebben. Wij sluiten ook niet uit dat de grote hoeveelheden cash op de balansen van non-financiële in 2011 tot

een golf van fusie en overnames zullen leiden. Al met al zijn wij dus positief voor aandelen, zij het dat de Europese schuldencrisis nog regelmatig voor hoge volatiliteit zal zorgen.

Voor de lange rente van de kernlanden in Europa (Duitsland, Frankrijk, Nederland) zijn wij minder positief. Deze rentes zijn naar onze mening te laag doordat de obligaties van deze landen lange tijd als veilige haven voor beleggers fungeerden. Echter ook deze landen kennen ook kredietrisico en kunnen daarnaast met een stijgende inflatie te maken krijgen. Voor deze risico's wordt men bij de huidige rente niveaus onvoldoende gecompenseerd.

4.5.6 Z-score en verplichtstelling

Op 24 april 1998 is de 'Vrijstellingsregeling Wet Bedrijfspensioenfondsen' officieel in werking getreden. Deze regeling is uitgevaardigd door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en heeft als belangrijkste doel ondernemingen vrijstelling te verlenen van de verplichtstelling van deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds indien de beleggingsperformance van het fonds ontoereikend is. Op basis van artikel 5 lid 1a Vrijstellingsregeling moet vrijstelling worden verleend als uit de performancetoets blijkt dat het feitelijk behaalde beleggingsrendement van het bedrijfspensioenfonds in negatieve zin afwijkt van het rendement van de door het fonds vastgestelde normportefeuille. Volgens de vrijstellingsregeling zal de performancetoets worden toegepast over de periode 2006 tot en met 2010. Indien de uitkomst van de performancetoets lager valt dan 0,0%, kan een deelnemer vanaf 1 januari 2011 een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname. Over 2010 is een z-score behaald van 0,30. De performancetoets over de periode 2006 tot en met december 2010 bedraagt 0,37. Daarmee blijft de performancetoets ruimschoots boven het vereiste minimum.

4.6 Risico's

Het Financieel Toetsingskader ("FTK") voor pensioenfondsen is een onderdeel van de Pensioenwet. De regelgeving van het FTK werkt de economische risico's voor pensioenfondsen verbonden aan onder meer aandelen, valuta's en rente uit. Het vertaalt deze naar vereiste reserveposities en dekkingsgraden. Hiermee worden pensioenfondsen gedwongen te overwegen welk totaal risiconiveau ze kunnen of willen accepteren. Het pensioenfonds zet, binnen de kaders van het geformuleerde risicobeleid, in op maximalisatie van het rendement op het vermogen. Bij de analyses en afwegingen wordt het pensioenfonds geadviseerd door Syntrus Achmea Vermogensbeheer.

Verzekeringstechnische, actuariële risico's

De grondslag voor overlevingskansen is gebaseerd op de Prognosetafel 2010-2060 van het Actuarieel Genootschap (AG). De AG Prognosetafel 2010-2060 houdt rekening met de voorzienbare trend in overlevingskansen van de gehele Nederlandse Bevolking. De algemene sterftetekansen die volgen uit de tafel worden voor het pensioenfonds gecorrigeerd in verband met ervaringssterfte. Er is gebruik gemaakt van de fondsspecifieke ervaringssterfte door middel van Towers Watson 2010 x 120%.

Overige relevante actuariële risico's zijn het overlijdensrisico (kortleven risico) en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het pensioenfonds heeft het arbeidsongeschiktheid en overlijdensrisico herverzekerd. De premie voor deze stop-loss verzekering bedraagt 4% van een fictieve risicopremie. De prioriteit (vooraf vastgesteld bedrag waarbij de herverzekeraar moet uitkeren indien en voor zover de schade meer bedraagt) bedraagt 150% van de fictieve risicopremie. De fictieve risicopremie is de som van de door de herverzekeraar in rekening gebrachte premie voor het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisicokapitaal naar de stand per 1 januari van het herverzekeringsjaar.

Renterisico

Renterisico is het risico dat een rentebeweging de financiële situatie van het pensioenfonds negatief beïnvloedt. Het pensioenfonds heeft een strategie welke is gericht op het beperken van het renterisico over de technische voorzieningen. Het verkleinen van het renterisico leidt tot een lagere vereiste dekkingsgraad voor het pensioenfonds, dan het geval zou zijn geweest zonder beperking van het renterisico.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de marktwaarde van een belegging of verplichting verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer.

	Waarde balanspost 31 december 2010 EUR	31 december 2010	31 december 2009
Duration van de vastrentende waarden(voor derivaten)	206.463	5,25	4,09
Duration van de vastrentende waarden(na derivaten)	214.910	8,88	9,16
Duration van de technische voorzieningen	261.519	21,07	19,80

Op de balansdatum is de duration van de beleggingen (exclusief rentehedge) aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is daarom sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Het beleid van het pensioenfonds is gericht op het verkleinen van de "duration-mismatch". Dit gebeurt door de duration van de beleggingsportefeuille af te stemmen op de duration van de verplichtingen. Het pensioenfonds heeft dit bewerkstelligd, door gebruikt te maken van een rentehedge. In dit geval wordt het renterisico afgedekt door gebruikmaking van het Liability Overlay Fund én rentederivaten (renteswaps en –swaptions). Het Liability Overlay Fund heeft als doel om een verplichtingenstructuur van een gemiddeld pensioenfonds na te bootsen, zodat de waardeverandering van de verplichtingen gecompenseerd worden. Hierdoor wordt de "duration-mismatch" verkleind. In de tabel hierboven is de genoemde duration na derivaten exclusief de participatie in het Liability Overlay Fund.

In het jaar 2010 is de kapitaalmarktrente licht gestegen. De waarde van de verplichtingen is daardoor afgenomen met een positief effect op de dekkingsgraad. De kapitaalmarktrente had ook zijn invloed op de rentehedge. De rentehedge is in waarde afgenomen wat weer een negatief effect op de dekkingsgraad had.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
Resterende looptijd < 1 jaar	75.761	36,7	47.892	28,3
Resterende looptijd <= 5 jaar	57.850	28,0	57.030	33,7
Resterende looptijd > 5 jaar	72.852	35,3	64.145	38,0
	206.463	100	169.067	100

Inflatierisico

Inflatierisico is het risico dat inflatie de waarde van de beleggingen aantast in termen van koopkracht. Het inflatierisico kan worden verkleind door meer inflatiegevoelige beleggingen in de portefeuille op te nemen. Keerzijde daarvan is dat zulke inflatiegevoelige beleggingen de kans kunnen vergroten dat het pensioenfonds niet aan haar nominale pensioenverplichtingen kan voldoen. Het inflatierisico is door het pensioenfonds niet specifiek afgedekt.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Dit risico is in 2010 door het pensioenfonds niet afgedekt. Het is wel beperkt, aangezien het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille bestaat uit in euro's genoteerde waarden. Het totaalbedrag van de gehele beleggingsportefeuille dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo 2010 circa € 36.799 (2009: € 10.194). Het valutarisico wordt in onderstaande tabel weergegeven.

	31 december 2010 EUR netto positie (na)	31 december 2009 EUR netto positie (na)
EUR	221.263	209.696
GBP	15.634	4.411
JPY	-	1.548
USD	18.935	18
Overige	2.230	4.217
	258.062	219.890

De aansluiting op de beleggingen is te maken door de totale beleggingen voor risico van het pensioenfonds te verminderen met de schuld van € 4.803 inzake rentederivaten.

Aandelen- en onroerend goed risico

Dit is het koersrisico van beleggingen in de verschillende onroerend goed- en aandelenmarkten. Door dit risico te lopen wordt op de lange termijn naar verwachting een extra rendement gehaald dat het pensioenfonds gebruikt om aan haar doelstellingen te voldoen. Dit risico wordt zo goed mogelijk beheerst doordat in de uitvoering wordt gezorgd voor een goede selectie van aandelen en spreiding over regio's en sectoren. Met het risico dat uiteindelijk overblijft wordt rekening gehouden in de ALM-studie.

Transactie of settlementsrisico

Dit is het risico dat de tegenpartij niet (meer) aan zijn verplichtingen kan voldoen, bijvoorbeeld door liquiditeits- of solvabiliteitsproblemen. Om dit risico te beheersen worden de tegenpartijen nauwgezet geselecteerd. Daarnaast worden transacties over meerdere aanbieders gespreid en wordt in sommige gevallen onderpand geëist. Ter afdekking van het settlementsrisico wordt door het pensioenfonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementsysteem functioneert.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat een belegging niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Ook dit risico wordt beheerst doordat de vermogensbeheerder de beleggingsportefeuille op zo een manier opzet dat het naar verwachting aan de liquiditeitsbehoefte van het fonds kan voldoen. Daarom is bijvoorbeeld een groot deel van de portefeuille belegd in effecten die worden verhandeld op openbare, gereguleerde markten. Ook zijn eisen gesteld aan de minimale marktkapitalisatie van effecten.

Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Inzake het liquiditeitsrisico kan worden vermeld dat het pensioenfonds in haar beleggingsportefeuille over voldoende obligaties beschikt die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

4.6.1 Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de technische voorzieningen.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de technische voorzieningen. Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het tekort op FTK-grondslagen is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Technische voorzieningen (FTK-waardering)		261.519		223.047
Buffers:				
S1 Renterisico	54		3.006	
S2 Risico zakelijke waarden	11.167		10.221	
S3 Valutarisico	5.520		2.203	
S4 Grondstoffenrisico	-		-	
S5 Kredietrisico	4.703		1.472	
S6 Verzekeringstechnisch risico	8.104		7.735	
S7 Liquiditeitsrisico	-		-	
S8 Concentratierisico	-		-	
S9 Operationeel risico	-		-	
Diversificatie-effect	13.942-		10.108-	
Aanvulling Technische voorzieningen	-		-	
Totaal S (vereiste buffers)		<u>15.606</u>		<u>14.528</u>
Vereist eigen vermogen (artikel 132 Pensioenwet)		277.125		237.575
Aanwezig eigen vermogen (totaal activa - schulden)		<u>257.776</u>		<u>219.992</u>
Tekort		<u>19.349-</u>		<u>17.583-</u>

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds het standaard model van DNB toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische asset mix.

4.6.2 Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

De mate waarin de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds gevoelig is voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het pensioenfonds loopt nader toegelicht.

Gevoeligheidsanalyse

In onderstaande tabel wordt de gevoeligheid van de dekkingsgraad getoond voor waardeveranderingen van de aandelenbeleggingen en voor verschuivingen van de rente. In het midden van de tabel staat de huidige dekkingsgraad van 99%. Een daling van de rente heeft een stijging van de dekkingsgraad tot gevolg. Dit wordt verklaard door de positieve invloed van de rentehedge op het vermogen. Deze is groter dan de negatieve invloed die de rentedaling heeft op de voorziening.

		Δ aandelenkoersen				
		-30%	-15%	0%	15%	30%
Δ rente	-1.00%	98%	99%	101%	102%	103%
	-0.50%	97%	98%	100%	101%	102%
	0.00%	95%	97%	99%	100%	102%
	0.50%	94%	96%	98%	99%	101%
	1.00%	92%	94%	96%	98%	100%

Prijrisico

Prijrisico 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 actuele 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 wordt gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop wordt het prijsrisico gehedged middels het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures met uitzondering van Vastgoed beleggingen.

De segmentatie van vastgoed naar sectoren is als volgt:

	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
Participaties in vastgoedmaatschappijen	7.997	100,0	9.375	100,0
	7.997	100	9.375	100

De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
Nederland	2.574	32,2	537	5,7
Buitenland binnen EU	5.114	63,9	8.523	90,9
Buitenland buiten EU	309	3,9	315	3,4
	7.997	100	9.375	100

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sectoren is als volgt:

	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
Beleggingsinstelling	23.825	82,9	21.035	80,7
Financiële instellingen (waaronder banken en verzekeraars)	700	2,4	1.584	6,1
Nijverheid en industrie	1.226	4,3	883	3,4
Handel	1.059	3,7	849	3,3
Overige dienstverlening	1.783	6,2	1.567	6,0
Diversen	154	0,5	144	0,6
	28.747	100	26.062	100

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar regio is als volgt:

	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
Nederland	864	3,0	511	2,0
Buitenland binnen EU	4.205	14,6	3.108	11,9
Buitenland buiten EU	23.678	82,4	22.443	86,1
	28.747	100	26.062	100

4.6.3 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, het vragen van extra zekerheden en het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het pensioenfonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de vastrentende waarden naar sector weergegeven:

	2010	2009
	EUR	EUR
Nederlandse overheidsinstellingen	31.207	16.353
Buitenlandse overheidsinstellingen	84.458	84.175
Beleggingsinstellingen	21.554	-
Financiële instellingen	51.151	27.285
Handel- en industriële bedrijven	5.573	-
Andere instellingen	12.520	41.254
	206.463	169.067

De verdeling van vastrentende waarden naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

	2010	2009
	EUR	EUR
Mature markets	205.015	167.633
Emerging markets	1.448	1.434
	206.463	169.067

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille wordt het volgende overzicht gegeven:

	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
AAA	76.588	37,1	73.205	43,3
AA	19.024	9,2	12.460	7,4
A	36.615	17,7	38.403	22,7
BBB	5.444	2,6	4.270	2,5
BB	480	0,2	206	0,1
Overig	68.312	33,2	40.523	24,0
	206.463	100	169.067	100

4.6.4 Indexatierisico

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om het pensioen te indexeren. In 2010 is een ALM-studie afgerond waarin de indexatie op lange termijn een hoofdpunt is. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de indexatietoezegging voorwaardelijk is.

Het beleid en de ambitie inzake indexatie en toeslagverlening is weergegeven in de alinea 'Toeslagverlening' onder de paragraaf inzake de toelichting op de balanspost 'Technische voorzieningen risico fonds'.

4.6.5 Concentratierisico

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

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

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. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal of welke meer dan 5% van de beleggingscategorie waartoe de belegging behoort, uitmaakt.

Dit betreft per 31 december 2010 de volgende posten (percentage ten opzichte van het totaal van de betreffende assetcategorie in 2010. Ter vergelijking tevens de cijfers van 2009:

	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
Frankrijk	17.892	9	19.445	11
Duitsland	25.808	13	22.788	13
Italië	17.045	8	19.198	11
Nederland	77.628	38	6.235	4
Griekenland	-	0	3.950	2
België	4.519	2	-	0
Luxemburg	7.151	4	-	0
Spanje	5.140	3	-	0
U.S.A.	4.432	2	-	0
	159.615	79	71.616	41

De beleggingscommissie heeft zich in 2010 verdiept in de beleggingsposities in de risicolanden Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje. Het pensioenfonds heeft naar aanleiding daarvan in het verslagjaar de beleggingspositie in Griekenland afgebouwd naar nihil, en het pensioenfonds is toetreden tot de assetcategorie Spanje. In de assetcategorie Italië is een lagere beleggingspositie ingenomen

4.6.6 Overige niet-financiële risico's

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. Het pensioenfonds beheerst operationele risico's zoveel mogelijk door eisen te stellen aan haar dienstverleners. Daarbij kan worden gedacht aan regels voor procuratie, functiescheiding, 'chinese walls', enzovoort.

Systeemrisico

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

4.6.7 Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het pensioenfonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand.

Middels de belegging in het Liability Overlay Fund wordt er gebruik gemaakt van swaps en swaptions:

- Swaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.
- Swaptions: Dit betreft een optie op een swap waarbij de eigenaar van de swaption het recht heeft, maar niet de verplichting, om een swap tegen vooraf bepaalde voorwaarden af te sluiten op of binnen een bepaald tijdstip. Doel is het beheren van het renterisico.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2010:

Type contract	Contractomvang EUR	Actuele waarde activa EUR	Actuele waarde passiva EUR
Swaptions	36.000	911	-312
Interest rate swaps	437.476	12.339	-4.491
		13.250	-4.803

Ter zake van de swaps en de swaptions bedroeg de waarde van de ontvangen zekerheden (collateral) ultimo 2010 € 4.571.000.

4.7 Slotopmerkingen

In de op de volgende pagina's opgenomen jaarrekening zijn meer specifieke gegevens over het boekjaar 2010 vermeld.

5 Uitvoering van de pensioenregeling

5.1 Wijzigingen statuten en reglementen

De statuten en het pensioenreglement van het pensioenfonds zijn in 2010 aangepast. De impact van deze aanpassingen is minimaal.

6 Visitatiecommissie

6.1 Bevindingen

De visitatiecommissie heeft zich een oordeel gevormd over het functioneren van het bestuur en het fonds vanuit de volgende vijf aspecten die de STAR voor het intern toezicht heeft geformuleerd:

- De beleids- en bestuursprocedures;
- De beleids- en bestuursprocessen;
- De checks en balances;
- De wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- De wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

Over 2009 /2010 heeft de commissie extra aandacht besteed aan de volgende deelgebieden: Beleggen, Vermogensbeheer, Communicatie en Deskundigheid.

Bij het formuleren van het oordeel heeft de commissie zich gebaseerd op de verstrekte informatie en de inhoud van diverse interviews gehouden in 2010 met bestuurders en adviseurs van het fonds. De visitatiecommissie heeft haar werkzaamheden in een zeer plezierige en coöperatieve sfeer kunnen verrichten en heeft de openheid in de interviews zeer op prijs gesteld. De commissie is zich bewust van het feit dat haar waarneming een momentopname is, vanuit een specifieke invalshoek en gebaseerd op per definitie beperkte informatie. Binnen dat kader is de commissie zo zorgvuldig mogelijk te werk gegaan.

De commissie is tot het volgende oordeel gekomen.

Het Fonds wordt naar onze mening op een adequate wijze aangestuurd door betrokken en professionele mensen. Het Bestuur maakt gebruik van externe professionals op administratief, actuariael en beleggingsgebied. Het bestuur bestuurt het Fonds op actieve wijze en anticipeert tijdig op de voor het Fonds relevante ontwikkelingen. Zij heeft voldoende controle op de processen, de procedures en de uitbestede taken.

Procedureel heeft het fonds de basis bestuurszaken op orde. Het fonds voldoet aan de principes voor goed pensioenfondsbestuur.

Het Bestuur wordt ervaren als professioneel, communicatief, kritisch, betrokken en deskundig en gaat respectvol met elkaar om.

De rapportagestructuur is afdoende voor het Bestuur om de processen goed te kunnen monitoren en tijdig te kunnen ingrijpen bij ongewenste ontwikkelingen.

Wij hebben geconstateerd dat het Bestuur op verantwoorde wijze met de risico's van het Fonds omgaat. Het Bestuur heeft het afgelopen jaar een goede basis gelegd voor het periodiek monitoren van de risico's op lange termijn.

De commissie heeft diverse opmerkingen en aanbevelingen geformuleerd waaronder het periodiek evalueren van bestaande contracten met- en een onafhankelijke performance meting van- de vermogensbeheerder, het betrekken van de deelnemersraad bij het opstellen van het communicatieplan, het jaarlijks ontwikkelen van individuele opleidingsplannen aan de hand van onderwerpen die extra aandacht behoeven in het kader van de deskundigheidsbevordering.

De Meern, 17 juni 2011

Namens de visitatiecommissie van de Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Houtverwerkende Industrie

7 Verantwoordingsorgaan en Deelnemersraad

7.1 Verantwoordingsorgaan

7.1.1 Bevindingen

Het verantwoordingsorgaan heeft de volgende bevindingen:

Goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance)

Het verantwoordingsorgaan heeft het beleid ten aanzien van en de invoering van de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur beoordeeld aan de hand van zowel het jaarverslag en de jaarrekening 2010, de notulen van de bestuursvergaderingen, de reglementen en de ABTN. Ten aanzien van de overige principes heeft het verantwoordingsorgaan geen opmerkingen.

Wetgeving en reglementen

Het verantwoordingsorgaan heeft gekeken naar de gevolgen van het herstelplan, het Financieel Toetsingskader (FTK) en overige wijzigingen in wet- en regelgeving. Het verantwoordingsorgaan heeft ten aanzien van de doorvoering van wijzigingen in wet- en regelgeving in reglementen en het beleid van het pensioenfonds geen opmerkingen of bevindingen.

Toeslagbeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft gekeken naar het gevoerde toeslagbeleid. Het heeft geconstateerd dat er een weloverwogen keuze is gemaakt om niet te indexeren.

Beleggingsbeleid (inclusief Corporate Governance en Verantwoord Beleggen)

Het verantwoordingsorgaan heeft het beleggingsbeleid bekeken en besproken in de vergadering. Het acht de keuze om de renterisico's af te dekken een bewijs van goed beleid.

Risicobeleid

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de portefeuille voldoende gediversifieerd is. Wel adviseert het verantwoordingsorgaan om in 2011 het onderwerp risicomanagement verder uit te werken.

Financiële positie van het pensioenfonds

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de financiële positie van het pensioenfonds aan de hand van de geleverde documenten nauwlettend moet worden gemonitord.

7.1.2 Oordeel

Op grond van het voorgaande komt het verantwoordingsorgaan tot het volgende oordeel.

Het verantwoordingsorgaan van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie is van oordeel dat:

- het bestuur voldoende informatie aan het verantwoordingsorgaan heeft verstrekt om zich een oordeel te vormen;
- het handelen van het bestuur in 2010 in overeenstemming is geweest met de statuten en reglementen;
- het bestuur in 2010 een consistent beleid heeft gevoerd, waarbij de belangen van alle betrokkenen afgewogen en geborgd zijn;
- het bestuur gedegen en logische beleidskeuzes voor de toekomst heeft gemaakt.

De Meern, 17 juni 2011

Namens het Verantwoordingsorgaan van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie

7.1.3 Reactie bestuur

Het bestuur heeft met waardering kennis genomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor de getoonde inzet.

7.2 Deelnemersraad

De deelnemersraad heeft in 2010 tweemaal vergaderd, namelijk op 19 juni en op 11 december. De deelnemersraad is in 2010 intensief betrokken geweest bij de besluitvorming en advisering over een groot aantal onderwerpen

Alle vergaderingen werden bijgewoond door de voorzitter en secretaris van het bestuur, de heren P.M Schuil en A.A.J Heijnen om de adviesaanvragen toe te lichten en te rapporteren over de uitvoering van de pensioenregeling. Op 24 september werd tevens een studiedag georganiseerd.

7.2.1 Jaarverslag 2009

De deelnemersraad heeft het bestuur geadviseerd om de jaarrekening en het bestuursverslag 2009 goed te keuren en vast te stellen.

7.2.2 Toeslag

De deelnemersraad respecteert het bestuursbesluit om gezien de economische situatie en de financiële situatie van het fonds geen toeslag te verlenen.

De deelnemersraad bedankt het bestuur voor de constructieve en transparante manier van samenwerken.

De Meern, 17 juni 2011

H. ten Klooster
Voorzitter

8 Jaarrekening

In dit hoofdstuk presenteert het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie de jaarrekening. De in dit hoofdstuk vermelde bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

8.1 Balans per 31 december 2010

(na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten)				
(x € 1.000)	Toelichting		2010	2009
	*)		EUR	EUR
Activa				
Beleggingen voor risico fonds	10.1		262.865	227.932
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	10.2		89	102
Vorderingen en overlopende activa	10.3		3.835	4.385
Overige activa (liquide middelen)	10.4		2.022	2.199
			268.811	234.618
Passiva				
Bestemmingsreserve	10.5		2.680	2.351
Reserves	10.5		-3.742	-3.054
Technische voorzieningen	10.6		261.519	223.047
Overige schulden en overlopende passiva	10.7		8.354	12.274
			268.811	234.618
*) De nummering verw ijt naar de toelichting				
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)			%	%
			98,6	98,6

8.2 Staat van baten en lasten

(x € 1.000)	Toelichting	2010 EUR	2009 EUR
Baten			
Premiebijdragen risico fonds	11.1	13.394	14.351
Beleggingsresultaten risico fonds	11.2	24.236	8.192
Overige baten	11.3	1.489	116
		39.119	22.659
Lasten			
Pensioenuitkeringen	11.7	6.939	6.553
Pensioenuitvoeringskosten	11.8	1.347	1.380
Mutatie technische voorzieningen:			
• Pensioenopbouw	11.4	6.474	10.312
• Indexering en overige toeslagen	11.5	12	86
• Rentetoevoeging	11.6	2.985	5.471
• Onttrekking pensioenuitkeringen		-6.901	-6.731
• Mutatie pensioenuitvoeringskosten		207	368
• Wijziging marktrente	11.11	27.944	-16.052
• Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	11.14	7.161	111
• Wijziging overige actuariële uitgangspunten	11.12	1.049	9.011
• Overige wijzigingen in de technische voorzieningen	11.13	-459	110
		38.472	2.686
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	11.15	13	16
Saldo overdrachten van rechten	11.14	-7.784	-103
Overige lasten	11.16	491	316
		39.478	10.848
Saldo van baten en lasten		-359	11.811

8.3 Samenvatting van de actuariële analyse

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Premieresultaat	5.366	2.290
Interestresultaat	-6.693	18.772
Overig resultaat	968	-9.251
Saldo van baten en lasten	-359	11.811

8.4 Bestemming van het saldo van baten en lasten

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Algemene reserve	-688	12.236
Bestemmingsreserve	329	-425
Saldo van baten en lasten	-359	11.811

8.5 Kasstroomoverzicht

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	13.479	14.782
Ontvangen waardeoverdrachten	7.995	188
Betaalde pensioenuitkeringen	-6.940	-6.571
Betaalde waardeoverdrachten	-197	-107
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	17	10
Betaalde premies herverzekering	-41	-43
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-555	-1.278
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	13.758	6.981
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	385.181	197.870
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	4.614	5.916
Aankopen beleggingen	-406.007	-208.642
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-675	-112
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-16.887	-4.968
Mutatie liquide middelen	-3.129	2.013
Stand liquide middelen per 1 januari	5.788	3.775
Stand liquide middelen per 31 december *)	2.659	5.788
*) De liquide middelen zijn als volgt opgebouwd:		
- deel opgenomen onder de Beleggingen voor risico fonds	637	3.589
- overige liquide middelen (opgenomen onder de Overige activa)	2.022	2.199
	2.659	5.788

9 Algemene toelichting

9.1 Inleiding

Het doel van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie, statutair gevestigd te Tilburg (hierna "het fonds") is het verlenen van pensioenen aan deelnemers, gewezen deelnemers, alsmede aan hun nagelaten betrekkingen, met inachtneming van het in de statuten en in het pensioenreglement bepaalde. Het fonds tracht dit doel te bereiken door premies te innen bij de aangesloten ondernemingen, deze gelden te beleggen en te beheren en daaruit uitkeringen toe te kennen bij ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid, een en ander overeenkomstig de regels gesteld in het pensioenreglement.

9.2 Overeenstemmingverklaring

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

Overeenkomstig de wijziging van artikel 146 van de Pensioenwet per 2 juli 2009 is artikel 390 Titel 9 Boek 2 BW niet langer van toepassing. Hiermee vervalt voor de pensioenfondsen vanaf 1 januari 2009 de verplichting tot het opnemen van een herwaarderingsreserve.

Het bestuur heeft 17 juni 2011 de jaarrekening opgemaakt.

9.3 Schattingswijziging technische voorzieningen voor risico fonds

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de reële waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van het fonds.

In 2010 is een onderzoek uitgevoerd naar de ervaringssterfte bij het fonds. De actuariële grondslagen en veronderstellingen zijn op basis van de resultaten van dit onderzoek en de nieuwe algemene verwachtingen ten aanzien van overleven gebaseerd. De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds. Het effect van deze schattingswijzigingen is verantwoord in het resultaat van het verslagjaar.

Het resultaat van de schatting in 2009 en de berekening conform prognose tafels AG2010-2060 is in onderstaande tabel weer gegeven.

Opslag langlevensrisico ad 4,3%	9.191
Aanpassing actuariële grondslagen conform nieuwe prognosetafel en ervaringssterfte TW 2010	<u>-15.299</u>
Wijziging actuariële uitgangspunten	6.108
Wijziging actuariële uitgangspunten ultimo jaar i.v.m. fondsspecifieke ervaringssterfte	<u>-5.038</u>
Saldo wijziging overige actuariële uitgangspunten	1.070

De hierboven aangegeven wijziging overige actuariële uitgangspunten is inclusief 2% excasso-opslag. In het mutatieoverzicht van de technische voorzieningen is de wijziging overige actuariële uitgangspunten exclusief 2% excasso-opslag weergegeven (€ 1.049).

9.4 Grondslagen voor de waardering

Algemeen

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde (het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen terzake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Om aan te sluiten op het toenemende gebruik (ook internationaal) van het begrip reële waarde ('fair value') wordt dit begrip gehanteerd. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs (bedrag waarvoor het financieel actief of de financiële verplichting bij de eerste opname in de balans wordt opgenomen, verminderd met aflossingen op de hoofdsom en verminderd met eventuele afboekingen wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid).

Voor de overige activa en passiva geldt, tenzij in de specifieke grondslagen hieronder anders is aangegeven, dat deze zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Deze boekwaarde benadert de reële waarde als gevolg van het korte termijnkarakter van deze vorderingen en schulden.

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

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Pensioenwet vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid BW vereiste inzicht noodzakelijk geacht wordt, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting bij de jaarrekening.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Vreemde valuta

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

Beleggingen voor risico fonds

Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op reële waarde. Participaties in beleggingspools en -instellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen (look-through benadering).

Vorderingen en schulden uit beleggingen welke samenhangen met een specifieke beleggingscategorie worden onder beleggingsdebiteuren dan wel –crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

Indirect vastgoed

Beursgenoteerde vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingen in vastgoedfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van de onderliggende beleggingen. Indien de waarderingsgrondslagen van vastgoedfondsen afwijken, wordt de waardering zo mogelijk aangepast aan de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde is de beursnotering per balansdatum.

De reële waarde van niet beursgenoteerde participaties is bepaald op basis van de laatst bekende intrinsieke waarde. Dit is het aandeel in het zichtbare eigen vermogen.

Private equity beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de intrinsieke waarde. Deze waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fundmanagers en de fund-of-fund-managers, gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum. Daarnaast wordt bij de waardering rekening gehouden met eventuele negatieve gevolgen van materiële gebeurtenissen in het verslagjaar na ontvangst van deze rapportages. De managers bepalen de intrinsieke waarde op basis van lokale wet- en regelgeving.

Vastrentende waarden

Obligaties en obligatiebeleggingfondsen

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de per balansdatum geldende beurskoers.

Leningen op schuldbekentenis en hypotheke

Leningen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze waarde wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen (rente, aflossingen en verwachte boeterente bij vervroegde aflossingen) contant te maken op basis van geldende markttrente, waarin opgenomen een opslag voor debiteurenrisico en liquiditeitsrisico.

Deposito's en kortlopende vorderingen op banken

Deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde vermeerderd met de sinds moment van ontstaan opgelopen rente. Geldmarktbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossing). Posities in rekening courantsaldi worden tegen nominale waarde gewaardeerd.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, zijnde de marktwaarde van het contract. Voor beursgenoteerde contracten is dit de beurskoers per balansdatum. Voor niet beursgenoteerde contracten is de waardering gebaseerd op beschikbare marktinformatie als input voor gehanteerde waarderingsmodellen.

Creditposities in derivaten worden separaat verantwoord onder de overige schulden.

Overige beleggingen

Infrastructuur

Niet beursgenoteerde belangen in infrastructuur beleggingen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van de onderliggende beleggingen, de overige onderliggende activa en de onderliggende verplichtingen.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekeringsbetrekking heeft.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet.

Vorderingen en overlopende activa

Voor zover noodzakelijk is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Overige activa

Onder meer worden hieronder de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemeen

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

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

De statutaire reserves en de overige wettelijke reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de toelichting bij balans.

Bestemmingsreserve

De bestemmingsreserve betreft een reserve voor een overgangsregeling. Deze overgangsregeling voorziet in de financiering van "inkoop" van voorwaardelijke aanspraken bij pensionering of uiterlijk op 31 december 2020. Bij pensionering of uiterlijk op 31 december 2020 worden de voorwaardelijke aanspraken onvoorwaardelijk en vervalt de bijbehorende bestemmingsreserve. Beëindiging van het deelnemerschap leidt eveneens tot verval van het recht van omzetting en tot vrijval van een deel van de bestemmingsreserve. De bestemmingsreserve wordt gefinancierd uit een gedeelte van de pensioenpremie.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De reële waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de technische voorzieningen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

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

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2010:

- Gemiddelde rekenrente: gebaseerd op de rentetermijnstructuur per 31 december 2010 zoals gepubliceerd door DNB. Op grond van de samenstelling van de verplichtingen van het fonds komt de nominale rente einde boekjaar overeen met een constante rekenrente van 3,43% (vorig boekjaar: 3,87%).
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2010-2060 met een correctie op de sterftetekansen met de Towers Watson ervaringssterfte 2010.
- Voor de berekening van de technische voorzieningen voor nog niet ingegane partnerpensioenen wordt een systeem van onbepaalde partner gehanteerd. Vanaf leeftijd 65 jaar wordt de werkelijke burgerlijke staat gehanteerd.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Kostenopslag ter grootte van 2% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband toekomstige administratie- en excassokosten.
- Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers is uitgegaan van een revalidatiekans van 10%.
- In verband met de fondsspecifieke ervaringssterfte is de som van de technische voorzieningen met 1,9% verlaagd.

Schulden en overlopende passiva

Schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

9.5 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de technische voorzieningen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen risico fonds

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen, alsmede premies van de Stichting Voortzetting Pensioenverzekering (FVP). Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten risico fonds

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde herwaarderingen.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten van vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

Verrekening van kosten

De kosten uit hoofde van beheervergoeding alsmede transactiekosten gerelateerd aan beleggingen zijn in mindering gebracht op de directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken die toegekend zijn in het boekjaar.

Rentetoevoeging technische voorzieningen

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Onttrekking uit technische voorzieningen voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen in de verslagperiode.

Mutatie technische voorzieningen voor pensioenuitvoeringskosten

Jaarlijks valt een percentage van de uitkeringen vrij uit de technische voorzieningen ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten). Daarnaast wordt een percentage van de pensioenopbouw en de inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorziening ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten.

Pensioenuitkeringen

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

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

9.6 Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. De kasstromen worden derhalve bepaald op basis van de staat van baten en lasten, gecorrigeerd voor de mutatie van de daarmee samenhangende balansposities. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

10 Toelichting op de Balans

10.1 Beleggingen voor risico fonds

Overzicht totale waarde per beleggingscategorie

Ultimo 2010

<i>(x € 1.000)</i>	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Belegde waarden in betreffende beleggingscategorie	7.997	28.747	206.463	13.250	5.479	261.936
Beleggings- debiteuren	216	1	182	-	-	399
Liquide middelen	21	-	-	-	616	637
Beleggings- crediteuren	-	-	-	-107	-	-107
Stand per						
31 december 2010	8.234	28.748	206.645	13.143	6.095	262.865

Ultimo 2009

<i>(x € 1.000)</i>	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Belegde waarden in betreffende beleggingscategorie	9.375	26.062	169.067	14.797	2.472	221.773
Beleggings- debiteuren	31	-	2.993	-	-	3.024
Liquide middelen	-	-	-	197	3.392	3.589
Beleggings- crediteuren	-	-12	-	-442	-	-454
Stand per						
31 december 2009	9.406	26.050	172.060	14.552	5.864	227.932

Verloopoverzicht van belegde waarden per beleggingscategorie

Ultimo 2010

(x € 1.000)	Vastgoed- beleggingen EUR	Aandelen EUR	Vastrentende waarden EUR	Derivaten (1) EUR	Overige beleggingen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2010	9.375	26.062	169.067	14.797	2.472	221.773
Aankopen / verstrekkingen	3.163	8.699	355.038	17.044	22.063	406.007
Verkopen/ aflossingen	-5.650	-9.282	-334.472	-16.670	-19.118	-385.192
Overige mutaties	1.024	-1.024	1.300	-1.300	-	-
Gerealiseerde herwaardering	-60	304	13.406	-375	17	13.292
Ongerealiseerde herwaardering	145	3.988	2.124	2.993	45	9.295
	7.997	28.747	206.463	16.489	5.479	265.175
Mutatie derivaten passiva	-	-	-	-3.239	-	-3.239
Stand per 31 december 2010	7.997	28.747	206.463	13.250	5.479	261.936

(1) De hieronder opgenomen waarden betreffen belegde gelden in derivaten welke onder de activa zijn opgenomen onder de 'beleggingen voor risico pensioenfondsen', met daarop in mindering gebracht de derivaten welke onder de passiva als onderdeel van de 'overige schulden' zijn opgenomen.

Ultimo 2009

(x € 1.000)	Vastgoed- beleggingen EUR	Aandelen EUR	Vastrentende waarden EUR	Derivaten EUR	Overige beleggingen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2009	4.089	15.029	155.122	23.619	2.384	200.243
Aankopen / verstrekkingen	4.535	8.896	183.955	11.113	143	208.642
Verkopen/ aflossingen	-1.973	-3.251	-182.429	-10.199	-37	-197.889
Overige mutaties	94	-95	9.954	-9.980	1	-26
Gerealiseerde herwaardering	190	-284	8.853	-14	-1	8.744
Ongerealiseerde herwaardering	2.440	5.767	-6.388	-7.784	-18	-5.983
	9.375	26.062	169.067	6.755	2.472	213.731
Mutatie derivaten passiva	-	-	-	8.042	-	8.042
Stand per 31 december 2009	9.375	26.062	169.067	14.797	2.472	221.773

Reële waarde

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten. Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

<i>(x € 1.000)</i>	marktnoteringen (direct en afgeleid)	waarderingmodellen- en technieken	totaal
	EUR	EUR	EUR
Actief per 31 december 2010			
Vastgoedbeleggingen	5.716	2.281	7.997
Aandelen	28.726	21	28.747
Vastrentende waarden	147.835	58.628	206.463
Derivaten	-	13.250	13.250
Overige beleggingen	290	5.189	5.479
	182.567	79.369	261.936
Passief per 31 december 2010			
Derivaten		-4.803	-4.803
Actief per 31 december 2009			
Vastgoedbeleggingen	9.375	-	9.375
Aandelen	25.554	508	26.062
Vastrentende waarden	168.574	493	169.067
Derivaten	-	14.797	14.797
Overige beleggingen	-	2.472	2.472
	203.503	18.270	221.773
Passief per 31 december 2009			
Derivaten		-8.042	-8.042

De post vastrentende waarden onder waarderingmodellen en technieken is opgebouwd uit de componenten zonder marktnotering (hoofdzakelijk futures, deposito's en hypotheek). Deze post bestaat in 2010 hoofdzakelijk uit componenten binnen de Vastrentende Waarde Pool, LOF, High Yield Pool en hypotheek. In 2009 was onder deze post enkel een onderhandse lening verantwoord.

Schattingen van de reële waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

Schatting van reële waarde

- Aandelen

Van de belegde waarde in aandelen staat de waarde van private equity beleggingen opgenomen als vastgesteld op basis van 'waardingsmodellen en -technieken'. Private equity beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de intrinsieke waarde. Deze waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fundmanagers en de fund-of-fund-managers, gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum. Daarnaast wordt bij de waardering rekening gehouden met eventuele negatieve gevolgen van materiële gebeurtenissen in het verslagjaar na ontvangst van deze rapportages. De managers bepalen de intrinsieke waarde op basis van lokale wet- en regelgeving.

- Vastrentende waarden

Het deel van de vastrentende waarden waarvan de reële waarde op basis van schatting wordt vastgesteld betreft hoofdzakelijk de leningen op schuldbekentenis en hypotheek. De berekeningsgrondslag staat reeds vermeld in de algemene toelichting op de grondslagen.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de rentevoet welke hierbij wordt gehanteerd:

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	%	%
Vastrentende waarden	3,15	3,55

- Derivaten

Bij de schatting van de reële waarde van derivaten wordt uitgegaan van verwachte toekomstige kasstromen. Deze kasstromen worden op basis van de zero coupon swapcurve contant gemaakt.

- Overige beleggingen

Het niet marktgenoteerde deel van de overige beleggingen betreft beleggingen in infrastructuur. Het fonds neemt alleen via tussenkomst van externe fondsbeheerders deel in infrastructurele beleggingen. Voor de waardering van deze beleggingen wordt uitgegaan van de waardebeoordeling welke is opgesteld ten behoeve van deze externe fondsbeheerders. De waardering vindt plaats op basis van fair value. De wijze waarop de fair value wordt bepaald is afhankelijk van de externe fondsbeheerder en van de aard van de belegging. De volgende variabelen kunnen hierbij een rol spelen: de aanschafwaarde voor wat betreft recente investeringen; toekomstige kasstromen; waarde van de activa; waardering van vergelijkbare objecten.

Belegde waarden in vastgoed

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Indirect vastgoed	7.997	9.375
Stand per 31 december	7.997	9.375

Belegde waarden in aandelen

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Zelfstandig beursgenoteerde aandelen	-	1.028
Aandelenbeleggingsfondsen	27.904	24.526
Venture Capital (Private Equity)	843	508
Stand per 31 december	28.747	26.062

Belegde waarden in vastrentende waarden

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Obligaties	91.979	90.753
Credit funds	44.238	36.800
Leningen op schuldbekentenissen	5.343	1.637
Hypotheken	-	309
Deposito's	16.508	11.447
Inflation linked bonds	2.535	1.652
Obligatiebeleggingsfondsen	22.131	20.007
Kortlopende vorderingen op banken	23.729	6.462
Stand per 31 december	206.463	169.067

Belegde waarden in derivaten

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Rentederivaten	13.250	14.797
Stand per 31 december	13.250	14.797

Belegde waarden in overige beleggingen

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Infrastructuur	2.974	2.472
Beleggingsfondsen	2.505	-
Stand per 31 december	5.479	2.472

Beleggingsdebiteuren

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Nog af te wikkelen transacties	205	-
Te vorderen bedragen uit hoofde van:		
- dividend	7	-
- dividend- en couponbelasting	5	32
- interest	182	2.992
Stand per 31 december	399	3.024

Beleggingscrediteuren

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Te betalen bedragen uit hoofde van:		
- dividend	-	12
- interest	107	442
Stand per 31 december	107	454

10.2 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	102	118
Onttrekkingen	-13	-16
Stand per 31 december	89	102

Het herverzekeringsdeel technische voorziening heeft betrekking op uitkeringen uit een herverzekeringscontract waarvoor thans geen premie meer wordt betaald.

Ter zake van het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico heeft het pensioenfonds een lopend herverzekeringscontract bestaande uit een integrale stop-lossdekking. In 2010 bestaat geen recht op vergoeding omdat het minimum grensbedrag hiervoor niet is overschreden.

10.3 Vorderingen en overlopende activa

Specificatie vorderingen en overlopende activa

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Vordering op werkgevers	3.150	3.600
Vordering op deelnemers	20	46
Waardeoverdrachten	108	109
Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V.	386	386
Overlopende activa	4	2
Overige vorderingen	167	242
Stand per 31 december	3.835	4.385

Bij de waardering van vorderingen wordt rekening gehouden met het risico van oninbaarheid door hiervoor een voorziening in aftrek te brengen op het saldo van de uitstaande vorderingen. Voor gelijksoortige posten met gelijksoortige risico's wordt gezamenlijk een schatting gemaakt van verliezen en risico's op balansdatum. Deze systematiek om de voorziening vast te stellen wordt gerekend tot de statische methode.

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar behalve de vordering op Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. Deze vordering is opgenomen onder de overige vorderingen en overlopende activa en wordt binnen 3 jaar afgelost.

Nadere specificatie 'Vorderingen op werkgevers'

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Werkgevers	3.830	3.905
Voorziening dubieuze debiteuren	-680	-305
Stand per 31 december	3.150	3.600

In 2010 is een bedrag van € 364.000 toegevoegd aan de voorziening (2009: toevoeging € 193.000). Er werd een bedrag van negatief € 11.000 (voor € 13.000 verviel een negatieve debiteur en voor € 1.000 bleek een debiteur oninbaar) aan premies over voorgaande jaren als oninbaar afgeschreven (2009: € 14.000 positief).

10.4 Overige activa

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Liquide middelen	2.022	2.199
Stand per 31 december	2.022	2.199

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

10.5 Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(x € 1.000)	Algemene reserves EUR	Bestemmings-reserve EUR	Herwaarderingsreserve EUR	Totaal EUR
Stand per 31 december 2009	-3.054	2.351	-	-703
Mutatie herwaarderingsreserve	-	-	-	-
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-688	329	-	-359
Stand per 31 december 2010	-3.742	2.680	-	-1.062

(x € 1.000)	Algemene reserves EUR	Bestemmings-reserve EUR	Herwaarderingsreserve EUR	Totaal EUR
Stand per 31 december 2008	-15.390	2.776	100	-12.514
Mutatie herwaarderingsreserve	100	-	-100	-
Uit bestemming saldo van baten en lasten	12.236	-425	-	11.811
Stand per 31 december 2009	-3.054	2.351	-	-703

Overeenkomstig de wijziging van artikel 146 van de Pensioenwet per 2 juli 2009 is artikel 390 Titel 9 Boek 2 BW niet langer van toepassing. Hiermee vervalt voor de pensioenfondsen vanaf 1 januari 2009 de verplichting tot het opnemen van een herwaarderingsreserve. De herwaarderingsreserve is per 1 januari 2009 toegevoegd aan de overige reserves.

Solvabiliteit

(x € 1.000,-)	31 december 2010		31 december 2009	
	EUR	%	EUR	%
Aanwezig vermogen	257.776	98,600	219.992	98,600
Af: technische voorzieningen op FTK-waardering	261.519	100,000	223.047	100,000
Eigen vermogen	3.743-	-1,400	3.055-	-1,400
Af: vereist eigen vermogen	15.606	6,000	14.528	6,500
Vrij vermogen	19.349-	-7,400	17.583-	-7,900
Minimaal vereist eigen vermogen	11.558	4,400	9.591	4,300
Dekkingsgraad	98,6		98,6	

Als het eigen vermogen lager is dan het minimale vereiste eigen vermogen bevindt het fonds zich in een situatie van dekkingstekort. Indien het eigen vermogen lager is dan het vereiste eigen vermogen, maar wel ten minste gelijk is aan het minimale vereiste eigen vermogen, bevindt het fonds zich in een situatie van reservetekort.

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als dekkingstekort. Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaard model van DNB.

Herstelplan

Het herstel van het vermogen van het pensioenfonds is gebaseerd op het op 1 april 2009 bij DNB ingediende herstelplan. In juli 2009 is dit herstelplan door DNB ongewijzigd goedgekeurd. Het herstelplan is in het boekjaar onverkort van toepassing.

De werkelijke dekkingsgraad in het boekjaar ligt op dit moment net boven het minimale kritieke herstelpad als gevolg van de introductie van de ophoging van de voorziening in verband met de nieuwe sterftetafels.

10.6 Technische voorzieningen voor risico fonds

Specificatie technische voorzieningen naar aard

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Basisregeling	261.519	223.047
Stand per 31 december	261.519	223.047

Mutatieoverzicht technische voorzieningen

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	223.047	220.361
Pensioenopbouw	6.474	10.312
Indexering en overige toeslagen	12	86
Rentetoevoegingen	2.985	5.471
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-6.901	-6.731
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	207	368
Wijziging marktrente	27.944	-16.052
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	1.049	9.011
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	7.161	111
Overige wijzigingen	-459	110
Stand per 31 december	261.519	223.047

Voor een toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

Specificatie technische voorzieningen naar categorieën deelnemers

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Actieve deelnemers	120.664	110.410
Pensioengerechtigden	60.153	52.112
Gewezen deelnemers	75.574	56.152
Netto pensioenverplichtingen	256.391	218.674
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	5.128	4.373
Stand per 31 december	261.519	223.047

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand.

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. In de pensioenregeling voor de Houtverwerkende Industrie wordt jaarlijks een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2,05% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen, waarbij de opbouw van het partnerpensioen 1,435% bedraagt. Voor actieve deelnemers bedraagt het wezenpensioen 20% van het partnerpensioen.

In het kader van het herstelplan is de opbouw van het ouderdomspensioen voor de jaren 2010 tot en met 2012 tijdelijk verlaagd naar 1,85% per dienstjaar. Het partnerpensioen in deze jaren is op risicobasis in plaats van opbouwbasis.

De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend loon, met een maximum van € 48.715 op jaarbasis, na aftrek van een franchise ter grootte van € 14.701. Heeft het dienstverband betrekking op een deel van het jaar of is er sprake van een deeltijd dienstverband, dan wordt de franchise naar evenredigheid toegepast.

Deelname aan de regeling is verplicht vanaf de datum van indiensttreding bij een werkgever in de bedrijfstak.

Deelnemers tot 20 jaar hebben een risicodekking voor het nabestaanden- en wezenpensioen. Vanaf de leeftijd van 20 jaar bouwt de deelnemer ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen op.

Onder bepaalde voorwaarden bouwen werknemers extra ouderdoms- en nabestaandenpensioen op over de jaren waarin voor 1 januari 2006 pensioen werd opgebouwd bij het pensioenfonds. De inkoop van deze extra rechten vindt eerst op 31 december 2020 dan wel bij eerder pensioneren plaats, indien aan de voorwaarden wordt voldaan.

Het pensioenfonds voert tevens de Cao-garantieregeling uit namens de Cao-partijen. De premie voor de Cao-garantieregeling wordt berekend over het bruto loon met een maximum van € 58.478 op jaarbasis. Voor meer informatie als statuten en reglementen verwijzen wij u naar onze website www.pensioenhoutindustrie.nl.

Toeslagverlening

Het toeslagbeleid kan als volgt worden verwoord:

Het bestuur van het pensioenfonds streeft ernaar om jaarlijks per 1 januari de opgebouwde pensioenaanspraken, de voorwaardelijke pensioenaanspraken (overgangsmaatregel) en de ingegane pensioenen te verhogen. Het bestuur beoordeelt daarvoor jaarlijks of de financiële middelen toereikend zijn om de opgebouwde pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen te verhogen. Deze beoordeling vindt mede plaats op basis van een schriftelijk advies van de actuaire. De toeslagverlening van het pensioen is voorwaardelijk. Er is geen recht op indexatie en er bestaat geen zekerheid of en in hoeverre er in de toekomst indexatie plaats zal vinden. Er zijn geen gelden gereserveerd voor indexatie.

Indexatiebeleid vanaf 1 januari 2007

Vanaf 1 januari 2007 wordt als leidraad voor indexatie onderstaande staffel gehanteerd:

- Wanneer de dekkingsgraad zich onder de 105% bevindt, wordt er niet geïndexeerd.
- Wanneer de dekkingsgraad zich tussen de 105% en 115% bevindt, wordt er in beginsel naar rato geïndexeerd.
- Wanneer de dekkingsgraad zich boven de 115% bevindt, wordt er in beginsel volledig geïndexeerd.

De opgebouwde pensioenaanspraken en de voorwaardelijke pensioenaanspraken (overgangsmaatregel) van actieve deelnemers worden in beginsel verhoogd met het percentage waarmee de lonen in de bedrijfstak op 1 oktober van het laatst verstreken jaar zijn gewijzigd ten opzichte van 1 oktober van het daaraan voorafgaande jaar.

De verhoging van de opgebouwde pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en de ingegane pensioenuitkeringen worden in beginsel verhoogd met het percentage waarmee de prijzen op 1 oktober van het laatst verstreken jaar zijn gewijzigd ten opzichte van 1 oktober van het daaraan voorafgaande jaar op basis van het CPI-cijfer alle huishoudens, afgeleid. De ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen worden in beginsel verhoogd in overeenstemming met het percentage waarmee het dagloon ingevolge de WAO/WIA wordt verhoogd.

10.7 Overige schulden en overlopende passiva

Specificatie overige schulden en overlopende passiva

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Uitkeringen	-	31
Derivaten	4.803	8.042
Herverzekeringen	2	6
Belastingen en premies sociale verzekeringen	177	145
Waardeoverdrachten	66	52
Rekening courant Stichting Uittreden in de Houtverwerkende Industrie	2.875	3.601
Syntus Achmea Vermogensbeheer B.V.	68	165
Te betalen accountantskosten	55	64
Te betalen actuariskosten	86	79
Overige schulden	222	89
Stand per 31 december	8.354	12.274

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar. Met uitzondering van de post "Rekening courant Stichting Uittreden in de Houtverwerkende Industrie". Deze heeft een overwegend langlopend karakter.

Nadere specificatie 'Derivaten'

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Rentederivaten	4.803	8.042
Stand per 31 december	4.803	8.042

Nadere specificatie 'rekening courant Stichting Uittreden in de Houtverwerkende Industrie'

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Stand per 1 januari	3.601	2.925
Premies	1.336	1.447
Uitkeringen	-812	-784
Uitvoeringskosten	-16	-16
Betalingen aan UHI	-1.320	-50
Rente rekening courant	86	79
Stand per 31 december	2.875	3.601

De rente rekening courant wordt berekend op basis van de ECB deposito rente + 2% opslag.

In 2010 heeft UHI een vermogensoverdracht gedaan aan het fonds waarmee 1,3 miljoen euro van de schuld is verminderd. Dit staat verantwoord onder de post "Betalingen aan UHI".

10.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ontvangen zekerheden en garanties

Er zijn geen zekerheden en garanties bekend die niet in de jaarrekening zijn opgenomen.

Langlopende contractuele verplichtingen

Het bestuur heeft de uitvoering van het pensioenbeheer en het vermogens- en vastgoedbeheer uitbesteed aan Syntrus Achmea. Het bestuur heeft dit bedrijf gemandateerd voor de hieraan verbonden werkzaamheden.

Syntrus Achmea bestaat uit drie rechtspersonen:

- Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V.
- Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V.
- Syntrus Achmea Vastgoed B.V.

Het pensioenfonds en Syntrus Achmea hebben hun afspraken over uitbesteding vastgelegd in de Service level Agreement Pensioenbeheer en de Overeenkomst van Vermogensbeheer. Bij deze *overeenkomst(en)* zijn het fonds en de genoemde 'bedrijfsonderdelen' van Syntrus Achmea partij. Nadere afspraken over de kwaliteit van de dienstverlening zijn vastgelegd in aparte dienstverleningsovereenkomsten (DVO's) voor pensioenbeheer, vermogensbeheer en vastgoedbeheer.

Alle overeenkomsten bieden de mogelijkheid om de bestaande dienstverlening tussentijds aan te passen of nieuwe diensten toe te voegen. Het bestuur en de uitvoerder leggen eventuele nieuwe afspraken altijd contractueel vast.

Syntrus Achmea heeft in 2010 elk kwartaal aan het bestuur gerapporteerd over de DVO-afspraken.

Investerings- en stortingsverplichtingen

Vooruitlopend op verwachte inkomende kasstromen bestaan per balansdatum de volgende investerings- en stortingsverplichtingen (zogenaamde voorbeleggingen):

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Aandelen	884	1.047
	884	1.047

Deze verplichtingen zullen naar verwachting in het volgende boekjaar nagenoeg geheel worden afgewikkeld.

Voorwaardelijke verplichtingen

Per jaareinde lopen er geen juridische procedures tegen het fonds en heeft het fonds tevens geen juridische procedures aangespannen tegenover derden.

Verstrekte zekerheden en garanties

Per balansdatum zijn er geen zekerheden en garanties verstrekt.

11 Toelichting op de staat van baten en lasten

11.1 Premiebijdragen risico fonds

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Premiebijdragen	13.394	14.351
	13.394	14.351

De totale bijdrage van werkgever en werknemers bedraagt 25% van de loonsom. De kostendekkende, gedempte en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Kostendekkende premie	8.322	13.147
Feitelijke premie	13.394	14.351
Feitelijke premie(exclusief premie overgangsregeling)	12.590	13.490
Gedempte premie	8.074	10.924

Het verschil tussen de kostendekkende premie en de feitelijke premie wordt onder meer verklaard doordat een gedeelte van de feitelijke premie bestemd is voor de financiering van de overgangsregeling. Dit gedeelte is niet in de kostendekkende premie opgenomen. De gedempte premie is bepaald op basis van een voortschrijdend gemiddelde rente van 5 jaar.

De daling in de kostendekkende premie van 2010 ten opzichte van 2009 wordt voornamelijk veroorzaakt door de maatregelen uit het herstelplan met betrekking tot de lagere opbouwpercentages.

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Kosten pensioenopbouw	7.239	11.165
Pensioenuitvoeringskosten	1.209	1.245
Solvabiliteitsopslag	471	737
Afslag in verband met toetsing op oude grondslagen	-597	-
	8.322	13.147

Er is geen sprake van toegepaste premiekortingen en/of premieopslagen.

Bij opstelling in de onderstaande tabel is rekening gehouden met het feit dat het fonds andere grondslagen hanteerde toen de premie werd vastgesteld. Het verschil tussen de benodigde premie op de oude en huidige grondslagen is opgenomen onder:

*Afslag in verband met toetsing op oude grondslagen

De samenstelling van de gedempte premie is als volgt:

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Kosten pensioenopbouw	6.970	9.080
Pensioenuitvoeringskosten	1.209	1.245
Solvabiliteitsopslag	453	599
Afslag in verband met toetsing op oude grondslagen	-558	-
	8.074	10.924

11.2 Beleggingsresultaten risico fonds

(x € 1.000)

2010	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogensbeheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen	715	85	-27	773
Aandelen	6	4.291	-92	4.205
Vastrentende waarden	1.667	15.531	-515	16.683
Derivaten	-48	2.618	-22	2.548
Overige beleggingen	-3	49	-19	27
	2.337	22.574	-675	24.236

(x € 1.000)

2009	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogensbeheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen	251	2.629	-4	2.876
Aandelen	46	5.483	-12	5.517
Vastrentende waarden	5.445	2.466	-67	7.844
Derivaten	-183	-7.799	-5	-7.987
Overige beleggingen	3	-37	-24	-58
	5.562	2.742	-112	8.192

In het boekjaar 2009 is een eenmalige vergoeding van Syntrus Achmea van € 340.000 in mindering gebracht op de beleggingskosten.

Onder de beleggingskosten zijn niet de kosten opgenomen die binnen beleggingsfondsen van Syntrus Achmea Vermogensbeheer en externe managers aanwezig zijn. Deze kosten zijn verwerkt in de beleggingsopbrengsten.

11.3 Overige baten

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Baten uit herverzekering (uitkeringen, ontvangen resultatendeling)	17	10
Dotatie Stichting Uittreden in de Houtverwerkende Industrie	1.320	-
Andere baten	152	106
	1.489	116

11.4 Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de technische voorziening van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

11.5 Indexering en overige toeslagen

Het beleid en de ambitie inzake indexatie en toeslagverlening is weergegeven in de alinea 'Toeslagverlening' onder de paragraaf inzake de toelichting op de balanspost 'Technische voorzieningen risico fonds'.

In de staat van baten en lasten is de last uit hoofde van indexering en overige toeslagen welke aan het verslagjaar moet worden toegerekend verantwoord.

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de CAO. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald.

Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. De toeslagverlening is maximaal gelijk aan het rendement, ook als de prijsstijging hoger is.

In onderstaande tabel is de gerealiseerde indexatie ten opzichte van de ambitie weergegeven:

(De hieronder genoemde indexaties zijn per primo-jaar)

Deelnemerscategorie		Indexatie 2010 %	Indexatie 2009 %	Indexatie 2008 %
Actieve deelnemers	Ambitie	1,0	3,53	2,90
	Realisatie	0	0	1,20
Pensioengerechtigden	Ambitie	1,4	1,03	1,50
	Realisatie	0	0	0,60
Gewezen deelnemers	Ambitie	1,4	1,03	1,50
	Realisatie	0	0	0,60

Tevens zijn per 1-1-2011 alle aanspraken geïndexeerd met 0%.

11.6 Rentetoevoeging technische voorziening

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 1,303% (2009: 2,544%), zijnde € 2.985.000 (2009: € 5.471.000) Het rentepercentage is afgeleid van de eenjaarsrente uit de rentetermijnstructuur per begin van het boekjaar zoals gepubliceerd door DNB.

11.7 Pensioenuitkeringen

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Ouderdomspensioen	5.000	4.753
Partnerpensioen	1.134	1.063
Wezenpensioen	29	33
Invalideitpensioen	356	365
Afkopen	449	386
Overig	-29	-47
	6.939	6.553

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 421 (2009: € 418) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

11.8 Pensioenuitvoeringskosten

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Bestuurskosten	79	86
Administratiekostenvergoeding	932	864
Controle- en advieskosten (excl. accountantskosten)	226	276
Accountantskosten	61	123
Contributies en bijdragen	45	27
Overig	4	4
	1.347	1.380

De administratiekostenvergoeding betreft een voorlopige eindafrekening 2010.

De post controle- en advieskosten bestaat hoofdzakelijk uit kosten van de actuaaris. De actuariële kosten in 2010 ad 204 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>(x € 1.000)</i>	2010
	EUR
Opstellen prognose berekening	67
Rapportage naar aanleiding van de migratie naar de nieuwe pensioenadministratie per 2011	26
Waardeoverdrachten/afkopen	14
Regulier	97
	204

De daling van de accountantskosten komt doordat in 2009 € 53.000 is nagefactureerd met betrekking tot het jaarwerk 2008. Dit is niet meer meegenomen in de jaarrekening in 2008 en werd daarom in 2009 onder de accountantskosten opgenomen.

De accountantskosten, zoals hiervoor opgenomen als onderdeel van de pensioenuitvoeringskosten, kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>(x € 1.000)</i>	2010	2009
	EUR	EUR
Controle van de jaarrekening	54	117
Andere niet-controle diensten	7	6
	61	123

11.9 Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De pensioenuitvoering is volledig uitbesteed aan Syntrus Achmea Pensioenbeheer.

11.10 Bezoldiging bestuurders

De transacties met bestuurders hebben betrekking op de vergoedingen voor de werkzaamheden verband houdende met de bestuurs- en commissievergaderingen 2010: € 79.000 (2009: € 86.000). De kosten voor vacatiegelden en de vergoedingen van de reiskosten waren in 2010 € 76.000 (2009: € 75.000).

11.11 Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

11.12 Wijziging overige actuariële uitgangspunten

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de reële waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van het fonds.

De wijziging van de voorziening door toepassing van deze nieuwe sterftegrondslagen is als volgt:

(x € 1.000)	2010 EUR
Voorziening per 31 december 2009 op oude sterftegrondslagen	223.047
Effect schattingswijziging ultimo 2009 (exclusief -1,9% ervaringssterfte)	6.108
Voorziening per 1 januari 2010 op nieuwe sterftegrondslagen	229.155
Voorziening per 31 december 2010 op nieuwe grondslagen	266.557
Effect schattingswijziging ultimo 2010 (-1,9% ervaringssterfte)	5.038-
Voorziening per 1 januari 2011 op nieuwe sterftegrondslagen	261.519

Alle hierboven genoemde bedragen zijn inclusief 2% excasso-opslag.

De vaststelling van de toereikendheid van de technische voorzieningen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds. Het effect van deze schattingswijzigingen is verantwoord in het resultaat van het verslagjaar. In het jaar 2010 valt deze uiteen in twee onderdelen:

- een schattingswijziging primo jaar, zijnde het verschil tussen de technische voorziening primo 2010 op nieuwe fondsgrondslagen en de technische voorziening ultimo 2009 op oude fondsgrondslagen inclusief 4,3% opslag. Dit leidt tot een verhoging van € 6.108.
- een schattingswijziging ultimo jaar. Bij de overgang naar nieuwe fondsgrondslagen was uitgegaan van de algemene TW2010 ervaringssterfte. Het bestuur heeft in maart 2011 besloten dat een fondsspecifieke ervaringssterfte kan worden toegepast. Dit leidt tot een vrijval van € 5.038.

11.13 Overige wijzigingen in de technische voorzieningen

(x € 1.000)	2010 EUR	2009 EUR
Resultaat op kanssystemen		
Sterfte	-174	197
Arbeidsongeschiktheid	-153	-175
Mutaties	-901	104
Totaal resultaat op kanssystemen	-1.228	126
Overige resultaten		
Overig	769	-16
Totaal overige resultaten	769	-16
Totaal overige wijzigingen in de technische voorzieningen	-459	110

11.14 Saldo overdracht van rechten

(x € 1.000)	2010	2009
	EUR	EUR
Saldo overdrachten van rechten		
Inkomende waardeoverdrachten	-7.994	-103
Uitgaande waardeoverdrachten	210	-
Subtotaal	-7.784	-103
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		
Toevoeging aan de technische voorzieningen	7.492	107
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-331	4
Totaal overige resultaten	7.161	111
Saldo overdracht van rechten	-623	8

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de overdracht aan het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

Als gevolg van onderdekking bij pensioenfondsen is de onderlinge afrekening van waardeoverdrachten tot stilstand gekomen. Zodra de financiële positie van een pensioenfonds dit toelaat zal de onderlinge afrekening weer worden hervat.

11.15 Wijziging Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De wijziging herverzekeringsdeel technische voorzieningen bedraagt € 14.000 (2009: € 16.000). Hiervan heeft € 14.000 betrekking op een onttrekking.

11.16 Overige lasten

(x € 1.000)	2010	2009
	EUR	EUR
Lasten uit hoofde van herverzekeringsdelen	41	43
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	364	194
Interest	86	79
	491	316

11.17 Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

11.18 Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie heeft de jaarrekening 2010 vastgesteld in de vergadering van 17 juni 2011.

De Meern, 17 juni 2011

namens het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie

De heer A.A.J. Heijnen
Voorzitter

De heer P.M. Schuil
Secretaris

12 Overige gegevens

12.1 Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Het voorstel resultaatbestemming 2010 is opgenomen in de paragraaf van de staat van baten en lasten in de jaarrekening.

12.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die een zodanige invloed op de jaarrekening 2010 hebben dat deze dienen te worden vermeld.

12.3 Controleverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie, te Tilburg gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het Bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 17 juni 2011
Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. M. Verschoor RA

12.4 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie te Tilburg is aan Towers Watson de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het verslagjaar 2010.

Gegevens

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

In overeenstemming met de richtlijn 'Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen' heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

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

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een dekkingstekort. Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van de artikelen 131, 132 en 133.

Met betrekking tot artikel 135 wil ik opmerken dat het beleggingsbeleid en de totstandkoming daarvan voldoet aan de Prudent Person regel. Wel dient de rapportage met betrekking tot het renterisico te worden verbeterd.

De vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie is naar mijn mening slecht, vanwege een dekkingstekort.

Apeldoorn, 17 juni 2011

drs. ir. P.M. Halkes AAG

Verbonden aan Towers Watson B.V.

Begrippenlijst

ABTN (Actuariële en bedrijfstechnische nota)

Pensioenfondsen dienen te werken volgens een ABTN. Hierin zijn de financiële opzet van een pensioenfonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven.

ALM (Asset Liability Management)

Een methode om modelmatig de samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille te bepalen, rekening houdend met de pensioenverplichtingen.

APP (Actuariële Principes Pensioenfondsen)

Regelgeving omtrent de financiering van pensioenen, wordt gevolgd door nFTK.

Benchmark

Vergelijkingsmaatstaf. Representatieve herbeleggingsindex waartegen de prestaties van een beleggingsportefeuille worden afgezet.

Corporate Governance

Goed ondernemerschap; onder andere integer en transparant handelen door het bestuur, alsmede goed toezicht hierop. Ook het afleggen van verantwoording over het uitgevoerde beleid en het toezicht hierop valt eronder.

Dekkingsgraad

De waarde van het pensioenvermogen uitgedrukt als percentage van de waarde van de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad wordt als graadmeter beschouwd voor de mate van zekerheid dat de toegezegde pensioenen ook daadwerkelijk kunnen worden uitbetaald.

Deposito

Tegood bij een bankinstelling, waarover eerst na verloop van een overeengekomen tijdsduur (maximaal 2 jaar) kan worden beschikt.

Derivaat

Financieel contract waarvan de waarde is afgeleid van een andere (onderliggende) waarde, zoals een aandeel, obligatie of grondstof. Bijvoorbeeld: futures, swaps.

Duration

Gewogen gemiddelde looptijd van een lening. Maatstaf om de prijsgevoeligheid van de lening te bepalen voor renteveranderingen.

Franchise

Vrijgesteld bedrag. Over dit deel van het pensioengevend loon worden geen aanspraken opgebouwd.

FTK (Financieel Toetsingskader)

Stelsel van De Nederlandsche Bank voor in de toekomst te hanteren waarderingmethoden.

Geamortiseerde kostprijs

Bedrag waarvoor het financieel actief of de financiële verplichting bij de eerste opname in de balans wordt opgenomen, verminderd met aflossingen op de hoofdsom en verminderd met eventuele afboekingen wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid.

High Yield

Hoogrenderende obligaties, uitgegeven door ondernemingen met een lage kredietwaardigheid.

Outperformance

Er wordt een beter resultaat behaald dan de benchmark.

Reële waarde

Het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen terzake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Om aan te sluiten op het toenemende gebruik(ook internationaal) van het begrip reële waarde('fair value') wordt dit begrip gehanteerd.

Rekenrente

Fictief rendementspercentage dat het belegde vermogen in de toekomst wordt geacht op te brengen.

Rentedekking

Financieringsvorm waarin de betaalde premies gelijk zijn aan de contante waarde van de aanspraak die in dat jaar begint.

Solvabiliteit

Het vermogen dat op langere termijn aanwezig moet zijn om de verplichtingen te kunnen nakomen.

STAR (Stichting van de Arbeid)

Een landelijk overlegorgaan van de centrale organisaties van zowel werkgevers als werknemers in Nederland.

Sterftegrondslag

Berekeningsmethode gebaseerd op een statisch overzicht van sterftekansen per leeftijd van een bepaalde groep personen.

Swap

Ruil van het rendement op een vastgestelde referentiewaarde tegen een variabele rente gedurende een vastgestelde looptijd.

Swaption

Een swap waarbij de eigenaar van de swaption het recht heeft, maar niet de verplichting, om een swap tegen vooraf bepaalde voorwaarden af te sluiten op of binnen een bepaald tijdstip.

Underperformance

Er wordt een slechter resultaat behaald dan de benchmark.

Vastrentende waarden

Beleggingssoort waarover in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt, zoals obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen.

VPV (Voorziening Pensioen Verplichtingen)

De passiva van het pensioenfonds, gelijk aan de waarde van de pensioenverplichtingen.

Vrijstelling

Vrijstelling van de verplichte deelneming aan de pensioenregeling van het bedrijfstakpensioenfonds.

Waardeoverdracht

Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van een tot zeker moment opgebouwde pensioenaanspraak, in het geval de deelnemer verandert van werkgever of verzekeraar.

Z-score

Mate waarin het werkelijke rendement van een pensioenfonds afwijkt van het rendement van de door het bestuur vastgestelde normportefeuille.