

**ACTUARIËLE
EN
BEDRIJFSTECHNISCHE
NOTA**

11 maart 2011

**Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en
Fruitverwerkende Industrie**

0. Inleiding

Het fonds

De Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie is een bedrijfstakpensioenfonds. Tot de aangesloten werkgevers worden gerekend de werkgevers in de groenten- en fruitverwerkende industrie die: op verzoek ten behoeve van zijn werknemers door het bestuur als zodanig zijn aanvaard; of krachtens artikel 3 van de Wet betreffende verplicht deelnemen in een bedrijfstakpensioenfonds.

Op grond van de Wet betreffende verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds kan een werkgever ook vrijstelling van verplichte aansluiting aanvragen. De vrijstellingsgronden en regelingen omtrent het aanvragen van de vrijstelling staan beschreven in de verplichtstelling.

Een aangesloten werkgever vraagt het deelnemerschap aan voor alle personen waarmee hij een arbeidsovereenkomst sluit, tenzij in de arbeidsovereenkomst anders is bepaald. Het bestuur van het fonds is verplicht de desbetreffende personen als deelnemer toe te laten.

Doel van de nota

Zoals in artikel 3a van haar statuten is vermeld, werkt het fonds volgens een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Het doel van deze ABTN is om integraal inzicht te geven in het functioneren van het fonds en om een beschrijving te geven van het ten behoeve van het fonds te voeren beleid, waarbij de financiële opzet en de grondslagen waarop het rust, gemotiveerd omschreven zijn.

Tevens beoogt het fonds met deze ABTN de organisatorische opzet te beschrijven waarbinnen de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het vermogen op een adequate en gecontroleerde manier kan plaatsvinden.

Nagestreefde mate van detaillering

In deze actuariële en bedrijfstechnische nota van het fonds wordt een beschrijving gegeven van de verplichtingen, de risico's, de financiële opzet, de sturingsmiddelen en de organisatie van het fonds. Het beleid zal zoveel mogelijk in strategische zin omschreven worden. Alleen indien het bestuur meent dat het strategische beleid bijstelling behoeft, zal deze nota dienovereenkomstig aangepast worden. Jaarlijkse aanpassingen in de strategische en normportefeuille van de beleggingen van het fonds zullen als aparte bijlage in de vorm van het beleggingsplan worden gepubliceerd. Ook wijzigingen in de actuariële grondslagen en veronderstellingen, uitkomsten van de meest recent uitgevoerde ALM-studies en continuïteitsanalyses en indien en voor zover aanwezig een korte- en/of langetermijnherstelplan worden als aparte bijlagen gepubliceerd.

Algemeen beleidsuitgangspunt

Het algemene uitgangspunt van het te voeren beleid is om de pensioentoezegging na te komen en wel tegen zo laag mogelijke, maar stabiele premies en uitvoeringskosten. Het fonds kent, indien de financiële positie van het fonds dit

toelaat, een voorwaardelijke toeslag op de pensioenaanspraken en ingegane pensioenen toe. In hoofdstuk 3 wordt nader ingegaan op het toeslagenbeleid. De pensioentoezegging is een zogenaamde “defined benefit”-regeling. Dit houdt in dat de hoogte van de pensioenen wordt bepaald door de pensioengrondslag van de deelnemer en de hoogte van het jaarlijks opbouwpercentage. Het beleid is zodanig ingericht dat onder een breed scala van omstandigheden deze toezegging kan worden nagekomen. Mogelijke overschotten kunnen aangewend worden voor een extra toeslag, een korting op de door de werkgevers en werknemers verschuldigde premie of een verbetering van de regeling.

Deze ABTN is door het bestuur vastgesteld in de bestuursvergadering van 11 maart 2011.

Voorzitter

Mevrouw T.F.M. Schets

Secretaris

De heer W.P.C. van den Nieuwenhof

Inhoud

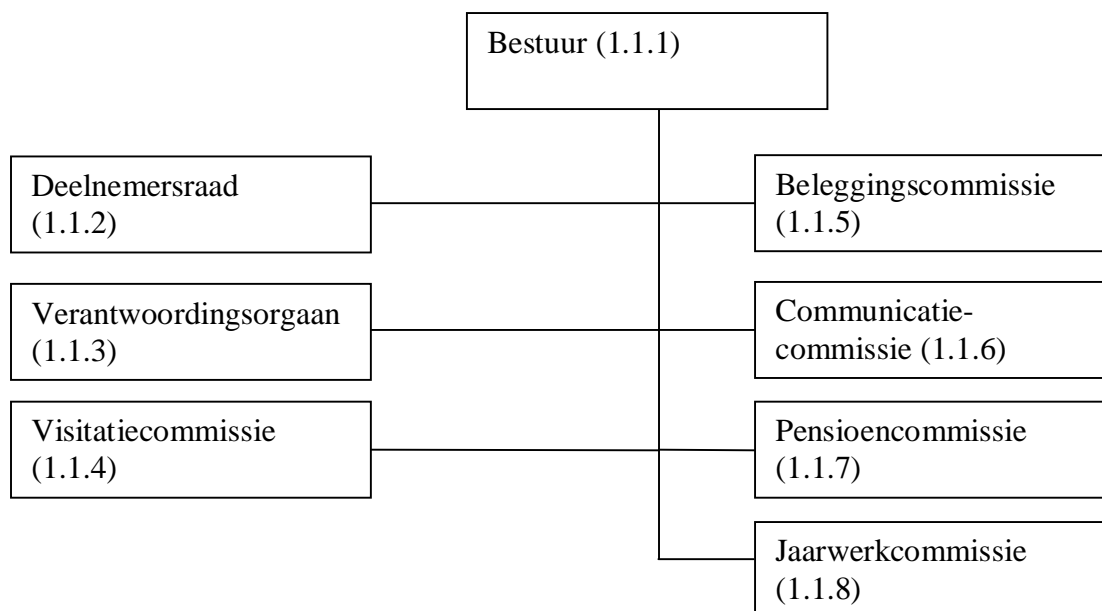
0. Inleiding	1
1. Uitvoering	5
1.1 Organisatiestructuur en mandaatregeling	5
1.1.1 Bestuur	5
1.1.2 Deelnemersraad	6
1.1.3 Verantwoordingsorgaan	6
1.1.4 Visitatiecommissie	7
1.1.5 Beleggingscommissie	7
1.1.6 Communicatiecommissie	8
1.1.7 Pensioencommissie	9
1.1.8 Jaarwerkcommissie	9
1.1.9 Compliance Officer	9
1.1.10 Accountant	9
1.1.11 Certificerend actuaaris	10
1.1.12 Adviserend actuaaris	10
1.1.13 Beleggingsadviseur	10
1.2 Administratieve organisatie en interne beheersing	10
1.3 Criteria voor de aansluiting van werkgevers en voor het verkrijgen van het deelnemerschap	14
1.3.1 Verplichte aansluiting	14
1.3.2 Vrijwillige aansluiting	15
1.3.3 Vrijwillige voortzetting	16
1.3.4 Aanvullende verzekeringen	16
1.3.5 Dispensatie	16
1.3.6 Collectieve waardeoverdracht	16
2. Pensioenregeling en uitvoeringsreglement	17
2.1 Pensioenregeling	17
2.2 Uitvoeringsreglement	19
3. Financiële opzet	22
3.1 Voorzieningen en reserves	22
3.1.1 Technische voorziening	22
3.1.2 Waardering van de beleggingen	23
3.1.3 Solvabiliteitsreserve	23
3.1.4 Cumulatief winst- of verliessaldo	23
3.2 (Minimaal) Vereist Eigen Vermogen	23
3.3 Premiebeleid en kostendekkende premie	24
3.4 Toeslagenbeleid	26
3.5 Beschrijving beleidskader en financiële sturingsmiddelen	27
3.6 Afwijkingen van de grenzen gedefinieerd in het beleidskader	30
3.7 Korte- en langetermijnherstelplan	30
4. Opzet en uitvoering Vermogensbeheer	31
4.1 Inleiding	31
4.2 Beleggingsdoelstelling	31
4.3 Structuur vermogensbeheer	32

4.4 Strategische portefeuille _____	33
4.5 Risicometing en -beheersing _____	35
4.5.1 Randvoorwaarden aandelen	35
4.5.2 Randvoorwaarden obligaties (incl. credits)	36
4.5.3 Randvoorwaarden hypotheke	36
4.5.4 Randvoorwaarden Afbouwportefeuille (Fund of Hedge Funds Select Alpha en onderpand portefeuille GTAA fonds)	37
4.5.5 Randvoorwaarden direct vastgoed	37
4.5.6 Randvoorwaarden liquide middelen	37
4.5.7 Valutabeleid	38
4.5.8 Derivatenbeleid	38
4.6 Resultaatmeting _____	38
Bijlage 1: Actuariële grondslagen en veronderstellingen _____	39
Bijlage 2: Uitwerking (Minimaal) Vereist Eigen Vermogen _____	41
Bijlage 3: Evaluatie beleggingsportefeuille, proces 2009 _____	43
Bijlage 4: Verklaring inzake de beleggingsbeginselen _____	51
Bijlage 5: Beleggingsplan _____	57
Bijlage 6: Uitkomsten van ALM-studies en continuïteitsanalyses _____	69
Bijlage 7: Korte- en langetermijnherstelplan _____	72
Bijlage 8: Evaluatie korte- en langetermijnherstelplan _____	76

1. Uitvoering

1.1 Organisatiestructuur en mandaatregeling

De organisatiestructuur van het fonds met de diverse commissies ziet er als volgt uit:



Daarnaast zijn de volgende externe partijen bij het fonds betrokken:

- Compliance officer (1.1.9)
- Accountant (1.1.10)
- Certificerend actuaris (1.1.11)
- Adviserend actuaris (1.1.12)
- Beleggingsadviseur (1.1.13)
- Administrateur (1.2)
- Vermogensbeheerder (4)

1.1.1 Bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit acht leden, vier leden van werkgeverszijde en vier leden van werknemerszijde. Het bestuur van het fonds is aan werkgeverszijde vertegenwoordigd door vier leden namens de Vereniging van de Nederlandse Groenten- en Fruitverwerkende Industrie (VIGEF). Aan werknemerszijde is het bestuur vertegenwoordigd door twee leden van FNV Bondgenoten, een lid namens De Unie en een namens CNV Vakmensen.

De leden van het bestuur worden door bovengenoemde organisaties benoemd. Het bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter, een plaatsvervangend voorzitter, een secretaris en een plaatsvervangend secretaris. De functies van voorzitter en plaatsvervangend voorzitter worden in de even kalenderjaren vervuld door

werkgeversleden en in de oneven kalenderjaren door werknemersleden. Omgekeerd worden de functies van secretaris en plaatsvervangend secretaris in de oneven kalenderjaren vervuld door werkgeversleden en in de even kalenderjaren door werknemersleden.

Het bestuur draagt gezamenlijk zorg voor het beleid van het fonds en stelt waar nodig commissies in om specifieke onderwerpen verder uit te werken voor het bestuur.

De voorzitter en plaatsvervangend voorzitter bereiden in een voorzittersoverleg de bestuursvergaderingen voor.

1.1.2 Deelnemersraad

In 2003 is de deelnemersraad geïnstalleerd. De deelnemersraad adviseert het bestuur desgevraagd of uit eigen beweging over aangelegenheden die het fonds betreffen. Het kan dan gaan om:

- reglements- en statutenwijzigingen;
- vaststelling jaarverslag;
- toeslagen.

De deelnemersraad bestaat uit zes leden, vier actieve deelnemers en twee gepensioneerden. De leden van de deelnemersraad worden benoemd door het bestuur op voordracht van de werknemersorganisaties en het Coördinatieorgaan Samenwerkende Ouderenorganisaties (CSO). Hierbij geldt dat:

- één lid wordt aangewezen door het CSO welk lid pensioengerechtigde met een ingegaan ouderdomspensioen dient te zijn;
- twee leden worden aangewezen door FNV Bondgenoten;
- één lid wordt aangewezen door CNV Vakmensen;
- één lid wordt aangewezen door De Unie;
- één lid wordt aangewezen door de drie laatstgenoemde organisaties gezamenlijk.

De deelnemersraad vertegenwoordigt de deelnemers en de pensioengerechtigden van het fonds evenredig op basis van hun onderlinge getalsverhouding.

De leden van de deelnemersraad worden benoemd voor een periode van vier jaren. Na afloop van deze periode zijn de aftredende leden van de deelnemersraad terstond opnieuw benoembaar.

De volledige inrichting van de deelnemersraad is opgenomen in het Huishoudelijk reglement van de deelnemersraad.

1.1.3 Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is in 2009 gestart met haar werkzaamheden. Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit drie personen: een deelnemer, een

pensioengerechtigde en een werkgeversvertegenwoordiger. Benoeming van de werkgeversvertegenwoordiger geschiedt door het bestuur op voordracht van de VIGEF. Benoeming van de vertegenwoordiger van de deelnemers respectievelijk de pensioengerechtigden geschiedt door het bestuur op voordracht van FNV Bondgenoten, CNV Vakmensen of De Unie, respectievelijk het CSO.

De volledige inrichting van het verantwoordingsorgaan is opgenomen in het Reglement van het verantwoordingsorgaan. In het jaarverslag wordt het oordeel van het verantwoordingsorgaan en de reactie van het bestuur daarop gepubliceerd.

1.1.4 Visitatiecommissie

Het fonds heeft ten aanzien van de vormgeving van het interne toezicht gekozen voor het instellen van een visitatiecommissie. Het bestuur geeft de visitatiecommissie de opdracht om elke drie jaar het functioneren van het bestuur van het fonds kritisch te bezien. Daarbij komen in ieder geval de volgende drie taken aan de orde:

- het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en –processen en de ‘checks en balances’ binnen het fonds;
- het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico’s op lange termijn.

De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen. De leden zijn op geen enkele wijze, anders dan uit hoofde van de visitatiecommissie, betrokken bij het functioneren van het fonds. De leden worden benoemd door het bestuur, nadat het verantwoordingsorgaan advies over de beoogde samenstelling heeft uitgebracht. In 2010 heeft de visitatiecommissie voor het eerst gerapporteerd.

De volledige inrichting van de visitatiecommissie is opgenomen het Reglement visitatiecommissie.

1.1.5 Beleggingscommissie

Het bestuur heeft een beleggingscommissie ingesteld. De beleggingscommissie heeft ten behoeve van het bestuur een adviserende taak en een toezichthoudende taak. De beleggingscommissie heeft de volgende taken en bevoegdheden:

- De beleggingscommissie adviseert het bestuur over het beleggingsbeleid, waaronder het beleggingsplan, de met de vermogensbeheerder af te sluiten contracten, evenals de richtlijnen en aanwijzingen voor het door de vermogensbeheerder uit te voeren vermogensbeheer.
- De beleggingscommissie adviseert het bestuur over strategische beslissingen met betrekking tot de invulling van het risicobudget rekening houdend met de verplichtingen van het fonds. De basis voor het vaststellen van het risicobudget is de ALM-studie.

- De beleggingscommissie heeft tot taak toezicht uit te oefenen op de wijze waarop de vermogensbeheerders het vermogen beheren.
- De beleggingscommissie heeft tot taak actuele ontwikkelingen op beleggingsgebied te volgen. Voor zover de beleggingscommissie in deze ontwikkelingen aanleiding ziet de beleggingsstrategie van het fonds aan te passen, dan heeft de beleggingscommissie tot taak het bestuur hierover op eigen initiatief te adviseren.
- De beleggingscommissie maakt met de vermogensbeheerders afspraken over de grenzen van herbalanceren. Bij overschrijding van deze grenzen roept de vermogensbeheerders de beleggingscommissie bij elkaar. De beleggingscommissie geeft daarna advies aan het bestuur.
- De beleggingscommissie rapporteert haar bevindingen in de eerstvolgende bestuursvergadering.

De beleggingscommissie bestaat uit vier leden, twee van werkgeverszijde en twee van werknemerszijde. Zij worden aangewezen door het bestuur.

De beleggingscommissie vergadert zo dikwijls als haar dit wenselijk voorkomt, doch ten minste eenmaal per kwartaal. De beleggingscommissie vergadert in de regel in aanwezigheid van de vermogensbeheerders en onafhankelijke adviseurs.

De volledige inrichting van de beleggingscommissie is opgenomen in het Reglement beleggingscommissie.

1.1.6 Communicatiecommissie

De communicatiecommissie adviseert het bestuur over het communicatiebeleidsplan en communicatieplan.

De communicatiecommissie rapporteert haar bevindingen in de eerstvolgende bestuursvergadering. De algemene doelstelling van het communicatieplan is de kennis van pensioenen bij de deelnemers te verhogen door in te spelen op de persoonlijke situatie van de werknemer.

De communicatiecommissie heeft tot taak actuele communicatieontwikkelingen op pensioengebied te volgen.

De communicatiecommissie bestaat uit drie leden: één bestuurslid van werkgeverszijde, één bestuurslid van werknemerszijde en één deelnemersraadslid. Zij worden aangewezen door het bestuur.

De leden van de communicatiecommissie kiezen uit hun midden een voorzitter en plaatsvervangende voorzitter.

1.1.7 Pensioencommissie

De pensioencommissie adviseert het bestuur over wijzigingen in het pensioenreglement, statuten en overige reglementen en over alle juridische onderwerpen. Desgevraagd dan wel op eigen initiatief adviseert de commissie het bestuur in alle gevallen over bovengenoemde onderwerpen.

De pensioencommissie brengt tijdens de vergadering van het bestuur verslag uit van haar werkzaamheden.

De pensioencommissie bestaat uit ten minste twee leden die tevens lid van het bestuur zijn.

De volledige inrichting van de pensioencommissie is opgenomen in het reglement voor de pensioencommissie.

1.1.8 Jaarwerkcommissie

De jaarwerkcommissie ziet er op toe dat het jaarverslag, de jaarrekening, de DNB-staten en het actuariel rapport tijdig, vergezeld met een positief advies, aan het bestuur wordt voorgelegd. De commissie bespreekt hiervoor deze stukken met de administratie, de actuaris en de vermogensbeheerder. Desgevraagd dan wel op eigen initiatief adviseert de commissie het bestuur over deze onderwerpen.

De commissie brengt tijdens de bestuursvergadering verslag uit van haar werkzaamheden.

De commissie bestaat uit minstens twee leden die tevens lid zijn van het bestuur. Het bestuur zal, gehoord de commissie, de accountant, actuaris en de vermogensbeheerder inschakelen ter ondersteuning van de commissie en uitnodigen bij de vergaderingen van de commissie aanwezig te zijn.

De volledige inrichting van de jaarwerkcommissie is opgenomen in het reglement voor de commissie jaarwerk.

1.1.9 Compliance Officer

Het bestuur heeft een gedragscode vastgesteld. De door het bestuur benoemde Compliance Officer heeft tot taak toe te zien op de naleving van deze code en heeft toegang tot alle geledingen binnen het fonds. Het fonds heeft de heer drs. J. de Graaf van Cijf'rs benoemd tot Compliance Officer.

1.1.10 Accountant

De accountant controleert jaarlijks de onder verantwoordelijkheid van het bestuur opgestelde jaarrekening. Hij doet dit overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen wordt de controle zodanig uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Het fonds heeft KPMG benoemd als accountant.

1.1.11 Certificerend actuaris

De certificerend actuaris van het fonds controleert jaarlijks of de technische voorzieningen, conform de grondslagen van het fonds, juist zijn vastgesteld. Voorts beoordeelt de actuaris of de voorziening pensioenverplichtingen op voldoende veilige grondslagen is berekend en of deze toereikend is ter dekking van de minimumvoorziening. Hiernaast beoordeelt hij jaarlijks of de in het fonds aanwezige middelen toereikend zijn voor een continue dekking van deze minimumvoorziening. Hiertoe voert hij onder andere een toereikendheidstoets uit.

Mercer Certificering B.V. is door het fonds aangesteld als certificerend actuaris.

De certificerend actuaris is onafhankelijk van het fonds en verricht geen andere werkzaamheden voor het fonds.

Mercer beschikt over een door De Nederlandsche Bank N.V. goedgekeurde gedragscode over de onafhankelijkheid van de certificerend actuaris.

1.1.12 Adviserend actuaris

Mercer (Nederland) B.V. is door het fonds aangesteld als adviserend actuaris. De adviserend actuaris woont de bestuursvergaderingen en de vergaderingen van de beleggingscommissie bij en ondersteunt het bestuur bij het ontwikkelen en formuleren van het beleid van het fonds.

1.1.13 Beleggingsadviseur

Towers Watson B.V. is door het fonds aangesteld als beleggingsadviseur. De beleggingsadviseur woont de vergaderingen van de beleggingscommissie bij en ondersteunt de beleggingscommissie bij alle kwesties die betrekking hebben op het beleggingsbeleid.

1.2 Administratieve organisatie en interne beheersing

1.2.1 Administratie pensioenbeheer en vermogensbeheer

Het fonds voert de pensioenregeling uit in eigen beheer. Het bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de regeling. De operationele uitvoering (administratie en beheer van het vermogen) van de pensioenregeling heeft het bestuur uitbesteed. De administratie heeft betrekking op het toekennen van aanspraken, het verrichten van pensioenuitkeringen aan de deelnemers, het innen van de pensioenpremies bij de werkgevers, het opstellen van een jaarverslag, het verzorgen voor de communicatie richting deelnemers, het verzorgen van juridisch advies en het verzorgen van de ondersteuning richting het bestuur. Syntrus Achmea Pensioenbeheer voert de administratie uit van de pensioenregeling.

Het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed aan F&C Netherlands B.V. (hierna te noemen F&C) en aan Syntrus Achmea Vastgoed.

De condities van de uitbesteding zijn vastgelegd in een aantal overeenkomsten: een pensioenbeheerovereenkomst en vermogensbeheerovereenkomsten. In de overeenkomsten zijn onder meer de volgende elementen verwerkt:

- Vastgelegd zijn de specifieke werkzaamheden die Syntrus Achmea Pensioenbeheer verricht voor het fonds, onder te verdelen in de hoofdcategorieën werkgevers, deelnemers, gerechtigden, financiële administratie en verslaglegging, ondersteuning en aanvullende verzekeringen. Ook in de overeenkomsten met de vermogensbeheerders zijn de specifieke werkzaamheden opgenomen.
- Voor de belangrijkste diensten zijn tevens service afspraken vastgelegd tussen zowel Syntrus Achmea Pensioenbeheer en het bestuur, als tussen de vermogensbeheerders en het bestuur. Het bestuur wordt periodiek gerapporteerd over de wijze waarop deze afspraken worden nagekomen. Daarnaast zijn procedures overeengekomen indien de situatie zich voordoet dat bepaalde serviceafspraken niet kunnen worden nagekomen.
- Zowel Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed als F&C verplichten zich deze werkzaamheden op een efficiënte, zorgvuldige en professionele manier uit te voeren.
- Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed en F&C verplichten zich tot geheimhouding van de gegevens van het fonds en verklaren in te staan voor de deskundigheid en de betrouwbaarheid van het personeel dat met de uitvoering van de werkzaamheden wordt belast.
- Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed en F&C verplichten zich de boekhoudkundige verwerking en verantwoording uit te voeren onder controle van een interne accountantsdienst volgens in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.
- Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed en F&C worden last en volmacht verleend om al datgene te doen wat in het belang van het fonds en voortvloeiende uit de haar opgedragen taken gewenst, nuttig of noodzakelijk wordt geacht.

Het bepaalde in deze overeenkomsten dient als kader voor de werkzaamheden die Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed en F&C voor het fonds uitvoeren. Binnen deze kaders dient het fonds nader invulling te geven aan de wijze waarop de werkzaamheden worden uitgevoerd en de beleidslijnen waarbinnen dit dient te gebeuren. Dat gebeurt door het vaststellen van onder meer een beleggingsplan door het bestuur waaraan Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed en F&C zich dienen te houden. Ook kan het bestuur door middel van een bestuursbesluit aan Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed of F&C specifieke bevoegdheden verlenen, bijvoorbeeld bij de uitvoering van het pensioenreglement. Deze besluiten worden vastgelegd in de verslagen van de vergadering van het bestuur.

1.2.2. Interne controle pensioenadministratie

De basis voor de interne controle van de pensioenadministrateur is vastgelegd in de overeenkomst tussen het fonds en de administrateur. In deze overeenkomst is opgenomen dat alle door de administrateur verrichte werkzaamheden specifiek zijn vastgelegd in een zogenaamde dienstencatalogus. Voor de belangrijkste diensten uit deze catalogus zijn tevens serviceafspraken gemaakt. Deze afspraken zijn kwalitatief en kwantitatief meetbaar, en vormen een integraal onderdeel van de overeenkomst. Het bestuur wordt periodiek gerapporteerd over de mate waarin aan de overeengekomen serviceafspraken wordt voldaan. Daarnaast is contractueel de procedure vastgelegd die partijen volgen indien één of enkele serviceafspraken niet worden nagekomen.

Sinds 2004 bezit Syntrus Achmea Pensioenbeheer een SAS Type I-verklaring en vanaf maart 2005 een SAS Type II-verklaring. De accountant van het fonds zal in de managementletter zijn bevindingen over SAS type I en type II rapporteren aan het bestuur.

SAS 70 staat voor Statement on Auditing Standards nr 70, een certificering met betrekking tot de procesbeheersing in dienstverlenende organisaties. De dienstencatalogus beschrijft de administratieve organisatie. Het SAS 70 rapport is een uitgebreide rapportage waarin gedetailleerd inzicht wordt gegeven in de wijze waarop de organisatie de kwaliteit van de dienstverlening waarborgt. Per afgesproken dienst zijn beheersdoelstellingen en – maatregelen vastgelegd. De SAS 70-methodiek kent twee certificeringen. De zogeheten Type I verklaring betreft de correcte beschrijving van deze doelstellingen en maatregelen. De externe accountant verklaart dat de beheersmaatregelen in opzet toereikend zijn om de beheersdoelstellingen te bereiken. Bovendien wordt geconstateerd dat de maatregelen op de peildatum ook daadwerkelijk bestaan.

In Type II verklaring verklaart de externe accountant dat de maatregelen niet alleen op zeker moment van kracht waren, maar ook feitelijk gedurende de controleperiode van minimaal een half jaar hebben gefunctioneerd.

1.2.3 Interne controle vermogensbeheerder

Op kwartaalbasis wordt door de vermogensbeheerders gerapporteerd over het gevoerde beleid met betrekking tot de gehele beleggingsportefeuille en het beleid binnen subportefeuilles, de portefeuillevreiding, de performance en de performanceattributie. Op kwartaalbasis wordt eveneens gerapporteerd over de ontwikkeling van de dekkingsgraad (schatting) gebaseerd op de marktontwikkelingen, het rentematchings percentage, de DNB standaardtoets en de ontwikkeling van de Liability Driven Investment (LDI) - pools. Daarnaast wordt periodiek gerapporteerd over de met het bestuur overeengekomen serviceafspraken met betrekking tot de dienstverlening.

Aan het eind van het eerste kwartaal vergelijkt het bestuur de jaarperformance van het afgelopen jaar met de afgesproken benchmarks.

Aan het eind van het laatste kwartaal vindt besluitvorming plaats over het strategische- en het tactische beleid voor het komend beleggingsjaar.

Het fonds heeft zijn beleggingsportefeuille ondergebracht in gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Aan het hoofd hiervan staan besturen die een eigen verantwoordelijkheid dragen. Deze beleggingsfondsen rapporteren periodiek aan het bestuur.

1.2.4 Rapportages bestuur

Het bestuur vergadert ten minste vier maal per jaar en bespreekt dan, afhankelijk van de vergadering, de volgende onderwerpen:

- Voortgang van tijdens de vergaderingen gemaakte afspraken
- Actuele ontwikkelingen op pensioengebied
- Verzonden en ontvangen correspondentie
- Noodzakelijke reglements- en statutenwijzigingen
- Begroting van de uitvoerder
- Voortgang vermogensbeheer
- Kwartaalrapportages SLA
- Rapportage Incasso
- Kwartaalrapportages DNB
- Op het gebied van vermogensbeheer: de kwartaalrapportages en risicomonitoring.

1.3 Criteria voor de aansluiting van werkgevers en voor het verkrijgen van het deelnemerschap

1.3.1 Verplichte aansluiting

De deelneming in de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie is verplichtgesteld voor de werknemers in dienst van een werkgever in de groenten- en fruitverwerkende industrie, met dien verstande, dat de verplichtstelling aanvangt op de eerste dag van de maand, waarin de werknemer 21 jaar wordt, en eindigt op de laatste dag van de maand, voorafgaande aan die, waarin de werknemer 65 jaar wordt. Hierbij wordt verstaan onder:

groenten- en fruitverwerkende industrie:

het op fabrieksmatige wijze verwerken van:

a. groenten, met inbegrip van augurken, koolsoorten, landbouwerwten, tomaten en zilveruien, alsmede daaruit verkregen halffabrikaten tot

1. gesteriliseerd produkt;
2. gedroogd produkt;
3. gezouten produkt;
4. vriesprodukt;
5. tafelzuren;
6. zuurkool;
7. sappen.

b. fruit en daaruit vervaardigd halffabrikaat tot:

1. fruitpulp;
2. jams en geleien;
3. vruchten op water, sap en siroop, vruchtenpureeën en vruchtenmoes;
4. konfijtprodukten;
5. appel- en perensiroopen;
6. vruchtensappen en vruchtensausen;
7. appelsap en zoete most;
8. Nederlandse druivenwijn en vruchtenwijnen;
9. gedroogd produkt;
10. vriesprodukt (halffabrikaat en eindprodukt).

werkgever:

de natuurlijke of rechtspersoon, die in Nederland in een onderneming uitsluitend of in hoofdzaak de groenten- en fruitverwerkende industrie uitoefent. Met uitzondering van:

- Lucas Aardenburg B.V.
- Koninklijke Maatschappij "De Betuwe" N.V.
- Iglo Nederland B.V.

werknemer:

degene, die met een werkgever een arbeidsovereenkomst naar burgerlijk recht heeft, met uitzondering van:

1. degene, wiens functie (volgens de ORBA-functieclassificatiemethode) is gewaardeerd met meer dan 194,5 punten ORBA;
2. degene, die onderwijs geniet aan een instelling van dagonderwijs en als regel slechts arbeid verricht gedurende de perioden, waarin aan deze instellingen geen onderwijs wordt gegeven;
3. de directeur grootaandeelhouder in de zin van de Pensioenwet (Wet van 7 december 2006, Staatsblad 2006,705).

De aangesloten werkgever is verantwoordelijk voor het verstrekken van de juiste gegevens die nodig zijn om de pensioenregeling uit te kunnen voeren.

Als een aansluiting is gerealiseerd, wordt de werkgever hiervan in kennis gesteld en wordt hem de nodige informatie (waaronder een pensioenreglement) toegezonden. De werkgever is verantwoordelijk voor de aanmelding van werknemers bij het pensioenfonds. Aan de hand van de opgave van de werkgever wordt de pensioenpremie berekend en een premienota vastgesteld. De nota wordt aan de werkgever gezonden.

Bovengenoemde procedures en verplichtingen zijn opgenomen in een uitvoeringsreglement. Hierbij zullen de bepalingen van artikel 25 van de Pensioenwet in acht worden genomen.

1.3.2 Vrijwillige aansluiting

Ondernemingen die niet onder de werkingsfeer van het fonds vallen maar zich wel verwant voelen met de activiteiten in de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie kunnen zich vrijwillig bij het fonds aansluiten. Het bestuur is bevoegd een werkgever die niet onder de werkingsfeer van het fonds valt op vrijwillige basis aan te sluiten bij het fonds indien de werkgever hierom verzoekt, indien, conform het gestelde in artikel 121 van de Pensioenwet:

1. de loonontwikkeling bij deze werkgever ten minste gelijk is aan die in de bedrijfstak waarin het bedrijfstakpensioenfonds werkzaam is en de werkgever deelneemt in de sociale fondsen van dezelfde bedrijfstak;
2. er sprake is van een groepsverhouding tussen de werkgever die zich vrijwillig wil aansluiten en een andere werkgever die onder de werkingsfeer van het bedrijfstakpensioenfonds valt; of
3. dit aansluitend gebeurt aan een periode waarin de werkgever wel onder de werkingsfeer van het bedrijfstakpensioenfonds viel.

Bij een vrijwillige aansluiting zal een uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en de betreffende werkgever worden opgesteld. Hierbij zullen de bepalingen van artikel 25 van de Pensioenwet in acht worden genomen.

1.3.3 Vrijwillige voortzetting

Het bestuur is bevoegd aan individuele deelnemers toe te staan de deelname aan de pensioenregeling voort te zetten na beëindiging van het dienstverband met een aangesloten werknemer. Vrijwillige voortzetting wordt slechts toegestaan als de deelnemer voldoet aan de wettelijke voorwaarden en door het bestuur gestelde voorwaarden, en slechts voor een beperkte duur.

1.3.4 Aanvullende verzekeringen

Het fonds kent een excedentpensioenregeling. Deze regeling kan alleen per onderneming worden afgesloten voor deelnemers die ook (verplicht dan wel door middel van een vrijwillige aansluiting) deelnemen in de basisregeling. Daarnaast is het mogelijk dat de werkgever een ANW-hiaatverzekering afsluit via het fonds.

1.3.5 Dispensatie

Aangesloten werkgevers die de pensioentoezegging al elders hebben ondergebracht kunnen een verzoek voor vrijstelling indienen bij het bestuur. Bij de besluitvorming gelden de wettelijke bepalingen voor verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfondsen (Vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000). Daarnaast maakt het bestuur gebruik van de discretionaire bevoegdheid om nadere voorwaarden te stellen voor het verlenen van dispensatie. Het bestuur hanteert een ontmoedigingsbeleid als het gaat om het toekennen van nieuwe dispensaties en het verlengen van bestaande dispensaties. Het bestuur wil het draagvlak van het fonds namelijk zo groot mogelijk houden.

1.3.6 Collectieve waardeoverdracht

Bij (beëindiging) van dispensatie of een vrijwillige aansluiting kan het fonds te maken krijgen met een verzoek tot collectieve waardeoverdracht. Het fonds heeft een beleid op het gebied van collectieve waardeoverdracht opgesteld. Dit beleid is erop gericht om bij een waardeoverdracht het vermogen van het fonds niet (verder) onder het Vereist Vermogen zoals gedefinieerd in het Financieel Toetsingskader te laten dalen.

2. Pensioenregeling en uitvoeringsreglement

2.1 Pensioenregeling

Voor een precieze inhoud van de pensioenregeling wordt verwezen naar het pensioenreglement. Hierna wordt een korte samenvatting gegeven waarin de belangrijkste elementen van de pensioenregeling worden genoemd.

Pensioensysteem

Het fonds heeft het karakter van een middelloonregeling op basis van dienstjaren.

Loon

Onder loon wordt verstaan het op de datum van vaststelling van de pensioengrondslag voor de deelnemer geldende vaste schaalsalaris vermeerderd met vakantietoeslag. Bij de vaststelling van de pensioengrondslag blijven buiten beschouwing de uitkering conform artikel 18 van de CAO en alle andere toeslagen onder welke benaming dan ook.

Pensioengrondslag

Onder de pensioengrondslag van de deelnemer wordt verstaan: het voor hem geldende, tot een jaarbedrag herleide en op een jaarbedrag naar boven afgeronde loon tot een maximum verminderd met een franchise. Indien het loon niet hoger is dan de franchise, wordt de pensioengrondslag gesteld op nihil. De vaststelling van de pensioengrondslag is volgt:

Voor werknemers geboren voor 1 januari 1950 (regeling 1)

Het maximaal in aanmerking te nemen loon bedraagt voor 2011 €38.490. Franchise voor 2011: €16.496.

Voor werknemers geboren op of na 1 januari 1950 of geboren voor 1 januari 1950 en na 1 januari 2006 deelnemer in de regeling (regeling 2)

Het maximaal in aanmerking te nemen loon bedraagt voor 2011 €38.490. Franchise voor 2011: €10.667.

Franchise

De franchise wordt jaarlijks per 1 januari vastgesteld.

Opbouwpercentage ouderdomspensioen

Regeling 1: het jaarlijks op te bouwen ouderdomspensioen is 1,5% van de pensioengrondslag.

Regeling 2: het jaarlijks op te bouwen ouderdomspensioen is 1,42% van de pensioengrondslag.

Pensioendatum

Eerste dag van de maand waarin de deelnemer of gewezen deelnemer de leeftijd van 65 jaar bereikt.

Partnerpensioen

In *regeling 1* is het partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 70% van het bereikbare ouderdompensioen.

In *regeling 2* wordt partnerpensioen opgebouwd ter grootte van 70% van het bereikbare ouderdompensioen.

Uitruil partnerpensioen voor ouderdompensioen

Vanaf 1 januari 1999 hebben (gewezen) deelnemers de mogelijkheid om bij het bereiken van de pensioendatum te kiezen voor een hoger ouderdompensioen door afstand te doen van (een gedeelte van) de aanspraak op partnerpensioen. In het pensioenreglement zijn de factoren opgenomen, die bij de uitruil gehanteerd worden.

Uitruil ouderdompensioen voor partnerpensioen

Vanaf 1 januari 2001 hebben (gewezen) deelnemers de mogelijkheid om bij het bereiken van de pensioendatum te kiezen voor een hoger partnerpensioen door afstand te doen van (een gedeelte van) de aanspraak op ouderdompensioen. In het pensioenreglement zijn de factoren opgenomen, die bij de uitruil gehanteerd worden.

Uitdiensttreding

Bij uitdiensttreding is het mogelijk om ouderdompensioen uit te ruilen voor partnerpensioen.

Verzekerd partnerpensioen na pensioendatum

De deelnemer moet op zijn pensioendatum bekend maken of hij ouderdompensioen wenst uit te ruilen voor partnerpensioen. In het pensioenreglement zijn de factoren opgenomen die bij de uitruil gehanteerd worden.

Wezenpensioen

Het wezenpensioen is 14% van het te bereiken ouderdompensioen. Bij volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld. Het wezenpensioen eindigt op de laatste dag van de maand waarin het kind de 18-jarige leeftijd bereikt of uiterlijk op de 27-jarige leeftijd indien het kind studeert.

Wijzigen pensioendatum

Het ouderdompensioen gaat in op 65-jarige leeftijd. Op verzoek van de deelnemer kan de pensioendatum worden vervroegd naar 60 jaar of worden uitgesteld naar 70 jaar. In het pensioenreglement zijn de factoren, die voor vervroeging gehanteerd worden, opgenomen.

Overgangsregeling

Deelnemers die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en op 31 december 2005 deelnemer waren in het fonds kunnen onder voorwaarden gebruik maken van de overgangsregeling. De overgangsregeling biedt extra pensioenopbouw over deelnemingsjaren gelegen voor 2006.

Beleidskader premie- en toeslagbeleid

Het bestuur hanteert een beleidskader voor premie- en toeslagbeleid, waarbij afhankelijk van de dekkingsgraad wordt bepaald of een toeslag kan worden toegepast en in welke mate de toeslag wordt verleend. Dit betekent dat de

toeslagverlening voorwaardelijk is. Het bestuur toetst jaarlijks de beleidsgrenzen en neemt vervolgens een besluit om al dan niet toeslag te verlenen.

Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

De premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is volgens de volgende tabel afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid.

Mate arbeidsongeschiktheid (bij ingang WAO voor 1 januari 2006)	Voortzetting pensioenopbouw
25 – 45%	25%
45 – 65%	50%
65% of meer	100%

Mate arbeidsongeschiktheid (bij ingang WIA)	Voortzetting pensioenopbouw
35 – 45%	40%
45 – 55%	50%
55 – 65%	60%
65 – 80%	72,5%
80% of meer	100%

Bij aanvang van de premievrije deelneming wordt de pensioengrondslag vastgesteld op het gemiddelde loon van het jaar onmiddellijk voorafgaand aan het begin van de maximum-uitkeringstermijn of, indien niet mogelijk, naar billijkheid door het fonds verminderd met de franchise die geldt bij de aanvang van de premievrije deelneming.

2.2 Uitvoeringsreglement

De afspraken over de uitvoering van de pensioenovereenkomst tussen het fonds en de aangesloten werkgevers zijn vastgelegd in het uitvoeringsreglement zoals bedoeld in artikel 25 van de Pensioenwet. In paragraaf 3.2 van de Pensioenwet staan de eisen over de inhoud ervan opgesomd.

Met werkgevers die op basis van een vrijwillige aansluiting de pensioenovereenkomst hebben ondergebracht bij het fonds wordt een separate uitvoeringsovereenkomst gesloten. De inhoud van deze uitvoeringsovereenkomst komt overeen met die van het uitvoeringsreglement.

Hieronder wordt een opsomming gegeven van de hoofdlijnen van het uitvoeringsreglement.

Wijze vaststelling verschuldigde premie

De doorsneepremie wordt vastgesteld door het bestuur, nadat CAO-partijen overeenstemming hebben bereikt over de hoogte van de premie. Deze premie wordt niet lager vastgesteld dan de kostendeckende premie.

Premiebetaling

De premie wordt in vier kwartaalbedragen betaald. De werkgever is verplicht de voor hem verschuldigde premie af te dragen binnen tien dagen na afloop van het kalenderkwartaal waarover de premie verschuldigd is. Het fonds is bevoegd van de werkgever te vorderen dat deze op door het fonds te bepalen tijdstippen en tot door het fonds te bepalen bedragen voorschotten op de verschuldigde premie aan het fonds zal betalen. Definitieve afrekening vindt plaats binnen zes maanden na afloop van het kalenderjaar. Bij niet tijdige betaling kan het fonds rente en kostenvergoedingen in rekening brengen.

Informatieverstrekking

De werkgever is verplicht de vereiste gegevens volledig, juist en tijdig te leveren. Het fonds informeert de deelnemer conform de eisen in artikel 21 van de Pensioenwet.

Procedures premiebetalingsachterstand

Het fonds informeert de deelnemersraad elk kwartaal bij een premieachterstand vanaf 5% van de te ontvangen jaarpremie wanneer tevens niet voldaan wordt aan de bij of krachtens artikel 131 Pensioenwet geldende eisen op het gebied van het minimaal vereist eigen vermogen. In dit geval informeert het fonds ook de ondernemingsraad van alle werkgevers die nog premie aan het fonds verschuldigd zijn.

Procedure wijziging pensioenovereenkomst

CAO-partijen informeren het fonds over elke wijziging in de pensioenovereenkomst op hoofdlijnen. Het fonds heeft de bevoegdheid om de details uit te werken. Het fonds past binnen drie maanden na wijziging van de pensioenovereenkomst het pensioenreglement aan. Indien wetgeving of toezichthouder dit vereist, mag het fonds zonder voorafgaande toestemming van CAO-partijen het pensioenreglement wijzigen mits deelnemers en werkgevers hierdoor niet benadeeld worden. Na elke wijziging van het pensioenreglement legt het fonds het reglement voor aan CAO-partijen.

Voorwaarden toeslagverlening

Toeslagverlening is voorwaardelijk en hiervoor wordt geen bestemmingsreserve gevormd of premie betaald.

Besluiten over vermogenstekorten

Een dekkingstekort of reservetekort wordt terstond aan de toezichthouder gemeld. Binnen de benodigde termijn wordt een herstelplan opgesteld. Sturingsmiddelen die kunnen worden gehanteerd zijn premie-, beleggings- en toeslagbeleid.

Premiekorting of -terugstorting

Premiekorting is alleen mogelijk indien ten aanzien van de pensioenverplichtingen wordt voldaan aan de voorschriften uit de Pensioenwet (artikel 126, 132 en 133) en indien de voorwaardelijke toeslagen kunnen worden nagekomen overeenkomstig het vastgestelde toeslagbeleid. Het fonds maakt geen gebruik van de mogelijkheid tot terugstorting.

Vrijwillige voortzetting na beëindiging dienstverband

In het pensioenreglement worden voorwaarden vastgelegd voor vrijwillige voortzetting van het deelnemersschap. De inactieve deelnemer is in principe de gehele premie verschuldigd.

Vrijstelling van verplichte deelname

Een vrijstelling van verplichte deelname kan bij het fonds worden gevraagd. Het fonds is hierbij gebonden aan het Vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000.

Gemoedsbezwaren werkgever

De werkgever kan een verzoek indienen tegen premiebetaling wegens gemoedsbezwaren. Een vrijstelling kan worden verleend voor een periode van 5 jaar. Hierna kan een nieuwe vrijstelling worden verleend.

3. Financiële opzet

3.1 Voorzieningen en reserves

3.1.1 Technische voorziening

De technische voorziening (TV) is de op basis van actuariële grondslagen berekende contante waarde van de pensioenaanspraken, waarop per balansdatum op grond van het reglement, rechten zijn verkregen.

De actuariële grondslagen en veronderstellingen zijn opgenomen in bijlage 1.

Voor de toekomstige kosten met betrekking tot de administratie en uitbetaling van de ingegane pensioenen, zijn de netto pensioenverplichtingen verhoogd met een opslag.

De per 1 januari na de balansdatum toegekende verhogingen worden verwerkt in de pensioenverplichtingen op balansdatum.

De contante waarde van de toekomstige ten laste van het fonds komende reglementaire premies van de reeds arbeidsongeschikte deelnemers is in de TV opgenomen en is berekend naar het niveau van de pensioengrondslagen per 1 januari na de balansdatum.

Bij toekenning van een pensioen ten gevolge van een overlijden wordt de contante waarde van het ingegane pensioen direct toegevoegd aan de TV.

Van de bruto doorsneepremie wordt jaarlijks de opslag voor premievrijstellingsrisico toegevoegd aan een zogenaamde wachttijdvoorziening. Deze voorziening maakt deel uit van de TV. In geval van invalideringen wordt bij ingang arbeidsongeschiktheid (normaal gesproken na twee jaar) de contante waarde van de toekomstige premies ten laste van deze wachttijdvoorziening gebracht en aan de TV toegevoegd. Indien de wachttijdvoorziening op enig moment meer bedraagt dan 12% van de bruto doorsneepremie van dat jaar zal het meerdere worden toegevoegd aan de algemene reserve. Indien de wachttijdvoorziening op enig moment minder dan nihil bedraagt, zal het tekort ten laste van het resultaat van het fonds worden aangezuiverd.

Aanpassing van de grondslagen vindt in principe plaats indien de ontwikkelingen bij het fonds daar aanleiding toe geven.

3.1.2 Waardering van de beleggingen

De beleggingen van het pensioenfonds worden per balansdatum gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen of afgeleiden van marktnoteringen. Bepaalde beleggingen, zoals onroerende zaken, participaties in hypotheek en sommige derivaten zijn gewaardeerd door gebruik te maken van waarderingmodellen en -technieken. Het is gebruikelijk en mogelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor beleggingen zoals beleggingsvorderingen en -schulden geldt dat de boekwaarde de actuele 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 actuele waarde.

3.1.3 Solvabiliteitsreserve

In de jaarrekening wordt aansluiting gezocht bij de uitkomsten van de toereikendheidstoets. De hoogte van de solvabiliteitsreserve is gelijk aan de grens die in het Financieel Toetsingskader is gesteld voor het Vereist Eigen Vermogen. Voor de vaststelling van het Vereist Eigen Vermogen wordt het standaard model van De Nederlandsche Bank gehanteerd.

3.1.4 Cumulatief winst- of verliessaldo

Het cumulatief winst- of verliessaldo is een saldogpost. Deze reserve dient ter opvang van mutaties in de solvabiliteitsreserve, voor financiering van toeslagen, voor financiering van het langlevensrisico en het dekken van andere algemene risico's. Indien er een cumulatief verliessaldo aanwezig is, bevindt het fonds zich in een reservetekort.

Jaarlijks wordt, nadat de TV op een voldoende peil is gebracht, de solvabiliteitsreserve op het benodigde niveau gebracht. De mutatie in de solvabiliteitsreserve wordt, samen met het resultaat van het fonds ten gunste dan wel ten laste van het cumulatief winst- of verliessaldo gebracht.

3.2 (Minimaal) Vereist Eigen Vermogen

Het fonds dient ingevolge artikel 131 van de Pensioenwet te beschikken over een Minimaal Vereist Eigen Vermogen dat volgens wettelijke voorschriften wordt berekend. Indien het eigen vermogen van het fonds lager is dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen, dan heeft het fonds een dekkingstekort.

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen wordt bepaald door het al dan niet aanwezig zijn van beleggingsrisico's en door beheerslasten en risico's die voorkomen uit de pensioenregeling, zoals nabestaanden- en arbeidsongeschiktheidspensioen.

Het fonds dient ingevolge artikel 132 van de Pensioenwet te beschikken over een Vereist Eigen Vermogen dat volgens wettelijke voorschriften volgens het zogenaamde door DNB ontwikkelde standaard model wordt berekend. Indien het

eigen vermogen van het fonds lager is dan het Vereist Eigen Vermogen, dan heeft het fonds een reservetekort.

Het Vereist Eigen Vermogen is het eigen vermogen behorende bij de evenwichtssituatie. Bij de evenwichtssituatie wordt met een zekerheidsmaat van 97,5% voorkomen dat het vermogen van het fonds lager is dan de technische voorziening.

De uitgangspunten die ten grondslag liggen aan de vaststelling van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen en het Vereist Eigen Vermogen zijn opgenomen in bijlage 2.

3.3 Premiebeleid en kostendekkende premie

Premie over de pensioengrondslag:

De premie over de pensioengrondslag is vastgesteld als percentage van de som van de pensioengrondslagen. Dit percentage is met ingang van 1 april 2009 reglementair vastgesteld op 18,1% voor werknemers geboren voor 1-1-1950 en 20,0% voor werknemers geboren op of na 1-1-1950 (zie 2.1 voor de definitie van de pensioengrondslag voor deze twee groepen). In de premie is opgenomen de contante waarde van de daadwerkelijke inkoop, de benodigde risicopremies, opslagen voor kosten, opslagen voor het in stand houden van het vermogen en een marge om rentebewegingen op te vangen. De premie bevat een marge waarmee een eventueel effect van veroudering kan worden opgevangen zonder dat direct een verhoging van de premie noodzakelijk zou zijn. De contante waarde van de daadwerkelijke inkoop van pensioen en de bijbehorende risicodekking van het nabestaandenpensioen wordt berekend tegen de grondslagen waartegen de technische voorziening wordt berekend.

De in de premie opgenomen opslag voor dekking van de jaarlijkse administratiekosten bedraagt een percentage van de pensioengrondslag (zie bijlage 1).

Ter dekking van de premievrije deelneming wegens arbeidsongeschiktheid valt jaarlijks een percentage uit de bruto doorsneepremie vrij (zie bijlage 1). Deze opslag wordt gereserveerd om de toekomstige vrij te stellen premies van de in dat jaar arbeidsongeschikt geworden deelnemers te bekostigen.

De totaal ontvangen premie wordt jaarlijks getoetst aan de zogenaamde kostendekkende premie. De kostendekkende premie voor enig jaar wordt berekend op basis van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december van het voorgaande jaar.

De onderdelen van de kostendekkende premie kunnen als volgt worden omschreven:

1. De jaarinkoop voor ouderdoms- en nabestaandenpensioen, alsmede de risicopremies voor het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico waaronder de premie voor de wachttijdvoorziening. De aan de vaststelling van de TV ten grondslag liggende sterftegrondslagen zijn hierop van toepassing. De in de TV

- begrepen opslag voor toekomstige kosten ad 2% zijn eveneens in deze post begrepen.
2. De opslag voor kosten in de premie, zijnde 2,25% van de pensioengrondslag.
 3. De solvabiliteitsopslag zorgt ervoor dat door de inkoop van de nieuwe aanspraken de dekkingsgraad op het benodigde peil blijft/komt. Het fonds dient immers ook voor de nieuwe aanspraken over weerstandsvermogen te beschikken, hetgeen nog niet begrepen is in onderdeel 1. De hoogte van de solvabiliteitsopslag is gelijk aan het Vereist Eigen Vermogen.

De totaal ontvangen premie is in principe minimaal gelijk aan de kostendekkende premie. Een ontvangen premie die lager is dan de kostendekkende premie is alleen onder de volgende voorwaarden toegestaan:

- het fonds beschikt over het Vereist Eigen Vermogen, en
- de voorwaardelijke toeslagverlening voldoet aan de eis ten aanzien van een constant geheel tussen gewekte verwachtingen, financiering en realisatie van deze voorwaardelijke toeslagen conform artikel 95 van de Pensioenwet.

Premie over het "Vut-loon":

Met ingang van 2012 wordt jaarlijks 5% van de "Vut-loonsom" geheven voor zover betrekking hebbend op de deelnemers aan het fonds geboren op of na 1-1-1950. Deze premie is bedoeld ter financiering van de extra pensioenaanspraken over de deelnemersjaren gelegen vóór 2006.

Jaarlijkse vaststelling van de premies en premiebetaling:

Van de doorsneepremie van 18,1% voor werknemers geboren vóór 1-1-1950 komt per 1-1-2011 6,53% voor rekening van de deelnemer.

Van de doorsneepremie van 20,0% voor werknemers geboren op of na 1-1-1950 komt per 1-1-2011 5,03% van de pensioengrondslag voor rekening van de deelnemer.

De bijdragen voor rekening van de deelnemers worden door CAO-partijen vastgesteld.

Afhankelijk van de financiële positie van het fonds kan het bestuur jaarlijks een premiekorting verlenen op de doorsneepremies.

De doorsneepremie van 5% van het "Vut-loon" komt volledig voor rekening van de werkgever.

In 3.5 wordt het premiebeleid schematisch weergegeven in samenhang met het toeslagenbeleid.

3.4 Toeslagenbeleid

De pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenaanspraken van gewezen deelnemers kunnen jaarlijks worden geïndexeerd met maximaal 50% van de stijging van de consumentenprijsindex voor alle huishoudens tussen juli en juli, zoals vastgesteld door het CBS (maatstaf voor toeslagen voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers).

De pensioenaanspraken van deelnemers kunnen jaarlijks geïndexeerd worden met maximaal 50% van de algemene stijging van de lonen in de bedrijfstak tussen juli en juli (maatstaf voor toeslagen voor deelnemers).

Ter financiering van deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

De lasten verbonden aan toeslagverlening komen voor rekening van het fonds en worden uit beleggingsrendementen gefinancierd. Er wordt door het fonds dus niet specifiek gereserveerd voor toeslagverlening, maar een verleende toeslag wordt wel opgenomen in de technische voorziening.

Samenvattend kan worden gesteld dat het toeslagenbeleid van het fonds te typeren is conform categorie D1 van de toeslagenmatrix zoals vastgelegd in de Regeling van de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid van 9 juli 2008.

In 3.5 wordt het toeslagenbeleid schematisch weergegeven in samenhang met het premiebeleid.

Vanwege de voorwaardelijkheid van het toeslagenbeleid is het dus niet zeker of en in hoeverre er toeslagen worden verleend. De Pensioenwet stelt dan ook dat er in dat geval een consistent geheel dient te zijn tussen de gewekte verwachtingen, de financiering en het realiseren van voorwaardelijke toeslagen. Met andere woorden, als het pensioenreglement stelt dat het de ambitie is om op de pensioenen bepaalde toeslagen te verlenen, dan moet het fonds deze ambitie ook naar verwachting in voldoende mate kunnen nakomen en duidelijk en helder over deze verwachtingen communiceren.

De toets in hoeverre de financiële opzet van het fonds in samenhang van met de toeslagambitie consistent is wordt minimaal eens in de drie jaar middels een continuïteitsanalyse vastgesteld.

Een samenvatting van de uitkomsten van de laatstelijk uitgevoerde continuïteitsanalyse is opgenomen in bijlage 6.

3.5 Beschrijving beleidskader en financiële sturingsmiddelen

De belangrijkste risico's die de onverminderde uitvoering van de reglementaire bepalingen in het algemeen bedreigen zijn:

- Het inflatierisico (de toeslagverlening op de opgebouwde pensioenen).
- Veroudering van het werknemersbestand, waardoor de gemiddelde kostprijs van de pensioeninkoop stijgt.
- Beleggingsrisico's, waaronder begrepen het rekenrenterisico.
- Sterfte- en arbeidsongeschiktheidsrisico's.

Het bestuur heeft met de gekozen beleidsuitgangspunten getracht de kans dat het fonds langdurig aan zijn verplichtingen zal kunnen voldoen, zo groot mogelijk te maken.

Ten aanzien van het langlevensrisico heeft het bestuur met de keuze voor sterftekansen op basis van de meest recente overlevingstafels, waarin tevens een voorzienbare sterftetrend is opgenomen, gekozen voor een voorzichtige grondslag (zie 3.1.1).

Het overlijdensrisico met betrekking tot het ANW-hiaat is herverzekerd.

Ter dekking van de risico's van het fonds wordt de solvabiliteitsreserve gevormd en wordt gestreefd naar een cumulatief winstsaldo (zie 3.1.2 en 3.1.3).

Indien het fonds niet voldoet aan de wettelijke vereiste niveaus (Minimaal Vereist Eigen Vermogen en Vereist Eigen Vermogen), stelt het fonds een plan van aanpak op om richting de wettelijke vereiste niveaus te sturen.

Jaarlijks laat het bestuur door de adviserend actuaris een analyse maken van de voornaamste bronnen van winsten en verliezen van het fonds. Het bestuur beschikt over een aantal sturingsmiddelen (premie-, toeslagen en beleggingsbeleid) waarmee de ontwikkeling van de financiële positie kan worden beïnvloed. Hiertoe is een beleidskader opgesteld dat dient als leidraad. Verder zal het bestuur trachten bij het vaststellen van het beleggingsplan voor een komend jaar zoveel mogelijk in te spelen op de conjuncturele omstandigheden.

Op basis van de ontwikkeling van de uitkomsten in de loop der jaren kan bijstelling van het beleid of de invulling daarvan plaatsvinden.

In het vervolg van deze paragraaf wordt het beleidskader van het fonds ten aanzien van het premie- en toeslagenbeleid geschetst. Het beleggingsbeleid wordt beschreven in hoofdstuk 4.

In het beleidskader wordt de term "reglementaire toeslag" en "basispremie" gebruikt in combinatie met de hoogte van de dekkingsgraad. Het beleidskader geeft onder andere aan dat het bestuur bij een bepaald vermogen / dekkingsgraad kan besluiten om een bepaalde mate van toeslag toe te kennen. Dat betekent echter niet dat indien aan een bepaalde eis voldaan wordt, er automatisch geïndexeerd wordt. Het beleidskader geeft in die zin wel richting aan, maar geen recht.

Van de gedefinieerde grenzen wordt eerst een toelichting gegeven. De gedefinieerde grenzen zijn uitgedrukt als percentage van de technische voorziening berekend op basis van de in 3.1.1 vermelde actuariële grondslagen.

Ondergrens (MVV):

de ondergrens wordt gelijk gesteld aan het Minimaal Vereist Vermogen.

Stuurgrens 4 (VV-5%):

de Stuurgrens 4 wordt gelijk gesteld aan het Vereist Vermogen minus 5% van de technische voorziening.

Streefgrens (reële grens – 5%):

het vermogen benodigd voor dekking van de met prijsindex geïndexeerde pensioenverplichtingen (reële grens) minus 5% van de technische voorziening.

Toeslagengrens (reële grens + 5%):

het vermogen dat voorziet in de Streefgrens plus 10% van de technische voorziening.

Premiekortingsgrens (reële grens + 15%):

het vermogen dat voorziet in de Streefgrens plus 20% van de technische voorziening.

Stuurgrens 1, 2 en 3:

De stuurgrenzen 1, 2 en 3 worden bepaald door lineaire interpolatie tussen de streefgrens (reële grens – 5%) en stuurgrens 4 (VV – 5%).

De inzet van het premie- en toeslagenbeleid als sturingsmiddel is afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad.

Tabel: premie- en toeslagenbeleid in relatie tot de dekkingsgraad (DG) van het fonds

Niveau Actuele Dekkingsgraad (DG)	Premiebeleid	Toeslagenbeleid
DG > Premiekortingsgrens (reële grens + 15%)	Premiekorting	Reglementaire toeslag + mogelijkheid voor extra toeslag
DG: < Premiekortingsgrens (reële grens + 15%) > Toeslagengrens (reële grens + 5%)	Basis premie 18,1%/20,0%	Reglementaire toeslag + mogelijkheid voor extra toeslag
DG: < Toeslagengrens (reële grens + 5%) > Streefgrens (reële grens - 5%)	Basis premie 18,1%/20,0%	Actief en niet actief: reglementaire toeslag
DG: < Streefgrens (reële grens - 5%) > Stuurgrens 1	Basis premie 18,1%/20,0%	Actief: reglementair, niet actief: 75% van reglementair
DG: < Stuurgrens 1 > Stuurgrens 2	Basis premie 18,1%/20,0%	Actief: 75% van reglementair, niet actief: 50% van reglementair
DG: < Stuurgrens 2 > Stuurgrens 3	Basis premie 18,1%/20,0%	Actief: 50% van reglementair, niet actief: 25% van reglementair
DG: < Stuurgrens 3 > Stuurgrens 4	Basis premie 18,1%/20,0%	Actief: 25% van reglementair, niet actief: geen toeslag
DG: < Stuurgrens 4 > Ondergrens (MVV)	Basis premie 18,1%/20,0%	Geen toeslag
DG < Ondergrens (MVV)	Basis premie 18,1%/20,0% plus eventueel extra premie	Geen toeslag

Bij de gedefinieerde grenzen en beschreven beleidsaanpassingen zijn zogenaamde herstelperiodes gedefinieerd. Deze herstelperiodes worden als volgt toegepast:

Indien de financiële positie van het fonds zich onder de gedefinieerde ondergrens bevindt, zal het bestuur het beleid zodanig aanpassen dat binnen maximaal drie jaar de financiële positie naar verwachting weer op het niveau van de ondergrens wordt gebracht.

Indien de financiële positie van het fonds zich boven de ondergrens maar onder de streefgrens bevindt, zal het bestuur het beleid zodanig vaststellen dat binnen vijftien jaar de financiële positie naar verwachting op het niveau van de streefgrens wordt gebracht. Het uitgangspunt is om het beleid zodanig daarop in te richten om de streefgrens te behalen.

De toets in hoeverre het gevoerde beleid tot het gewenste resultaat leidt zal ten minste jaarlijks plaatsvinden aan de hand van de door het fonds en adviseurs uitgebrachte rapportages.

3.6 Afwijkingen van de grenzen gedefinieerd in het beleidskader

Wanneer het vermogen, dat vereist wordt door de Nederlandsche Bank (zie ook 3.1.2), hoger is dan de streefgrens zoals gedefinieerd in 3.5 wordt in het beleidskader in plaats van de gedefinieerde streefgrens uitgegaan van de grens voor het door de Nederlandsche Bank gedefinieerde vereist vermogen.

3.7 Korte- en langetermijnherstelplan

Per 31 december 2008 voldeed het fonds niet aan de wettelijke normen met betrekking tot minimaal vereist eigen vermogen en vereist eigen vermogen. Door het bestuur is hiervan melding gemaakt bij de De Nederlandsche Bank en is op 31 maart 2009 een korte- en langetermijnherstelplan (herstelplan) ingediend.

Voor het herstelplan is, in afwijking van het bepaalde in 3.5 (dat binnen maximaal drie jaar de financiële positie naar verwachting weer op het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen wordt gebracht), gebruik gemaakt van een maximaal toegestane termijn voor kortetermijnherstel van 5 jaar.

Uit het herstelplan blijkt dat het bestuur verwacht dat, gegeven de uitgangspunten, binnen de gestelde termijn van 5 jaar (31 december 2013) wordt voldaan aan de eisen ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen en binnen een termijn van 15 jaar wordt voldaan aan de eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen. Dit herstelplan is goedgekeurd door DNB en wordt jaarlijks per 31 december geëvalueerd zolang als het herstelplan lopende is.

Het herstelplan is opgenomen in bijlage 7.

Het herstelplan wordt jaarlijks geëvalueerd. De laatstelijk uitgewerkte evaluatie is opgenomen in bijlage 8.

4. Opzet en uitvoering Vermogensbeheer

4.1 Inleiding

Gedurende 2009 heeft het bestuur de beleggingsportefeuille grondig geëvalueerd. Dit heeft geleid tot een heroverweging van de beleggingsportefeuille en de totstandkoming van het strategisch beleggingsbeleidsplan 2010. In bijlage 3 wordt een uitzetting gegeven van dit proces en de doorlopen stappen in het besluitvormingsproces dat tot het strategisch beleggingsbeleidsplan 2010 heeft geleid. Bij de invulling hiervan is tevens gekeken naar de aanbevelingen van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Commissie Frijs.

In dit hoofdstuk wordt het beleggingsbeleid van het fonds beschreven. Tevens zijn hierin de richtlijnen voor het vermogensbeheer vastgelegd. Conform het Besluit actuariële en bedrijfstechnische nota (Staatsblad 502, 21 november 2000) wordt achtereenvolgens ingegaan op de opzet en uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten, het strategisch beleggingsbeleid, de wijze van risicometing en -beheersing, de opzet van de resultaatsevaluatie alsmede de waarderinggrondslagen.

De verklaring inzake de beleggingsbeginselen, welke de uitgangspunten van het beleggingsbeleid beschrijft, is opgenomen in bijlage 4.

Het meest recente beleggingsplan is in bijlage 5 opgenomen.

4.2 Beleggingsdoelstelling

Teneinde de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Hoewel het rendement op de portefeuille een hoge prioriteit heeft, staan een defensief karakter van het beleggingsbeleid en een voorzichtige afweging van risico en rendement (ten opzichte van de pensioenverplichtingen) voorop.

Het accent van de portefeuille ligt op een niet actief beleid met de illiquide portefeuille. Binnen de liquide portefeuille voert het fonds een 'actieve' beleggingsstijl, wat wil zeggen: de doelstelling is om, binnen de in dit hoofdstuk vastgestelde restricties, op basis van een marktvisie een hoger rendement te behalen dan de benchmark performance binnen de liquide portefeuille. De performance van de beleggingen zal worden gerelateerd aan de volgende herbeleggingsindices:

Liquide portefeuille	
Aandelen wereldwijd	Samengestelde benchmark. Samengesteld uit:
Europa	FTSE All World Developed Europe – customized*
Amerika	FTSE All World Developed North America – customized
Japan	FTSE All World Developed Japan – customized*
Pacific	FTSE All World Developed Asia Pacific ex Japan – customized*
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets
Obligaties wereldwijd	Samengestelde benchmark. Samengesteld uit:
Bedrijfsobligaties	50% Barclays Capital US Aggregate Credit Index / 50% Barclays Capital Euro Aggregate Credit Index
Emerging Markets Debt	EMBI Global Diversified (EMBIGD)
Liquide Middelen	1 maands Euribor

*Customized: de aandelenindices worden aangepast voor wat betreft producenten van clusterbommen en landmijnen

Illiquide portefeuille	
Afbouw - Fund of Hedge Funds	Portefeuille rendement
Afbouw - onderpand portefeuille GTAA fonds	Portefeuille rendement
LDI¹ pools	Portefeuille rendement
Hypotheek	Voor het Zakelijke Hypotheekfonds: Barclays Capital Customized Swap Index 2-4 years. Voor het Particuliere Hypotheekfonds: Barclays Capital Customized Swap Index 4-6 years.
Direct Vastgoed	ROZ/IPD NL Property index totaal (standing investments) en INREV (indirect vastgoed Europa) en NCREIF ODCE index (indirect vastgoed Noord- Amerika).

1. Liability Driven Investment swappools.

De performance van de totale portefeuille wordt gerelateerd aan de bovenstaande herbeleggingsindices, gewogen met de in de strategische mix vastgestelde gewichting.

4.3 Structuur vermogensbeheer

Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor het strategische beleggingsbeleid. Onder het strategische beleggingsbeleid wordt verstaan de vaststelling van het doel en de stijl van het beleggingsbeleid, de strategische beleggingsportefeuille en bandbreedtes, de benchmarks en de selectie en aanstelling van de vermogensbeheerder(s).

De advisering over en de uitvoering van het beleggingsbeleid worden overgelaten aan de vermogensbeheerder. Jaarlijks wordt in het beleggingsplan vastgesteld op welke wijze in het daarop volgende kalenderjaar het beschikbare vermogen zal worden belegd.

Uitvoering van het beleggingsplan vindt plaats door de vermogensbeheerder en onder verantwoordelijkheid en toezicht van het bestuur van het fonds.

In een beleggingsplan worden jaarlijks de beheersafspraken vastgelegd. Deze afspraken betreffen onder andere:

- renterisicobeheersing
- samenstelling portefeuille en tactische marges
- performancemeting
- benchmarks
- valutabeleid
- derivatenbeleid
- corporate governance
- risicometing en -beheersing

Het bestuur heeft F&C Netherlands B.V. (F&C) en Syntrus Achmea Vastgoed aangesteld als externe vermogensbeheerders. F&C Netherlands B.V. maakt onderdeel uit van F&C Asset Management Plc. Syntrus Achmea Vastgoed is aangesteld als vermogensbeheerder voor Direct vastgoed en Hypotheken.

F&C is verantwoordelijk om binnen de in het beleggingsplan opgestelde beheersafspraken (mandaat) het tactische en operationele beleggingsbeleid uit te voeren. De specifieke beleggingen voor het fonds worden voornamelijk gerealiseerd middels de beleggingspools van F&C. Binnen deze pools is de bewaring van effecten geregeld, waarbij er gebruik wordt gemaakt van securities lending. F&C is verantwoordelijk voor het administreren van en rapporteren over de beleggingen aan het bestuur.

Alle beleggingen van het fonds worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

4.4 Strategische portefeuille

Hierna zijn de strategische portefeuille en normportefeuille voor Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie weergegeven. Tevens worden de tactische marges waarbinnen de portefeuille zich tussen en binnen de asset categorieën mag bewegen, aangegeven.

Tactische marges geven de bewegingsvrijheid van de vermogensbeheerder aan, waarbinnen de tactische asset allocatie en regio allocatie plaats kan vinden. Tevens zijn de marges bedoeld om bij waardeveranderingen niet direct gedwongen te worden tot aan- en/of verkoop. Als door koersbewegingen buiten de toegestane bandbreedtes wordt getreden, wordt de samenstelling van de portefeuille door herallocatie binnen drie maanden teruggebracht naar toegestane wegingen.

De portefeuille valt in twee delen uiteen:

- **De illiquide beleggingsportefeuille:**

Het sturen op een normgewicht voor de minder liquide categorieën (hypotheken, direct vastgoed, afbouw portefeuille (afbouw portefeuille Fund of Hedge Funds Select Alpha en onderpand portefeuille GTAA fonds), en LDI Pools) is praktisch niet mogelijk. Het feit dat er niet elk moment een pand of hypotheek gekocht of verkocht kan worden is een illustratie van deze illiquiditeit. De werkelijke wegingen van deze categorieën kunnen hierdoor afwijken van de overeengekomen normgewichten en zodoende invloed hebben op de performance en daarmee op de Z-score. Een oplossing voor het bovenstaande

probleem is om separaat schriftelijke afspraken te maken voor deze categorieën met betrekking tot de realisatie van de strategische portefeuille op termijn. Dit betekent dat de daadwerkelijke portfeuilleverdeling per allocatiemoment of per kwartaal de basis is waarop de normweging is gebaseerd. Deze normweging wordt als basis gebruikt om de performance te bepalen (ook voor de Z-score). Dit betekent eveneens dat er geen actief allocatiebeleid tussen deze categorieën en de rest van de portfeuille plaatsvindt gedurende het jaar.

- **De liquide beleggingsportefeuille:**

Het deel van de beleggingsportefeuille waarin een allocatiebeleid ten aanzien van de in- en uitstromen (o.a. premies en uitkeringen) gevoerd kan worden.

De illiquide beleggingsportefeuille

Voor de totale beleggingsportefeuille wordt de normportefeuille per allocatiemoment of per kwartaal gelijk gesteld aan de werkelijke portfeuille. Deze portfeuille omvat de volgende beleggingen:

- Direct Vastgoed (onder beheer van Syntrus Achmea Vastgoed)
- Hypotheken (onder beheer van Syntrus Achmea Vastgoed)
- LDI Pools
- Afbouw portfeuille (Fund of Hedge Funds Select Alpha en onderpand portfeuille GTAA fonds)
- Euro staatsobligaties – ‘buy and hold’¹
- Zero Coupon Bonds

Categorie	25/01/2011
Illiquide portfeuille	62%
Direct Vastgoed	6%
Hypotheken	5%
LDI portfeuille	33%
Afbouw portfeuille	0%
Euro staatsobligaties - 'buy and hold"	11%
Zero Coupon Bonds	7%
Liquide portfeuille	38%
Totaal	100%

De beleggingen binnen de illiquide portfeuille worden niet actief verhandeld maar na aanschaf in principe aangehouden gedurende het jaar, rekening houdend met het herbalanceringsbeleid.

De liquide beleggingsportefeuille

Het fonds heeft gekozen voor onderhavige indeling voor de beleggingscategorieën (normgewichten) met de volgende bandbreedtes:

Liquide portefeuille	weging 25/01/2011 (norm)	Marges	
Aandelen	76%	-3%	3%
Vastrentende waarden	24%	-3%	3%
Liquide middelen	0%	-5%	5%
Totaal	100%		

Rentematching

Het nominale renterisico wordt afgedekt op het matchpercentage van 75%.

Het herbalanceringsbeleid

Rentematching

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het matchpercentage gemonitord en indien deze buiten de gestelde bandbreedte komt, geherbalanceerd naar het afgesproken matchpercentage. Als bandbreedte wordt een marge aangehouden van 5%-punten naar beneden en naar boven.

Overig

Het herbalanceringsbeleid is gebaseerd op jaarlijkse rebalancing. Voor de diverse beleggingscategorieën worden zwevende benchmarks met zwevende bandbreedtes gehanteerd. Dit gebeurt zowel op asset niveau als binnen de beleggingscategorieën. Dat wil zeggen dat de gewichten van de benchmarks gedurende het jaar veranderen vanwege marktontwikkelingen. Indien een positie buiten de toegestane bandbreedte is getreden moet deze positie binnen drie maanden zijn hersteld.

4.5 Risicometing en -beheersing

De risicobeheersing is vormgegeven door de onderstaande randvoorwaarden. De vermogensbeheerder dient deze restricties te respecteren. Door middel van rapportages door de vermogensbeheerder wordt de naleving van deze voorwaarden gecontroleerd door het bestuur.

4.5.1 Randvoorwaarden aandelen

Er wordt in een aantal aandelenpools geparticipeerd waarbij de verdeling over de pools en de bijbehorende benchmarks hieronder zijn weergegeven. Elke pool heeft zijn eigen outperformance doelstellingen, alsmede een aantal specifieke randvoorwaarden waaraan de beleggingen dienen te voldoen ter beheersing van het risico. De aandelenportefeuille zal worden beheerd op grond van een samengestelde benchmark. De benchmarkgewichten voor de regio's zijn weergegeven in de 2011 benchmarktabel.

Aandelen portefeuille	normweging 25/01/2011	Marges	
Europa	38%	-3%	3%
Amerika	31%	-3%	3%
Japan	5%	-3%	3%
Pacific	3%	-3%	3%
Emerging Markets	23%	-3%	3%
Totaal	100%		

4.5.2 Randvoorwaarden obligaties (incl. credits)

Er wordt in een aantal obligatiepools geparticipeerd waarbij de verdeling over de pools en de bijbehorende benchmarks hieronder zijn weergegeven. Elke pool heeft zijn eigen outperformance doelstellingen, alsmede een aantal specifieke randvoorwaarden waaraan de beleggingen dienen te voldoen ter beheersing van het risico.

Vastrentende waarden portefeuille	normweging 25/01/2011	Marges	
Bedrijfsobligaties wereldwijd	80%	-3%	3%
Emerging Markets Debt	20%	-3%	3%
Totaal	100%		

4.5.3 Randvoorwaarden hypotheke

Met betrekking tot de beleggingen in Hypotheken welke onder beheer zijn van Syntrus Achmea Vastgoed zal het fonds zelfstandig met Syntrus Achmea Vastgoed contracteren. Er wordt een separaat beleggingsplan voor deze beleggingscategorieën opgesteld door het fonds en Achmea Vastgoed, waar F&C geen partij bij is.

Er wordt belegd in de hypothekenfondsen van Syntrus Achmea Vastgoed waarbij de verdeling over de betreffende fondsen en de bijbehorende benchmarks hieronder zijn weergegeven.

Hypotheekfonds	Norm	Bandbreedte	Benchmark
Zakelijke Hypothekenfondsen	40%	30-50%	Barclays Capital Customized Swap Index 2-4 years
Particuliere Hypothekenfondsen	60%	50-70%	Barclays Capital Customized Swap Index 4-6 years

4.5.4 Randvoorwaarden Afbouwportefeuille (Fund of Hedge Funds Select Alpha en onderpand portefeuille GTAA fonds)

De beleggingen in het Fund of Hedge Funds Select Alpha en onderpand portefeuille GTAA fonds worden afgebouwd. Als benchmark rendement hiervoor wordt het portefeuille rendement gehanteerd omdat er geen sprake meer is van (actief) beleid en de afhankelijkheid van de liquiditeit in de markt.

4.5.5 Randvoorwaarden direct vastgoed

Met betrekking tot de beleggingen in Direct Vastgoed welke onder beheer zijn van Syntrus Achmea Vastgoed zal het fonds zelfstandig met Syntrus Achmea Vastgoed contracteren. Er wordt een separaat beleggingsplan voor deze beleggingscategorieën opgesteld door het fonds en Achmea Vastgoed, waar F&C geen partij bij is.

Er wordt belegd in de vastgoedfondsen van Syntrus Achmea Vastgoed waarbij de verdeling over de betreffende fondsen en de bijbehorende benchmarks hieronder zijn weergegeven.

Vastgoedfonds	Norm	Bandbreedte	Benchmark
Direct Vastgoed Nederland	91%	75-95%	ROZ /IPD index
Europa indirect vastgoed	9%	5-15%	INREVNoord-Amerika indirect
vastgoed	0%	0-10%	NCREIF ODCE index

4.5.6 Randvoorwaarden liquide middelen

Onder de categorie liquide middelen wordt verstaan de activa in de vorm van chartaal geld of giraal geld of andere beleggingen die op korte termijn in geld kunnen worden omgezet.

Er is enige ruimte ten behoeve van voorbeleggen in vastrentende waarden en enige roodstand wordt getolereerd (maximaal -5%). Deze (beperkte) extra ruimte voor het cashbeleid kan besteed worden voor bijvoorbeeld het in overeenstemming brengen van de duratie met de benchmark en/of het profiteren van een positieve renteverwachting.

4.5.7 Valutabeleid

De valuta-afdekking wordt verwerkt in de benchmarks voor de desbetreffende portefeuilles. Het beleid is om het valutarisico geheel af te dekken naar de euro:

	Euro-blok %	Overige landen %
Aandelen	0%	100%
Obligaties	0%	100%
Direct Vastgoed	0%	100%
Fund of Hedge Funds Select Alpha	0%	100%

Bovengenoemd valutabeleid is van toepassing vanaf 25 januari 2011.

4.5.8 Derivatenbeleid

Het derivatenbeleid voor het fonds is conform het algemene derivatenbeleid van F&C, beschreven in de fondsvoorwaarden van de LDI pools.

4.6 Resultaatmeting

De vermogensbeheerder dient zorg te dragen voor een volledige administratie van de beleggingsportefeuille en alle daarop betrekking hebbende transacties. De rapportage dient minimaal te omvatten:

- a) de macro-economische ontwikkelingen van de landen waarin is belegd;
- b) de vooruitzichten voor de komende periode;
- c) analyse van de wijze waarop het beleggingsbeleid in het voorgaande kwartaal is uitgevoerd. Deze analyse moet bestaan uit:
 - fonds en benchmark rendementen van alle beleggingscategorieën en het totale fonds;
 - overzicht van markt-, valuta-, rating-, duration- en looptijdverdeling van de vastrentende portefeuille ten opzichte van de benchmark;
 - overzicht van de leverage-, en durationverdeling van de LDI-pools;
 - overzicht van regio-, valuta- en sectorverdeling van de aandelenportefeuille ten opzichte van de benchmark;
 - attributie analyse van de totale, vastrentende, aandelen- en vastgoedportefeuille;
 - analyse van de valuta-afdekking;
 - aanbevelingen voor de wijze waarop het vastgestelde beleggingsbeleid voor de volgende kwartalen zou moeten worden gevoerd.
- d) financiële rapportage met betrekking tot de cash flows, standen en mutaties van de beleggingscategorieën en de valutatermijncontracten.

Bijlage 1: Actuariële grondslagen en veronderstellingen

Sterftegrondslagen	AG Prognosetafel 2010-2060 met leeftijdsafhankelijke correcties op de sterftetekansen (zie tabel). ² Voor ingegane wezenpensioenen wordt geen sterfte verondersteld.
Leeftijdsverschil man – vrouw	3 jaar
Huwelijksfrequenties (van toepassing bij de berekening van de TV voor uitgesteld nabestaandenpensioen voor actieve deelnemers en slapers)	100%
Rekenrente	Door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur
Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen	5% van de contante waarde van het nabestaandenpensioen behorend bij ouderdomspensioen, voor zover verzekerde jonger dan 65
Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten	Contante waarde van de vrijgestelde pensioenpremies exclusief de opslagen voor lopende kosten
Opslag voor administratiekosten	2% (onderdeel van de voorziening)
Opslag voor lopende kosten in de premie	2,25% van de pensioengrondslag
Opslag voor premievrijstellingsrisico	Van de doorsneepremie wordt 4,0% gereserveerd in de wachttijdvoorziening.
Kortlevenrisico	Herverzekering ANW-hiaat

In de pensioenreglementen zijn diverse actuariële factoren opgenomen voor diverse vormen van ruil van pensioensoorten en afkoop van pensioen.

De factoren worden jaarlijks voor een geheel kalenderjaar vastgesteld op basis van de op dat moment gehanteerde sterftegrondslagen en de rentetermijnstructuur van 30 september van het voorgaande kalenderjaar.

² De leeftijdsafhankelijke correcties op de sterftetekansen zijn gebaseerd op het door Mercer (Nederland) B.V. gehanteerde model op basis van inkomensafhankelijke correctiefactoren. De correctiefactoren zijn gelijk aan die behorende bij de inkomensklasse “Midden” en komen in de plaats van generieke leeftijdsterugstellingen voor alle leeftijden.

Correcties op de sterftetekansen		
Leeftijd	Mannen	Vrouwen
15	1,000	1,000
16	1,000	1,000
17	1,000	1,000
18	1,000	1,000
19	1,000	1,000
20	1,000	1,000
21	1,000	0,884
22	1,000	0,852
23	1,000	0,822
24	1,000	0,795
25	1,000	0,770
26	0,988	0,747
27	0,967	0,727
28	0,949	0,708
29	0,933	0,691
30	0,920	0,676
31	0,909	0,663
32	0,901	0,651
33	0,894	0,640
34	0,889	0,631
35	0,885	0,623
36	0,883	0,617
37	0,882	0,611
38	0,883	0,607
39	0,884	0,603
40	0,887	0,601
41	0,890	0,599
42	0,894	0,598
43	0,899	0,598
44	0,904	0,598
45	0,909	0,599
46	0,915	0,600
47	0,921	0,602
48	0,927	0,604
49	0,933	0,606
50	0,939	0,609
51	0,945	0,612
52	0,951	0,615
53	0,956	0,619
54	0,961	0,622
55	0,966	0,626
56	0,971	0,630
57	0,975	0,634
58	0,978	0,638
59	0,981	0,642

Correcties op de sterftetekansen		
Leeftijd	Mannen	Vrouwen
60	0,984	0,645
61	0,986	0,649
62	0,988	0,653
63	0,989	0,657
64	0,989	0,661
65	0,989	0,665
66	0,989	0,669
67	0,988	0,673
68	0,986	0,676
69	0,984	0,680
70	0,981	0,684
71	0,978	0,688
72	0,975	0,692
73	0,971	0,696
74	0,967	0,700
75	0,962	0,704
76	0,958	0,708
77	0,953	0,712
78	0,948	0,717
79	0,943	0,722
80	0,938	0,727
81	0,934	0,733
82	0,929	0,739
83	0,925	0,745
84	0,921	0,752
85	0,918	0,760
86	0,915	0,768
87	0,913	0,777
88	0,911	0,786
89	0,911	0,796
90	0,911	0,808
91	0,913	0,820
92	0,916	0,833
93	0,920	0,847
94	0,926	0,863
95	0,933	0,879
96	0,942	0,898
97	0,953	0,917
98	0,967	0,938
99	0,982	0,961
100	1,000	1,000
101	1,000	1,000
102	1,000	1,000
103	1,000	1,000
104	1,000	1,000

Correcties op de sterftetekansen		
Leeftijd	Mannen	Vrouwen
105	1,000	1,000
106	1,000	1,000
107	1,000	1,000
108	1,000	1,000
109	1,000	1,000
110	1,000	1,000
111	1,000	1,000
112	1,000	1,000
113	1,000	1,000
114	1,000	1,000
115	1,000	1,000
116	1,000	1,000
117	1,000	1,000
118	1,000	1,000
119	1,000	1,000
120	1,000	1,000

Bijlage 2: Uitwerking (Minimaal) Vereist Eigen Vermogen

Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Het Minimaal Vereist Vermogen is gelijk aan de som van:

- 4% over de technische voorzieningen, en
- 0,3% over het risicokapitaal.

Vereist Eigen Vermogen

De systematiek voor de vaststelling van het Vereist Eigen Vermogen (VEV) staat beschreven in de 'Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling' en de 'Regeling Parameters Pensioenfondsen' van 19 december 2006. Het VEV is het vermogen dat behoort bij de evenwichtsituatie van het fonds. In die evenwichtsituatie is het vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het fonds binnen één jaar beschikt over minder middelen dan de hoogte van de TV. Voor een zestal risicofactoren moet het effect gemeten worden van een onmiddellijke verandering op het vermogen, en wel op de volgende manier:

1. Renterisico (S1)

Het effect van de meest ongunstige wijziging van de rente (termijnstructuur) volgens een vastgestelde tabel. Doorgaans zal een rentedaling het meest ongunstig zijn. Een daling van de rente leidt tot een verhoging van de TV en tot een waardeinstijging van de vastrentende waarden. Het saldo van deze effecten geeft het renterisico weer. De vastgestelde tabel geeft ook factoren voor een rentestijging, mocht dit het meest ongunstig zijn.

2. Zakelijke waarden risico (S2)

Het effect van een daling van de zakelijke waarden aan de hand van een daling van de benchmark voor aandelen met 25% voor beursgenoteerde aandelen in ontwikkelde markten, met 35% voor emerging markets en met 30% voor private equity, en een daling van de benchmark voor direct vastgoed met 15% en indirect vastgoed met 25%. Tussen de hier onderscheiden risico's wordt een correlatie van 0,75 gehanteerd.

3. Valutarisico (S3)

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

4. Commodities risico (S4)

Het effect van een daling van de benchmark voor commodities met 30%.

5. Kredietrisico (S5)

Het kredietrisico wordt bepaald aan de hand van een daling van de gewogen gemiddelde rentemarge voor het kredietrisico van het fonds met 40%.

6. Verzekeringstechnisch risico (S6)

De verzekeringstechnische risico's betreffen drie risicofactoren die verband houden met sterfte. Het procesrisico, trendsterfte onzekerheid (TSO) en negatieve stochastische afwijkingen (NSA) bedragen een percentage van de TV. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De risicofactoren TSO en NSA houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

De effecten S1 tot en met S6 worden gecombineerd aan de hand van onderstaande formule:

$$\text{Totaal} = \sqrt{(S_1^2 + S_2^2 + 2 * 0,50 * S_1 * S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + S_6^2)}$$

Daarbij geeft de waarde 0,50 de correlatie weer tussen de effecten van het renterisico en het zakelijke waarden risico. Voor alle overige onderlinge verbanden zijn de correlaties gelijk aan nul gezet. Op deze wijze is diversificatie tussen verschillende risicofactoren, dat wil zeggen dat niet alle risico's gelijktijdig optreden, meegenomen in de formule.

De evenwichtssituatie is de situatie waarin het aanwezige vermogen (bij benadering) gelijk is aan het VEV. Het VEV is gelijk aan de uitkomst van de wortelformule. Volgens de standaardmethode van toetsing is sprake van voldoende vermogen ten opzichte van het VEV indien het aanwezige vermogen groter is dan de uitkomst van de wortelformule.

Bijlage 3: Evaluatie beleggingsportefeuille, proces 2009

Gedurende 2009 heeft vanuit het bestuur voor de Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie een grondige evaluatie van de beleggingsportefeuille plaatsgevonden. Dit heeft geleid tot een heroverweging van de beleggingsportefeuille en de totstandkoming van het strategisch beleggingsbeleidsplan 2010.

In deze bijlage wordt een uiteenzetting gegeven van het proces rondom de totstandkoming van het strategisch beleggingsbeleidsplan 2010. Bij de invulling hiervan is tevens gekeken naar de aanbevelingen van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Commissie Frijns.

Het bestuur wil hiermee inzage geven in de stappen die het heeft doorlopen en in het besluitvormingsproces dat tot het beleggingsbeleidsplan 2010 heeft geleid. Allereerst wordt ingegaan op de aanleiding van de evaluatie van de beleggingsportefeuille en de totstandkoming van dit document. Vervolgens worden de verschillende stappen beschreven die tot het strategisch beleggingsbeleidsplan 2010 hebben geleid.

Aanleiding evaluatie beleggingsproces en -portefeuille

In 2007 heeft het BPF Groenten en Fruit een Asset & Liability Modelling (ALM) studie laten uitvoeren. In vervolg op deze ALM-studie is in 2007 een beleggingsbeleid geïmplementeerd. Het beleggingsbeleid heeft in het jaar 2008, waarin de kredietcrisis in alle hevigheid losbarstte, niet aan de verwachtingen en doelstellingen voldaan. Door dalende aandelenbeurzen, dalende lange rentes en oplopende 'credit spreads' op bedrijfsobligaties werd het fonds geconfronteerd met een forse daling van de dekkingsgraad van 137,9% ultimo 2007 naar 90,7% ultimo 2008. Bovendien bleek de strategische afdekking van het renterisico van 75% van de technische voorzieningen in de praktijk niet volledig gefunctioneerd te hebben.

Dit was aanleiding voor het fonds om een kleine visitatie op de beleggingen en het proces te laten uitvoeren door een extern adviseur. Het bestuur heeft medio 2009 de heer K. van der Pol benaderd om het functioneren van de beleggingscommissie te evalueren en aanbevelingen te doen ter verbetering van het beleggingsproces. Dit onderzoek gebeurde op basis van een groot aantal documenten en gesprekken met individuele leden van de beleggingscommissie en was m.n. gericht op het besluitvormingsproces. Op 20 oktober 2009 heeft de heer Van der Pol samen met Mercer een terugkoppeling aan het bestuur gegeven van de uitkomsten van deze kleine visitatie. Zijn bevindingen ten aanzien van de inrichting van de beleggingen en het beleggingsproces waren in grote lijnen de volgende:

- Het fonds heeft vergelijkbare problemen als alle andere fondsen als gevolg van de kredietcrisis ondervonden mede vanwege de beperkte schaal van het fonds.
- De beleving van het bestuur is dat het gevoerde beleggingsbeleid een relatief laag risicoprofiel heeft.
- De rol van de beleggingscommissie is dominant.

- Het gevoerde beleggingsbeleid heeft een actief karakter en biedt ruimte aan complexe producten die niet door alle bestuursleden in voldoende mate worden doorgrond.
- De rol van F&C als vermogensbeheerder is historisch gegroeid. Het ontbreekt F&C aan een pro-actieve houding, er is verschil van mening over de juiste invulling van de rente-afdekking en er is twijfel of de aan F&C gegeven beleggingsmandaten voldoende sturingsmogelijkheden bieden.
- De monitoring van de beleggingen is geen dynamisch proces.
- De bestuurlijke druk is groot. Gezien de veelheid aan thema's was een beperkt deel van de tijd beschikbaar voor strategische thema's.
- De betrokken adviseurs en uitvoerders adviseren ieder vanuit hun eigen blikveld, waardoor een totaaladvies niet aanwezig is.

Ten aanzien van verbetering van het bestuurlijke proces zijn de volgende aanbevelingen gedaan:

- Het schaalprobleem vraagt specifieke aandacht
- Heroverweging van het risicoprofiel op basis van gewijzigde inzichten ten aanzien van de omvang van de risico's.
- Heroverweging of een actief beleggingsbeleid met complexe beleggingsproducten voldoende extra renderend is en of dit opweegt tegen de bestuurlijke last daarvan,
- Heroverweging van de selectie van uitvoerders en adviseurs die bij beleidsvoorbereiding en uitvoering van beleggingen betrokken zijn
- Het grote aantal bestuurswisselingen vraagt aandacht.

Het eerste punt, de discussie over het schaalprobleem staat op de bestuursagenda. Punt twee tot en met vier zijn nadrukkelijk aan de orde geweest bij de totstandkoming van het beleggingsbeleid 2010. Ten aanzien van punt vier zijn de rol en de taken van de externe beleggingsadviseur nader gespecificeerd en zijn afspraken gemaakt over de wijze waarop de beleggingsadviseur het bestuur bij de keuze en uitvoering van het beleggingsbeleid ondersteunt (een beschrijving van de taken van de beleggingsadviseur is opgenomen aan het eind van deze bijlage). Met betrekking tot het laatste punt is besloten dat het bestuur een overdrachtsdocument voor nieuwe bestuursleden gaat ontwikkelen. Dit document is mede in dit kader opgesteld.

Proces evaluatie en invulling beleggingsbeleidsplan 2010

In maart 2009 heeft het BPF Groenten en Fruit bij De Nederlandsche Bank (DNB) een herstelplan ingediend als gevolg van de eind 2008 ontstane situatie van onderdekking.

In augustus 2009 is een nieuwe ALM-studie opgestart. Deze ALM-studie ondersteunt het bestuur bij de beslissing ten aanzien van de te nemen beleggingsrisico's, gegeven het premie- en indexatiebeleid van het fonds. Het resulterende, door het fonds als aanvaardbaar geachte, beleggingsrisico moet door het bestuur vertaald worden in een strategisch te voeren beleggingsbeleid. Het aanvaardbaar geachte beleggingsrisico is met behulp van de ALM-studie vastgesteld waarbij de ambitie om de pensioenen in de toekomst te kunnen indexeren een belangrijke overweging was.

In de ALM-studie is ook specifiek gekeken naar de risico's van de verschillende mixen voor wat betreft de kans dat het fonds op korte of middellange termijn in negatieve zin zou afwijken van het geprognosticeerde herstelpad in het ingediende herstelplan.

Alvorens vanuit het aanvaardbaar geachte beleggingsrisico tot invulling van een strategisch beleggingsbeleid te komen, heeft het bestuur Mercer gevraagd om in vervolg op de kleine visitatie een algemene presentatie te houden over het managen van balansrisico en het bestuur te begeleiden in de toetsing in hoeverre de huidige opzet van de portefeuille voldoet aan door het bestuur te stellen randvoorwaarden en overwegingen. Daar waar hier niet aan voldaan wordt, zal het nieuwe strategische beleggingsbeleid hieraan moeten gaan voldoen.

Deze sessie heeft op 30 november 2009 met het voltallige bestuur plaatsgevonden.

Vervolgens zijn de uitkomsten van deze bijeenkomst (de randvoorwaarden voor het nieuwe beleggingsbeleid) op 10 december 2009 in de beleggingscommissie besproken en nader uitgewerkt.

Het bestuur heeft Towers Watson, de adviseur van de beleggingscommissie, gevraagd om, gegeven de uitkomst van de ALM-studie en gegeven de op 10 december 2009 nader uitgewerkte randvoorwaarden, een voorstel te doen voor het nieuwe strategische beleggingsbeleid. Op 8 januari 2010 en 16 februari 2010 zijn deze voorstellen met de beleggingscommissie, Mercer en F&C besproken.

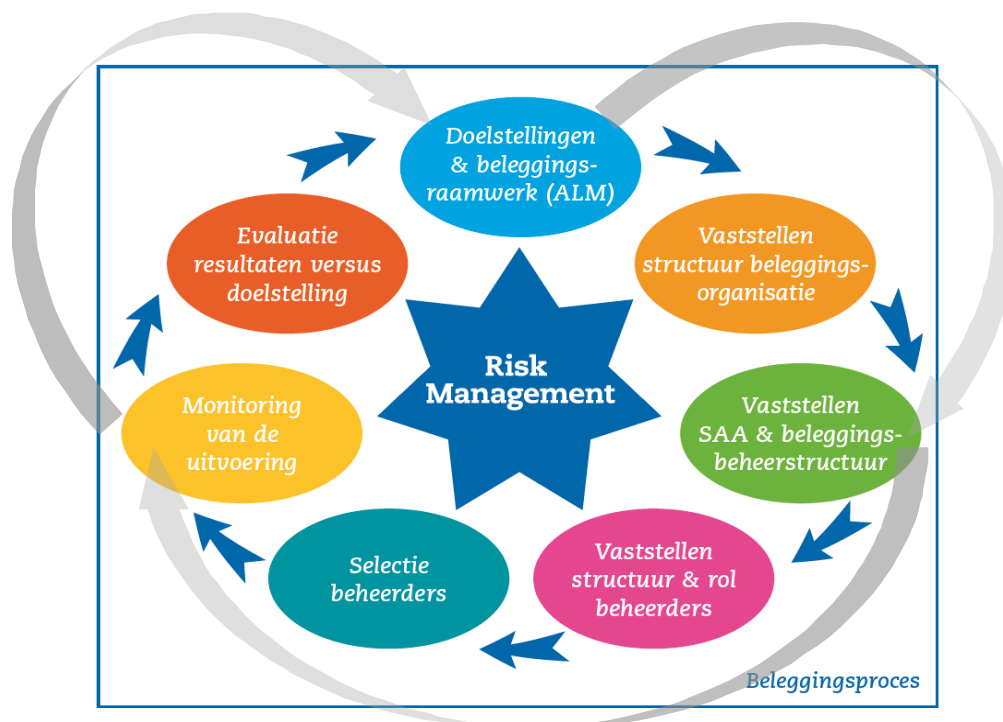
Dit heeft uiteindelijk geresulteerd in het beleggingsbeleidsplan 2010, welke is gebaseerd op de op 16 februari 2010 genomen besluiten en als document is goedgekeurd in de vergadering van de beleggingscommissie op 27 april 2010.

Totstandkoming beleggingsbeleidsplan 2010

Bijeenkomst met het gehele bestuur d.d. 30 november 2009 inzake het managen van balansrisico

Op 30 november 2009 heeft het bestuur met Mercer gesproken over het managen van balansrisico in het algemeen en de door het bestuur aan het beleggingsbeleid te stellen randvoorwaarden en overwegingen in het bijzonder.

Het beleggingsproces ziet er in het algemeen als volgt uit.



In de bijeenkomst zijn de volgende stappen in dit proces behandeld:

1. Vaststellen doelstellingen en beleggingsraamwerk (vaststelling risicohouding). De doelstellingen waaraan het beleggingsbeleid moet voldoen (risicohouding = risico versus rendement) en het beleggingsraamwerk worden met behulp van een ALM-studie bepaald. Een nieuwe ALM-studie was op dat moment al onderhanden.
2. Vaststellen Strategische Asset Allocatie (SAA) en beleggingsbeheersstructuur (invulling risicohouding). De doelstelling (risico versus rendement) moet vervolgens vertaald worden naar een SAA die voldoet aan de doelstelling en aan de randvoorwaarden en overwegingen die gesteld zijn. In dit proces komen ook de zogenaamde 'investment beliefs' van het bestuur naar voren.
3. Evalueren resultaten versus doelstelling (meten van de risicobenutting). Het acceptabel risico dat volgt uit de risicohouding is vanuit de ALM-studie

geschat op basis van *veronderstellingen*. Het resultaat kan dan ook meer of minder zijn.

Het managen van het balansrisico is dan ook een consistent geheel dat het bestuur houvast biedt bij het proces van oordeelsvorming. Het proces moet echter wel regelmatig doorlopen worden en - daar waar nodig - bijgestuurd worden.

Het proces is echter niet geheel zaligmakend, immers:

- De risicohouding geeft de mate van een verandering van de dekkingsgraad met een bepaalde kans weer: dus ook een kans dat de dekkingsgraad hoger of lager wordt.
- De invulling van de risicohouding is gebaseerd op schattingen voor rendement, volatiliteit en correlaties. Deze schattingen zijn echter aan verandering onderhevig.
- De meting van de benutting van het risico is een schatter voor het toekomstige risico: de realisatie is (nog) onbekend.

De centrale vraag in deze bijeenkomst was dan ook in hoeverre de opzet van de op dat moment aanwezige beleggingsportefeuille voldeed aan de doelstelling, de randvoorwaarden en overwegingen die gesteld zijn.

De op dat moment aanwezige portefeuille was grofweg als volgt opgezet:

- er zijn twee vermogensbeheerders (F&C en Syntrus Achmea Vastgoed);
- er wordt voornamelijk belegd in fondsen;
- er is veel (impliciet) kredietrisico (in commodities, hypotheek, deposito's, Long Duration Investments (LDI's), emerging market debt, global credits, high yield bonds, long credits, convertibles): circa 52% van de beleggingsportefeuille is onderhevig aan kredietrisico;
- de totale beleggingsportefeuille heeft een relatief hoog risico;
- er zijn veel beleggingscategorieën waarvan een aantal uitruikbaar en/of overlappend zijn;
- er is een hoge mate van actief beheer;
- er is onduidelijkheid ten aanzien van de mate van effectiviteit van de rente-afdekking.

Vervolgens zijn de volgende randvoorwaarden gedefinieerd waaraan het nieuwe beleggingsbeleid moet voldoen:

- Minder complex, maar diversificatie blijft belangrijk.
- Terugbrengen van het kredietrisico dat thans in grote mate aanwezig is.
- Terugbrengen van het aantal asset classes.
- Voorkomen dat de asset classes elkaar overlappen.
- Niet beleggen in producten waar meerdere geldstromen naar meerdere partijen gaan (minimaliseren van turnover).
- Niet te veel actief beleid. Indien actief beleid, dan alleen in niche markten.
- Niet te veel exposure naar de Verenigde Staten.
- Illiquide beleggingen maximaliseren (nadat is vastgesteld welke categorieën illiquide zijn, bepalen of er een maximumpercentage hieraan wordt gekoppeld).
- Rentebeleid: afdekking van 75% - plus of min 5%-punt - van de verplichtingen. De afdekking van het renterisico wordt jaarlijks heroverwogen.

Bijeenkomst met de beleggingscommissie d.d. 10 december 2009

De uitkomsten van de bijeenkomst d.d. 30 november 2009 (de randvoorwaarden voor het nieuwe beleggingsbeleid) zijn op 10 december 2009 in de beleggingscommissie besproken en nader uitgewerkt. Vanuit de beleggingscommissie zijn de volgende punten aan de randvoorwaarden toegevoegd:

- Beleggingen dienen zoveel mogelijk maatschappelijk verantwoord te zijn.
- De nieuwe asset mix mag niet leiden tot een hoger vereist vermogen dan de huidige mix.
- De benchmarks dienen mee te gaan in het transitiepad in verband met de Z-score.

Uitkomst van de ALM-studie

Op basis van de ALM-studie is gekozen voor een strategisch beleggingsbeleid bestaande uit 40% zakelijke waarden (inclusief onroerend goed) en 60% vastrentende waarden (inclusief 6% hypotheek en het belang in LDI-fondsen). Het strategische rente-afdekkingspercentage is daarbij vastgesteld op 75%, plus of min 5%-punt. Dit besluit is op de vergadering van 10 december 2009 genomen.

Vaststellen van de SAA

Vervolgens is de investment consultant Towers Watson verzocht om alle beleggingsproducten die op dat moment in portefeuille waren te evalueren in het licht van voornoemde randvoorwaarden. Het betrof hierbij beleggingsproducten van F&C en Syntrus Achmea Vastgoed. De bevindingen van de investment consultant zijn besproken binnen de beleggingscommissie en waarbij na uitvoerige discussie overeenstemming werd bereikt over de karakteristieken van ieder product in relatie tot elk van de randvoorwaarden (bijvoorbeeld: welke producten worden als complex ervaren). Tegelijkertijd is in kaart gebracht in welke mate (in procenten) het afbouwen c.q. vervangen van bepaalde beleggingsproducten netto zou bijdragen aan het in lijn brengen van de portefeuille met de randvoorwaarden. De te nemen besluiten werden daarbij onderverdeeld in direct en niet-direct uitvoerbare besluiten. In de laatste van de reeks besprekingen over dit onderwerp op 8 januari 2010 en 16 februari 2010 is elk te nemen besluit door de investment consultant volledig uitgewerkt met vermelding van de voor- en nadelen in het licht van met name hun bijdrage om het beleggingsbeleid meer in lijn te brengen met de randvoorwaarden, de kostenimplicaties en afgezet tegen de meest voor de hand liggende alternatieven. Tijdens laatstgenoemde vergadering kon de beleggingscommissie hierdoor weloverwogen beslissingen nemen.

Vervolgens zijn de vertegenwoordigers van de vermogensbeheerders verzocht om op basis van de genomen besluiten het Beleggingsbeleidsplan 2010 op te stellen. Dit plan is vervolgens door de beleggingscommissie op 27 april 2010 goedgekeurd en door de vermogensbeheerders geïmplementeerd.

Met deze exercitie is bereikt dat de beleggingscommissie veel meer grip heeft gekregen op de beleggingsportefeuille en de risico's die hierin zitten.

Het beleggingsbeleidsplan 2010 in het licht van de resultaten van het beleggingsonderzoek van DNB

Op 15 maart 2010 heeft De Nederlandsche Bank (DNB) haar resultaten gepubliceerd van het onderzoek naar het beleggingsbeleid van pensioenfondsen.

De belangrijkste conclusies van DNB en de positie van het Beleggingsbeleidsplan 2010 zijn de volgende:

1. Er bestaat onvoldoende aandacht voor de beleggingsstrategie van fondsen in relatie tot de kenmerken van het fonds, waardoor het risicoprofiel op gespannen voet kan komen te staan met de belangen van de deelnemers.
Het fonds heeft in 2009 een ALM-studie laten uitvoeren die gericht is op de voor het fonds geldende specifieke kenmerken ten aanzien van de ontwikkeling van de verplichtingen. Bij de door het bestuur vastgestelde risicohouding is ook specifiek gekeken naar de risico's van de verschillende mixen voor wat betreft de kans dat het fonds op korte of middellange termijn in negatieve zin zou afwijken van het geprognosticeerde herstelpad in het ingediende herstelplan. Bij de vaststelling van de risicohouding en daarmee het risicoprofiel van de beleggingsstrategie hebben de belangen van de deelnemers dan ook centraal gestaan. Door een strategische afdekking van het renterisico op 75% van de verplichtingen is de horizon van de beleggingsportefeuille in voldoende mate afgestemd op die van de verplichtingen.
2. De financiële opzet en daarbinnen de beleggingsstrategie wordt te vaak gestoeld op optimistische veronderstellingen.
Zowel in het herstelplan als in de ALM-studie is rekening gehouden met realistische langetermijnverwachtingen voor rendementen van de verschillende beleggingscategorieën die vallen binnen de huidige Regeling Parameters en de op 1 januari 2012 van kracht wordende Regeling Parameters. Daarnaast is alleen rekening gehouden met toekomstige premiebetalingen die met sociale partners overeengekomen zijn: er is geen rekening gehouden met mogelijke verhogingen van thans overeengekomen premies. De kans, de impact en de beleidsmatige gevolgen van slechte scenario's zijn in voldoende mate door het bestuur geanalyseerd en afgewogen.
3. De vertaling van het beoogde strategische beleggingsbeleid naar de daadwerkelijke beleggingsportefeuille heeft tot extra verliezen geleid, bovenop de verliezen die direct op het conto van de marktomstandigheden kunnen worden geschreven.
De gestelde randvoorwaarden waaraan het nieuwe beleggingsbeleid voldoet hebben de complexiteit en de mate van actief beheer verminderd. Het debiteurenrisico en het kredietrisico zijn teruggebracht, beleggingen in producten met leverage zijn teruggebracht en de illiquide beleggingen worden gedeeltelijk afgebouwd.
4. Door tekortkomingen in de governance, uitbesteding en risicobeheersing zijn pensioenfondsen kwetsbaar gebleken.
De governance is door het terugbrengen van de complexiteit verbeterd. Het

bestuur is momenteel het proces van monitoring aan het inrichten. Hierbij is het van belang te definiëren welke gerichte informatie periodiek nodig is om het proces van governance en risicobeheersing zo efficiënt en effectief mogelijk te kunnen uitvoeren. Niet alleen het behaalde rendement zal centraal staan, maar voornamelijk de gelopen en naar de toekomst te verwachten risico's.

Werkzaamheden externe beleggingsadviseur

De Beleggingscommissie van het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie wordt ondersteund door een externe beleggingsadviseur. Deze beleggingsadviseur ondersteunt de Beleggingscommissie bij alle kwesties die betrekking hebben op het beleggingsbeleid. Hij neemt deel aan de vergaderingen van de Beleggingscommissie en geeft proactief zijn mening ten aanzien van alle onderwerpen die betrekking hebben op het beleggingsbeleid. Concreet betekent dit advisering ten aanzien van onder andere de volgende onderwerpen:

- Het formuleren van de beleggingsdoelstellingen.
- Het vertalen van deze doelstellingen naar het strategische beleggingsraamwerk.
- Het kiezen van de voor het fonds meest optimale beheerstructuur en het definiëren van de beleggingsmandaten.
- Het selecteren van de vermogensbeheerder(s) voor deze mandaten.
- Het doen van een voorstel voor het transitietraject (indien relevant).
- Het afstemmen van het beleggingsbeleid met de vermogensbeheerder(s).
- Het opzetten en bewaken van de rapportagelijnen.
- Het bewaken van het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen.

Het doen van voorstellen om het strategisch raamwerk aan te passen indien de omstandigheden op de markten daartoe aanleiding geven.

Bijlage 4: Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

I. Doelstelling

In artikel 145 van de Pensioenwet is opgenomen dat de Actuariële en bedrijfstechnische nota een verklaring inzake beleggingsbeginselen ('Verklaring') bevat. Deze Verklaring beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid fonds ten behoeve van de (gewezen) deelnemers in de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Wijziging van deze Verklaring

De in deze Verklaring behandelde onderwerpen zijn voortdurend onderwerp van discussie, binnen het fonds en daarbuiten. Het fonds zal deze Verklaring daarom periodiek herzien na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid. Eens in de 3 jaar zal de Verklaring in ieder geval worden herzien.

Doel en kerntaken

De Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie is het bedrijfstakpensioenfonds voor werkgevers en werknemers in de sector Groenten- en Fruitverwerkende Industrie. Op basis van een middelloonregeling bouwen werknemers in de genoemde sector bij het fonds een financiële aanspraak op ten behoeve van de financiële gevolgen van overlijden of pensionering.

De kerntaken van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie zijn het verstrekken van pensioenuitkeringen, het beleggen van de pensioengelden en de werkzaamheden die daar rechtstreeks verband mee houden.

Duurzaam pensioenstelsel

De rechten en plichten van de bij het fonds aangesloten werkgevers en werknemers, zoals de te betalen premies en op te bouwen pensioenaanspraken, zijn omschreven in het pensioenreglement en de Actuariële Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

Betaalbaarheid in combinatie met de toeslagambitie vergt een voldoende hoog rendement op het belegd vermogen. Dit vereist het voeren van een consequent lange termijn beleid binnen het vastgestelde risicoprofiel van het fonds. Daarbij wordt ook rekening gehouden met het financiële toetsingskader dat meer aandacht vraagt voor korte termijn fluctuaties in de financiële positie van het fonds. Een duurzaam pensioenstelsel vergt daarom een evenwichtige en door de tijd heen consistente financiële sturing.

Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen over de lange termijn van een zo hoog mogelijk reëel rendement ten behoeve van de (gewezen) deelnemers in het fonds.

Het bestuur bepaalt welke risico's het fonds bereid is daarbij te aanvaarden, met inachtneming van de opbouw van het deelnemersbestand, de vereiste solvabiliteit, de financieringsovereenkomst met de werkgevers en de wenselijkheid van stabiele premies. Dit gebeurt binnen de kaders zoals gesteld door de toezichthouder(s).

II Organisatie

Beleggingsproces

Onder beleggingsproces wordt verstaan het geheel van regels dat ziet op de voorbereiding en de uitvoering van het beleggingsbeleid en het beheer van de beleggingen.

Rol bestuur en beleggingscommissie in beleggingsproces

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces, en neemt beslissingen van beleidsmatige en strategische aard. Deze beslissingen worden voorbereid door de beleggingscommissie. De beleggingscommissie bestaat o.a. uit bestuursleden die blijk hebben gegeven van deskundigheid op het gebied van beleggingen of financiële markten. Naast de bestuursleden hebben een externe vermogensadviseur en de actuaris zitting in de commissie. Het daadwerkelijk beleggen van de beschikbare gelden heeft het bestuur opgedragen aan externe vermogensbeheerders die belast zijn met de dagelijkse uitvoering van het beleid.

Rapportage en verantwoording

De externe vermogensbeheerders brengen ieder kwartaal verslag uit aan het bestuur over de wijze waarop het beleggingsplan wordt uitgevoerd en van de behaalde beleggingsresultaten.

Het bestuur legt ieder jaar in de jaarrekening en het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beheer van het pensioenvermogen en geeft inzicht in de financiële toestand van het fonds.

Integraal financieel- en risicobeleid

Het fonds geeft op integrale wijze, met inachtneming van alle sturingsinstrumenten waarover het fonds beschikt, inhoud aan het financiële en risicobeleid van het fonds. In het kader van de sturing wordt het beleggingsbeleid periodiek, met een jaarlijkse update, in samenhang met de overige financiële sturingsinstrumenten geanalyseerd tegen de achtergrond van verschillende economische scenario's. Belangrijk analyse-instrument hierbij is het Asset Liability Management (ALM), waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beschouwd. Hierbij worden de volgende maatstaven gehanteerd om de beleggingsrisico's in te schatten:

- Tracking errors
- Value at Risk benaderingen
- Standaard deviatie
- Credit ratings

Beleggingsplannen

Het fonds maakt onderscheid tussen het strategisch (meerjaren) beleggingsplan en het jaarlijkse beleggingsplan. Het bestuur stelt de beleggingsplannen vast.

Strategisch beleggingsplan

Het strategisch beleggingsplan neemt als uitgangspunt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die het fonds moet maken, te weten:

- a. de gewenste vermogenssamenstelling ('strategische allocatie') naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten én verplichtingen op fondsniveau, zowel op korte als op lange termijn;
- b. de rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in één of meer vergelijkingsmaatstaven ('benchmarks');
- c. in hoeverre het fonds bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste portefeuille;
- d. het valutabeleid.

Jaarlijks beleggingsplan

Het jaarlijks beleggingsplan zet uiteen op welke wijze het fonds in het desbetreffende jaar uitvoering zal geven aan het strategisch beleggingsplan. Bij de invulling van het jaarlijkse beleggingsplan wordt middels een risico budgettering analyse een normportefeuille gedefinieerd binnen de vastgestelde risicokaders (het 'risicobudget') van de ALM. Met als doel het behalen van een optimaal rendement in relatie tot de verplichtingenstructuur. Op voorhand wordt geen enkele afzonderlijke beleggingscategorie, beleggingsinstrument of beleggingstechniek uitgesloten

Het jaarlijkse beleggingsplan legt specifiek vast:

- de normportefeuille (gewenste vermogenssamenstelling)
- de vergelijkingsmaatstaf per beleggingscategorie ('benchmarks')
- tembeleid / corporate governance beleid

Deskundigheid

Het fonds draagt er zorg voor dat het in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een professioneel beheer van de beleggingen; en
- de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

Scheiding van belangen

Bij de uitvoering van het beleggingsplan wordt gewaakt voor belangenverstremeling. Met het oog daarop zijn bestuur en medewerkers van het fonds gebonden aan een gedragscode.

III Uitvoering

“Prudent person”

Bij de uitvoering van het beleggingsplan staat de “prudent person”-regel centraal. De “prudent person”-regel rust op de volgende pijlers:

- deskundig vermogensbeheer;
- de activa worden belegd in het belang van de (gewezen) deelnemers;
- de activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel wordt gewaarborgd; dit betekent dat het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille steeds afgestemd moet zijn op de verplichtingenstructuur van het fonds, en dat de beleggingen voldoende moeten zijn gespreid (diversificatie).

Beleggingsvrijheid

Het fonds beoordeelt elke belegging zuiver op grond van risico- en rendementsoverwegingen. Volgens de “prudent person”-regel is daarbij op voorhand geen enkele afzonderlijke beleggingscategorie, beleggingsinstrument of beleggingstechniek uit te sluiten, omdat steeds wordt gekeken naar het effect van de belegging op de totale portefeuille in relatie tot de verplichtingenstructuur. Het fonds wil als belegger noch anderszins een zodanige verantwoordelijkheid aanvaarden voor een ondernemingsactiviteit dat daaruit een niet beoogde verplichting tot additionele vermogensverstrekking kan voortvloeien. In algemene zin zal het fonds zich verzetten tegen iedere vorm van beleggingsdwang en beleggingsrestricties; deze doen afbreuk aan een optimaal risico- en rendementsprofiel.

Uitbesteding

De beleggingen ter uitvoering van het beleggingsplan komen tot stand via uitbesteding aan derden die daartoe door het fonds zijn gecontracteerd middels een service level agreement (SLA). Op deze wijze wordt optimaal gebruik gemaakt van de beschikbare deskundigheid, schaalvoordelen en flexibiliteit. De selectie van vermogensbeheerders en de beoordeling van hun prestaties vinden plaats op basis van objectieve criteria. Voorts beschikt het fonds over afdoende controlemechanismen om uitbestedingsrisico's te beheersen en te evalueren.

Kosten

Bij de uitvoering van het beleggingsplan maakt het fonds geen andere kosten dan die welke redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstellingen van het fonds.

Waardering

De beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde, aangepast met de daaraan toewijsbare vorderingen, schulden en liquide middelen. Indien mogelijk wordt de beurswaarde als actuele waarde gehanteerd.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Vanaf 1 januari 2005 wordt het fonds als institutioneel belegger, geacht zich als actieve aandeelhouder op te stellen en hierover te rapporteren. De noodzaak hiertoe komt door de corporate governance code van de Commissie Tabaksblat en zal naar

verwachting ook expliciet worden vastgelegd in de pension fund governance code.

In het rapport van de Commissie Tabaksblad worden de volgende bepalingen voor institutionele beleggers als 'best practice' gedefinieerd:

- Institutionele beleggers publiceren jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij in beursgenoteerde ondernemingen houden;
- Institutionele beleggers doen jaarlijks op hun website en/of in hun jaarverslag verslag van de uitvoering van hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het betreffende boekjaar;
- Institutionele beleggers brengen tenminste éénmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Het fonds heeft gekozen voor een integrale benadering van corporate governance, de uitoefening van stemrecht op de gehele aandelenportefeuille en maatschappelijk verantwoord beleggen. Onderdeel van deze aanpak is een speciaal, actief programma gericht op de ondernemingen waarin wordt belegd. Deze ondernemingen worden systematisch benaderd over corporate governance, maatschappelijke, ethische en milieurisico's. Uitgangspunt hierbij is dat voor het welslagen van een onderneming maatschappelijke en ethische risico's, alsmede risico's op milieugebied, op de juiste manier worden beheerst. Het fonds meent dat beheersing van deze risico's op termijn van wezenlijke invloed kunnen zijn op het behoud en het welzijn van de wereld naast een positieve invloed op de bedrijfsprestaties en – resultaten.

Als onderdeel van de dienstverlening zijn afspraken omtrent de rapportages gemaakt met de vermogensbeheerder, aan de hand waarvan het fonds zich kan verantwoorden en kan voldoen aan de 'best practice' bepalingen van de Commissie Tabaksblad. Een belangrijk onderdeel hiervan is de rapportage hoe is gestemd in aandeelhoudersvergaderingen.

Grenzen aan beleggingsvrijheid

Het fonds werkt uiteraard niet mee aan een beleggingstransactie die bijvoorbeeld op grond van het internationale recht, verboden is. Voorts onthoudt het fonds zich van een belegging:

- indien daardoor strafbare of moreel verwerpelijke gedragingen worden bevorderd;
- indien de belegging - zo zij zou worden verricht - in onmiddellijk verband staat met een schending van mensenrechten of fundamentele vrijheden.

Nevenactiviteiten

Het fonds ontwikkelt activiteiten die het in staat stellen zijn maatschappelijke functie – de verzorging van (gewezen) deelnemers voor de financiële gevolgen van overlijden of pensionering op basis van solidariteit en collectiviteit – zo goed mogelijk uit te voeren. Voor zover die activiteiten niet behoren tot de kerntaken van een fonds, voert het fonds deze niet uit.

Verantwoording

Het fonds is zich bewust van de maatschappelijke rol die het als belegger vervult. Die rol dwingt het fonds tot grote zorgvuldigheid in zijn handelen. Het fonds is altijd bereid verantwoording af te leggen over zijn beleggingsgedrag.

Het fonds voert een samenhangend premie-, beleggings- en toeslagenbeleid met een relatie tussen dekkingsgraad en mogelijke toeslagen. De toeslagen zijn hierbij voorwaardelijk. De uitgangspunten voor toeslagen zijn:

- Het fonds streeft naar volledige en bestendige toeslag op pensioenaanspraken;
- de premiestelling is niet gebaseerd op de opbouw van volledig geïndexeerde pensioenaanspraken, de feitelijke toeslag is afhankelijk van de financiële positie van het fonds;
- inhaal van gemiste toeslagen is geen onderdeel van de toeslagenambitie.

De aanpassing van pensioen/aanspraken wordt toeslagenbeleid genoemd. Het fonds betaalt de kosten van de aanpassingen uit de groei van het vermogen ten opzichte van de verplichtingen. De verhogingen zijn voorwaardelijk, dus geen automatisme. Per jaar beoordeelt het bestuur of de pensioenen/aanspraken de ontwikkelingen van de lonen of prijzen kan volgen. Verhoging is alleen verantwoord als het bestuur van het fonds vindt dat de financiële positie van het fonds dit toestaat.

Er wordt bij deze doelstelling bewust gesproken van een reëel rendement. Dit met het oog op de ambitie van het fonds om de opgebouwde financiële aanspraken volledig en bestendig te kunnen aanpassen aan de loonontwikkeling in de bedrijfstak of de prijsstijgingen in Nederland.

Bijlage 5: Beleggingsplan

Het bestuur heeft het beleggingsplan 2011 vastgesteld, op advies van de beleggingscommissie en na overleg met de aangestelde vermogensbeheerders F&C Netherlands B.V. en Syntrus Achmea Vastgoed.

Mandaten

De vermogensbeheerders hebben voor 2011 de volgende mandaten gekregen.

1. F&C Netherlands B.V.

Matchbeleid

Het matchpercentage

Het nominale renterisico wordt bij ingang van het beleggingsplan voor circa 75% afgedekt.

Definitie rentematching

De definitie van rentematching is de mate waarin het effect van een 0,01% verandering in de Europese swap rentestructuur van invloed zal zijn op de waarde van de beleggingen en de verplichtingen (dit wordt ook wel de matching van de delta, of DV01 genoemd).

Categorie	Matchmethodiek
Euro staatsleningen	100%
Swaps LDI Pools	100%
Collateral LDI Pool	0%
Global Credits/Global Ethical	0%
Bonds	
Emerging Markets Debt	0%
Zero coupon bonds	100%

Rebalancing van rentematch

Per ieder kwartaalultimo zal F&C het matchpercentage monitoren en indien deze buiten de gestelde bandbreedte komt vervolgens herbalanceren naar het afgesproken matchpercentage. Als bandbreedte wordt een marge aangehouden van 5%-punten naar beneden en naar boven.

F&C hanteert een zogenaamde 'bucket' benadering in het matchingbeleid, waarbij de matching van de verplichtingen plaatsvindt per mandje van looptijden van 5 jaar teneinde het risico van veranderingen in de rentetermijnstructuur zoveel mogelijk te elimineren. Er vindt door F&C geen automatische rebalancing op bucketniveau plaats.

Allocaties uit hoofde van rebalancing van het matchpercentage en voor de leverage binnen de LDI Pools vinden pro rata plaats in en uit de liquide portefeuille. In overleg

met de beleggingscommissie kan hiervan worden afgeweken door de Euro staatobligaties “buy-and-hold” te gebruiken als financieringsbron.

Het matchpercentage wordt na de herbalancering door F&C vervolgens passief beheerd. Dit betekent dat veranderingen in de verplichtingen en beleggingen gedurende het kwartaal resulteren in een verandering van het matchpercentage.

Voor de verplichtingenportefeuille wordt gebruik gemaakt van de meest recent ontvangen informatie van (de actuaris van) het fonds.

Rebalancing beleid LDI Pools

LDI Pools beleggen in renteswaps, voor het afdekken van het renterisico van verplichtingen en in het LDI Euribor fonds. Er zijn 10 LDI Pools voor verschillende looptijdsegmenten. Met een belegging in deze LDI Pools kan een groter deel van de verplichtingen worden afgedekt: dit is de zogenaamde leverage. Als deze te laag is ten opzichte van de 'target leverage' dan keren de LDI Pools kasmiddelen uit die worden herbelegd in de liquide portefeuille. Als de leverage te hoog is dan worden er kasmiddelen gealloceerd uit de liquide portefeuille om de target leverage te herstellen. Nadere informatie over de LDI Pools van F&C zijn beschikbaar in het prospectus van het F&C LDI Fund. Allocaties uit hoofde van rebalancing van het matchpercentage en voor de leverage binnen de LDI Pools vinden pro rato plaats in en uit de liquide portefeuille. In overleg met de beleggingscommissie kan hiervan worden afgeweken door de Euro staatobligaties “buy-and-hold” te gebruiken als financieringsbron.

Valutarisico

- Het valutarisico wordt door het fonds gezien als een risico waar op lange termijn geen rendement tegenover staat. Dit geldt als strategisch uitgangspunt.
- Visie speelt bij dit risico geen rol en er wordt daarom niet afgeweken van het strategische uitgangspunt.
- Valuta afdekking is een dynamisch proces. Vanwege de volatiele markten is het in de praktijk nauwelijks mogelijk om valuta afdekking op exact het overeengekomen hedgepercentage af te stemmen. Het valutarisico van niet euro beleggingen wordt uitsluitend afgedekt indien dit mogelijk is.

Valuta beleid	Euro blok	Overige valuta
Aandelen	0%	100%
Obligaties	0%	100%
Direct Vastgoed	0%	100%
Converteerbare obligaties	0%	100%
Fund of Hedge Funds Select	0%	
Alpha		100%

- F&C zal minstens één keer per maand het valutarisico conform het afgesproken percentage afdekken.

- Hoewel de in de portefeuille aanwezige liquide middelen in principe worden omgezet naar Euro's, is het mogelijk dat liquide middelen in niet-euro valuta niet worden afgedekt. Voor dit terugbrengen geldt een minimumbedrag van 10.000 Euro (tegenwaarde).
- In het geval van de beleggingen in aandelen Emerging Markets en Emerging Markets Debt worden de valuta posities omgerekend naar Amerikaanse dollars. Alleen deze waarde in Amerikaanse dollars wordt afgedekt.

Afspraken ten behoeve van de beleggingsportefeuille

De portefeuille valt in twee delen uiteen:

- ***De illiquide beleggingsportefeuille:***
Het sturen op een normgewicht voor de minder liquide categorieën (hypotheek, direct vastgoed, afbouw portefeuille (afbouw portefeuille GTAA fonds en Fund of Hedge Funds Select Alpha), en LDI Pools) is praktisch niet mogelijk. Het feit dat er niet elk moment een pand of hypotheek gekocht of verkocht kan worden is een illustratie van deze illiquiditeit. De werkelijke wegingen van deze categorieën kunnen hierdoor afwijken van de overeengekomen normgewichten en zodoende invloed hebben op de performance en daarmee op de Z-score. Een oplossing voor het bovenstaande probleem is om separaat schriftelijke afspraken te maken voor deze categorieën met betrekking tot de realisatie van de strategische portefeuille op termijn. Dit betekent dat de daadwerkelijke portefeuillevindeling per allocatiemoment of per kwartaal de basis is waarop de normweging is gebaseerd. Deze normweging wordt als basis gebruikt om de performance te bepalen (ook voor de Z-score). Dit betekent eveneens dat er geen actief allocatiebeleid tussen deze categorieën en de rest van de portefeuille plaatsvindt gedurende het jaar.
- ***De liquide beleggingsportefeuille:***
Het deel van de beleggingsportefeuille waarin een allocatiebeleid ten aanzien van de in- en uitstromen (o.a. premies en uitkeringen) gevoerd kan worden.

De illiquide beleggingsportefeuille

Voor de totale beleggingsportefeuille wordt de normportefeuille per allocatiemoment of per kwartaal gelijk gesteld aan de werkelijke portefeuille. Deze portefeuille omvat de volgende beleggingen:

- Direct Vastgoed (onder beheer van Syntrus Achmea Vastgoed)
- Hypotheken (onder beheer van Syntrus Achmea Vastgoed)
- LDI Pools
- Afbouw portefeuille (Fund of Hedge Funds Select Alpha en onderpand portefeuille GTAA fonds)
- Euro staatsobligaties – 'buy and hold'
- Zero Coupon Bonds

Categorie	30/09/2010	25/01/2011*
Illiquide portefeuille	59%	62%
Direct Vastgoed	6%	6%
Hypotheke	5%	5%
LDI portefeuille	29%	33%
Afbouw portefeuille	1%	0%
Euro staatsobligaties - 'buy and hold'	11%	10%
Zero Coupon Bonds	7%	7%
Liquide portefeuille	41%	38%
Totaal	100%	100%

N.B.: De normwegingen voor 2011 zullen definitief worden bepaald op het moment van ingang van dit mandaat, zijnde 25 januari 2011. De hierboven genoemde gewichten zijn indicatief. Tot het moment van implementatie van onderhavig mandaat zal de portefeuille gebaseerd zijn op de zwevende gewichten van 31-12-2010 van het mandaat 2010. Hierdoor wordt voorkomen dat er grote transacties moeten plaatsvinden binnen de portefeuille.

Direct Vastgoed & Hypotheken (onder beheer van Syntrus Achmea Vastgoed)

Met betrekking tot de beleggingen in Direct Vastgoed en Hypotheken welke onder beheer zijn van Syntrus Achmea Vastgoed zal het fonds zelfstandig met Syntrus Achmea Vastgoed contracteren. Er wordt een separaat beleggingsplan 2011 voor deze beleggingscategorieën opgesteld door het fonds en Syntrus Achmea Vastgoed, waar F&C geen partij bij is.

LDI portefeuille

De LDI portefeuille zal bestaan uit de participaties in de LDI pools. Allocaties uit hoofde van rebalancing voor de LDI portefeuille vinden plaats pro rata in en uit de liquide portefeuille tenzij anders overeengekomen met de beleggingscommissie.

Afbouw portefeuille (onderpand portefeuille GTAA fonds en Fund of Hedge Funds Select Alpha)

De afbouw portefeuille bestaat uit de onderpand portefeuille GTAA fonds en Fund of Hedge Funds Select Alpha. Vanwege de wens tot afbouw van het beide categorieën en de beperkte liquiditeit worden beide beleggingscategorieën ingedeeld in de illiquide portefeuille. Bij verkoop zullen de opbrengsten pro rata worden herbelegd in de liquide portefeuille.

Euro staatsobligaties – 'buy and hold'

Er is een positie opgebouwd in euro staatsobligaties. Deze discretionaire portefeuille is bij aanvang in overleg met de beleggingscommissie en haar adviseur Luigi Leo van TowersWatson ingericht en wordt op 'buy and hold' basis beheerd. Vooralsnog wordt alleen belegd in staatsobligaties van Nederland, Duitsland en Frankrijk, waarbij deze drie landen ieder ongeveer één derde van de portefeuille uitmaken. De

discretionaire portefeuille in staatsobligaties dient om zoveel mogelijk bij te dragen aan het reduceren van het renterisico ten opzichte van de verplichtingen. Daarnaast wordt het kredietrisico binnen de totale vastrentende waarden portefeuille (incl. LDI pools en ZCB) verder begrenst.

Zero Coupon Bonds

Er wordt belegd in enkele langlopende Zero Coupon Bonds van de Duitse en Franse staat. Deze Zero Coupon Bonds leveren, naast de LDI pools en de euro staatsobligaties, een belangrijke bijdrage aan de rentematch.

De liquide beleggingsportefeuille

Er zal geen sprake zijn van tactisch allocatiebeleid.

De strategische wegingen

Het fonds heeft gekozen voor onderhavige indeling voor de beleggingscategorieën (normgewichten) met de volgende bandbreedtes:

Liquide portefeuille	weging		Marges	
	2010	25/01/2011 (norm)		
Aandelen	74%	76%	-3%	3%
Vastrentende waarden	22%	24%	-3%	3%
Commodities	4%	0%	n.v.t.	
Liquide middelen	0%	0%	-5%	5%
Totaal	100%	100%		

Het herbalanceringsbeleid

Het herbalanceringsbeleid is gebaseerd op jaarlijkse rebalancing. In 2011 zullen zwevende benchmarks met zwevende bandbreedtes worden gehanteerd voor de diverse beleggingscategorieën. Dit gebeurt zowel op asset niveau als binnen de beleggingscategorieën. Dat wil zeggen dat de gewichten van de benchmarks gedurende het jaar veranderen vanwege marktontwikkelingen. Indien een positie buiten de toegestane bandbreedte is getreden moet deze positie binnen drie maanden zijn hersteld.

Aandelen

De aandelenportefeuille zal worden beheerd op grond van een samengestelde benchmark. De benchmarkgewichten voor de regio's zijn weergegeven in de 2011 benchmarktabel.

Aandelen portefeuille	normweging		Marges	
	2010	25/01/2011		
Europa	44%	38%	-3%	3%
Amerika	32%	31%	-3%	3%
Japan	8%	5%	-3%	3%
Pacific	4%	3%	-3%	3%
Emerging Markets	13%	23%	-3%	3%
Totaal	100%	100%		

Vastrentende waarden

Ook de vastrentende portefeuille zal worden beheerd aan de hand van een samengestelde benchmark.

Vastrentende waarden portefeuille	normweging		Marges	
	2010	25/01/2011		
Langlopende bedrijfsobligaties	18%			n.v.t.
Bedrijfsobligaties wereldwijd	62%	80%	-3%	3%
Emerging Markets Debt	20%	20%	-3%	3%
Totaal	100%	100%		

Liquide Middelen

Onder de categorie liquide middelen wordt verstaan de activa in de vorm van chartaal geld of giraal geld of andere beleggingen die op korte termijn in geld kunnen worden omgezet.

Benchmarks

Gedurende 2011 worden de volgende benchmarks gehanteerd:

Liquide portefeuille	
Aandelen wereldwijd	Samengestelde benchmark. Samengesteld uit:
Europa	38% FTSE All World Developed Europe – customized*
Amerika	31% FTSE All World Developed North America – customized
Japan	5% FTSE All World Developed Japan – customized*
Pacific	3% FTSE All World Developed Asia Pacific ex Japan – customized*
Emerging Markets	23% MSCI Emerging Markets
Obligaties wereldwijd	Samengestelde benchmark. Samengesteld uit:
Bedrijfsobligaties	80% 50% Barclays Capital US Aggregate Credit Index / 50% Barclays Capital Euro Aggregate Credit Index
Emerging Markets Debt	20% EMBI Global Diversified (EMBIGD)
Liquide Middelen	1 maands Euribor

*Customized: de aandelenindices worden aangepast voor wat betreft producenten van clusterbommen en landmijnen

Illiquide portefeuille	
Afbouw - Fund of Hedge Funds	Portefeuille rendement
Afbouw - onderpand portefeuille GTAA fonds	Portefeuille rendement
LDI Pools	Portefeuille rendement
Hypotheek	Zie beleggingsplan Syntrus Achmea Vastgoed
Direct Vastgoed	Zie beleggingsplan Syntrus Achmea Vastgoed

Beleggingsfondsen

F&C is beheerder van verscheidene beleggingsfondsen. Op die beleggingsfondsen zijn fondsvoorwaarden van toepassing. De beleggingsfondsen van F&C kunnen, conform hun beleggingsbeleid, hun vermogen beleggen in andere beleggingsfondsen waar eveneens fondsvoorwaarden op van toepassing zijn. F&C is tevens beleggingsonderneming en treedt op als vermogensbeheerder ten behoeve van de participant. In de hoedanigheid van vermogensbeheerder investeert F&C voor rekening van de participant in bepaalde beleggingsfondsen in overeenstemming met het afgesproken beleggingsmandaat. F&C kan de door haar beheerde fondsen, conform de daarbij behorende fondsvoorwaarden, te allen tijde beëindigen. Een beëindiging van een beleggingsfonds, welke is opgenomen in het beleggingsmandaat van de participant, houdt een wijziging in van het beleggingsmandaat. F&C zal zich, zoals dat in redelijkheid van haar als vermogensbeheerder kan worden verwacht, inspannen om de door de wijziging in het beleggingsmandaat vrijkomende gelden op een voor de participant zo gunstig mogelijke wijze te heralloceren.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (F&C beleggingsfondsen)

F&C bepaalt het beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen dat van toepassing is op de beleggingsfondsen ten aanzien waarvan zij als beheerder optreedt. Dit beleid wordt gekenmerkt door de volgende twee onderdelen:

- Het **reo**[®]-beleid
- Het uitsluiting beleid

De fondsvoorwaarden van de beleggingsfondsen, ten aanzien waarvan F&C als beheerder optreedt, schrijven voor welke van bovenstaande onderdelen al dan niet van toepassing zijn op het respectievelijke beleggingsfonds.

2. Syntrus Achmea Vastgoed: Hypotheken

Algemene gegevens

Assets	Stichting PVF Zakelijke Hypothekenfonds Stichting PVF Particuliere Hypothekenfonds
Benchmark	Voor het Zakelijke Hypothekenfonds: Barclays Capital Customized Swap Index 2-4 years Voor het Particuliere Hypothekenfonds: Barclays Capital Customized Swap Index 4-6 years
Rendementsdoelstelling	Zakelijke Hypothekenfonds: outperformance van de benchmark met 100 basispunten per jaar over de laatste vijf kalenderjaren. Particuliere Hypothekenfonds: outperformance van de benchmark met 30 basispunten per jaar over de laatste vijf kalenderjaren.
Fondsvoorwaarden	De richtlijnen met betrekking tot het beheren van het Zakelijke en het Particuliere Hypothekenfonds zijn terug te vinden in het Informatie Memorandum van beide hypothekenfondsen.

Mandaat 2011

Periode	1 januari 2011 tot en met 31 december 2011 Indien tussen partijen op en na 1 januari 2012 geen nieuwe mandaatovereenkomst is aangegaan en/of onderhavige overeenkomst niet schriftelijk is opgezegd of met wederzijds goedvinden is gewijzigd, blijven de bepalingen van deze overeenkomst onverminderd van kracht tot het moment waarop een nieuwe overeenkomst is aangegaan dan wel deze overeenkomst is opgezegd of met wederzijds goedvinden is gewijzigd.
Normallocatie	De normallocatie voor de hypothekenfondsen voor 2011 bedraagt een vast bedrag in nominale waarde van € 9.789.792,09 exclusief herbelegging dividend.
Normweging	De normweging voor 2010 over de hypotheekfondsen bedraagt: Zakelijke Hypothekenfonds 40% met een bandbreedte van 30% - 50% Particuliere Hypothekenfonds 60% met een bandbreedte van 50% - 70%.
Dividend	De dividenden worden in 2010 voor zowel het Zakelijke als het Particuliere Hypothekenfonds in participaties uitgekeerd. Het dividend wordt eenmaal per halfjaar uitgekeerd, te weten op 1 februari en op 1 augustus.
Valuta	De hypothekenfondsen en alle onderliggende assets zijn in euro genoteerd.
Wijzigingen in het mandaat	Alle wijzigingen in het mandaat worden in overeenstemming met de opdrachtgever aangepast en schriftelijk vastgelegd.
Mandaatoverschrijdingen	De waarde van de hypothekenportefeuille wordt eenmaal per kwartaal

gerapporteerd. Een overschrijding van het mandaat zal binnen 25 werkdagen na kwartaaleinde worden gecommuniceerd aan de opdrachtgever onder vermelding van de reden van overschrijding en de mogelijk te nemen acties.

3. Syntrus Achmea Vastgoed: Vastgoed

Algemene gegevens

Assets	<p>De Nederlandse portefeuille:</p> <ul style="list-style-type: none">• Stichting Achmea Dutch Residential Fund• Stichting Achmea Dutch Retail Property Fund• Stichting Achmea Dutch Office Fund• Stichting Achmea Dutch Industrial Property Fund <p>De internationale portefeuille:</p> <ul style="list-style-type: none">• Achmea Realty Fund – Europe• Achmea Realty Fund – North America
Benchmark	<p>Voor de Nederlandse vastgoedportefeuille: ROZ/IPD NL Property index totaal (standing investments) Voor de deelsectoren: de betreffende sectorindex van de ROZ/IPD NL Property (standing investments)</p> <p>Voor de internationale vastgoedportefeuille: Achmea Realty Fund – Europe: INREV (onder voorbehoud goedkeuring Vrg. van Participanten) Achmea Realty Fund – North America: NCREIF ODCE index</p>
Rapportage	Syntrus Achmea Vastgoed (hierna: SAV) rapporteert op kwartaalbasis de voortgang en status van de mandaatafspraken.
Fondsvoorwaarden	De richtlijnen met betrekking tot het beheren van de vastgoedfondsen zijn terug te vinden in de Fondsvoorwaarden van de vastgoedfondsen.

Huidige Portefeuillesamenstelling

De waarde van de vastgoedportefeuille bedraagt per Q3 2010 ruim € 9,8 miljoen.

Fonds: 862 St. BPF Groenten-en Fruitverw.				
Sector	Marktwaaarde Q3 2010	%	norm 2010	bandbreedte 2010
Achmea Dutch Residential Fund	€ 3.241.976	32,9%	33,0%	25-45%
Achmea Dutch Retail Property Fund	€ 2.379.212	24,1%	25,0%	15-35%
Achmea Dutch Office Fund	€ 2.253.950	22,8%	19,0%	10-30%
Achmea Dutch Industrial Property Fund	€ 256.408	2,6%	3,0%	0-10%
Totaal Nederland	€ 8.131.546	82,4%	80,0%	
Achmea Realty Fund - Europa	€ 928.175	9,4%	10,0%	0-15%
Achmea Realty Fund - North America	€ 805.335	8,2%	9,0%	0-15%
Totaal Internationaal	€ 1.733.510	17,6%	19,0%	
Totaal vaste activa	€ 9.865.057	100%	100%	

Mandaat 2011

Periode 1 januari 2011 tot en met 31 december 2011

Indien tussen partijen op en na 1 januari 2012 geen nieuwe mandaatovereenkomst is aangegaan en/of onderhavige overeenkomst niet schriftelijk is opgezegd of met wederzijds goedvinden is gewijzigd, blijven de bepalingen van deze overeenkomst onverminderd van kracht tot het moment waarop een nieuwe overeenkomst is aangegaan dan wel deze overeenkomst is opgezegd of met wederzijds goedvinden is gewijzigd.

Mandaat In 2011 vindt geen uitbreiding in Nederlands vastgoed plaats met uitzondering van uitkering dividenden in participaties en met uitzondering van (eventueel) herbeleggen van de opbrengsten uit verkoop Area Fund - North America. Op verzoek van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende Industrie streeft SAV er na om het belang in Area Fund - North America volledig af te bouwen.

Dividend De dividenden worden in 2011 in participaties uitgekeerd.

Normweging 2011 over sectoren

Fonds: 862 St. BPF Groenten-en Fruitverw.			
Sector	Target 2011	bandbreedte	Benchmark
Achmea Dutch Residential Fund	40,0%	25-45%	ROZ/IPD SI Woningen
Achmea Dutch Retail Property Fund	30,0%	15-35%	ROZ/IPD SI Winkels
Achmea Dutch Office Fund	18,0%	10-30%	ROZ/IPD SI Kantoren
Achmea Dutch Industrial Property Fund	3,0%	0-10%	ROZ/IPD SI Bedrijfsruimten
Totaal Nederland	91,0%		
Achmea Realty Fund - Europa	9,0%	5-15%	INREV*
Achmea Realty Fund - North America	0,0%	0-10%	NCREIF ODCE index
Totaal Internationaal	9,0%		
Totaal vaste activa	100%		

* onder voorbehoud goedkeuring participanten

Valuta	De Nederlandse vastgoedfondsen zijn in Euro genoteerd.
Wijzigingen in het mandaat	Alle wijzigingen in dit mandaat worden in overeenstemming met de opdrachtgever aangepast en schriftelijk vastgelegd.
Mandaatoverschrijdingen	<p>De waarde van de vastgoedportefeuille wordt op kwartaalbasis vastgesteld en gerapporteerd. Wanneer er sprake is van overschrijding van de bandbreedte dan zal hiervan binnen 25 werkdagen na kwartaaleinde melding worden gemaakt. Tevens zal in voorkomende gevallen actie worden voorgesteld om de overschrijding te herstellen.</p> <p>Wij streven ernaar de portefeuille op zodanige wijze samen te stellen en te beheren dat de normweging met de eventueel overeengekomen bandbreedte wordt gehaald. Aangezien er veel verschillende factoren zijn die het aandeel in de gehele portefeuille bepalen (waardering vastgoed(-sectoren) ten opzichte van elkaar en ten opzichte van de totale waarde van de beleggingsportefeuille) zou het niet opportuun zijn deze waarde te garanderen.</p> <p>Voor zover uw fonds deelneemt in één of meerdere van de door SAV beheerde beleggingsfondsen geldt het volgende. SAV dient te allen tijde het gezamenlijk belang van de participanten verenigd in het fonds te dienen. Aangezien het fonds niet altijd over voldoende cash beschikt om participaties in te kopen, verkoop van vastgoed ongunstig kan zijn voor de participanten in het beleggingsfonds en het aantrekken van vreemd vermogen zowel uit fiscaal als uit commercieel oogpunt maar beperkt mogelijk is, bestaat de mogelijkheid dat niet altijd aan een verzoek tot inkoop kan worden voldaan. Bovendien kan het aantrekken van vreemd vermogen voor de uittreder ongunstig zijn omdat de voorwaarden bepalen dat de daarmee gepaard gaande kosten in beginsel voor rekening van de uittreder komen.</p>

Bijlage 6: Uitkomsten van ALM-studies en continuïteitsanalyses

In opdracht van het fonds heeft Towers Watson in april 2010 een rapport met een continuïteitsanalyse voor ons fonds uitgebracht. Deze analyse is op 27 mei jl. door het bestuur besproken.

De continuïteitsanalyse sluit aan op het ingediende korte- en langetermijnherstelplan. De continuïteitsanalyse is gebaseerd op het in 2010 te voeren beleggingsbeleid, er is rekening gehouden met de collectieve waarde-overdracht vanuit Nationale-Nederlanden en zij bevat de uitvoering van de zogenaamde consistentietoets.

In deze analyse is uitgegaan van het beleidskader van het fonds (premie-, toeslagen- en beleggingsbeleid) en het voor 2010 geldende beleggingsbeleid.

Als vertrekpunt van de analyse is een geschatte dekkinggraad van 107,0% per 31 december 2009 gehanteerd. In deze dekkinggraad is geen rekening gehouden met verzwaaring van de technische voorzieningen als gevolg van verbetering van de levensverwachting. In de jaarrekening 2009 is rekening gehouden met een verzwaaring van de technische voorzieningen met 4,29%. De algehele conclusie van de analyse wijzigt hierdoor niet.

De gehanteerde parameters zijn consistent en realistisch, gegeven de verwachte ontwikkelingen binnen de bedrijfstak. De gehanteerde economische parameters zijn gebaseerd op uitkomsten van onderzoek naar verwachtingen van vermogensbeheerders en passen binnen de in de "Regeling parameters pensioenfondsen" vastgelegde minimumwaarden voor prijs- en loon inflatie en maximumwaarden voor het rendement op diverse beleggingscategorieën. De demografische uitgangspunten zijn in overleg met de werkgevers vastgesteld.

De verwachte demografische ontwikkeling van het deelnemersbestand laat zien dat het aantal actieven afneemt en het aantal inactieven toeneemt. Dit betekent dat het premiebeleid als sturingsmiddel op termijn aan kracht afneemt.

Het bestuur concludeert dat, gegeven het beleidskader van het fonds, uitgaande van de situatie per ultimo 2009 (dekkinggraad 107%) de marktwaarde dekkinggraad zich naar verwachting in de komende 15 jaar ontwikkelt naar een niveau van 123% dat ruim boven het Vereist Vermogen van ruim 113% ligt, c.q. dat de dekkinggraad zich binnen de maximaal gestelde termijn van 15 jaar ontwikkelt tot het niveau van het Vereist Vermogen.

De kans dat het pensioenfonds eind 2013, aan het eind van het kortetermijnherstelplan, is hersteld tot het Minimaal Vereist Vermogen bedraagt circa 75%, met andere woorden met een kans van circa 25% is de gemiddelde dekkinggraad eind 2013 lager dan het Minimaal Vereist Vermogen. Wij zullen dan in overleg treden met sociale partners over nadere herstelmaatregelen, waarbij slechts in zeer uitzonderlijke gevallen korting van opgebouwde aanspraken aan de orde kan zijn. Aan het einde van de prognosehorizon bedraagt deze kans circa 20%. Gedurende de gehele prognosehorizon van 15 jaar is de kans dat de dekkinggraad

zich onder het niveau van het Minimaal Vereist Vermogen bevindt circa 23% en de kans dat de dekkingsgraad zich onder het niveau van het Vereist Vermogen bevindt circa 42%.

De kans dat een dekkingstekort langer dan drie jaar en langer dan 5 jaar aanhoudt bedraagt gedurende de gehele prognosehorizon gemiddeld respectievelijk circa 12% en circa 9%.

Rekening houdend met de dekkingsgraad van het pensioenfonds eind 2009 van 101,6%, waarin rekening is gehouden met verzwarende van de technische voorzieningen als gevolg van verbetering van de levensverwachting, zijn de genoemde kansen dus iets hoger.

Met betrekking tot het premiebeleid is de feitelijke premie gemiddeld genomen gedurende de gehele prognosehorizon hoger dan de kostendekkende premie. Met een kans van circa 14% is de kostendekkende premie, welke gevoelig is voor veranderingen van de marktrente, hoger dan de feitelijke premie. De gemiddelde kostendekkende premie loopt licht op vanwege de verwachte vergrijzing in het actieve deelnemersbestand.

Met betrekking tot de realisatie van de toeslagenambitie van het fonds (voor de hierboven beschreven situaties) kan worden geconcludeerd dat na 15 jaar de reële dekkingsgraad gelijk is aan circa 80% en dat dus naar verwachting na 15 jaar het fonds niet in staat is om de dan opgebouwde pensioenaanspraken levenslang volledig te kunnen indexeren met de volledige prijsinflatie. Over de periode 2010 tot en met 2024 bedraagt de gemiddelde cumulatieve toeslag voor actieven en inactieven respectievelijk 30% van de loonindex en 18% van de prijsindex.

Artikel 95 lid 1 van de Pensioenwet stelt dat er bij voorwaardelijke toeslagverlening een consistent geheel dient te zijn tussen de gewekte verwachtingen, de financiering en het realiseren van voorwaardelijke toeslagen. Dit is getoetst aan de hand van de invulling aan het begrip consistentie als beschreven in artikel 5 van de regeling tot wijziging Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. Startend vanuit het Minimaal Vereist Vermogen stijgt de dekkingsgraad in 15 jaar naar circa 122%. Dit is hoger dan het Vereist Vermogen. Vanuit deze dekkingsgraad van 122% bedraagt de gemiddelde cumulatieve toeslagverlening na 15 jaar voor actieven en inactieven respectievelijk 47% van de loonindex en 31% van de prijsindex. Dit is lager dan de 70% die het bestuur aanhoudt als maatstaf voor de toets of de toeslagverlening in voldoende mate aansluit bij de ambitie om volgens de maatstaven toeslagen te verlenen.

Dit is dan ook aanleiding geweest om de sociale partners te informeren over deze uitkomsten en met hen te overleggen over te nemen maatregelen om de ambitie naar verwachting na te kunnen komen.

Dit overleg heeft er toe geleid dat de sociale partners het fonds opdracht hebben gegeven de maatstaven voor toeslagen te verlagen van de volledige respectievelijke maatstaven naar 50% van de respectievelijke maatstaven. Hiermee is de voorwaardelijke toeslagverlening consistent.

Een gevoeligheidsanalyse ten aanzien van een lagere risicopremie op aandelen (halvering) leidt tot de conclusie dat na 15 jaar het Vereist Vermogen net wordt bereikt. De kans op onderdekking gedurende de prognosehorizon bedraagt dan ruim 30%.

Een andere gevoeligheidsanalyse ten aanzien van een structureel 1%punt lagere marktrente leidt tot de conclusie dat na 15 jaar het Vereist Vermogen niet wordt bereikt, ondanks de strategische afdekking van het renterisico op 75% van de verplichtingen. Dit komt met name door het niet kostendekkend zijn van de feitelijke doorsneepremie. De kans op onderdekking gedurende de prognosehorizon bedraagt dan bijna 50%.

Een gevoeligheidsanalyse ten aanzien van een structureel hogere loon- en prijsinflatie leidt tot de conclusie dat na 15 jaar het Vereist Vermogen wordt bereikt. Aangezien in het beleidskader de dekkingsgraadgrenzen voor het toeslagenbeleid afhankelijk zijn van de reële dekkingsgraad, valt de verwachte toeslagverlening fors lager uit. Dit draagt wel bij aan een vergelijkbare ontwikkeling van de nominale dekkingsgraad als in het basisscenario en een vergelijkbare kans op onderdekking gedurende de prognosehorizon.

Het beleidskader biedt dan ook voldoende herstelkracht. Het gevolg is echter wel dat de verwachte toeslagenrealisatie gedurende de komende 15 jaar laag is. Onderdeel van het beleidskader is dan ook dat het al dan niet verlenen van toeslagen moet bijdragen aan herstel van onze financiële positie.

Het bestuur van het fonds is met deze uitkomsten van mening dat de financiële positie op langere termijn geleidelijk en gestaag verbetert, maar realiseert zich dat de kansen op onvoldoende herstel aanzienlijk zijn.

Het beleidskader biedt weliswaar voldoende herstelkracht ingeval de dekkingsgraad zich bevindt op het niveau van het minimum vereist vermogen. Naast het premiebeleid draagt ook het toeslagenbeleid in grote mate bij aan de herstelkracht.

Bijlage 7: Korte- en langetermijnherstelplan

Per 31 december 2008 voldeed het fonds niet aan de wettelijke normen met betrekking tot minimaal vereist eigen vermogen en vereist eigen vermogen. Door het bestuur is hiervan melding gemaakt bij de De Nederlandsche Bank en is op 31 maart 2009 een korte- en langetermijnherstelplan (herstelplan) ingediend.

Voor het herstelplan is gebruik gemaakt van een maximaal toegestane termijn voor kortetermijnherstel van 5 jaar.

Uit het herstelplan blijkt dat het bestuur verwacht dat, gegeven de uitgangspunten, binnen de gestelde termijn van 5 jaar (31 december 2013) wordt voldaan aan de eisen ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen en binnen een termijn van 15 jaar wordt voldaan aan de eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen. Dit herstelplan is goedgekeurd door DNB en wordt jaarlijks per 31 december geëvalueerd zolang als het herstelplan lopende is.

In het vervolg van deze bijlage is het herstelplan integraal opgenomen.

Dekkingsgraad per 31-12-2008:

92,6%

Status financiële positie (reservetekort, dekkingstekort):

Dekkingstekort

Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie:

Door de kredietcrisis zijn de beurskoersen op alle fronten onderuit gegaan. Daarnaast is de rentetermijnstructuur aan het eind van 2008 ook behoorlijk gedaald, waardoor de verplichtingen van het fonds hoger moeten worden vastgesteld.

Kwantitatieve typering oorzaken tekortsituatie

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)								
jaar	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rentetermijn- structuur M4	Over- rendement M5	Overig M6	DG ultimo
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%
2008	137,9	0,7	1,2	0,0	-29,2	-23,7	5,7	92,6

Realisatie van parameters				
jaar	Feitelijke premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings- rendement
	%	%	%	%
2008	13,5 / 15,4	0,0	0,0	-13,3

Hoe ziet uw beleid tijdens de herstelperiode eruit?

Premiebeleid

De te betalen premie wordt vastgesteld conform de ABTN en bedraagt een percentage van de pensioengrondslagen. Het in de ABTN opgenomen beleidskader gaat uit van een premie van respectievelijk 13,5% van de som van de pensioengrondslagen voor de deelnemers geboren vóór 1 januari 1950 en 15,4% van de som van de pensioengrondslagen voor de deelnemers geboren op of na 1 januari 1950.

Deze premies zijn vastgesteld vanuit de randvoorwaarden dat deze de nominale inkoop en risicopremies inclusief kostenopslag en opslag voor het Vereist Eigen Vermogen moet dekken met aanvullend een marge voor verandering voor de rente en vergrijzing van het deelnemersbestand.

Op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2008 en de daaruit afgeleide forwardcurves, waarbij vanaf 2013 wordt uitgegaan van de ultimo 2012 geldende forwardcurve en de rentetermijnstructuur vanaf 2013 dus constant wordt gehouden, blijkt dat de kostendeekkende premie oploopt van 16% in 2009 tot ruim 20% in 2023. De ontvangen premie bedraagt in 2009 gemiddeld 15,3%. Het bestuur heeft sociale partners daarom voorgesteld om de premies te verhogen met 4,6%.

De sociale partners hebben besloten om de pensioenpremies te verhogen met 4,6%: per 1-1-2009 bedragen de premies dan ook respectievelijk 18,1% en 20% van de som van de pensioengrondslagen.

Voor de financiering van de aanvullingsregeling voor de deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 (voorwaardelijke toekenning van extra pensioenaanspraken uit hoofde van de zogenaamde VPL-overgangsregeling bij pensioeningang, echter uiterlijk op 31 december 2020 toekenning van de nog niet toegekende extra pensioenaanspraken) wordt in de jaren 2012 tot en met 2020 een premie ontvangen van 5% van de salarissom. Uit deze premies wordt een bestemde reserve gevormd welke niet tot het Eigen Vermogen wordt gerekend.

Indexatiebeleid

Op de pensioenaanspraken van de actieven en niet actieven zullen jaarlijks toeslagen worden verleend conform het beleid dat in de ABTN is opgenomen. De maatstaf voor actieven is de stijging van de lonen. De maatstaf voor inactieven is de prijsindex. De leidraad ten aanzien van de toekenning is als volgt:

Dekkingsgraad lager dan 111%: geen toeslag

Dekkingsgraad tussen 111% en 119,5%: actieven = 25% maatstaf, inactieven = geen toeslag

Dekkingsgraad tussen 119,5% en 128%: actieven = 50% maatstaf, inactieven = 25% maatstaf

Dekkingsgraad tussen 128% en 136,5%: actieven = 75% maatstaf, inactieven = 50% maatstaf

Dekkingsgraad tussen 136,5% en 145%: actieven = 100% maatstaf, inactieven = 75% maatstaf

Dekkingsgraad tussen 145% en 155%: actieven = 100% maatstaf, inactieven = 100% maatstaf

Dekkingsgraad hoger dan 155%: actieven = 100% maatstaf, inactieven = 100% maatstaf, en mogelijk inhaaltoeslag

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid kent de volgende strategische beleggingsmix (gelijk aan de feitelijke mix per 31-12-2008):

- 55,8% illiquide portefeuille:

- 29,5% LDI
- 3,7% GTAA
- 2,5% Hedge Funds
- 12,5% Direct Vastgoed
- 7,6% Hypotheken

- 44,2% liquide portefeuille:

- 61,4% Aandelen (Wereldwijd, Small Caps, Opkomende markten)
- 24,5% Obligaties
 - Emerging Market Debt
 - Global High Yield
 - Long Duration & Global Credits

- 14,1% Overig:

- Commodities
- Converteerbare obligaties

Het valutarisico is volledig afgedekt.

Het renterisico wordt strategisch voor 75% afgedekt. Hiermee is geen rekening gehouden in de vaststelling van het verwacht beleggingsrendement in het herstelplan.

Overige maatregelen

Het fonds voldoet aan de criteria genoemd in artikel 140 van de Pensioenwet.

Dat wil zeggen, in dit kortetermijnherstelplan heeft het bestuur uitgewerkt hoe uiterlijk binnen 5 jaar wordt voldaan aan artikel 131 van de Pensioenwet, waarbij:

- de kans op herstel verbeterd;
- de risico's voor de aanspraak- en pensioengerechtigden niet toenemen; en
- de kans op toeslagverlening niet negatief wordt beïnvloed.

Het pensioenfonds ontvangt geen bijdrage van een in een andere lidstaat gevestigde bijdragende onderneming

Bijzonderheden m.b.t. de criteria voor het kortetermijnherstelplan (Besluit FTK art. 17, lid d)

Met toepassing van het huidige beleidskader en verhoging van de premie met 4,6% van de som van de pensioengrondslagen wordt naar verwachting binnen een periode van 3 jaar de minimaal vereiste dekkingsgraad bereikt.

Daarnaast wordt, eveneens naar verwachting, binnen een periode van 15 jaar het vereiste eigen vermogen bereikt.

Met betrekking tot het beleggingsbeleid verwijzen we naar het voorgaande.

Naar oordeel van het bestuur is het beleidskader hiermee robuust. Het korte termijn herstelplan wordt periodiek geëvalueerd.

Vanaf een dekkingsgraad van 83,5% (peilmoment 31 december 2008) is herstel mogelijk, op grond van het beleidskader, zonder nadere maatregelen. Bij deze aanvangsdekkingsgraad bedragen de benodigde dekkingsgraden ultimo van het jaar als volgt: 2009: 88,8% 2010: 93,5% 2011: 97,4% 2012: 101,0% 2013: 105,0%.

Mocht herstel in de eerste drie jaar toch achterblijven dan zal het bestuur uiterlijk per 31-12-2011 aan DNB laten weten welke nadere maatregelen getroffen zullen worden om alsnog te zorgen dat de dekkingsgraad na 5 jaar op minimaal 105% komt.

Zonodig zal, in overleg met DNB, een nieuw herstelplan worden ingediend als blijkt dat de herstelmaatregelen die nu genomen gaan worden, als gevolg van gewijzigde omstandigheden en inzichten herzien moeten worden.

Toelichting van het bestuur op het herstelplan

Het vertrekpunt van het herstelplan is de financiële positie per 31 december 2008 exclusief de collectieve waarde-overdracht vanuit Nationale-Nederlanden. De geschatte dekkingsgraad exclusief Nationale-Nederlanden bedroeg 92,6%. Indien wel rekening zou worden gehouden met de collectieve waarde-overdracht, bedroeg de geschatte dekkingsgraad 95,2%. Omdat DNB (nog) niet heeft ingestemd met de collectieve waarde-overdracht, is het bestuur voor dit plan veiligheidshalve uitgegaan van de financiële positie exclusief de collectieve waarde-overdracht vanuit Nationale-Nederlanden.

Het bestuur is van mening dat met het herstelplan recht is gedaan aan evenwichtige belangenbehartiging. De aangesloten instellingen en deelnemers dragen een maximale premie bij, door het achterwege laten van toeslagverlening (onder 111% dekkingsgraad voor actieven en onder 119,5% dekkingsgraad voor inactieven) wordt de aangroei van verplichtingen beperkt. Als ultieme noodmaatregel zou aanpassing van de pensioenregeling en/of een korting op de pensioenaanspraken kunnen worden toegepast, echter het bestuur voert een beleid om dit te voorkomen.

De deelnemersraad is voor invulling van haar adviesfunctie, op de hoogte gesteld van dit plan.

Alle pensioen- en aanspraakgerechtigden van het fonds zullen vóór 1 juli 2009 schriftelijk worden geïnformeerd over dit herstelplan en de gevolgen voor hun pensioen.

Dekkingsgraadsjabloon per 01-01-2009

jaar	DG primo	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)						DG ultimo	parameters			
		Premie	Uitkering	Indexering	Rente-termijn-structuur	Overrendement	Overig		premie	indexatie actieven	indexatie inactieven	Meetkundig beleggingsrendement
		M1	M2	M3	M4	M5	M6		%	%	%	%
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%
2009	92,6	2,5	-0,2	0,0	0,0	2,8	0,1	97,9	19,9	-	-	5,63
2010	97,9	2,1	-0,1	0,0	0,0	2,7	0,1	102,6	19,9	-	-	5,63
2011	102,6	1,6	0,1	0,0	0,0	2,1	0,1	106,5	19,9	-	-	5,63
2012	106,5	1,2	0,2	0,0	0,0	2,0	0,1	110,1	20,0	-	-	5,63
2013	110,1	0,9	0,3	0,0	0,8	1,9	0,1	114,1	20,0	-	-	5,63
2014	114,1	0,6	0,4	-0,4	0,9	2,0	0,1	117,6	20,0	0,75	-	5,63
2015	117,6	-0,1	0,5	-0,4	0,9	2,1	0,0	120,6	20,0	0,75	-	5,63
2016	120,6	-0,4	0,6	-1,1	0,9	2,1	0,0	122,7	20,0	1,50	0,50	5,63
2017	122,7	-0,5	0,7	-1,2	0,9	2,2	0,0	124,9	20,0	1,50	0,50	5,63
2018	124,9	-0,7	0,8	-1,2	1,0	2,2	0,0	127,0	20,0	1,50	0,50	5,63
2019	127,0	-0,7	0,9	-1,2	1,0	2,2	0,0	129,1	20,0	1,50	0,50	5,63
2020	129,1	-4,2	1,0	-2,0	1,1	2,3	0,4	127,7	20,0	2,25	1,00	5,63
2021	127,7	-0,4	0,8	-1,2	1,0	2,3	0,0	130,1	20,0	1,50	0,50	5,63
2022	130,1	-0,5	0,9	-2,0	1,0	2,3	0,0	131,7	20,0	2,25	1,00	5,63
2023	131,7	-0,6	1,0	-2,0	1,0	2,3	0,0	133,4	20,0	2,25	1,00	5,63

Onderbouwing uitgangspunten: rentetermijnstructuur, afleiding meetkundig portefeuillerendement

Zie bijgevoegde rapportage continuïteitsanalyse

Toelichting op resultaten:

M1, effect premiebeleid:

Het betreft de koopsom van nieuwe aanspraken en premies voor risicodekkingen enerzijds tegenover de daartegenover staande premie-inkomsten. Vanaf 2012 wordt de inkoop van de extra pensioenaanspraken uit hoofde van de zogenaamde VPL-overgangsregeling bij pensioeningang aan de voorziening pensioenverplichtingen toegevoegd en de benodigde actuariële koopsom aan vanuit de bestemmingsreserve aan het Eigen Vermogen toegevoegd. Deze toevoeging is geen onderdeel van de in kolom "premie" opgenomen cijfers.

M2, effect uitkeringen:

Het effect van de uitkeringen is in de eerste 2 jaren negatief omdat de dekkingsgraad lager is dan 100%. Voorts is het effect van de uitkeringen in de eerste jaren beperkt. Dit komt omdat het effect van de uitkeringen afhangt van de aanwezige dekkingsgraad. Hoe hoger de dekkingsgraad, hoe hoger het effect.

M3, effect indexering:

Vanaf een dekkingsgraad boven de 111% wordt voor de actieven een gedeeltelijke toeslag verleend.
Vanaf een dekkingsgraad boven de 119,5% wordt voor de inactieven een gedeeltelijke toeslag verleend.
Uiteindelijk zal de mate van toekenning afhangen van de mate van herstel en de hoogte van de loon- en prijsindex.

M4, effect rentetermijnstructuur:

Er wordt uitgegaan van de uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2008 af te leiden forwardcurves.
Vanaf 2013 wordt uitgegaan van de ultimo 2012 geldende forwardcurve en wordt de rentetermijnstructuur dus constant gehouden.
Omdat de verder af te leiden forwardcurves leiden tot een dalende rente, is het effect van het vasthouden van de forwardcurve van ultimo 2012 positief.

M5, overrendement:

Wij gaan uit van het extra rendement ten opzichte van de 1 jaars forwardrente.

M6, overig:

Is een restpost voor kruiseffecten. Er zijn geen specifieke overige oorzaken.

DG ultimo:

Het fonds heeft per ultimo 2011 naar verwachting een dekkingsgraad boven 105% en beschikt dan over het minimaal vereist eigen vermogen.
Het fonds heeft per ultimo 2014 naar verwachting een dekkingsgraad boven 116% en beschikt dan over het vereist eigen vermogen.

Premie:

Het fonds kent een doorsneepremie. De premies zijn uitgedrukt als percentage van de som van de pensioengrondslagen.

Indexatie:

Ingevuld is hier de toekenning. De gehanteerde maatstaven zijn de loonindex voor actieven (3%) en de prijsindex voor inactieven (2%).

Meetkundig beleggingsrendement:

Zie toelichting bij M5.

Bijlage 8: Evaluatie korte- en langetermijnherstelplan

Het herstelplan is laatstelijk geëvalueerd per 31-12-2010.

Hiertoe is een nieuwe dekkingsgraadsjabloon opgesteld vanuit de financiële positie van het pensioenfonds op 31-12-2010, rekening houdend met de rentetermijnstructuur en het verwacht (meetkundig) beleggingsrendement per 31-12-2010.

Het nieuwe dekkingsgraadsjabloon per 31-12-2010 is de volgende (voor de jaren 2009 en 2010 is de (verwachte) realisatie opgenomen).

Jaar	DG primo	Premie	Uitkering	Indexering	Rentetermijn-structuur	Over- rendement	Overig	DG ultimo	Premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Meetkundig- beleggings- rendement
	%	M1 Delta %-punt	M2 Delta %-punt	M3 Delta %-punt	M4 Delta %-punt	M5 Delta %-punt	M6 Delta %-punt	%	%	%	%	%
2009	93,5%	1,6%	-0,1%	0,0%	6,2%	6,2%	-5,8%	101,6%	18,7%	0,0%	0,0%	12,1%
2010	101,6%	1,2%	0,0%	0,0%	-11,1%	12,2%	-5,9%	98,0%	19,9%	0,0%	0,0%	13,5%
2011	98,0%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	-0,1%	103,8%	24,0%	0,0%	0,0%	5,3%
2012	103,8%	0,6%	0,1%	0,0%	0,0%	3,6%	0,1%	108,2%	20,0%	0,0%	0,0%	5,3%
2013	108,2%	0,4%	0,2%	0,0%	0,0%	2,9%	0,1%	111,8%	20,0%	0,8%	0,0%	5,3%
2014	111,8%	0,2%	0,3%	-0,4%	0,0%	2,3%	0,1%	114,3%	20,0%	0,8%	0,0%	5,3%
2015	114,3%	-0,2%	0,4%	-0,4%	0,0%	1,2%	0,1%	115,4%	20,0%	0,8%	0,0%	5,3%
2016	115,4%	-0,4%	0,5%	-0,4%	0,0%	2,2%	0,1%	117,4%	20,0%	0,8%	0,0%	5,3%
2017	117,4%	-0,5%	0,6%	-1,1%	0,0%	0,7%	0,1%	117,2%	20,0%	1,5%	0,5%	5,3%
2018	117,2%	-0,6%	0,6%	-1,1%	0,0%	1,0%	0,1%	117,2%	20,0%	1,5%	0,5%	5,3%
2019	117,2%	-0,7%	0,6%	-1,1%	0,0%	0,9%	0,0%	116,9%	20,0%	1,5%	0,5%	5,3%
2020	116,9%	-4,3%	0,6%	-1,1%	0,0%	0,8%	0,0%	112,9%	20,0%	1,5%	0,5%	5,3%
2021	112,9%	0,0%	0,4%	-0,4%	0,0%	1,0%	0,0%	113,9%	20,0%	0,8%	0,0%	5,3%
2022	113,9%	-0,5%	0,4%	-0,4%	0,0%	1,0%	0,0%	114,4%	20,0%	0,8%	0,0%	5,3%
2023	114,4%	-0,6%	0,5%	-0,4%	0,0%	0,8%	0,0%	114,7%	20,0%	0,8%	0,0%	5,3%

Uit de evaluatie blijkt dat het fonds zich naar verwachting herstelt tot een dekkingsgraad per 31-12-2013 die hoger is dan het minimum van 105%.