

Stichting Pensioenfonds Tresp

Jaarverslag 2009

Stichting Pensioenfonds Tresp
Postbus 110
6000 AC Weert
Tel : +31((0))495458297
Fax : +31(0)495458883
E-mail : pensioen@tresp.com

Inhoudsopgave

Meerjarenoverzicht	3
Bestuursverslag	4
Verslag verantwoordingsorgaan	14
Reactie bestuur op het verslag van het Verantwoordingsorgaan	15
Jaarrekening	16
Balans per 31 december 2009	17
Staat van baten en lasten over 2009	18
Kasstroomoverzicht 2009	19
Toelichting op de balans en staat van baten en lasten	20
Overige gegevens	44
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	45
Financiële overeenkomst met sponsoren	46
Actuariële verklaring	47
Accountantsverklaring	49

Meerjarenoverzicht

Meerjarenoverzichten van kengetallen en kerncijfers

(EUR'000)

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
FINANCIËLE POSITIE					
Beleggingen	66.309	57.940	47.185	43.566	41.694
Overige activa en passiva	-664	253	3.788	3.627	733
Totaal aanwezig vermogen	65.645	58.193	50.973	47.193	42.427
Technische voorzieningen	62.760	59.445	41.521	40.935	37.399
Stichtingskapitaal en reserves	2.885	-1.252	9.452	6.258	5.028
Solvabiliteit					
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,4%	104,4%	105%	105%
Vereiste dekkingsgraad	110,7%	110,7%	121,9%	-	-
Dekkingsgraad	104,6%	97,9%	122,8%	115,3%	113,4%
	2009	2008	2007	2006	2005
BELEGGINGSPERFORMANCE					
Beleggingsopbrengsten					
Directe opbrengsten	1.739	1.829	1.600	1.299	1.088
Indirecte opbrengsten	1.139	750	-1.700	-417	2.325
Correctie kosten vermogensbeheer	49	21	18	21	18
Totaal beleggingsopbrengsten	2.927	2.600	-82	903	3.431

Overzicht verzekerden en spaarders

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Aantallen deelnemers	562	643	623	583	539
Gewezen deelnemers	334	255	240	211	184
Ouderdomspensioen	60*	52*	39*	59	54
Arbeidsongeschikten	1*	1*	1*	24	25
Nabestaandenpensioen	8	9	9	7	7
Wezenpensioen	1	-	-	-	-

* Vanaf 1 januari 2007 geldt volgens DNB dat bij meerdere polissen een deelnemer slechts eenmaal mag worden meegenomen op basis van de navolgende volgorde: 1. actieve deelnemer; 2. inactieve deelnemer; 3. gepensioneerde deelnemer; 4. arbeidsongeschikte deelnemer.

Bestuursverslag

1 Profiel

Stichting Pensioenfonds Trespa

Stichting Pensioenfonds Trespa (SPT) is het pensioenfonds voor Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V. Aan SPT is op basis van een z.g.n. uitvoeringsovereenkomst de uitvoering opgedragen van de pensioenregelingen voor de werknemers, gewezen werknemers en hun nabestaanden van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V.

Statutaire doelstelling

SPT heeft ten doel, overeenkomstig vastgelegde reglementen, te voorzien in de verzekering van pensioen en daarmee vergelijkbare periodieke uitkeringen van de werknemers, gewezen werknemers en hun nabestaanden verbonden aan Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V., die de uitvoering van de pensioenregeling aan SPT hebben opgedragen.

Dit houdt in: het administreren van pensioenrechten en –aanspraken, het uitbetalen van pensioenen en het op solide wijze beleggen en beheren van de betaalde pensioenpremies en het overige vermogen van SPT.

2 Structuur

Bestuur

SPT wordt bestuurd door het Bestuur. Het Bestuur is verantwoordelijk voor het beleid van het pensioenfonds en voor de uitvoering ervan.

Samenstelling en Besluitvorming

Het Bestuur bestaat uit vier leden: twee leden van werkgeverszijde (Leden A) en twee leden van werknemerszijde (Leden B).

Het Bestuur vergadert tenminste viermaal per jaar.

In deze vergaderingen hebben werkgeversleden en niet-werkgeversleden evenveel stemmen. Geldige besluiten kunnen alleen worden genomen met een meerderheid van stemmen.

Afleggen van verantwoording

Het bestuur legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan kan daarbij een oordeel geven over het handelen van het Bestuur. Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit 3 leden: een werkgeverslid, een werknemerslid en een lid gekozen door de pensioengerechtigden. In de statuten van SPT, alsook in het reglement van het Verantwoordingsorgaan, zijn de taken en bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan beschreven.

Intern toezicht

Waar het Verantwoordingsorgaan een oordeel geeft over de beleidskeuzes en uitvoering, is het intern toezicht vooral gericht op het systeem van “checks and balances” binnen het Pensioenfonds. Het intern toezicht is gericht op vragen omtrent procedures en processen, de wijze van aansturing van het Pensioenfonds en het beheersen van risico's op langere termijn. SPT heeft gekozen voor een visitatiecommissie als vorm voor intern toezicht. Op grond van de wet is bepaald dat minimaal eens per drie jaar intern toezicht moet plaatsvinden.

De visitatiecommissie bestaat uit minimaal drie onafhankelijke deskundigen. Over de samenstelling van de Visitatiecommissie wordt steeds besloten voorafgaande aan het verlenen van de opdracht. De Visitatiecommissie zal voor het eerst in 2010 een rapport uitbrengen over het functioneren van het Bestuur.

Pensioendesk

Het Bestuur laat zich in de uitoefening van haar taken bijstaan door een administrateur. De administrateur wordt benoemd door het bestuur.

De administrateur wordt ondersteund door een Pensioendesk waaraan hij leiding geeft. Behalve met de leiding van de Pensioendesk is de administrateur belast met de dagelijkse leiding en de externe vertegenwoordiging van het Fonds. De Pensioendesk heeft onder meer de volgende taken:

- Beleidsvoorbereiding ten behoeve van het Bestuur
- Operationele uitvoering van het beleid
- Uitbesteding van werkzaamheden aan derden en het toezicht daarop
- Beheersen van de risico's van het Fonds

Adviseur

Het Bestuur laat zich bij de uitvoering van haar taken bijstaan door een adviseur. SPT heeft Towers Watson B.V. aangesteld als externe adviseur.

Uitbesteding

De uitvoerende werkzaamheden voor het pensioen- en vermogensbeheer zijn uitbesteed.

- Delta Lloyd geeft uitvoering aan het pensioenbeheer en draagt tevens zorg voor de uitvoering van het vermogensbeheer.

In het contract met de pensioenbeheerder Delta Lloyd is een z.g.n. “Service Level Agreement” (SLA) opgenomen. In deze overeenkomst zijn afspraken gemaakt over de te leveren prestaties bij een aantal processen dat Delta Lloyd uitvoert voor SPT. Het Fonds wordt periodiek geïnformeerd over de realisaties van de SLA afspraken. Daarnaast vindt er regelmatig overleg plaats over allerlei zaken.

De gerealiseerde beleggingsrendementen door de vermogensbeheerder Delta Lloyd worden vergeleken met een benchmark. Delta Lloyd heeft als doelstelling een beter rendement te halen dan deze benchmark, waarbij het zich aan de door SPT opgestelde

beleggingsrichtlijnen dient te houden. Het Fonds wordt periodiek door de vermogensbeheerder geïnformeerd over de gerealiseerde beleggingsresultaten. Daarnaast vindt er frequent overleg plaats over allerlei lopende zaken.

Koepelorganisatie

SPT is aangesloten bij de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (OPF) De Stichting OPF is een koepelorganisatie die opkomt voor de belangen van de ondernemingspensioenfondsen.

Accountant/Actuaris

SPT heeft PricewaterhouseCoopers N.V. als externe accountant aangesteld en AON Consulting C.V. als externe actuaris.

Vergaderingen

Het bestuur vergaderde in 2009 11 keer, waarvan 1 keer met het Verantwoordingsorgaan.

3 Personalia

Bestuur

Leden A benoemd op voordracht van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V. (namens de werkgever):

M.P. Niemantsverdriet, voorzitter
E. Goris

Leden B benoemd op voordracht van de Ondernemingsraad van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V. (namens de werknemers):

J.M.C. Rosbergen
I.E.C. van Herten-Cuijpers, secretaris.

Verantwoordingsorgaan

Benoemd op voordracht van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V. (namens de werkgever):
O.F.M. van de Sande

Benoemd op voordracht van de Ondernemingsraad van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V. (namens de werknemers):
M.H.A. van den Elzen

Benoemd namens de gepensioneerden:
H.A. Konings

Deelnemersraad

Gekozen uit de werknemers van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V.:
R. Drevijn, voorzitter
F. Deben

Gekozen uit de pensioengerechtigden van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V.:
J. Seijkens, secretaris

Pensioendesk

A. Verberne - Administrateur

Algemeen

Accountant
Certificerend Actuaris
Adviseur
Administrateur en Vermogensbeheerder
Visitatiecommissie (m.i.v. 2010)

PricewaterhouseCoopers N.V.
AON Consulting C.V.
Towers Watson B.V.
Delta Lloyd Levensverzekering N.V.

4 Verslag van het Bestuur

Doelstelling

SPT heeft als doelstelling deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden te beschermen tegen financiële gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden. Uit deze doelstelling vloeien ondermeer onderstaande afgeleide doelstellingen voort die het Fonds tracht te realiseren

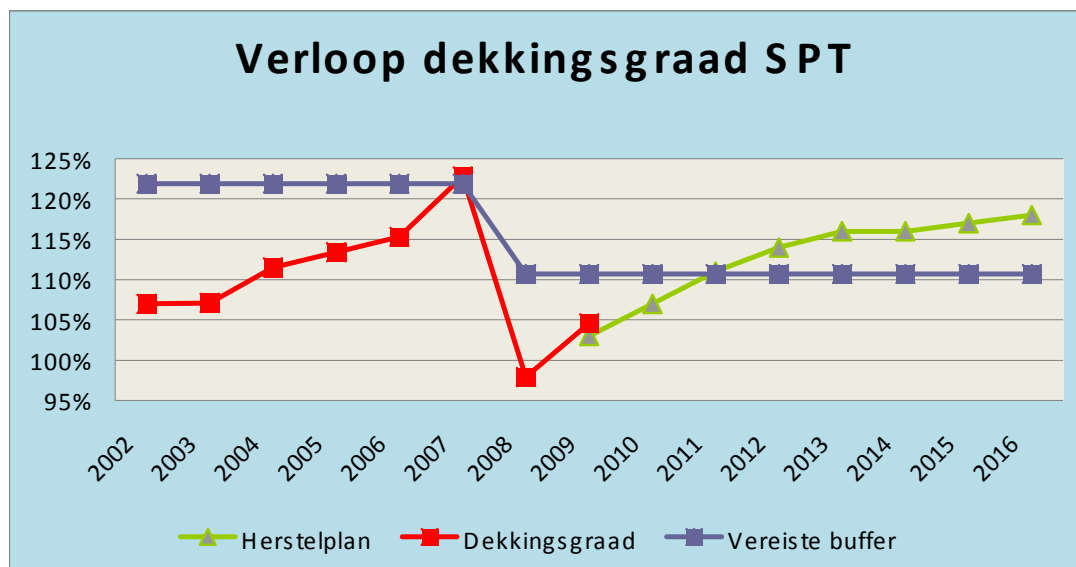
1. Het op lange termijn verstrekken van de nominale pensioenafspraken en pensioenrechten, alsmede het streven naar het waardevast houden van de opgebouwde pensioenen, de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken.
2. Het zorgdragen voor een duidelijke communicatie met belanghebbenden, zoals ondermeer deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Om deze doelstellingen te realiseren heeft het bestuur beleid geformuleerd op de gebieden financiering, toeslagverlening, beleggingen, risicobeheer en communicatie.

Financiële situatie

Het jaar 2009 is gestart met grote economische en financiële onzekerheden. In de loop van het jaar zijn deze omstandigheden geleidelijk aan verbeterd. Deze positieve verandering heeft ook zijn weerslag gehad op de resultaten van het Fonds. De graadmeter van het SPT –de dekkingsgraad- steeg in het afgelopen jaar van 97,9% eind 2008 naar 104,6% eind 2009. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen de pensioenverplichtingen (toekomstige pensioenuitkeringen) en het vermogen van het

pensioenfondsen waaruit deze toekomstige pensioenuitkeringen moeten worden betaald. Een dekkingsgraad van 100% betekent dat het pensioenfonds precies genoeg vermogen heeft om deze pensioenverplichtingen na te komen. Is de dekkingsgraad hoger dan beschikt het pensioenfonds over financiële buffers. Deze dienen ondermeer om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. Is de dekkingsgraad lager dan is er sprake van een tekort. De dekkingsgraad is daardoor een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. Aanpassingen in de sterftetrendontwikkelingen hebben geleid tot een hogere voorziening pensioenverplichtingen. Deze hogere pensioenverplichtingen hebben een drukkend effect gehad op de dekkingsgraad. Zonder deze aanpassing zou de dekkingsgraad eind 2009 107,8% hebben bedragen. Een overzicht van de ontwikkeling van de dekkingsgraad is in onderstaande tabel weergegeven:



Herstelplan

Dankzij een beter dan verwacht herstel van de financiële positie in 2009 is er een sterker herstel van de dekkingsgraad gerealiseerd dan is aangegeven in het herstelplan, zoals dat is ingediend bij en is vastgesteld door DNB.

Per ultimo 2009 is in het herstelplan een verwachte dekkingsgraad van 102,4% aangegeven, terwijl een dekkingsgraad van 104,6% per die datum is gerealiseerd. Het positieve rendement in 2009, de hogere levensverwachtingen en de daaruit voortvloeiende overgang naar geactualiseerde actuariële grondslagen, welke leidde tot een stijging van de verplichtingen, alsmede de stijging van de kapitaalrente met als gevolg een enigszins lagere waardering van de verplichtingen zijn, de voornaamste factoren die de dekkingsgraad in 2009 hebben beïnvloed.

Indexatie

Gezien het feit dat de dekkingsgraad zich per ultimo 2008 en een deel van 2009 nog onder de minimaal vereiste grens van 104,3% (ultimo 2008) bevond en er daardoor sprake is van een dekkingstekort heeft het bestuur besloten de deelnemers en gewezen

deelnemers geen toeslag te verlenen op de opgebouwde pensioenaanspraken per 1 januari 2009.

Resultaten

In het boekjaar 2009 is een resultaat behaald van € 4.137.000 (2008: € -10.704.000). Het totale beleggingsrendement bedroeg 4,8% (2008: 5%). Het beleggingsrendement exclusief swaps bedroeg 9,7% (2008: -2%) en was 1,1% lager dan de benchmark.

Beleggingsbeleid

De eerder genoemde beleggingsresultaten kunnen niet los worden gezien van de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen. Zowel de waarde van de beleggingen als de waarde van de pensioenverplichtingen is voortdurend aan verandering onderhevig omdat beide worden gewaardeerd tegen de actuele marktwaarde. Teneinde de beleggingsresultaten van SPT te beoordelen moeten de beleggingsresultaten in samenhang met de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen worden bekeken. De eerder genoemde dekkingsgraad geeft deze samenhang weer. Het beleid van SPT is er op gericht om op lange termijn een zo hoog mogelijk rendement te realiseren uitgaande van de strategische asset allocatie bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds.

Ontwikkelingen op pensioengebied

Ontwikkelingen in het afgelopen jaar

Het toeslagenlabel

Vanaf 1 januari 2009 dienen verzekeraars in een groot aantal situaties een toeslagenlabel of een vervangende tekst af te geven. De AFM heeft te kennen gegeven vanaf 1 april 2010 de naleving hiervan te controleren.

Nieuwe overlevingstafels bij wettelijke waardeoverdracht

Op 1 januari 2009 zijn de standaard voorgeschreven overlevingstafels bij wettelijke waardeoverdracht gewijzigd (publicatie Staatscourant 5-12-2008, nr AV/PB/08/34849).

Het volgende is gewijzigd:

- Er wordt overgegaan op de sterftetafel GBM/GBV 2000-2005. Tot 1 januari 2009 werd gebruikt gemaakt van de sterftetafel GBM/GBV 1995-2000.
- De leeftijdsterugstellingen worden gebruikt in plaats van een vaste opslag van 5%.
- De rekenrente is voor 2009 vastgesteld op 4,533%. In 2008 was deze 4,926%.

Dit betekent dat door het toepassen van recentere tafels de over te dragen waarde iets zal toenemen ten opzichte van de toe te passen tarieven in 2008. Ook zal door de lagere rente de over te dragen waarde verder stijgen.

Shoppen met het partnerpensioen

Ten tijde van de Pensioen- en spaarfondsenwet hadden nabestaanden met een pensioenvoorziening waarbij kapitaal moet worden aangewend de mogelijkheid om het nabestaandenpensioen onder te brengen bij een andere verzekeraar, ofwel `shoppen`. Bij de invoering van de Pensioenwet is deze mogelijkheid onbedoeld

vervallen. De wetgever heeft de shopmogelijkheid weer hersteld. Nabestaanden van (gewezen) deelnemers die zijn overleden na de inwerkingtreding van de Pensioenwet en voor wie het nabestaandenpensioen nog niet is ingegaan, hebben deze shopmogelijkheid met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2008.

Wijziging procedureregels wettelijke waardeoverdracht

In verband met onderdekking van een groot aantal pensioenfondsen wordt het Besluit uitvoering Pensioenwet aangepast, zodat alle pensioenuitvoerders dezelfde werkwijze hanteren.

Op 29 december 2009 is een besluit gepubliceerd. Dit is direct in werking getreden.

De aanvullende regels houden het volgende in:

- Op het peilmoment wordt vastgesteld of er sprake is van onderdekking waardoor de plicht tot waardeoverdracht moet worden opgeschort. Dit peilmoment is de eerste dag van iedere kalendermaand. Op deze dag wordt er gekeken naar de dekkingsgraad op de laatste dag van de maand daaraan voorafgaand.
- De ontvangende pensioenuitvoerder informeert alle deelnemers die in de periode van opschorting van de plicht tot waardeoverdracht een opgave hebben gevraagd, over de opschorting en de gevolgen daarvan. Dit moet schriftelijk gebeuren.
- De plicht tot waardeoverdracht herleeft wanneer wordt vastgesteld dat zowel bij de overdragende, als bij de ontvangende pensioenuitvoerder geen sprake meer is van onderdekking.

De ontvangende uitvoerder moet de deelnemer in de gelegenheid stellen om het verzoek tot waardeoverdracht in te trekken. Hier zijn voorwaarden aan verbonden.

Initiële melding nieuwe arbeidsongeschikten aan pensioenuitvoerders door UWV (artikel 37 Pensioenwet)

De Pensioenwet verplicht pensioenuitvoerders om een overeenkomst te sluiten met het UWV op grond waarvan het UWV de arbeidsongeschiktheid van deelnemers aan de pensioenuitvoerder meldt. De verplichting is 1 januari 2009 ingegaan.

Ontwikkelingen betreffende de pensioenregeling

De overeenkomst

Per 1 januari 2009 is de overeenkomst tussen Stichting Pensioenfonds Trespa en Delta Lloyd verlengd voor een periode van vijf jaar.

Conform de overeenkomst worden de middelen, nodig ter dekking van de voorziening verzekeringsverplichtingen, belegd via een gesepareerd beleggingsdepot. Bij aanvang van de overeenkomst is naast de voorziening van de actieve deelnemers tevens de voorziening verzekeringsverplichtingen van de inactieve en gepensioneerde deelnemers overgenomen die verzekerd zijn geweest bij de vorige pensioenuitvoerder Zwitserleven.

Met de verzekeraar zijn afspraken gemaakt over de verdeling van het technisch resultaat. Het resultaat op technische grondslagen wordt jaarlijks vastgesteld en toegevoegd aan de voorziening technisch resultaat. Indien het resultaat aan het eind van een 5-jarige periode positief is, dan wordt hiervan 100% aan SPT beschikbaar gesteld. Een negatief technisch resultaat komt volledig voor rekening van de verzekeraar.

Indien de dekkinggraad van het pensioenfonds het toelaat kan het bestuur besluiten om (een deel van) de middelen aan te wenden voor indexatie van de ingegane pensioenen alsmede de nog niet ingegane pensioenen. Op het WAO-hiaat pensioen en het arbeidsongeschiktheidspensioen is deze indexatie niet van toepassing.

De pensioenregeling

Alle werknemers van Trespa International en Facilities Wetering van 21 jaar en ouder zijn deelnemer in de pensioenregeling. Voor alle deelnemers wordt ouderdomspensioen, nabestaandenpensioen, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen verzekerd. Tot 1 januari 2006 werd voor de deelnemers die onder de CAO vielen tevens prepensioen opgebouwd. Daarnaast wordt op grond van aanvullende overeenkomsten een WAO-hiaat pensioen en een (facultatief) ANW hiaatpensioen verzekerd.

De deelnemer kan zijn aanspraak op nabestaandenpensioen op de ingangsdatum van het ouderdomspensioen uitruilen voor een aanspraak op ouderdomspensioen.

Op het arbeidsongeschiktheidspensioen en het WAO-hiaat pensioen is na ingang een tijdelijke met 3% samengestelde stijging van toepassing. De laatste stijging vindt plaats per 1 januari voorafgaand aan de 65-jarige leeftijd of eerdere overlijdensdatum.

Op de overige ingegane pensioenen (met uitzondering van het ANW-hiaat pensioen) en bijbehorende nog niet ingegane pensioenen vindt indexatie plaats indien de beschikbare middelen dit toelaten.

Financiering van de pensioenen vindt plaats door jaarlijkse koopsomstortingen. Het WAO-hiaat- en het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt gefinancierd op basis van een doorsneepercentage.

De kosten van de pensioenregeling zijn voor rekening van de werkgever en werknemer gezamenlijk.

Financieringsmethodiek overgangsmatregel VPL

Ten behoeve van de overgangsmatregel VPL is op de balans van de werkgever een voorziening gevormd. Op het moment dat een deelnemer gebruik maakt van deze regeling wordt door de werkgever de koopsom van de in te kopen pensioenaanspraak, welke wordt gefinancierd uit deze voorziening, aan het pensioenfonds overgemaakt. Bij de berekening van deze koopsom wordt geen rekening gehouden met een solvabiliteitsopslag.

De werkgever is jaarlijks een doorsnee premie van 21% van het pensioengevend salaris aan het Pensioenfonds verschuldigd die zowel voor de reguliere pensioenopbouw als voor de overgangsmatregel VPL verschuldigd is. Doordat bij schommelingen van de rentevoet de VPL-voorziening zal fluctueren, zullen de jaarlijkse door het Pensioenfonds te ontvangen premies ten behoeve van de reguliere pensioenopbouw ook fluctueren. Het Pensioenfonds heeft gemeend om per ultimo 2007 gezien het voorwaardelijk karakter van de toezegging een bestemmingsreserve te vormen als onderdeel van het eigen vermogen van het Pensioenfonds welke gelijk is aan het verschil in rekenrente bij de werkgever en het pensioenfonds vermeerderd met de solvabiliteitsopslag.

Risicobeheer

De Pensioenwet schrijft voor dat het Fonds een systematische analyse maakt van risico's en deze analyse ook vastlegt. Het Fonds heeft zijn risicobeleid verwoord in een actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Door de vele externe ontwikkelingen zowel op de financiële markten als (voorgenomen) veranderingen in wet- en regelgeving is het belang van een goede risicobeheersing groter geworden. In de loop van 2010 zal het Fonds dan ook opnieuw stilstaan bij het gevoerde risicobeleid. In de uit te voeren risicoanalyse zal tevens rekening worden gehouden met de specifiek voor pensioenfondsen geïdentificeerde risico's op basis van het risico-analyse model van De Nederlandsche Bank (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode ofwel FIRM), waaronder het matching-/renterisico, verzekeringstechnisch risico, uitbestedingsrisico, integriteitsrisico en juridisch risico.

Ook zal aandacht worden besteed aan het sturen op de verplichtingen van het pensioenfonds (asset liability management) en het vergroten van het risicobewustzijn bij het bestuur. Ten aanzien van de pensioenuitvoering door Delta Lloyd zijn in het kader van de contractsluiting al diverse maatregelen genomen om de (risico)beheersing van de pensioenuitvoering te verbeteren. Indien het bestuur op basis van de uit te voeren risicoanalyse de beheersing van bepaalde risico's of beheersingscategorieën wenst te verbeteren, zullen voorts aanvullende beheersingsmaatregelen worden vastgesteld. Voor een verdere inhoudelijke beschrijving van de risico's en de beheersing ervan wordt verwezen naar de toelichting bij de jaarrekening paragraaf 10 Risicobeheer en derivaten.

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

Premie ontwikkeling

De premie voor pensioen bedroeg in 2009 ca. € 5,0 miljoen en was daarmee meer dan kostendekkend. De kostendekkende premie voor 2009 bedraagt ca. € 4,8 miljoen (2008 € 3,3 miljoen).

Mutatie aantal deelnemers

Het aantal premie betalende deelnemers is afgenomen met 81 tot 562, het aantal gewezen deelnemers is met 79 toegenomen tot 334, het aantal pensioengerechtigden is met 8 toegenomen tot 62.

5 Ontwikkelingen 2010

In 2009 waren de ontwikkelingen op pensioengebied volop in beweging. Het is de verwachting dat dit in 2010 niet anders zal zijn. In de afgelopen maanden zijn rapporten verschenen van de commissie Frijns en Goudswaard met aanbevelingen voor pensioenuitvoering en de financiering van het Nederlands pensioenstelsel. Op basis daarvan was demissionair minister Donner bezig met een ontwerp voor aanpassing van de Pensioenwet. Door de val van het kabinet eerder dit jaar is de uitwerking hiervan stil komen te liggen en onzeker in het licht van de uitkomst van de kabinetsformatie en

regeerakkoord. De verwachting is echter dat de analyse van de gevolgen voor de pensioensector zijn weerslag zal vinden in aangepaste regelgeving en consequenties zal hebben voor de pensioenfondsen

Weert, 22 juni 2010.

Het Bestuur,

M.P. Niemantsverdriet
(Voorzitter)

I.E.C. van Herten-Cuijpers
(Secretaris)

E. Goris

J.M.C. Rosbergen

Verslag verantwoordingsorgaan

Het bestuur dient verantwoording af te leggen aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop dit is uitgevoerd alsmede over de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Het verantwoordingsorgaan heeft de taak om hier een oordeel over te geven. Hiertoe heeft het bestuur aan het verantwoordingsorgaan het jaarverslag 2009 en de jaarrekening 2009 doen toekomen.

Het bestuur heeft voorts in een gezamenlijke bijeenkomst met het verantwoordingsorgaan op 22 juni 2010 het uitgevoerde beleid door middel van een presentatie toegelicht. Vragen met betrekking tot de mondelinge presentatie en de verstrekte stukken zijn ter vergadering beantwoord en hiervan wordt verslag gedaan in de notulen van deze vergadering.

Gezien de ter vergadering gegeven toelichting op het uitgevoerde beleid, de inhoud van de verstrekte documenten en de door het bestuur gegeven antwoorden op aanvullende vragen is het verantwoordingsorgaan van oordeel dat het bestuur in 2009 de aan het bestuur toebedeelde taken goed heeft uitgevoerd en daarbij een evenwichtig beleid heeft gevoerd.

Het verantwoordingsorgaan is voorts van oordeel dat het bestuur de principes voor goed pensioenfondsbestuur correct naleeft.

Weert, 22 juni 2010

Het verantwoordingsorgaan,

O.F.M. van de Sande

H.A. Konings

M.H.A. van den Elzen

Reactie bestuur op het verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor het onderzoek en de getoonde diepgang. Het bestuur spreekt zijn waardering uit over de wijze waarop het verantwoordingsorgaan haar taken heeft uitgevoerd en accepteert de bevindingen.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2009

(EUR'000)

		31 december 2009	31 december 2008
	Ref.		
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
Aandelen	4	13.617	8.818
Vastrentende waarden	4	48.062	43.079
Swap	4	4.630	6.043
		66.309	57.940
Vorderingen en overlopende activa			
Rekening courant sponsors	5	56	3
		56	3
Liquide middelen	6	2.539	3.443
		68.904	61.386

(EUR'000)

		31 december 2009	31 december 2008
	Ref.		
Stichtingskapitaal en reserves			
Bestemmingsreserve	7	3.330	4.082
Overige reserves	7	-445	-5.334
		2.885	-1.252
Technische voorzieningen			
Voorziening pensioenverplichtingen voor rekening van het pensioenfonds	8	62.760	59.445
Overige schulden en overlopende passiva			
Verzekeringsmaatschappijen		44	741
Swap		3.073	2.273
Overlopende passiva	9	142	179
		3.259	3.193
		68.904	61.386

Staat van baten en lasten over 2009

(EUR'000)

			2009	2008
	Ref			
	.			
Baten				
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	11		6.297	5.690
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	12		2.927	2.600
			9.224	8.290
Lasten				
Pensioenuitkeringen	13		-1.566	-1.533
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	14		-233	-332
Pensioenopbouw	15	-5.503		-3.134
Indexering en overige toeslagen	15	-		-471
Rentetoevoeging	15	-1.604		-2.242
Onttrekking voor pensioenuitkering en pensioenuitvoeringskosten	15	1.631		1.623
Wijziging marktrente	15	3.666		-13.054
Wijziging effect langleven risico	15	-1.887		-
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	16	-82		-817
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	15	464		171
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	15		-3.315	-17.924
Saldo overdrachten van rechten	16		80	859
Overige lasten	17		-53	-64
Saldo van baten en lasten			4.137	-10.704
Bestemming van het saldo van baten en lasten				
Toegevoegd aan overige reserves			4.137	-10.704

Kasstroomoverzicht 2009

(EUR'000)

		2009	2008
	Ref.		
Kasstromen uit pensioen activiteiten			
Ontvangen premies		6.246	5.785
Ontvangen in verband met overdracht rechten		61	1.334
Betaalde pensioenuitkeringen		-1.628	-1.644
Betaald in verband met overdracht van rechten		-15	-138
Betaalde pensioenuitvoeringskosten		-192	-216
Betaald aandeel resultaat		-695	-
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten		3.777	5.121
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen en aflossingen van beleggingen		1.500	1.997
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten		-204	94
Aankopen beleggingen		-5.998	-7.997
Betaalde kosten vermogensbeheer		21	18
Totaal kasstromen uit beleggingsactiviteiten		-4.681	-5.888
Mutatie in liquide middelen		-904	-767

(EUR'000)

		2009	2008
Mutatie in liquide middelen			
Liquide middelen op 1 januari		3.443	4.210
Stijging / (daling) liquide middelen		-904	-767
Liquide middelen op 31 december	6	2.539	3.443

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

1 Algemene toelichting

1.1 Oprichting

De Stichting Pensioenfonds Trespa is opgericht met ingang van 1 januari 2002.

1.2 Activiteiten

Het doel van Stichting Pensioenfonds Trespa is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom, overlijden en het verstrekken van uitkeringen inzake de VPL-overgangsmaatregel. Tevens verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van pensioenregelingen van Trespa International B.V. en Facilities Wetering B.V.

1.3 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

1.4 Herverzekering

Stichting Pensioenfonds Trespa heeft al haar risico's herverzekerd met uitzondering van het langlevens risico.

Het huidige contract met de herverzekeraar heeft een looptijd van 5 jaar en loopt tot 1 januari 2014. Conform de overeenkomst worden de middelen, nodig ter dekking van de voorziening verzekeringsverplichtingen, belegd via een gesepareerd beleggingsdepot. Bij aanvang van de overeenkomst is naast de voorziening van de actieve deelnemers tevens de voorziening verzekeringsverplichtingen van de inactieve en gepensioneerde deelnemers overgenomen die verzekerd zijn geweest bij de vorige pensioenuitvoerder ZwitserLeven.

Rentewinstdeling vindt plaats door toekenning van de in het beleggingsdepot gemaakte positieve overrente. Indien in enig jaar de overrente negatief is wordt dit saldo verrekend met toekomstige overrente.

De in het gesepareerde beleggingsdepot gemaakte overrente wordt voor 100% in de daartoe bestemde rekeningen courant geboekt ten gunste van Stichting Pensioenfonds Trespa, waarbij een verdeling wordt gemaakt naar rato van VVP ten behoeve van Trespa International en Facilities Wetering.

Indien de dekkingsgraad van het pensioenfonds het toelaat kan het bestuur besluiten om een (deel van de) overrente aan te wenden voor toeslagverlening van de ingegane pensioenen alsmede de nog niet ingegane pensioenen. Op het WAO-hiaat pensioen en het arbeidsongeschiktheidspensioen is deze toeslagverlening niet van toepassing.

Het technisch resultaat wordt jaarlijks ultimo het betreffende jaar vastgesteld. In verband met het meeverzekeren van het uitlooprisico wordt er voor de berekening van het technisch resultaat een wachttijdreserve gevormd. Aan het eind van de vijfjarige periode wordt het saldo van de resultaten op technische grondslagen bepaald, waarbij de gevormde wachttijdreserve dient ter dekking van eventuele schades in het 6e en 7e jaar. Is het eindresultaat over de vijfjarige periode positief dan wordt 100% als aandeel voor Stichting Pensioenfonds Trespa in het credit van de rekening courant geboekt, wederom naar rato verdeeld over de rekeningen courant van Trespa International en Facilities Wetering. Is het resultaat aan het eind van de vijfjarige periode negatief dan komt deze volledig voor rekening van Delta Lloyd.

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemene grondslagen

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

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

2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

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

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Trespa heeft in 2010 het besluit genomen om (vooruitlopend op de nieuw te publiceren Prognosetafel van het Actuarieel Genootschap) bij de vaststelling van de VPV per 31 december 2009 rekening te houden met een opslag voor actuele sterfteontwikkelingen van 3,1%. Het effect van de opslag op de VPV per 31 december 2009 bedroeg € 1.887. Het toepassen van deze opslag wordt aangemerkt als een schattingswijziging.

2.3 Schattingen en veronderstellingen

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

2.4 Opname van actief, verplichting, bate of last

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

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

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

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

2.5 Vreemde valuta

▪ Functionele valuta

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

▪ Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.6 Beleggingen voor risico pensioenfondsen

▪ Aandelen

De marktwaarde van niet beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen is de intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling per balansdatum. De beleggingen van deze beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. De waarde van de effectenportefeuille en (valuta)opties is berekend aan de hand van de beurs- en de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Effecten waar geen beursnotering van beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde.

▪ Vastrentende waarden

De marktwaarde van participaties in beleggingsinstellingen is de intrinsieke waarde van de beleggingsinstellingen per balansdatum. De beleggingen van deze beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. De waarde van de effectenportefeuille en (valuta)opties is berekend aan de hand van de beurs- en de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Effecten waar geen beursnotering van beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde.

De lopende interest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden.

▪ Derivaten

Derivaten worden in de jaarrekening opgenomen tegen marktwaarde. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

De waarde mutaties op beleggingen zijn verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten.

2.7 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten. Het verschil tussen de reële waarde en nominale waarde wordt over de periode tot de verwachte ontvangst als rentebaat verwerkt. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties. Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

2.8 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

2.9 Stichtingskapitaal en reserves

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

▪ Bestemmingsreserve

Voor deelnemers in dienst van de sponsor op 30 november 1998 en welke onafgebroken in dienst zijn bij de sponsor is door de sponsor een VPL overgangmaatregel opgesteld waarvoor de sponsor op haar balans een voorziening heeft gevormd. Deze overgangmaatregel compenseert de opbouw voor pré pensioen van medewerkers welke niet meer in staat zijn pré pensioen gedurende de overgangsperiode op te bouwen toen de oude VUT regeling werd vervangen door een pré pensioenregeling. Als gevolg van gewijzigde wetgeving is deze overgangsregeling per 31 december 2005 omgezet in een VPL overgangmaatregel. Voor het verschil in actuariële grondslagen waarop de reserve van de VPL overgangmaatregel op de balans bij de sponsor wordt berekend en de grondslagen van het pensioenfonds is per ultimo 2007 een bestemmingsreserve gevormd. Dit is een bestemmingsreserve voor een voorwaardelijke toezegging.

▪ Overige reserve

Het jaarlijkse resultaat volgens de staat van baten en lasten wordt toegevoegd aan de overige reserve.

2.10 Technische voorzieningen

▪ Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd op de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd op de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen.

Wanneer verplichtingen naar verwachting door een derde zullen worden vergoed, wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting.

▪ Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds
De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

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

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

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

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

- De gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB, rekening houdend met een looptijd van de uitkeringen van 20 jaar.
- Overlevingstafels, te weten de AG-prognosetafels 2005-2050 inclusief een sterftetrendopslag zonder leeftijdsterugstelling.
- Wijze van indexeren van pensioenverplichtingen en de gehanteerde uitgangspunten:

Het fonds heeft besloten om vooruitlopend op de komst van de nieuwe AG-generatietafel een voorziening langlevensrisico op te nemen. Deze voorziening betreft een schatting op basis van onderstaande factoren:

- De nieuwe CBS-prognosetafels (oud en nieuw), de AG 2005-2050 prognosetafel en de AG 2003-2008-tafel.
- De door het Verbond van Verzekeraars in 2008 vastgestelde ES-P1B correctiefactoren.

Op de pensioenaanspraken van de deelnemers wordt jaarlijks per 1 januari een toeslag verleend van maximaal de procentuele CAO-loonstijging bij de werkgever in het voorgaande jaar. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre de pensioenaanspraken worden aangepast.

Op de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers alsmede de pensioengerechtigden wordt jaarlijks een toeslag verleend van maximaal de procentuele ontwikkeling van het prijsindexcijfer voor de maand oktober van het voorafgaande kalenderjaar ten opzichte van het prijsindexcijfer voor de maand oktober van het daaraan voorafgaande jaar. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre deze pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Voor de beslissing van het bestuur zoals bedoeld in de 2 alinea's hierboven is de financiële positie van het fonds bepalend. Het bestuur besluit eerst jaarlijks of en zo ja, in hoeverre de opgebouwde pensioenaanspraken van de deelnemers kunnen worden aangepast. Indien hierna nog voldoende middelen beschikbaar zijn, dan zal het bestuur besluiten of en zo ja in hoeverre de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en de pensioenrechten kunnen worden aangepast.

Voor de voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Pensioengerechtigden, (gewezen) deelnemers en nagelaten betrekkingen kunnen aan de verhoging in enig jaar en aan de verwachtingen voor komende jaren geen rechten ontlenen ten aanzien van toekomstige verhogingen.

Indien in enig jaar geen volledige toeslag wordt toegekend, kan het bestuur in één van de daarop volgende jaren beslissen, indien de financiële positie van het fonds dat toelaat, om de eerder niet toegekende toeslagen alsnog geheel of ten dele toe te kennen. Daarbij zal eerst inhaaltoeslag worden toegekend aan de deelnemers en daarna, indien mogelijk, aan de inactieven.

- de gehanteerde gehuwdheidsfrequentie (de leeftijden van de deelnemers zijn hierin x en y);

Mannen:	
Leeftijd x jonger dan 18 jaar	0%
Leeftijd x tussen 18 en 25 jaar	$1\% + 7\% * (x-18)$
Leeftijd x tussen 25 en 35 jaar	$50\% + 4\% * (x-25)$
Leeftijd x tussen 35 en 65 jaar	90%
Leeftijd x gelijk aan 65 jaar	90%

Vrouwen:	
Leeftijd y jonger dan 18 jaar	0%
Leeftijd y tussen 18 en 25 jaar	$5\% + 10\% * (y-18)$
Leeftijd y tussen 25 en 30 jaar	$75\% + 2\% * (y-25)$
Leeftijd y tussen 30 en 50 jaar	85%
Leeftijd y tussen 50 en 65 jaar	$85\% - 1\% * (y-50)$
Leeftijd y gelijk aan 65 jaar	70%

Na pensioeningang wordt voor wat betreft de gehuwdheidsfrequentie uitgegaan van de reële situatie.

- Kostenopslag ter grootte van 2% van de VPV in verband met toekomstige administratie- en excassokosten (2008: 2%).
- De aanspraak op de premievrijgestelde voortzetting van de pensioenopbouw wordt gefinancierd op het moment dat en voor zover deze vrijstelling ten gevolge van intreding van arbeidsongeschiktheid wordt toegekend.

3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

3.2 Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

3.3 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

- Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

- Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

- Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

- Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

3.4 Pensioenuitkeringen

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

3.5 Pensioenuitvoeringskosten

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

3.6 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

▪ Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

▪ Indexering en overige toeslagen

In de voorziening pensioenverplichtingen zijn alle verplichtingen met betrekking tot toeslagverlening verwerkt voortvloeiend uit besluiten die voor 31 december 2009 zijn genomen. Deze dotatie vormt een last. Deze lasten dienen in beginsel te worden gedekt uit behaalde overrendementen in de vermogenssfeer.

▪ Rentetoevoeging

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

▪ Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De post uitkeringen betreft de feitelijk uitgekeerde bedragen aan ouderdoms- nabestaandenpensioen alsmede arbeidsongeschiktheidspensioen. De onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten heeft betrekking op de dekking van excassokosten en administratiekosten van de pensioenuitvoerder.

▪ Wijziging marktrente

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

▪ Wijziging effect langlevenrisico

Vooruitlopend op de komst van nieuwe AG-generatietafels heeft het pensioenfonds besloten om hiervoor een voorziening langlevenrisico op te nemen. Deze voorziening betreft een schatting op basis van onderstaande factoren:

- De nieuwe CBS-prognosetafels (oud en nieuw), de AG 2005-2050 prognosetafel en de AG 2003-2008-tafel.
- De door het Verbond van Verzekeraars in 2008 vastgestelde ES-P1B correctiefactoren.

▪ Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De wijziging uit hoofde van overdracht van rechten betreft het saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten.

▪ Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

De overige mutaties betreffen het resultaat op kanssystemen en de verhoging van de excasso-opslag.

3.7 Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

3.8 Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

4 Beleggingen voor risico pensioenfonds

(EUR'000)

	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2008	11.410	35.775	-	47.185
Aankopen	1.952	7.776	-	9.728
Verkopen	-	-1.997	-	-1.997
Waardeontwikkeling	-4.544	1.525	6.043	3.024
Stand per 31 december 2008	8.818	43.079	6.043	57.940
Aankopen	3.728	4.202	-	7.930
Verkopen	-800	-700	-	-1.500
Waardeontwikkeling	1.871	1.481	-1.413	1.939
Stand per 31 december 2009	13.617	48.062	4.630	66.309

De aandelen en vastrentende waarden betreffen beleggingen in niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen.

Door het pensioenfonds wordt niet belegd in premiebijdragende ondernemingen. De beleggingen staan ter vrije beschikking van het fonds. Derivaten hebben betrekking op Interest Rate Swaps met als doel om de duration van de beleggingen te verlengen, waardoor de duration mismatch met de verplichtingen wordt verkleind. Middels het afsluiten van Interest Rate Swaps is ongeveer 75% van het renterisico afgedekt. In hoofdstuk 10 Risicobeheer en Derivaten, wordt het beleid inzake derivaten toegelicht.

5 Vorderingen en overlopende activa

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

6 Liquide middelen

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bank- en girorekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Zij worden onderscheiden van tegoeden die het karakter hebben van beleggingen (looptijd langer dan 1 jaar).

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7 Stichtingskapitaal en reserves

(EUR'000)

	<i>Bestemmings reserve</i>	<i>Overige reserve</i>	<i>Totaal</i>
Stand per 1 januari 2008	3.013	6.439	9.452
Mutatie bestemmingsreserve	1.069	-1.069	-
Bestemming saldo van baten en lasten	-	-10.704	-10.704
Stand per 31 december 2008	4.082	-5.334	-1.252
Mutatie bestemmingsreserve	-752	752	-
Bestemming saldo van baten en lasten	-	4.137	4.137
Stand per 31 december 2009	3.330	-445	2.885

(EUR'000)

	<i>2009</i>
Minimaal vereist eigen vermogen	2.674
Vereist eigen vermogen	6.685
Stand per 31 december	2.885

De buffers worden door het pensioenfonds berekend met behulp van de standaardmodel van DNB. Hierbij wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de strategische assetmix in de evenwichtssituatie.

De situatie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als een reservetekort. De dekkingsgraad van het pensioenfonds bedraagt per 31 december 2009 op FTK grondslag 104,6% (2008: 97,9%) en is boven de grens van het minimaal vereist eigen vermogen gestegen. Het fonds heeft binnen de daarvoor gestelde wettelijke termijn een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB), waarin wordt aangetoond hoe het SPT verwacht dat binnen vijf jaar de dekkingsgraad herstelt tot boven de 105% (korte termijn herstelplan) en binnen een periode van vijftien jaar weer het vereist vermogen bereikt (lange termijn herstelplan). De belangrijkste maatregelen in het herstelplan zijn de volgende:

De premie is vastgesteld op 21% van de salarissom.
Zolang het fonds in onderdekking verkeert, zal er geen toeslag verlening plaatsvinden.

In het ingediende herstelplan zijn tevens maatregelen opgenomen welke voorzien in een scenario wanneer het herstel zoals opgenomen in het herstelplan zich niet voordoet. In het uiterste geval zal het fonds dan moeten overgaan tot het korten van opgebouwde pensioenaanspraken. Het herstelplan is in 2009 goedgekeurd door DNB.

8 Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Het mutatieoverzicht van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds luidt als volgt:

(EUR'000)

	2009
Stand per 1 januari 2009	59.445
Bij:	
- Toevoeging pensioenopbouw	5.503
- Indexering en overige toeslagen	-
- Rentetoevoeging	1.604
- Mutatie overdrachten van rechten	82
- Wijziging effect langlevens risico	1.887
Af:	
- Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-1.599
- Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-32
- Resultaat op kanssystemen	-464
- Wijziging marktrente	-3.666
Stand per 31 december 2009	62.760

▪ Korte beschrijving van de aard van de pensioenregelingen

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2,25% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf de leeftijd van 21 jaar. Jaarlijks beslist het bestuur de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

▪ Toeslagverlening

De toeslagverlening van pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De ambitie bestaat om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad. De toeslag bedraagt maximaal de caostijging in het voorgaande jaar voor de actieven en de procentuele ontwikkeling van het prijsindexcijfer voor de inactieven. Voor de pensioenrechten en pensioenaanspraken is dit jaar voor de actieven een toeslag verleend van 0% (2008: 1,5%) en voor de niet actieven een toeslag van 0% (2008: 0,75%).

Er is geen recht op toekomstige toeslagverlening. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslag wordt verleend. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagverlening. Toeslag wordt uit de toekomstige overrendementen gefinancierd.

▪ Inhaaltoeslagen

Indien in het verleden geen volledige toeslagverlening heeft plaatsgevonden kunnen onder bepaalde omstandigheden inhaaltoeslagen worden toegekend. Toekenning van inhaaltoeslagen vereist wel een hoge dekkingsgraad. In de huidige situatie verwacht het bestuur niet binnen afzienbare tijd inhaaltoeslagen te kunnen toekennen. Het bestuur zal jaarlijks de hoogte specificeren van de toegekende toeslag ten opzichte van de volledige toeslag.

Deze specificatie is als volgt voor de actieve deelnemers:

	<i>Toegekende toeslag</i>	<i>Volledige toeslag</i>	<i>Vershil</i>
Actieven:			
Jaar 2009	0,00%	3,50%	-3,50%
Jaar 2008	1,50%	3,25%	-1,75%
Jaar 2007	2,00%	2,00%	0,00%
Jaar 2006	1,00%	1,00%	0,00%
Jaar 2005	0,00%	0,00%	0,00%

Deze specificatie is als volgt voor de premievrije deelnemers en de gepensioneerden:

	<i>Toegekende toeslag</i>	<i>Volledige toeslag</i>	<i>Vershil</i>
Inactieven:			
Jaar 2009	0,00%	2,78%	-2,78%
Jaar 2008	0,75%	1,50%	-0,75%
Jaar 2007	0,00%	1,25%	-1,25%
Jaar 2006	1,60%	1,60%	0%
Jaar 2005	0,70%	1,36%	-0,66%

Ultimo boekjaar bedraagt de rentetermijnstructuur 3,89% bij een duration van 19 jaar. De rentetermijnstructuur is gebaseerd op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Voor een toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

(EUR'000)				
	€	2009 aantallen	€	2008 aantallen
Actieven	34.201	562	39.695	643
Slapers	13.819	334	10.551	255
Gepensioneerden	10.755	70	7.620	62
Overige	2.098	-	1.579	-
Langleven risico	1.887	-	-	-
Totaal	62.760	966	59.445	960

9 Overige schulden en overlopende passiva

9.1 Overlopende passiva

(EUR'000)		
	31-12-2009	31-12-2008
Waarde-overdrachten	-	36
Overige schulden	142	143
Totaal	142	179

Alle overlopende passiva hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

10 Risicobeheer en derivaten

▪ **Beleid en risicobeheer**

Voor risicobeheer heeft het bestuur de beschikking over de volgende beleidsinstrumenten:

- ALM-beleid en duration-matching
- Dekkingsgraad
- Financieringsbeleid
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Risicobeleid alternatieve beleggingen
- Risicobeleid ten aanzien van uitbesteding.

Welke beleidsinstrumenten het bestuur op welke manier zal hanteren wordt bepaald op basis van uitvoerige analyses van de te verwachten toekomstige ontwikkelingen van de verplichtingen en de ontwikkelingen op de financiële markten. Voor deze analyses gebruikt men onder andere Asset-Liability Management-studies (ALM). Een ALM-studie analyseert de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Op basis van de uitkomsten van deze analyses stelt het bestuur beleggingsrichtlijnen vast waarop het door het fonds uit te voeren beleggingsbeleid wordt gebaseerd. De beleggingsrichtlijnen zetten uiteen binnen welke grenzen en normen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd, en richten zich op het beheersen van de belangrijkste (beleggings)risico's.

1. Marktrisico

Marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. De beleggingsdoelstellingen bepalen de strategie die de stichting volgt ten aanzien van het beleggingsrisico. In de dagelijkse praktijk ziet de assetmanager van de vermogensbeheerder toe op het marktrisico conform de binnen het pensioenfonds aanwezige beleidskaders en de beleggingsrichtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

2. Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de markttrente. Maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren van de kasstromen.

31 december 2009	
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	5,9
Duration van de vastrentende waarden (na derivaten)	15,9
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	19,2

Indien op balansdatum de duration van de beleggingen aanzienlijk korter is dan de duration van de verplichtingen is er sprake van een zogenaamde 'duration-mismatch'. Bij een rentestijging zal de waarde van beleggingen minder snel dalen dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur), met als gevolg dat de dekkingsgraad zal stijgen. Voor het fonds geldt dat bij een rentedaling de waarde van de beleggingen minder snel stijgt dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt. Het beleid van het fonds is gericht op het verkleinen van de duration-mismatch, bijvoorbeeld door meer langlopende obligaties in plaats van aandelen te kopen (aandelen hebben per definitie een duration van nul), en kortlopende obligaties te vervangen door langlopende obligaties. Een andere mogelijkheid is gebruik te maken van renteswaps of swaptions.

Een renteswap ruilt bijvoorbeeld een te betalen variabele korte rente (bijvoorbeeld Euribor) tegen een te ontvangen vaste lange rente (vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie). Aan de ene kant verkleint dit de duration-mismatch, maar aan de andere kant wordt het fonds nu afhankelijk van de ontwikkeling van de korte rente.

Het risico van een verdere rentedaling is tijdelijk af te dekken door middel van een swaption, waarvoor een premie betaald moet worden. Het afsluiten van een swap of een swaption kan dus mismatchrisico's afdekken, maar aan dit soort instrumenten zijn ook

risico's verbonden (zoals liquiditeits-, tegenpartij- en juridisch risico).

Op basis van het maximaal aanvaardbare risico, heeft het bestuur ervoor gekozen de duration-mismatch in 2008 tussen beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds met 75% te verkleinen. Dit is bekrachtigd met behulp van renteswaps.

3. Prijsrisico

Prijsrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. Spreiding binnen de portefeuille (diversificatie) kan het prijsrisico dempen. Het prijsrisico kan ook afgedekt worden door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures.

4. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het fonds financiële verliezen lijdt.

Namens Stichting Pensioenfonds Trespas zijn door de vermogensbeheerder Interest Rate Swaps afgesloten met derde partijen. Het juridisch eigendom van de door de herverzekeraar aangehouden beleggingen ligt bij de herverzekeraar. Het settlementrisico is afgedekt door de herverzekeraar. Er is geen sprake van security lending.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het fonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekingsnormen bij hypothecaire geldleningen.

5. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities, rekening houdend met directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

De volgende zaken zijn van belang met betrekking tot het liquiditeitsrisico:

- Tot en met het jaar 2009 zullen de inkomende premies het niveau van de uitkeringen

overtreffen.

- Ultimo 2009 zijn er voldoende obligaties, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om een eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

6. Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn het langlevens-, overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevensrisico (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen). Als gevolg hiervan is de pensioenvermogensopbouw niet toereikend voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2005-2050 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ('schadereserve'). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Het fonds heeft het nabestaanden- en wezenpensioen op premiebasis herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. Daarnaast is eveneens het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico herverzekerd. De herverzekeringsovereenkomst loopt tot 1 januari 2014. Met de herverzekeraars zijn resultatendelingen overeengekomen.

De winstdelingsregelingen kunnen als volgt worden gespecificeerd. Een negatief verzekeringstechnisch resultaat komt voor rekening van de herverzekeraar. Een positief verzekeringstechnisch resultaat komt ten gunste van het pensioenfonds. Per ultimo 2009 is sprake van een positief verzekeringstechnisch resultaat.

7. Toeslagrisico

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de Toeslagtoezegging voorwaardelijk is.

Overige niet-financiële risico's

8. Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke.

Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen zullen periodiek getoetst gaan worden door het bestuur middels af te sluiten Service Level Agreements.

9. Systeemrisico

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

10. Derivaten

Voor zover dat binnen de grenzen van het beleggingsbeleid van het fonds past maakt het fonds ook gebruik van financiële derivaten, voornamelijk bij het afdekken van het renterisico. De economische effecten van de derivaten dienen meegenomen te worden in de berekening. In hoofdstuk 4 Beleggingen voor risico pensioenfondsen worden de door het pensioenfonds gebruikte derivaten toegelicht.

Derivaten hebben als voornaamste risico het kredietrisico (het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen). Dit risico kan beperkt worden door alleen transacties aan te gaan met goed te boek staande partijen, en zoveel mogelijk te werken met onderpand.

De volgende instrumenten kunnen gebruikt worden:

- Futures. Dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- Putopties op aandelen. Dit betreft al dan niet beursgenoteerde opties waarmee het fonds het neerwaartse koersrisico van de aandelenportefeuille kan beperken. Voor deze opties wordt bij de verwerving een premie betaald die onder meer afhankelijk is van het actuele koersniveau van de onderliggende index, de looptijd van de opties en de uitoefenprijs van de opties.
- Valutatermijncontracten. Dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Swaps. Dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2009:

(EUR'000)

	<i>Expiratiedatum</i>	<i>Onderliggende contractomvang</i>	<i>Actuele waarde activa</i>	<i>Actuele waarde passiva</i>
Renteswaps:	23-9-2038	27.000	4.386	-
	09-4-2029	10.000	244	-
	23-9-2010	10.000	-	-371
	23-9-2013	15.000	-	-1.406
	23-9-2018	11.000	-	-1.296
Totaal		73.000	4.630	-3.073

11 Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

(EUR'000)

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Premies	4.996	5.307
Koopsommen	1.301	383
Totaal	6.297	5.690

De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn hieronder weergegeven (exclusief koopsommen) (cf art. 130 PW):

(EUR'000)

	<i>2009</i>
Kostendekkende premie	4.781
Feitelijke premie	4.996
Gedempte premie	4.069

12 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

(EUR'000)

Type belegging	Directe beleggings opbrengsten	Indirecte beleggings opbrengsten	Kosten vermogens beheer	Totaal
2008				
Aandelen	452	-4.544	4	-4.088
Vastrentende waarden	1.279	1.524	21	2.824
SWAP	-	3.770	-	3.770
Overige beleggingen	98	-	-4	94
Totaal	1.829	750	21	2.600
2009				
Aandelen	329	1.871	19	2.219
Vastrentende waarden	1.603	1.481	32	3.116
SWAP	-210	-2.213	-	-2.423
Overige beleggingen	17	-	-2	15
Totaal	1.739	1.139	49	2.927

13 Pensioenuitkeringen

(EUR'000)

	2009	2008
Ouderdomspensioen	504	425
Partnerpensioen	55	58
Arbeidsongeschiktheidspensioen	79	73
Tijdelijk ouderdomspensioen	961	943
Overige uitkeringen	-33	34
Totaal	1.566	1.533

14 Pensioenuitvoeringskosten

(EUR'000)

	2009	2008
Administratiekostenvergoeding	139	196
Accountantskosten controle jaarrekening	36	40
Controle-en advieskosten	38	83
Contributies en bijdragen	20	13
Totaal	233	332

15 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt berekend door de beginstand van de voorziening van de eindstand af te trekken.

▪ Pensioenopbouw

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

▪ Indexering en overige toeslagen

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de CAO. De indexering heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op indexering bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst indexering kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de indexering kan in principe worden ingehaald. Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze indexering heeft een voorwaardelijk karakter. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenaanspraken worden aangepast.

▪ Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,544% (2008: 4,696%), zijnde € 1.604 (2008: € 2.242).

▪ Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

▪ Wijziging marktrente

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

▪ Wijziging effect langlevensrisico

Vooruitlopend op de komst van nieuwe AG-generatietafels heeft het pensioenfonds besloten om hiervoor een voorziening langlevensrisico op te nemen. Deze voorziening betreft een schatting op basis van onderstaande factoren:

- De nieuwe CBS-prognosetafels (oud en nieuw), de AG 2005-2050 prognosetafel en de AG 2003-2008-tafel.
- De door het Verbond van Verzekeraars in 2008 vastgestelde ES-P1B correctiefactoren.

- Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen

De overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen betreft het resultaat op kanssystemen.

16 Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

(EUR'000)

	2009
Inkomende waardeoverdrachten	94
Toevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen	-105
Actuarieel resultaat inkomende waardeoverdrachten	-11
Uitgaande waardeoverdrachten	-14
Onttrekking aan de voorziening pensioenverplichtingen	23
Actuarieel resultaat uitgaande waardeoverdrachten	9
Totaal	-2

17 Overige lasten

(EUR'000)

	2009
Andere lasten (Stoplosspremie en solvabiliteitsopslag)	53
Totaal	53

18 Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging van de (voormalige) bestuurders tezamen bedraagt circa € 0,- (2008:€ 0,-).

19 Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever. De hieraan verbonden kosten bedragen circa € 71.400 en zijn voor rekening van het pensioenfonds.

Weert, 22 juni 2010.

Het Bestuur,

M.P. Niemantsverdriet
(Voorzitter)

I.E.C. van Herten-Cuijpers
(Secretaris)

E. Goris

J.M.C. Rosbergen

Overige gegevens

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

Een statutaire regeling omtrent de bestemming van het resultaat ontbreekt. Conform artikel 3 van de statuten wordt het maken van winst niet beoogd. Dientengevolge zal het saldo van baten en lasten ten gunste dan wel ten laste van de reserves worden gebracht.

Het bestuur van het fonds heeft het resultaat ad. EUR 4.137.000 toegevoegd aan de overige reserves.

Financiële overeenkomst met sponsors

Tussen de werkgevers, werknemersvertegenwoordiging en het pensioenfonds is in april 2007 een overeenkomst aangaande pensioenen gesloten. De meest relevante passages uit de overeenkomst inzake de financiering zijn onderstaand weergegeven:

Artikel 5.

1. Werkgever en deelnemers betalen ieder een bijdrage aan het Pensioenfonds en ingevolge de overgangsregelingen ten behoeve van de reservering op de balans van werkgever.
2. Uitgangspunt is dat de premie voor 1/3 wordt betaald door de deelnemers en 2/3 door de werkgever, waarbij rekening wordt gehouden met een ingroei-scenario van de premie.
3. Het ingroei-scenario als opgenomen in lid 2 houdt in dat voor de deelnemers die op 1 januari 2002 in dienst van de werkgever zijn en zonder onderbreking nog steeds in dienst van de werkgever zijn op 1 januari 2006 een verlaagde eigen bijdrage geldt van 2,5% van de pensioengrondslag. Deze verlaging wordt elk jaar afgebouwd met 0,5% tot 0% vanaf 1 januari 2011.

Actuariële verklaring

Oprichting

Door Stichting Pensioenfonds Tresa te Weert is aan Aon Consulting de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2009.

Gegevens

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

Werkzaamheden

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

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

Oordeel

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

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

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

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Trespas is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Zwolle, 18 juni 2010
Drs. A.C. Herlaar AAG
verbonden aan Aon Consulting

Accountantsverklaring



Aan het bestuur van
Stichting Pensioenfonds Trespa

PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 35
3065 WB Rotterdam
Postbus 8800
3009 AV Rotterdam
Telefoon (010) 407 55 01
Fax (010) 456 43 33
www.pwc.com/nl

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 17 tot en met 44 opgenomen jaarrekening 2009 van Stichting Pensioenfonds Trespa te Weert bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de staat van baten en lasten over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van stichtingskapitaal en reserves en saldo van baten en lasten relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde

keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het stichtingskapitaal en reserves van Stichting Pensioenfonds Trespa per 31 december 2009 en van het saldo van baten en lasten over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 van de Pensioenwet.

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

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

Rotterdam, 23 juni 2010
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door M. van Ginkel RA