

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

Jaarrapport 2010

INHOUDSOPGAVE

Pagina

A	Voorwoord	3
B	Kerncijfers	5
C	Karakteristieken van het pensioenfonds	9
D	Verslag van het verantwoordingsorgaan	13
E	Bestuursverslag	17
	Hoofdpijnen	18
	Beleggingen	26
	Financiële positie	31
	Risicoparagraaf	33
	Toekomstparagraaf	35
F	JAARREKENING	
1	Balans per 31 december 2010	37
2	Staat van baten en lasten over 2010	38
3	Kasstroomoverzicht 2010	39
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	40
5	Toelichting op de balans per 31 december 2010	45
6	Toelichting op de staat van baten en lasten over 2010	58
G	OVERIGE GEGEVENS	
1	Uitvoeringsovereenkomst	63
2	Resultaatverdeling	63
3	Actuariële verklaring	64
4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	66
	BIJLAGEN	
1	Verloopstaat deelnemers	69

A VOORWOORD

VOORWOORD

Beste lezer,

Pensioenen zijn de laatste jaren niet meer uit het nieuws weg te denken. Pensioenfondsen die moeten korten op de aanspraken, de verhoging van de AOW-leeftijd, het Pensioenakkoord dat bijna tot het uiteenvallen van de FNV leidt; het zijn en blijven roerige tijden.

Een belangrijke graadmeter voor de stand van zaken van het pensioenfonds is natuurlijk de dekkingsgraad. Nadat het begin 2010 een opwaartse trend vertoonde, waren er halverwege het jaar toch weer remmende factoren. Belangrijkste oorzaken waren de gestegen levensverwachtingen en de lage rente. Als gevolg hiervan daalde de dekkingsgraad snel. Eind 2010 waren er weer voorzichtige tekenen van herstel en konden we het jaar afsluiten met een dekkingsgraad van ca. 113%. Helaas was dit te weinig om een (gedeeltelijke) toeslag te kunnen verlenen. Inmiddels is de dekkingsgraad weer wat verder gestegen naar bijna 116% eind mei 2011.

Ons pensioenfonds is nog steeds een jong fonds, maar sinds de oprichting in 2004 zijn we flink gegroeid. Dat zie je niet alleen terug in het vermogen, maar ook in het aantal pensioengerechtigden. Dat betekent dat het bestuur deze groep een stem in het pensioenfondsbeleid moet en wil geven. In een referendum in juni 2011 hebben de pensioengerechtigden zich uitgesproken om dit vorm te geven door middel van een zetel in het bestuur. Eind dit jaar zal deze bestuurszetel concreet worden ingevuld.

Eind 2011 zullen ook de verkiezingen voor de bestuursleden namens de deelnemers plaatsvinden. De drie huidige bestuursleden namens de deelnemers treden af. De Nederlandsche Bank stelt steeds zwaardere eisen aan bestuursleden van pensioenfondsen. Niet alleen wat betreft deskundigheid, maar sinds 2011 ook wat betreft competenties. Dat betekent dat het bestuur erg goed moet nadenken over de personele bezetting binnen het bestuur, het invullen van minimaal één nieuw bestuurslid (namens de pensioengerechtigden) en mogelijk nog meer.

Zeer recent lijkt er dan eindelijk een Pensioenakkoord te zijn. Lijkt, want de leden van de werknemersorganisaties moeten zich nog uitspreken. Dat dit akkoord grote gevolgen heeft voor de pensioenregeling in Nederland is wel duidelijk. Hoe dit precies gaat uitpakken voor de huidige pensioenregeling is niet alleen een zaak van het bestuur, maar voornamelijk voor de directie en de ondernemingsraad van Jacobs Nederland B.V.. We hebben dit ook expliciet gecommuniceerd en onder de aandacht gebracht van de partijen. Als bestuur blijven we natuurlijk niet aan de zijlijn staan en zullen zeker ons steentje bijdragen.

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

Erwin Geene,
Voorzitter

B KERNCIJFERS

KERNCIJFERS

Deelnemers, gewezen en pensioengerechtigden

	2010		2009		2008		2007		2006	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	977	78,7	1.006	81,9	1.028	85,2	1.000	87,2	909	89,6
Gewezen deelnemers	172	13,9	147	12,0	128	10,6	109	9,5	78	7,7
Pensioengerechtigden	93	7,4	75	6,1	51	4,2	38	3,3	27	2,7
	<u>1.242</u>	<u>100,0</u>	<u>1.228</u>	<u>100,0</u>	<u>1.207</u>	<u>100,0</u>	<u>1.147</u>	<u>100,0</u>	<u>1.014</u>	<u>100,0</u>

Bijdragen van werkgevers en werknemers, saldo waardeoverdrachten, pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten (x €1.000)

	2010	2009	2008	2007	2006
Bijdragen van werkgevers en werknemers	11.384	11.687	11.629	10.388	8.314
Premiebijdragen risico deelnemers	2.407	2.390	2.339	2.221	1.850
	<u>13.791</u>	<u>14.077</u>	<u>13.968</u>	<u>12.609</u>	<u>10.164</u>
Saldo waardeoverdrachten risico pensioenfondsen	1.292	674	3.238	1.400	2.497
Saldo waardeoverdrachten risico deelnemers	-1.112	-690	-528	-721	-701
	<u>180</u>	<u>-16</u>	<u>2.710</u>	<u>679</u>	<u>1.796</u>
Pensioenuitkeringen	625	430	285	211	146
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	498	566	740	522	446

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, belegd vermogen (x €1.000) en dekkingsgraad (%)

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006
Technische voorzieningen					
- voor risico pensioenfonds	76.851	57.120	45.757	25.249	19.815
- voor risico deelnemers	19.797	17.224	13.462	14.248	12.471
	<u>96.648</u>	<u>74.344</u>	<u>59.219</u>	<u>39.497</u>	<u>32.286</u>
Stichtingskapitaal en reserves	10.080	12.217	4.088	14.810	9.088
Beleggingen					
- voor risico pensioenfonds	87.209	67.742	49.046	39.047	27.242
- voor risico deelnemers	19.797	17.224	13.462	14.248	12.471
Liquide middelen	104	1.150	1.024	2.044	2.272
Saldo overige activa en passiva	-382	445	-225	-1.032	-611
Totaal belegd vermogen	<u>106.728</u>	<u>86.561</u>	<u>63.307</u>	<u>54.307</u>	<u>41.374</u>
Aanwezige dekkingsgraad FTK	113,1	121,4	108,9	158,7	145,9

Verdeling beleggingsportefeuille (x €1.000)

	2010		2009		2008		2007		2006	
		%		%		%		%		%
Vastgoed beleggingen	1.708	2,0	1.715	2,5	1.896	3,9	892	2,3	-	-
Aandelen	27.123	31,1	23.849	35,2	11.953	24,4	12.657	32,4	10.222	37,5
Vastrentende waarden	51.213	58,7	37.856	55,9	31.863	65,0	22.162	56,8	17.029	62,5
Derivaten	4.130	4,7	2.140	3,2	1.610	3,3	2.079	5,3	-	-
Overige beleggingen	3.035	3,5	2.182	3,2	1.724	3,4	1.257	3,2	-9	-
	<u>87.209</u>	<u>100,0</u>	<u>67.742</u>	<u>100,0</u>	<u>49.046</u>	<u>100,0</u>	<u>39.047</u>	<u>100,0</u>	<u>27.242</u>	<u>100,0</u>

Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico pensioenfonds (x €1.000)

	2010	2009	2008	2007	2006
Directe opbrengsten	127	136	297	108	73
Indirecte opbrengsten	6.181	8.337	-4.259	106	1.081
Kosten vermogensbeheer	-231	-211	-88	-108	-
	<u>6.077</u>	<u>8.262</u>	<u>-4.050</u>	<u>106</u>	<u>1.154</u>

Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico deelnemers (x €1.000)

	2010	2009	2008	2007	2006
Directe opbrengsten	401	271	-	-	-
Indirecte opbrengsten	878	1.791	-2.603	272	306
	<u>1.279</u>	<u>2.062</u>	<u>-2.603</u>	<u>272</u>	<u>306</u>

Beleggingsrendement risico pensioenfonds*

	2010	2009	2008	2007	2006
	%	%	%	%	%
Totaal rendement	9,1	15,5	-8,9	1,1	4,5
Benchmark	9,3	15,3	-7,7	2,2	5,1

*vanaf 2007 inclusief rentehedge

Pensioengegevens

	2010	2009	2008	2007	2006
Maximum pensioensalaris	150.712	147.656	142.773	139.713	137.757
Franchise	18.014	17.649	17.065	16.699	16.465
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Indexatie 1 januari boekjaar	%	%	%	%	%
- actieve deelnemers	1,24	-	2,19	1,43	1,54
- inactieve deelnemers	0,04	-	1,19	1,43	1,54

C KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Juridische structuur en inschrijving

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland, statutair gevestigd te Leiden is opgericht op 5 december 2003. De laatste statutenwijziging was op 4 oktober 2010. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 28099999.

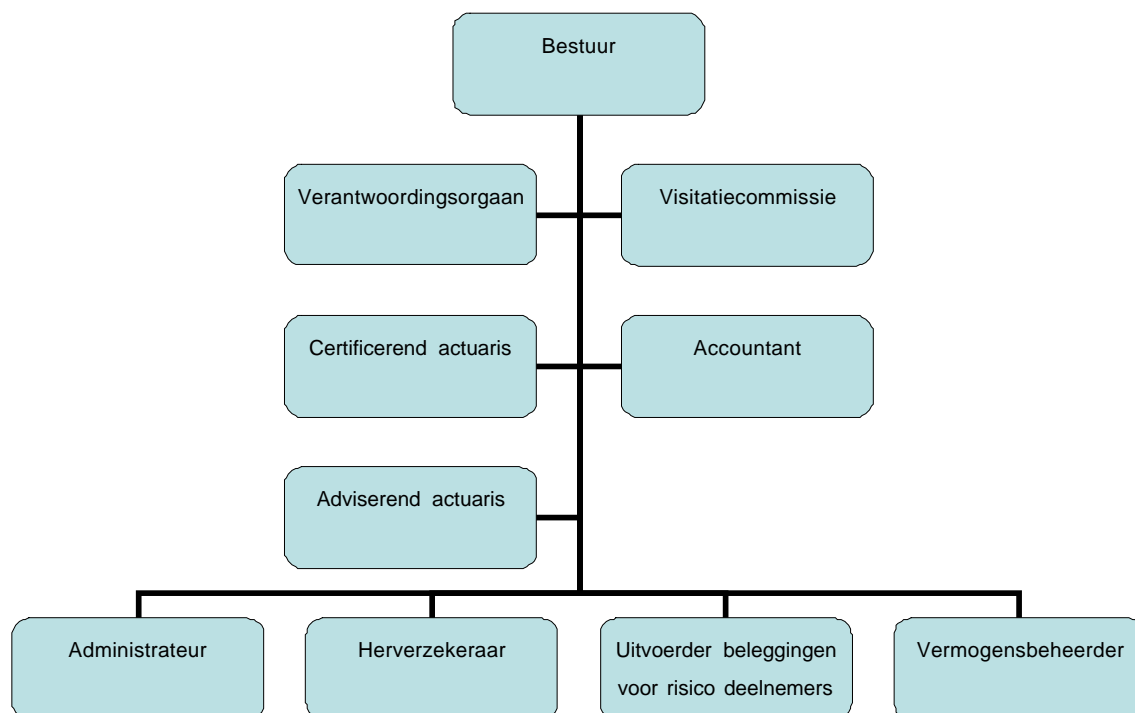
Het fonds is een ondernemingspensioenfonds.

Statutaire doelstelling

Het doel van het pensioenfonds is middelen bijeen te brengen voor het verlenen of doen verlenen van pensioenen of overige uitkeringen aan deelnemers of gewezen deelnemers en aan hun nagelaten betrekkingen. Hiertoe heeft zij een organisatie opgezet waarbinnen de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het vermogen op een adequate en gecontroleerde manier kan plaatsvinden. Voor de aangesloten werkgever Jacobs Nederland BV en 1.242 deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden wordt circa €87 miljoen vermogen belegd.

Organisatie van het pensioenfonds

In dit hoofdstuk beschrijven wij de organisatie van ons fonds aan de hand van het onderstaande schema.



Bestuur

Aan het eind van het verslagjaar was de samenstelling van het bestuur als volgt:

<i>Naam</i>	<i>Functie in bestuur</i>	<i>Lid sinds</i>	<i>Einde zittingstermijn</i>	<i>Functie bij Jacobs Nederland</i>
<u>Namens de werkgever</u>				
E. Geene	voorzitter	05-12-2003	n.v.t.	Directeur Finance
F.H.M. Boumans	bestuurslid	28-10-2009	n.v.t.	Directeur Engineering
L.A.J. Dierick	bestuurslid	19-12-2005	n.v.t.	Directeur HR
<u>Namens de deelnemers</u>				
G.M. Heerschop	secretaris	05-12-2003	31-12-2011	Controle Systems Engineer
T.H.M. van Leeuwen	bestuurslid	05-12-2003	31-12-2011	- Piping Engineer - Voorzitter OR (t/m 11.03.2011)
S. Feenstra	bestuurslid	19-12-2005	31-12-2011	- Electrical Engineer - OR lid

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland bestaat uit zes leden. Drie daarvan worden door de werkgever benoemd. Zij hebben een zittingsduur voor onbepaalde tijd. De overige drie leden worden gekozen door de deelnemers. Deze bestuursleden worden voor een periode van vier jaren benoemd.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van het pensioenfonds en het uitvoeren van de door de werkgever toegezegde pensioenregeling, waaronder het doen van pensioenuitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden van (gewezen) deelnemers. Het bestuur heeft bevoegdheden krachtens de statuten en het pensioenreglement alsmede de uitvoeringsovereenkomst, tot het verrichten van betalingen en het aangaan van contractuele verplichtingen met derden.

Het bestuur van het fonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan een uitvoeringsorganisatie. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer en pensioenadministratie. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit de volgende leden:

<i>Naam</i>	<i>Lid sinds</i>	<i>Einde zittingstermijn</i>
<u>Namens de werkgever</u>		
M.P.M. Jonkers	12-02-2009	01-07-2013
A. Beck	12-02-2009	01-07-2011
<u>Namens de deelnemers</u>		
P. Blom	12-02-2009	01-07-2013
R. Snoek	12-02-2009	01-07-2011
<u>Namens de gepensioneerden</u>		
A.W.M. van der Klaauw	12-02-2009	01-07-2013
J. Dortmund	12-02-2009	01-07-2011

Het verantwoordingsorgaan beoordeelt of het bestuur op evenwichtige wijze rekening houdt met de belangen van alle belanghebbenden (de deelnemers, de gewezen deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever) bij het fonds. Op basis van de door het bestuur verstrekte informatie oordeelt het verantwoordingsorgaan over het handelen van het bestuur, over het gevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst, evenals over de naleving van de gedragscode.

Visitatiecommissie

Het bestuur heeft het intern toezicht vormgegeven door middel van een visitatiecommissie. In 2009 heeft de 3-jaarlijkse visitatie plaatsgevonden. De volgende visitatie zal in 2012 plaatsvinden.

Certificerend Actuaris

Mercer Certificering B.V. te Amstelveen treedt op als certificerend actuaris. De certificerend actuaris rapporteert jaarlijks over de financiële positie van het fonds en geeft een actuariële verklaring af.

Accountant

Het bestuur heeft KPMG Accountants NV te Utrecht aangesteld als externe accountant. De accountant controleert de jaarrekening en de verslagstaten ten behoeve van de Nederlandsche Bank (DNB). Hij doet verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een verslag aan het bestuur, waarin opgenomen zijn opmerkingen en aanbevelingen omtrent de administratieve organisatie en interne controle van het fonds.

Adviserend actuaris

Mercer BV te Rotterdam adviseert het bestuur op actuariel gebied.

Administrateur

De uitvoering van de pensioenregeling is uitbesteed aan Syntrus Achmea Pensioenbeheer B.V. te Tilburg. De administrateur verzorgt zowel de deelnemersadministratie als de financiële administratie van het pensioenfonds.

Herverzekeraar

De risico's ten aanzien van overlijden en arbeidsongeschiktheid zijn herverzekerd bij Zwitser Leven.

Uitvoerder beleggingen voor risico deelnemers

Robeco verzorgt zowel de deelnemersadministratie als het vermogensbeheer van de aanvullende pensioenrekening (APR) en de gesloten prepensioenregeling.

Vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer wordt verzorgd door Syntrus Achmea Vermogensbeheer te De Meern. De vermogensbeheerder belegt de pensioenpremies volgens de door het bestuur vastgestelde beleggingsrichtlijnen.

D VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

VERANTWOORDINGSORGAAN

Verslag van het verantwoordingsorgaan 2010

Inleiding

In het kader van de principes van goed pensioenfondsbestuur (pension fund governance) is op 12 februari 2009 het verantwoordingsorgaan van SPJNL opgericht. In 2011 loopt de zittingstermijn af van een aantal leden van het verantwoordingsorgaan. Dit betekent dat er in 2011 verkiezingen zullen worden georganiseerd.

Bevoegdheden van het orgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft het recht advies uit te brengen over:

- Het jaarverslag en de jaarrekening
- Waarborgen voor interne beheersing
- Het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid
- Het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure
- De vorm, inrichting en samenstelling van het interne toezicht
- Het wijzigen van het beleid van ten aanzien van het verantwoordingsorgaan
- Het vaststellen en wijzigen van de vergoedingsregeling voor bestuursleden

Ontvangen documentatie

Het verantwoordingsorgaan heeft de volgende documenten van het bestuur ontvangen:

- Concept Jaarrapport 2010
- Gereviseerde versie van het reglement verantwoordingsorgaan
- Beleggingsnota 2011 + Verwachtingen 2011-2016 van Syntrus Achmea
- Communicatieplan 2011
- Zelfevaluatie rapport pensioenfonds bestuur
- Deskundigheidsplan pensioenfonds bestuur
- Statutenwijziging (aansprakelijkheid)

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van haar taakuitoefening kennisgenomen van bovengenoemde documenten. Er is geen overleg geweest met een accountant en/of andere externe deskundigen.

Besproken onderwerpen

In 2010 heeft het verantwoordingsorgaan 2 maal overleg gehad met het pensioenfondsbestuur. In het overleg tussen pensioenfondsbestuur en het verantwoordingsorgaan zijn aan de orde geweest:

- Jaarverslag 2010
- Jaarrekening 2010
- Financiële positie SPJNL
- Beleggingsnota 2011

- Wijzigingen adviesmixen APR
- Beleid bestuur
- Zelfevaluatie bestuursleden
- Deskundigheidsplan bestuursleden
- Bestuursverkiezingen 2011
- Status aanbevelingen Visitatiecommissie
- Communicatieplan 2011
- Rooster van aan/afstreden van leden van het verantwoordingsorgaan
- Aantal gepensioneerden / medezeggenschap gepensioneerden

Bevindingen

Het verantwoordingsorgaan heeft de volgende bevindingen:

Per 31 december 2009 is het kapitaalcontract met Interpolis BTL beëindigd. SPJNL heeft per 1 januari 2010 het juridische eigendom van de beleggingen.

De uitvoeringskosten zijn ten opzichte van voorgaande jaren significant gedaald.

De aanpassing van de toekomstige levensverwachting (zogenaamde Actuarieel Genootschap prognosetafel 2010-2060) heeft een behoorlijke impact gehad op de dekkingsgraad. (-8.5%)

Het percentage aandelen is in lijn gebracht met de ABTN (Actuariële en BedrijfsTechnische Nota).

De aanbevelingen van de visitatiecommissie zijn grotendeels geïmplementeerd.

Het verhogen van de afdekking van het renterisico naar 75% heeft deels plaatsgevonden in 2010. De volledige uitbreiding naar 75% vindt in 2011 plaats.

De informatieverstrekking richting het verantwoordingsorgaan blijft een punt van aandacht. Hierover zijn in het laatste overleg afspraken gemaakt.

Begin 2011 heeft het pensioenfonds een brief aan de pensioengerechtigden gestuurd om een keuze te maken hoe zij hun medezeggenschap willen organiseren: via een bestuurszetel of via een deelnemersraad.

Conclusie

Het verantwoordingsorgaan komt tot de volgende conclusie(s):

Het verantwoordingsorgaan is ingenomen met het beëindigen van het kapitaalcontract met Interpolis BTL. SPJNL heeft hierdoor per 1 januari 2010 het juridische eigendom van de beleggingen. Dit heeft direct geresulteerd in een flinke kostenbesparing.

Het gevoerde beleid van het bestuur met betrekking tot het aanpassen van de aandelenportefeuille aan de waarden in de ABTN en het verhogen van de afdekking van het renterisico in lijn met de ALM studie heeft de instemming van het verantwoordingsorgaan.

Hoewel de aanpassing van de toekomstige levensverwachting en de toegepaste toeslagenverlening per 1 januari 2010 (resp. -8.5% en -3.4%) behoorlijke invloed hebben gehad op de dekkingsgraad, bedroeg de dekkingsgraad eind 2010 ca. 113%.

Leiden, 24 juni 2011

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland
Het verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur

Het bestuur onderschrijft de conclusies van het verantwoordingsorgaan. De belangrijkste overweging om het kapitaalcontract te beëindigen was dat in de nieuwe constructie het juridische eigendom van de beleggingen naar SPJNL overging. Dat ook de kosten van de herverzekering van de risico's zijn gedaald is een indirect gevolg, omdat de wijze van herverzekeren is gewijzigd. Uiteraard is het bestuur tevreden met deze daling. De daling in de uitvoeringskosten is een gevolg van de daling in de adviseurskosten. Het is de vraag of deze daling structureel is. Gezien de ontwikkelingen ten aanzien van het Pensioenakkoord zal er naar verwachting het nodige wijzigen in de opzet en uitvoering van de pensioenregeling. Een complex traject dat zorgvuldig moet worden uitgevoerd. Het bestuur gaat deze uitdaging niet uit de weg.

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor het werk dat zij heeft verricht en hoopt op voortzetting van de prettige samenwerking in deze turbulente tijden.

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland
Het bestuur

E BESTUURSVERSLAG

Ontwikkelingen

Bestuursvergaderingen

In 2010 is de maandelijkse vergaderfrequentie, die in 2009 (opnieuw) was ingevoerd, gehandhaafd. De ontwikkelingen en de complexiteit van de pensioenvraagstukken zijn dermate dat het bestuur van mening is dat deze relatief hoge vergaderfrequentie nodig is om als bestuurslid voldoende op de hoogte te blijven en indien nodig tijdig actie te kunnen ondernemen. Naast de reguliere bestuursvergaderingen is er tweemaal een overleg geweest met het verantwoordingsorgaan en heeft er een bestuursevaluatie plaatsgevonden.

Uitvoering

Tot en met 2009 was er sprake van een kapitaalcontract. In 2010 is overgegaan naar een uitvoeringsvariant zonder kapitaalcontract. Belangrijkste argument hiervoor is dat in de nieuwe constructie het volledige eigendom van de beleggingen is ondergebracht bij het pensioenfonds in plaats van bij de verzekeraar. Voor het vermogensbeheer is een overeenkomst gesloten met Syntus Achmea Vermogensbeheer. Het pensioenbeheer wordt verzorgd door Syntus Achmea Pensioenbeheer. Praktisch gezien is hier niets veranderd ten opzichte van 2009. Nieuw is dat vanaf 1 januari 2010 de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid zijn herverzekerd bij Zwitserleven.

Herstelplan Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland (SPJNL)

Eind 2008 was de dekkingsgraad van SPJNL gedaald naar circa 108%. Er was dus geen sprake van een dekkingstekort en een kortetermijnherstelplan was derhalve niet aan de orde. De vereiste dekkingsgraad bedroeg op dat moment 117%, zodat er wel sprake was van een reservetekort van ca. 9%. In maart 2009 is daarom een continuïteitsanalyse uitgevoerd en op 31 maart 2009 heeft het bestuur een langetermijnherstelplan bij DNB ingediend. Omdat SPJNL tot en met 2009 via een kapitaalcontract de aanspraken had ondergebracht bij een verzekeraar, en DNB in deze gevallen nog geen beleid had gevormd hoe om te gaan met het kredietrisico op de verzekeraar, was het herstelplan nog niet definitief goedgekeurd. Op 8 februari 2011 heeft DNB alsnog een definitieve goedkeuring aan het herstelplan afgegeven.

Volgens het herstelplan zijn geen aanvullende maatregelen op het bestaande beleid vereist. De evaluaties begin 2010 en begin 2011 bevestigen dit beeld. Dit betekent dat de premie niet is verhoogd. Consequentie van het reservetekort is wel dat per 01.01.2009 en 01.01.2011 geen toeslagen zijn verleend. Dit is weliswaar opgenomen in het herstelplan, maar is feitelijk een uitvoering van het eerder geformuleerde toeslagenbeleid.

In het eerste kwartaal van 2011 is de dekkingsgraad verder gestegen naar een niveau boven de vereiste dekkingsgraad.

Onrust omdat 14 fondsen geen uitstel van korten meer kregen

Een groot aantal pensioenfondsen in Nederland heeft een herstelplan ingediend bij DNB. In mei 2009 kregen alle pensioenfondsen uitstel voor het korten van rechten. Een pensioenfonds moet korten als de dekkingsgraad te laag is en er geen andere maatregelen mogelijk zijn om te herstellen. De verwachting was dat de economische situatie snel zou verbeteren. In dat geval zou achteraf blijken dat een korting niet nodig was. De crisis duurde echter langer dan verwacht. Op 17 augustus 2010 kondigde Minister Donner daarom aan dat 14 pensioenfondsen niet langer uitstel kregen om kortingsmaatregelen te nemen. SPJNL hoorde niet bij deze fondsen. Korting was alleen dan nodig als niet via andere maatregelen tot herstel kon worden gekomen. Dat was uiteindelijk bij 7 van de 14 fondsen het geval.

Door het besluit van minister Donner om 14 fondsen niet langer uitstel voor korten te verlenen, ontstond grote maatschappelijke beroering. De Pensioenfederatie en de STAR pleitten ervoor naar de uitzonderlijke lage stand van de rente te kijken. Donner hield echter vast aan direct korten. Op 3 november 2010 hield de Tweede Kamer daarom een hoorzitting over de financiële positie van pensioenfondsen. Ook bestuurders van pensioenfondsen, deelnemersraden maar ook wetenschappers en toezichthouders kwamen daarbij aan het woord.

Om de mogelijke onrust bij de deelnemers, die was ontstaan naar aanleiding van de berichtgeving in de media, weg te nemen publiceerde SPJNL een bericht op de website. In dit bericht stond dat SPJNL niet bij de 14 probleemfondsen behoorde. Ook in de deelnemersvergadering van november 2010 is uitgebreid stil gestaan bij de financiële positie. De informatie uit de deelnemersvergadering is later ook op de website gepubliceerd.

Stijgende levensverwachtingen

Om de hoogte van de voorziening te bepalen hanteert het pensioenfonds bepaalde grondslagen voor verwachte sterfte. Tot en met 2009 werd hiervoor de AG prognosetafel 2005-2050 gehanteerd. In het eerste kwartaal van 2010 werden pensioenfondsen echter geconfronteerd met de nieuwe inzichten ten aanzien van de voorzienbare trend in overlevingskansen. Omdat er nog geen nieuwe AG prognosetafels beschikbaar waren, heeft het bestuur in maart 2010 in overleg met de certificerende actuaire en de accountant besloten om de voorziening te verhogen met 4%. Op 30 augustus 2010 publiceerde het Actuarieel Genootschap de Prognosetafel 2010-2060. In oktober heeft het bestuur na advies van de actuaire besloten om over te stappen op deze nieuwe tafel. Hierbij wordt een leeftijdsafhankelijke correctie op de sterftekansen gehanteerd, gebaseerd op het gemiddeld salaris binnen de deelnemerspopulatie. Dit betreft de inkomensklasse "hoog".

Waardeoverdrachten

De financiële crisis heeft invloed op de waardeoverdrachten. Is de dekkingsgraad van een pensioenfonds lager dan 100%, dan mag het pensioenfonds geen waardeoverdrachten uitvoeren. Volgens de Pensioenwet moet het pensioenfonds deze waardeoverdrachten opschorten. De dekkingsgraad van SPJNL is altijd ruim boven 100% geweest. Omdat andere pensioenfondsen wel zijn getroffen door de opschortingsmaatregel, zijn mogelijk niet alle verzoeken tot waardeoverdracht afgerond.

Statutenwijziging

In 2010 heeft het bestuur de statuten gewijzigd. Toegevoegd is een artikel dat de vrijwaring van individuele bestuursleden regelt. Het pensioenfonds SPJNL neemt de kosten van een eventuele gerechtelijke procedure voor zijn rekening, tenzij sprake is van opzettelijke schuld of grove nalatigheid van het betreffende bestuurslid. Op deze manier wordt het (financiële) risico op een claim jegens individuele bestuursleden overgedragen naar het pensioenfonds. Het bestuur acht in dit geval een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering niet nodig.

Communicatie

De deelnemerscommunicatie wordt verzorgd door de communicatiecommissie aan de hand van een door het bestuur vastgesteld communicatieplan. In 2010 zijn er twee edities van de Jacobs Pensioenperspectief uitgebracht en is een begin gemaakt met een opfrisbeurt van de website. Deze is sinds mei 2011 in de lucht. De planner wordt ook aangepast en volgt naar verwachting in juli 2011. Verder is er ook weer een verkort jaarverslag samengesteld. Naast de gebruikelijke deelnemersbijeenkomsten in november, is er in 2010 uitgebreide aandacht geweest voor de aanpassing van de adviesmixen van Robeco in de APR en de communicatie rondom het langetermijnherstelplan.

Pensioenregister

Het pensioenregister ging op 6 januari 2011 van start. Hierin kan elke Nederlander met zijn DigiD een overzicht van zijn pensioenen (1^o en 2^o pijler) opvragen. Het pensioenfonds is op tijd aangesloten bij het pensioenregister.

UPO's

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft een onderzoek gedaan naar de juistheid van UPO's in 2008. Het rapport verscheen in oktober 2010. Naar aanleiding hiervan roept AFM sociale partners op om bestaande pensioenregelingen te versimpelen, nieuwe pensioenregelingen te vereenvoudigen en overgangs- en uitzonderingsregelingen zoveel mogelijk te vermijden. Vereenvoudiging stelt pensioenfondsen namelijk in staat begrijpelijke informatie te verstrekken aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Overigens zijn er ten opzichte van 2008 al veel verbeteringen in de UPO's van pensioenfondsen aangebracht. Dat erkent AFM. Ook erkent AFM dat er soms een spanningsveld zit tussen enerzijds de wens tot heldere begrijpelijke communicatie en anderzijds de eis van volledigheid conform de Pensioenwet.

Startbrief

AFM heeft onderzoek naar de startbrieven van pensioenfondsen gedaan. Het pensioenfonds was niet in het onderzoek betrokken, maar het bestuur heeft naar aanleiding van het onderzoek wel naar de eigen startbrieven gekeken. Dit heeft geleid tot enkele aanpassingen/verduidelijkingen.

ALM-studie

In het voorjaar van 2010 heeft het bestuur een ALM-studie uitgevoerd. De resultaten hiervan geven geen aanleiding om het premie- en toeslagbeleid aan te passen. Wel is het beleggingsbeleid aangepast. De afdekking van het renterisico zal worden uitgebreid naar circa 75%. Dit wordt in stapjes gerealiseerd. In juni 2010 heeft de uitbreiding naar circa 60% plaatsgevonden. Verdere uitbreiding naar circa 75% zal plaatsvinden in juni 2011. Als ontwikkelingen in de marktrente hiertoe aanleiding geven, kan het bestuur dit proces versnellen. De strategische beleggingsmix is niet gewijzigd. Wel vindt er verdere diversificatie plaats door het toevoegen van commodities aan de beleggingsportefeuille. Deze toevoeging is pas in de loop van 2011 gerealiseerd.

Bestuursevaluatie

Op 2 juli 2010 heeft het bestuur een bestuursevaluatie georganiseerd. Conclusie was dat het bestuur in zijn geheel en de bestuursleden afzonderlijk goed functioneren. In 2011 vindt een volgende bestuursevaluatie plaats.

Algemene ontwikkelingen

Verhoging AOW-leeftijd

Het kabinet Balkenende IV kondigde in 2009 plannen aan om de AOW-leeftijd in twee stappen te verhogen naar 67 jaar. Maar op 20 februari 2010 viel het kabinet en de AOW-onderwerpen werden vervolgens controversieel verklaard. Ondertussen schoven sociale partners bij elkaar aan tafel en sloten op 4 juni 2010 een Pensioenakkoord. In dit akkoord geven zij hun visie op de aanvullende pensioenen (2^e pijler) én de AOW (1^e pijler).

Het kabinet Rutte startte op 14 oktober 2010. In het regeerakkoord is aangekondigd dat de AOW-leeftijd wordt verhoogd naar 66 jaar en wordt gekoppeld aan de levensverwachting. Ook is afgesproken dat de fiscale bijdrage aan de pensioenopbouw mogelijk wordt verlaagd in verband met de verhoging van de pensioenleeftijd. Op 1 december 2010 schreef minister Kamp aan de Tweede Kamer dat hij in het voorjaar van 2011 met sociale partners en toezichthouders na wil gaan welke aanpassingen nodig zijn in de pensioenwetgeving om voorwaardelijke pensioenen mogelijk te maken en welke communicatie-voorschriften daarbij moeten gelden.

Commissie Goudswaard

De Commissie Toekomstbestendigheid aanvullende pensioenregelingen (Commissie Goudswaard) heeft op 27 januari 2010 een rapport uitgebracht. Daarin geeft de commissie te kennen dat zij het Nederlands pensioenstelsel niet toekomstbestendig vindt. Door de vergrijzing, de langere levensverwachting en de kwetsbaarheid voor financiële risico's zijn schokken met het huidige systeem minder goed (met premies) op te vangen. De commissie ziet mogelijke oplossingen in het bieden van een lager ambitieniveau of de pensioentoezegging "zachter" (voorwaardelijker) te maken. Met een zachtere pensioentoezegging zijn er meer risico's voor de deelnemer.

Commissie Frijns

De Commissie beleggingsbeleid en risicobeheer (Commissie Frijns) heeft het beleggingsbeleid van pensioenfondsen, de uitvoering en governance onderzocht en vestigde speciale aandacht op de beheersing van risico's. Op 19 januari 2010 werd er een rapport door deze commissie uitgebracht.

Daarin zijn de volgende conclusies te vinden:

- De pensioenfondssector is heterogeen en wordt steeds complexer.
- De pensioenfondsen worden mede door ontgroening en vergrijzing steeds kwetsbaarder.
- Pensioenfondsen hebben structureel te weinig aandacht voor risicobeheer en uitvoering van beleggingsbeleid.
- Reëel kader dient leidend te zijn; nu ligt door het Financieel toetsingskader (FTK) te veel nadruk op nominale dekkingsgraad.
- Specifieke kenmerken van pensioenfondsen worden onvoldoende vertaald in beleggingsbeleid.
- Maatschappelijk verantwoord handelen is geen geïntegreerd onderdeel van risicobeheer en beleggingsbeleid.
- Het governance model behoeft verbetering.

Ook toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB) heeft het beleggingsbeleid van pensioenfondsen onderzocht. DNB stuurde op 15 maart 2010 een brief aan alle pensioenfondsen met daarin de hoofdlijnen van het DNB onderzoek. Voor de Pensioenfederatie is dit aanleiding geweest 'good practices' te ontwikkelen. Hiermee kunnen pensioenfondsen concreet aan de slag met de verbetering van het beleggingsbeleid en het risicomanagement. DNB juicht dit initiatief toe en gaat er van uit dat deze 'good practices' straks voor pensioenfondsbesturen een belangrijk hulpmiddel vormen voor het doorvoeren van verbeteringen.

Deskundigheid

De toezichthouders AFM en DNB hebben een gezamenlijke Beleidsregel deskundigheid opgesteld. De nieuwe beleidsregel is per 1 januari 2011 ingegaan. Bestuursleden van pensioenfondsen krijgen te maken met aangescherpte deskundigheidseisen. De toezichthouders houden met twee dingen rekening. Ten eerste de functie van de beleidsbepaler en ten tweede de aard, de omvang, de complexiteit en het risicoprofiel van het pensioenfonds. Ieder pensioenfonds moet een risicoprofiel opstellen. Pensioenfondsen moeten ook een functieprofiel opstellen voor ieder bestuurslid. Er is geen ruimte meer voor een 'inwerkjaar' voor nieuwe bestuurders. Anders dan nu toetst DNB niet alleen voordat een bestuurslid benoemd wordt, maar ook tussentijds. Als de toezichthouder daartoe aanleiding ziet, kan een bestuurslid op een later moment nogmaals getoetst worden. Functionarissen van toezichthoudende organen van pensioenfondsen krijgen niet met de toetsing te maken. De Pensioenfederatie heeft in de loop van 2011 een nieuwe versie van Plan van Aanpak Deskundigheidsbevordering gepubliceerd. Eind 2010 heeft het bestuur een aangepast deskundigheidsplan vastgesteld. Dit zal in de loop van 2011 worden aangepast.

Pensioenparagraaf

Pensioenregeling

De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst; de aanvullende pensioenrekening (APR) en de prepensioenregeling hebben het karakter van een premieovereenkomst. De regeling is vastgelegd in een pensioenreglement dat bestaat uit een basispakket en een keuzepakket. Hieronder volgt een globale beschrijving van de voorzieningen die de regeling haar deelnemers biedt.

Basispakket:

- Een ouderdomspensioen ingaand op de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de 65-jarige leeftijd bereikt en uitgekeerd tot en met de maand van overlijden. Ieder deelnemersjaar wordt een aanspraak opgebouwd ter grootte van 1,75% van de voor dat jaar geldende pensioengrondslag (middelloonsysteem). De pensioengrondslag wordt verkregen door van het pensioengevend salaris een franchise af te trekken. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd.
- Een op risicobasis verzekerd partnerpensioen ter grootte van 1,225% van de laatst geldende pensioengrondslag vermenigvuldigd met het aantal deelnemersjaren dat zou kunnen worden bereikt als het deelnemerschap tot aan de pensioendatum zou zijn voortgezet.
- Een op risicobasis verzekerd tijdelijk partnerpensioen ingaand op de eerste dag van de maand waarin de deelnemer overlijdt en uitgekeerd tot en met de eerste dag van de maand waarin de partner de 65-jarige leeftijd bereikt, of, indien dit eerder is, tot en met de laatste dag van de maand waarin de partner overlijdt.
- Een wezenpensioen ter grootte van 20% van het op de dag van overlijden van de deelnemer verzekerde partnerpensioen. Voor volle wezen wordt dit verdubbeld.
- Een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Verder biedt het basispakket een voortzetting van de pensioenopbouw in geval van arbeidsongeschiktheid.

Keuzepakket:

- Een aanvullend partnerpensioen ter grootte van 1/7 deel van het nabestaandenpensioen uit het basispakket.
- Een extra aanvullend partnerpensioen op risicobasis voor een partner die ten tijde van het overlijden van de deelnemer tijdens actief dienstverband ouder is dan 40 jaar en geen kinderen beneden de 18 jaar heeft.
- Een aanvullende pensioenrekening (APR) waarbij de premies op een aparte beleggingsrekening worden gestort en waarvan het saldo op de pensioendatum kan worden aangewend voor de aankoop van extra pensioenaanspraken.

De pensioenregeling kent daarnaast een aantal flexibele elementen, te weten: de mogelijkheid om de ingangsdatum van het ouderdomspensioen te vervroegen, de mogelijkheid om ouderdomspensioen op de pensioendatum of uitdiensttredingsdatum uit te ruilen voor partnerpensioen en de mogelijkheid om het ouderdomspensioen middels een hoog/laag constructie uit te keren. Ook kan een gewezen deelnemer een partnerpensioen dat is verkregen door uitrui bij uitdiensttreding, op de pensioendatum weer terugruilen voor ouderdomspensioen.

Prepensioenregeling:

Vanaf 1 oktober 2004 voert het pensioenfonds een prepensioenregeling uit. Als gevolg van de Wet VPL is de prepensioenregeling per 1 januari 2006 premievrij gemaakt voor alle deelnemers en kan er met ingang van deze datum geen prepensioenpremie meer ingelegd worden. Een groot aantal deelnemers heeft de opgebouwde prepensioenkapitalen in 2006 overgeheveld naar de APR of levensloopregeling. Voor de overgebleven deelnemers wordt het prepensioenkapitaal op de gekozen (pre)pensioendatum omgezet in aanspraken

Wijzigingen regeling

In 2010 heeft het bestuur enkele wijzigingen aangebracht in het pensioenreglement. De wijzigingen zijn afgestemd met de werkgever en de ondernemingsraad, om te borgen dat deze in lijn zijn met de pensioenovereenkomst. In het basispakket zijn de bepalingen omtrent de voortzetting van de verzekering van het tijdelijk partnerpensioen en wezenpensioen tijdens onbetaald verlof verduidelijkt. In het keuzepakket is de mogelijkheid toegevoegd om te shoppen met het opgebouwde APR-kapitaal op de pensioendatum. Verder is in het keuzepakket de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid opgenomen. De premievrijstelling is van toepassing op de risicoverzekeringen, maar niet op de APR.

De belangrijkste kenmerken van de regeling zijn als volgt:

	2010	2011
Pensioensysteem	Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon	Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon
Toetredingsleeftijd	21	21
Pensioenleeftijd	65	65
Franchise	€18.014	€18.174
Maximum salaris	€150.712	€152.053
Opbouwpercentage	1,75%	1,75%
Partnerpensioen	1,225% (risico)	1,225% (risico)
Tijdelijk partnerpensioen	€9.343 (risico)	€9.426 (risico)

Wijzigingen uitvoering APR

In de APR zijn in 2010 de adviesmixen gewijzigd. Nieuw is dat het renterisico wordt afgedekt door invoering van het LDI (Liability Driven Investments). Deze wijziging heeft per 1 juli 2010 plaatsgevonden. De deelnemers zijn hierover uitgebreid geïnformeerd. Verder is ook besloten om vanaf april 2011 de maandelijkse dagafschriften te laten vervallen. In plaats hiervan ontvangen de deelnemers tweemaal per jaar een overzicht. Ook is dagelijks het verloop van de portefeuille te volgen op de website van Robeco. Uiteraard wordt de informatie van de APR ook vermeld op het jaarlijkse UPO.

Toeslagen

Toeslagbeleid

Toeslagverlening is bedoeld om de waarde van de pensioenen op peil te houden. De toeslagverlening op pensioenaanspraken en op pensioenuitkeringen is voorwaardelijk en vindt alleen plaats als de financiële middelen van het fonds dit toelaten. Er bestaat dus een risico dat er in een jaar geen toeslagverlening plaatsvindt. Het bestuur van het pensioenfonds beslist elk jaar of er een toeslag wordt verleend. Gestreefd wordt naar een toeslag op pensioenaanspraken van deelnemers die gelijk is aan de procentueel hoogste

stijging van het consumentenprijsindexcijfer alle huishoudens afgeleid zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (hierna: CBS) of de algemene loonontwikkeling. Onder de algemene loonontwikkeling wordt verstaan de ontwikkeling van de CAO-lonen per maand, exclusief bijzondere beloningen, zoals gepubliceerd door het CBS over de periode september – september van het voorgaande jaar. Voor ingegane pensioenen met uitzondering van het arbeidsongeschiktheidspensioen, de aanspraken van gewezen deelnemers en de eventuele aanspraken op bijzonder partnerpensioen van de ex-partners wordt gestreefd naar een toeslag die gelijk is aan de stijging van het consumenten-prijsindexcijfer alle huishoudens afgeleid. Er is voor toekomstige toeslagen geen geld gereserveerd en er wordt ook bij de bepaling van de hoogte van de pensioenpremies geen rekening gehouden met toeslagverlening.

Voor de deelnemers die op 31 december 2003 deelnemer in Stichting Pensioenfonds Stork waren en aansluitend de dag daaropvolgend deelnemer zijn geworden in Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland geldt het volgende: Als de toeslag op de achtergebleven pensioenrechten en -aanspraken bij Stichting Pensioenfonds Stork, lager is dan de toeslag op de pensioenrechten en -aanspraken bij Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland, zullen deze achtergebleven pensioenrechten en -aanspraken bij de voorwaardelijke toeslagverlening zoals hierboven omschreven mede in aanmerking genomen worden. De bedoelde pensioenrechten en -aanspraken bij Stichting Pensioenfonds Stork kunnen in dat geval in het betreffende jaar bij bestuursbesluit worden verhoogd met het verschil tussen de door beide fondsen gehanteerde toeslagpercentages. Dit geldt zowel voor actieve deelnemers als voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Deze toeslag wordt opgeteld bij de pensioenrechten of -aanspraken in Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland. Er is voor toekomstige toeslagen geen geld gereserveerd en er wordt ook bij de bepaling van de hoogte van de pensioenpremies geen rekening gehouden met toeslagverlening. De afgelopen jaren was de toeslagverlening in overeenstemming met het hiervoor gepresenteerde toeslagbeleid.

Verleende toeslagen

2010

Het besluit over de toeslagverlening 2010 is genomen begin januari 2010. De geschatte dekkingsgraad eind 2009 bedroeg op dat moment circa 134%. Hierin was echter nog niet de geplande verzwarening van de grondslagen meegenomen (aanpassing leeftijdsterugstelling). Het uitgangspunt voor de toeslagverlening voor 2010 was dat de dekkingsgraad na de geplande grondslagverzwarening en na toeslagverlening boven de vereiste dekkingsgraad bleef. Daarmee wordt tevens voldaan aan de dekkingsgraad die in het herstelplan was voorzien. Hierbij is de extra opslag van 4% in verband met de stijging van de levensverwachting, die later bekend werd, nog buiten beschouwing gelaten.

Op basis hiervan is per 1 januari 2010 een toeslag toegekend van 60% van de maatstaf. Voor actieve deelnemers betekende dit een verhoging van de opgebouwde aanspraken met 1,24%. De ingegane pensioenen en opgebouwde aanspraken van de slapers zijn verhoogd met 0,04%. Omdat Stichting Pensioenfonds Stork per 1 januari 2010 geen toeslagen verleende, zijn ook de bij Stichting Pensioenfonds Stork achtergebleven aanspraken met deze percentages verhoogd. Het effect van de toegekende toeslagen op de dekkingsgraad bedraagt -3,1%.

2011

Per eind 2010 bedroeg de geschatte dekkingsgraad ca. 113%. In lijn met het toeslagenbeleid en het herstelplan heeft het bestuur moeten besluiten om per 1 januari 2011 geen toeslagen toe te kennen.

Financiering

De financiering van de basisregeling is gebaseerd op het systeem van doorsneepremie. Het pensioenfonds brengt de jaarlijkse premie door middel van maandelijke voorschotnota's in rekening bij Jacobs Nederland B.V. Aan het eind van het boekjaar wordt een definitieve premienota opgemaakt. De premie voor het basispakket bedraagt volgens de uitvoeringsovereenkomst maximaal 29% van de som van de pensioengrondslagen. De afspraken over de premiehoogte en wijze van afdracht zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst, die in werking is getreden op 1 januari 2008.

Feitelijke premie

Voor het verslagjaar 2010 gold voor het basispakket een totaalpremie voor de werkgever en werknemers samen van 25% van de som van de pensioengrondslagen. De totale premie 2010 bedroeg €11.384.000.

Aanvullende pensioenrekening (APR regeling)

De premies van de APR-regeling worden belegd bij Robeco. De totale premie 2010 bedroeg €2.407.000.

Kostendeekkende premie

Op grond van de Pensioenwet rapporteren wij ook de zogenaamde kostendeekkende premie. Deze bedraagt over 2010 €10.127.000.

De feitelijke premie is hoger dan de kostendeekkende premie.

Verslag van de vermogensbeheerder

Terugblik economie en financiële markten

Van bankencrisis naar landencrisis in 2010

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

Gevoerd beleid

Begin 2010 is een ALM-studie uitgevoerd waarbij het strategisch beleid van het fonds inzichtelijk is gemaakt. In de ALM zijn afspraken gemaakt over het uitbreiden van de rente hedge en het handhaven van de weging in zakelijke waarden. Binnen zakelijke waarden is besloten tot het opnemen van de categorie grondstoffen (commodities) en het uitbreiden van de categorieën high yield obligaties en obligaties van opkomende landen. Deze wijzigingen zijn in 2011 doorgevoerd.

Per saldo werd een totaal rendement behaald van ruim 7% op de vermogensbeheerportefeuille. Omdat de rente over geheel 2010 daalde nam de rentehedge in waarde toe ter compensatie van de waardevermindering van de pensioenverplichtingen. Inclusief de rentehedge resulteerde een rendement van 9,1%.

Portefeuillewaarde

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

Bedragen x € 1.000.000			2010		2009	
	Bedrag	Percentage	Normportefeuille	Bedrag	Percentage	
Aandelen	27,1	31%	28%	23,8	36%	
Vastrentende waarden	40,1	63%*	64%	37,9	58%	
Alternatieve beleggingen	1,0	1%	2%	0,9	1%	
Vastgoed	1,7	2%	5%	1,7	3%	
Liquide middelen	1,9	2%	1%	1,3	2%	
Totaal	71,9	100%	100%	65,6	100%	
Waarde rentehedge	14,1			2,1		
Totaal inclusief portefeuilles ter afdekking renterisico	86,1			67,7		

*inclusief rentehedge

Aansluiting met de jaarrekening

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

- de post Alternatieve beleggingen bestaat uit de beleggingen in Infrastructuur. In de jaarrekening worden deze gerubriceerd onder Overige beleggingen.
- de post Liquide middelen bestaat uit banksaldi en beleggingen in een geldmarktfonds, deze zijn in de jaarrekening terug te vinden onder Overige beleggingen
- de post Waarde rentehedge bestaat uit de positie in het Liability Overlay Fund (LOF), die ten behoeve van de rentehedge worden aangehouden. In de jaarrekening worden deze gerubriceerd onder Derivaten (derivaten met een positieve waarde), Overige schulden (derivaten met een negatieve waarde) en Vastrentende waarden (het vermogen dat is gestort ter dekking van de derivatenposities). De post Overige schulden wordt in de jaarrekening niet meegenomen onder Beleggingen. Het verschil tussen het portefeuilletotaal zoals hierboven weergegeven van eur 86,1 mln en dat in de jaarrekening van eur 87,2 mln wordt hierdoor verklaard.

Rendementen

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

	2010 Portefeuille	2010 Benchmark
Aandelen	13,5%	14,7%
Vastrentende waarden	4,1%	3,5%
Alternatieve beleggingen	1,3%	3,5%
Vastgoed	4,0%	3,3%
Liquide middelen	1,4%	0,4%
Totaal	7,6%	7,7%
Inclusief rentehedge	9,1%	9,3%

Tactische Asset Allocatie (TAA)

2010 werd ingegaan met een overwogen positie op aandelen ten opzichte van vastrentende waarden. Deze werd in het derde kwartaal verminderd vanwege de oplopende volatiliteit en risico's in de aandelenmarkten. Per saldo heeft TAA over 2010 een kleine negatieve bijdrage geleverd aan het resultaat.

Vastrentende waarden

De schuldencrisis in de Eurozone zorgde in 2010 voor veel onrust op de kapitaalmarkt. Het wantrouwen van beleggers in de Europese overheidsfinanciën bleef de gemoederen bezig houden. De trend van oplopende risicopremies van Spanje, Portugal, Ierland en Griekenland werd in de tweede helft van het jaar nog eens versterkt, nadat deze in de eerste helft al flink was opgelopen. Het oplopen van de landenrisicopremies werd veroorzaakt door grotere risicoaversie bij beleggers, de zogenaamde 'flight to quality' in Duitse- en Nederlandse staatsleningen. Door de daling de creditrating van Griekenland, verdween dit land zelfs uit de benchmark van de vastrentende waarden.

Het gevoerde beleid binnen de Europese vastrentende waarden portefeuille kenmerkte zich door een onderweging van de posities in de zgn. PIIGS landen (Portugal, Ierland, Italië, Griekenland en Spanje). Vooral door deze positie wist de vastrentende waarden manager een rendement te behalen van 4,1%, een outperformance van 0,6% ten opzichte van het benchmark rendement van 3,5%.

Aandelen

De aandelenmarkten hebben in 2010 net als in 2009 stevig positieve rendementen laten zien. De eerste helft van 2010 begon nog negatief en beweeglijk, voornamelijk als gevolg van de Europese schuldencrisis. In de tweede helft van 2010 echter lieten de aandelenmarkten een gestage stijging zien, nadat de angst bij beleggers voor een 'double-dip' scenario afnam. Grote uitzondering hierop waren de aandelenmarkten van landen die hoofdrolspelers zijn in de Europese schuldencrisis. Deze markten wisten het verlies eerder in het jaar in de tweede helft van 2010 niet in te lopen. Mede vanwege de sterker wordende dollar bleef de Europese aandelenmarkt met een rendement van 11% achter bij de Amerikaanse aandelenmarkt met een rendement van bijna 23% en opkomende markten met een rendement van 27%.

In het algemeen hebben vooral aandelen met sterke groeikarakteristieken en blootstelling naar opkomende markten goed gepresteerd. De aandelenportefeuille van het pensioenfonds was in beperkte mate minder gepositioneerd naar zulke ondernemingen waardoor met een rendement van 13,5% een underperformance resulteerde ten opzichte van het benchmarkrendement dat uitkwam op 14,7%.

Alternatieve beleggingen

Infrastructuur

In 2010 was een duidelijk herstel te zien in de infrastructuurmarkt. Gedurende 2010 zijn de balansen van de infrastructuurondernemingen en - projecten versterkt door aflossing van schulden, waardoor ook de waarderingen zijn verbeterd. Het herstel van de waardering zette vooral in de 2^e helft van het jaar in maar was met ruim 1% nog beperkt over heel 2010. Vooruitkijkend zijn er veel kansen voor nieuwe investeringen in infrastructuur. Overheden hebben extra uitgaven aan infrastructuur aangekondigd, maar dit leidt echter tot oplopende begrotingstekorten. Naar verwachting hebben overheden voorkeur om private investering in infrastructuur te stimuleren.

Vastgoed

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

De portefeuille rendeerde met 4% duidelijk beter dan de vorige jaren. Ook ten opzichte van de benchmark werd met een outperformance van 0,7% beter gepresteerd.

De verwachting is dat de vastgoedmarkt in 2011 een doorzettend maar gematigd herstel zal laten zien. Het vastgoed buiten de A locaties zal onder druk blijven staan.

Hedgeportefeuille

Beleggingen en pensioenverplichtingen zijn niet in dezelfde mate gevoelig voor rentebewegingen. Daardoor kan de dekkingsgraad sterk meebewegen met rentebewegingen en loopt het fonds een groter risico met betrekking tot de dekkingsgraad. Dit renterisico kan worden verkleind door de rentegevoeligheid van de beleggingen meer in overeenstemming te brengen met de looptijd van de verplichtingen. Het fonds voert dit beleid uit door middel van een participatie in het Liability Overlay Fonds (LOF).

Over geheel 2010 is de kapitaalmarktrente gedaald. De waarde van de verplichtingen is daardoor toegenomen met een negatief effect op de dekkingsgraad. Door de gedaalde rente is echter ook de waarde van de LOF participatie toegenomen wat resulteerde in een positief effect op het rendement van 1,5%. Aangezien het fonds gedeeltelijk het renterisico afdekt, resulteerde per saldo negatief effect op de dekkingsgraad.

Corporate governance en verantwoord beleggen

De aandelenbeleggingen van het fonds vinden grotendeels plaats via aandelenbeleggingsfondsen die door Syntrus Achmea Vermogensbeheer worden beheerd. Deze voeren een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Als uitgangspunt hanteren deze pools de principes van de Global Compact van de Verenigde Naties. Deze tien principes zijn gerelateerd aan de mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie. Zij vinden hun oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen zoals de Universele Verklaring voor de Rechten van de Mens en de conventies van de International Labour Organisation.

Het beleid bestaat uit:

- uitsluiten van controversiële wapens. Het gaat hier om bedrijven die kernwapens, biologische wapens, chemische wapens, anti persoonsmijnen of clusterbommen produceren.
- engagement en aangaan van dialoog met ondernemingen. Het doel van engagement is om ondernemingen waarin het fonds is belegd aan te sporen tot beter gedrag en om aandeelhouderswaarde te creëren. Aan de hand van thema's gaat het fonds de dialoog aan met ondernemingen. In 2010 stonden twee nieuwe thema's centraal, 'Global Compact milieuschendingen' en 'Medewerkertevredenheid en gezondheid'.
- corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Syntrus Achmea Vermogensbeheer stemde voor de beleggingspools in 2010 op 892 vergaderingen. In totaal passeerden 11.358 agendapunten de revue. In 2010 werd in ongeveer 10% van alle agendapunten tegen het management gestemd.

Vooruitzichten

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

Niet voor alle landen en sectoren zal afbouw van schulden nodig zijn en in sommige landen is er zelfs ruimte voor een daling van de spaarquote of een stijging van de schulden van huishoudens en overheden. Dit geldt vooral voor Opkomende Markten die een steeds grotere impact op de wereldeconomie krijgen. Een omgeving van lage rentes en een op mondiale schaal redelijke groei is gunstig voor aandelen. Daarbij komt dat veel bedrijven (behalve financiële instellingen) in tegenstelling tot overheden slechts weinig schulden hebben. Wij sluiten ook niet uit dat de grote hoeveelheden cash op de balansen van non-financiële in 2011 tot een golf van fusie en overnames zullen leiden. Al met al zijn wij dus positief voor aandelen, zij het dat de Europese schuldencrisis nog regelmatig voor hoge volatiliteit zal zorgen.

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

FINANCIËLE POSTITIE

Dekkingsgraad

	31-12-2010	31-12-2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
	%	%	%	%	%
Aanwezige dekkingsgraad FTK	113,1	121,4	108,9	158,7	145,9

Actuariële analyse van het resultaat

De samenstelling van het resultaat blijkt uit het volgende overzicht (x € 1.000):

	2010	2009
Wijziging rentetermijnstructuur	-7.834	3.366
Resultaat op intrest/beleggingen	5.198	6.925
Resultaat op bijdragen	2.762	2.676
Resultaat op risicoherverzekering	-37	-135
Resultaat op kosten	-31	-90
Resultaat op sterfte	491	254
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	370	805
Aanpassing actuariële grondslagen	-1.366	-5.710
Aanwending kapitaal bij pensionering	65	-65
Andere oorzaken	-258	103
Toeslagverlening	-1.497	-
	<u>-2.137</u>	<u>8.129</u>

Wijziging rentetermijnstructuur

Dit resultaat heeft betrekking op de wijziging van de TV als gevolg van de wijziging van de rentetermijnstructuur van 31 december 2010 ten opzichte van de rentetermijnstructuur van 31 december 2009. Over alle looptijden daalde de rente, hetgeen een stijging van de TV en derhalve een negatief resultaat tot gevolg heeft gehad.

Resultaat op intrest/beleggingen

Het resultaat op intrest/beleggingen bestaat enerzijds uit de toevoeging aan de TV uit hoofde van de benodigde intrest (éénjaarsrente ad 1,303% uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2009) en anderzijds uit de in het boekjaar behaalde beleggingsrendementen.

Resultaat op bijdragen

Voor de vaststelling van het jaarresultaat op bijdragen wordt de verschuldigde premie vergeleken met de premie zoals deze aan de TV wordt toegevoegd. Onderdeel van dit resultaat is de solvabiliteitsopslag die wel is opgenomen in de verschuldigde premie maar geen onderdeel is van de toevoeging aan de TV.

Resultaat op risicoherverzekering

Het resultaat op risicoherverzekering over 2010 bestaat uit de aan de herverzekeraar verschuldigde premie. In verband met de stoploss herverzekering wordt pas twee jaar na het einde van de contractstermijn een eventuele uitkering ontvangen. Hiermee is nog geen rekening gehouden.

Resultaat op kosten

Het resultaat op kosten bestaat enerzijds uit de werkelijke uitvoeringskosten in het boekjaar. Daartegenover staat de beschikbare opslag voor kosten in de benodigde premie en de vrijval uit de TV van de opslag voor excassokosten door het doen van uitkeringen.

Resultaat op sterfte

Het resultaat op sterfte bestaat uit het saldo van de op basis van de door het fonds gehanteerde sterftegrondslagen (in boekjaar 2010: AG Prognosetafel 2010-2060 met leeftijds- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren) verwachte wijziging van de technische voorzieningen en de feitelijk waargenomen wijziging van de technische voorzieningen uit hoofde van sterfte.

Resultaat op arbeidsongeschiktheid

Het resultaat op arbeidsongeschiktheid wordt verklaard door het verschil tussen de vrijval uit de IBNR-reserve en het saldo van invalideren en revalideren.

Aanpassing actuariële grondslagen

In dit resultaat wordt een eventuele wijziging van de actuariële grondslagen voor de vaststelling van de TV verantwoord.

Op grond van het FTK dient rekening te worden gehouden met de voorzienbare toename in overlevingskansen. Op basis van de laatste inzichten op dit gebied is het fonds in boekjaar 2010 (administratief per 1 januari 2010) overgegaan naar de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde AG Prognosetafel 2010-2060 met de op de inkomenscategorie "Hoog" gebaseerde correctiefactoren van Mercer.

Aanwending kapitaal bij pensionering

Dit resultaat bestaat uit het verschil tussen het kapitaal dat uit de bijspaarregeling is vrijgevallen en de werkelijke toevoeging aan de TV.

Andere oorzaken

In het resultaat op andere oorzaken zijn onder andere de resultaten op waardeoverdrachten en flexibilisering opgenomen.

Toeslagverlening

Indien de middelen van het pensioenfonds dit toelaten worden jaarlijks per 1 januari de opgebouwde aanspraken van de actieven, slapers en ingegane pensioenen verhoogd.

Het resultaat op toeslagverlening heeft betrekking op de benodigde toeslagkoopsom naar aanleiding van het besluit van het bestuur om per 1 januari 2010 een toeslag te verlenen. De verleende toeslag is 1,24% voor de actieven en 0,04% voor de slapers en ingegane pensioenen.

RISICOPARAGRAAF

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat een rentebeweging de financiële situatie van het pensioenfonds negatief beïnvloedt. Dit risico bestaat doordat beleggingen en verplichtingen niet in dezelfde mate gevoelig zijn voor rentebewegingen. Het renterisico neemt af naarmate de looptijd van de beleggingen meer overeenkomt met de looptijd van de verplichtingen. In 2010 heeft het pensioenfonds de afdekking - gericht op het beperken van het renterisico over de pensioenverplichtingen – uitgebreid. Het verkleinen van het renterisico leidt tot een lagere vereiste dekkingsgraad voor het fonds, dan het geval zou zijn geweest zonder beperking van het renterisico.

Inflatierisico

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

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Dit risico is voor het fonds beperkt, aangezien het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille bestaat uit in euro's genoteerde waarden. Het resterende valutarisico is niet afgedekt.

Aandelen- en onroerend goed risico

Dit is voornamelijk het koersrisico van beleggingen in de verschillende onroerend goed en aandelenmarkten. Door dit risico te lopen wordt op de lange termijn naar verwachting een extra rendement gehaald dat het fonds gebruikt om aan haar doelstellingen te voldoen. Dit risico wordt beheerst doordat in de uitvoering wordt gezorgd voor een goede selectie van aandelen en vastgoedobjecten en spreiding over regio's en sectoren.

Tegenpartij-/kredietrisico

Het risico dat de tegenpartij niet (meer) aan zijn verplichtingen kan voldoen, bijvoorbeeld door liquiditeits- of solvabiliteitsproblemen. Om dit risico te beheersen worden de tegenpartijen nauwgezet geselecteerd. Daarnaast worden transacties over meerdere aanbieders gespreid en wordt in sommige gevallen onderpand geëist.

Liquiditeitsrisico

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

Operationele risico's

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

Actuariële risico's

In 2010 zijn de nieuwe AG-prognosetafels 2010-2060 verschenen. Deze tafels wijzen op een verdere toename van de levensverwachting. Het fonds past deze prognosetafels toe.

Overige relevante actuariële risico's zijn het overlijdens- en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Deze zijn via een stop loss dekking herverzekerd.

Toekomstparagraaf

Op dit moment is er nog geen definitief Pensioenakkoord. Het staat echter buiten kijf dat er grote veranderingen zullen gaan plaatsvinden. De pensioenleeftijd zal worden verhoogd en ook zal er worden gekeken hoe de risicoverdeling tussen werkgever en deelnemers moet worden vormgegeven. Dit zal ook gevolgen hebben voor de pensioenregeling van SPJNL. In november 2010 heeft het bestuur de werkgever en de ondernemingsraad schriftelijk geïnformeerd en opgeroepen om met elkaar in overleg te treden als de ontwikkelingen daar aanleiding toe geven. Uiteraard houdt het bestuur de ontwikkelingen in de gaten en zal hierbij als adviserend orgaan optreden in het pensioenoverleg binnen Jacobs Nederland B.V.

Eind 2011 loopt de zittingstermijn af van de bestuursleden namens de deelnemers. Dit betekent dat er verkiezingen zullen worden georganiseerd. Verder heeft in de eerste helft van 2011 een raadpleging onder pensioengerechtigden plaatsgevonden. Hierin hebben zij zich uitgesproken om hun medezeggenschap vorm te geven door middel van een bestuurszetel. Eind dit jaar zal dit verder concreet worden ingevuld.

Deskundigheid is een belangrijk aandachtspunt van de toezichhouder. Dit geldt voor het bestuur als geheel, en ook voor individuele bestuursleden. De eisen aan bestuursleden worden steeds strenger. Dat maakt de verkiezingen en de benoeming van de bestuursleden extra belangrijk. Het bestuur zal ervoor waken dat de deskundigheid binnen het bestuur wordt gewaarborgd. Zeker in het licht van de maatschappelijk ontwikkelingen op pensioengebied is het van belang dat het bestuur in staat is om hier adequaat op in te springen.

Leiden, 24 juni 2011

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

Het bestuur

E. Geene

G.M. Heerschop

F.H.M. Boumans

T.H.M. van Leeuwen

L.A.J. Dierick

S. Feenstra

F JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2010

(na verwerking van het resultaat)

(in duizenden euro's)

	31 december 2010	31 december 2009
ACTIVA		
Beleggingen voor risico pensioenfonds (1)	87.209	67.742
Beleggingen voor risico deelnemer (2)	19.797	17.224
Vorderingen en overlopende activa (3)	986	977
Liquide middelen (4)	104	1.150
	<u>108.096</u>	<u>87.092</u>
PASSIVA		
Stichtingskapitaal en reserves (5)	10.080	12.217
Technische voorzieningen (6)	76.851	57.120
Voorzieningen voor risico deelnemers (7)	19.797	17.224
Kortlopende schulden en overlopende passiva (8)	1.368	532
	<u>108.096</u>	<u>87.093</u>

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2010

(in duizenden euro's)

		2010	2009
Bijdragen van werkgevers en werknemers	(9)	11.384	11.687
Premiebijdragen risico deelnemers	(10)	2.407	2.390
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(11)	6.077	8.262
Beleggingsresultaten risico deelnemers	(12)	1.279	2.062
Saldo waardeoverdrachten risico pensioenfonds	(13)	1.292	674
Saldo waardeoverdrachten risico deelnemers	(14)	-1.112	-690
Pensioenuitkeringen	(15)	-625	-430
Mutatie technische voorzieningen	(16)		
Pensioenopbouw		-8.167	-8.543
Toeslagen		-1.497	-
Rentetoevoeging		-879	-1.337
Pensioenuitkeringen en afkopen		625	423
Uitvoeringskosten		12	8
Saldo overdrachten van rechten		-1.346	136
Wijziging marktrente		-7.834	3.366
Wijziging actuariële uitgangspunten		-1.366	-5.710
Overige wijzigingen		721	294
		<u>-19.731</u>	<u>-11.363</u>
Mutatie voorzieningen risico deelnemers	(17)	-2.573	-3.762
Herverzekeringen	(18)	-37	-135
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(19)	-498	-566
		<u>-2.137</u>	<u>8.129</u>
Bestemming saldo			
Mutatie algemene reserve		-1.787	3.795
Mutatie solvabiliteitsreserve		-1.117	3.252
Mutatie reserve algemene risico's		767	1.082
		<u>-2.137</u>	<u>8.129</u>

3 KASSTROOMOVERZICHT 2010

(in duizenden euro's)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	22.094	16.402
Aankopen beleggingen	-36.879	-28.139
Directe opbrengsten	528	407
Overige mutaties beleggingen	-196	-593
Kosten vermogensbeheer	-231	-211
	<u>-14.684</u>	<u>-12.134</u>
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	11.384	11.687
Premiebijdragen risico deelnemers	2.407	2.390
Saldo waardeoverdrachten risico pensioenfonds	1.292	674
Saldo waardeoverdrachten risico deelnemers	-1.112	-690
Pensioenuitkeringen	-625	-430
Herverzekeringen	-37	-135
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-498	-566
Mutatie vorderingen en overlopende activa	-9	-824
Mutatie overige schulden en overlopende passiva	836	154
	<u>13.638</u>	<u>12.260</u>
	<u><u>-1.046</u></u>	<u><u>126</u></u>
Samenstelling geldmiddelen		
	2010	2009
Liquide middelen per 1 januari	1.150	1.024
Mutatie liquide middelen	-1.046	126
Liquide middelen per 31 december	<u><u>104</u></u>	<u><u>1.150</u></u>

4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Algemeen

Het doel van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland, statutair gevestigd te Leiden, is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Schattingswijziging

Op basis van nieuwe waarnemingen van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) in 2006 en 2007 heeft het CBS in december 2008 een nieuwe prognose afgegeven voor de levensverwachting voor 2050. De ontwikkeling van de toekomstige levensverwachting bleek aanzienlijk beter dan eerder voorzien en was daarmee ongunstiger voor pensioenfonds.

Het Actuarieel Genootschap heeft een gedeelte van de statistieken van het CBS verwerkt tot een nieuwe AG-tafel 2003-2008. De resultaten hiervan wezen uit dat de eerder afgegeven prognoses waren onderschat. In het kader van de bepalingen uit de Pensioenwet en het Besluit Financieel Toezichtskader dient met deze reële ontwikkelingen rekening te worden gehouden. Op 30 augustus 2010 zijn de nieuwe AG-prognosetafels 2010-2060 beschikbaar gekomen.

De overgang heeft plaatsgevonden per 1 januari 2010. Het totale effect van de overgang naar de nieuwe AG-prognosetafel 2010-2060 met leeftijdsafhankelijke en geslachtsafhankelijke correctiefactoren op de sterftekansen conform inkomenstabel "Mercer hoog", is becijferd op €3,6 miljoen. In boekjaar 2009 was, vooruitlopend op het beschikbaar komen, het beoordelen en toepassen van die nieuwe AG-prognosetafels, een voorziening getroffen ter grootte van 4% van de technische voorzieningen, zijnde €2,2 miljoen. Dit bedrag is verwerkt in de staat van baten en lasten over 2009. Het verschil ad €1,4 miljoen is als last verantwoord in de staat van baten en lasten over 2010.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd op reële waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd op reële waarde, tenzij anders is vermeld. Voor zover noodzakelijk, wordt op vorderingen een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Schattingen en oordelen

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

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

Verwerking van activa en passiva

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

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

Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen.

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

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

	31-12-2010	31-12-2009
US Dollar	1,34	1,43
Britse Pond	0,86	0,89
Zwitserse Franc	1,25	1,48

Beleggingen

Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op reële waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van rekenmodellen.

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen van dat soort beleggingen.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde welke is bepaald op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houden met het risicoprofiel en de looptijd.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder derivaten. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder schulden en overlopende passiva.

Overige beleggingen

Onder overige beleggingen worden opgenomen die beleggingen die niet als een van de hiervoor opgesomde beleggingen geclassificeerd kunnen worden. Tevens worden onder de overige beleggingen opgenomen nog af te wikkelen beleggingstransacties en liquide middelen die beheerd worden door de vermogensbeheerder.

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Beleggingen voor rekening en risico deelnemer

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het fonds worden aangehouden.

Stichtingskapitaal en reserves

De totale reserve is onderverdeeld in reserve algemene risico's, solvabiliteitsreserve en algemene reserve.

Reserve algemene risico's

De hoogte van de reserve algemene risico's is minimaal gelijk aan nul en maximaal gelijk aan de grens die in het Financieel Toetsingskader is gesteld voor het Minimaal Vereist Eigen Vermogen.

Solvabiliteitsreserve

In de jaarrekening wordt aansluiting gezocht bij de uitkomsten van de toereikendheidstoets. De hoogte van de solvabiliteitsreserve is minimaal gelijk aan nul en maximaal gelijk aan de grens die in het Financieel Toetsingskader is gesteld voor het Vereist Eigen Vermogen verminderd met de reserve algemene risico's.

Algemene reserve

Deze reserve dient ter opvang van mutaties in de solvabiliteitsreserve, voor financiering van toeslagen en het dekken van andere algemene risico's. De hoogte van de algemene reserve kan negatief zijn, indien het Vereist Eigen Vermogen niet aanwezig is.

Jaarlijks wordt, nadat de voorziening pensioenverplichtingen en alle overige technische voorzieningen en de reserve algemene risico's en de solvabiliteitsreserve op een voldoende peil zijn gebracht, het resultaat van het fonds ten gunste dan wel ten laste van de algemene reserve gebracht.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de per balansdatum gefinancierde pensioenaanspraken, volgens de opgebouwde rechtenmethode. Dit wil zeggen dat de gefinancierde aanspraken overeenkomen met de per balansdatum tijdsevenredig verworven pensioenaanspraken. De contante waarde is berekend op basis van navolgende actuariële grondslagen:

Rekenrente:

De rekenrente wordt bepaald conform de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB.

Overlevingsgrondslagen:

De sterftেকansen voor zowel mannen als vrouwen zijn ontleend aan de AG prognosetafel 2010-2060, met leeftijdsafhankelijke en geslachtsafhankelijke correctiefactoren op de sterftেকansen conform inkomenstabel "Mercer hoog", startjaar 2011.

Gehuwdheid of partnerschap

Zoals gepubliceerd bij de overlevingstafels van het AG over de waarnemingsperiode 1985-1990, met 1 vanaf leeftijd 55. Na de pensioendatum wordt uitgegaan van de werkelijke gehuwdheid van de gepensioneerde deelnemer.

Arbeidsongeschiktheid

Voor de arbeidsongeschikte deelnemers is de toekomstige opbouw reeds opgenomen in de Voorziening pensioenverplichtingen.

De in de premie opgenomen opslag voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid wordt gereserveerd in een IBNR-voorziening omdat in de praktijk vaak blijkt dat de schadegevallen niet direct gemeld worden, maar pas na het verstrijken van de wachttijd bij ingang van de uitkering bekend zijn.

Kostenopslagen

Opslag voor excassokosten: 2,0% van de voorziening.

Wezenpensioen

3% van de voorziening uitgesteld nabestaandenpensioen voor actieve deelnemers.

Opslag voor premievrijstellingsrisico

4% van de doorsneepremie.

Voorziening voor risico deelnemers

De deelnemer heeft de mogelijkheid om een aanvullende pensioenrekening (APR) te openen, waarvan het saldo wordt aangewend voor de aankoop van extra pensioenaanspraken. Door de deelnemer kunnen maandelijks en/of incidenteel bedragen op de deze rekening gestort worden. Voor zover sprake is van maandelijks storting zal hierop een bijdrage van de werkgever worden verstrekt. APR-stortingen zijn slechts mogelijk voor zover de fiscale regels zich niet hiertegen verzetten.

Tot 1 januari 2006 kon de deelnemer ook een prepensioenkapitaal opbouwen dat inging vanaf de gekozen of standaardprepensioendatum tot en met de pensioendatum. Per 1 januari 2006 is de fiscale facilitatie van het prepensioen vervallen.

De waardering van de voorziening voor rekening en risico deelnemers wordt bepaald door de waardering van de tegenover deze voorziening aangehouden beleggingen.

RESULTAATBEPALING

Algemeen

Voor zover niet anders vermeld worden baten en lasten verwerkt in het resultaat van het jaar, waarop zij betrekking hebben.

Beleggingsresultaten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt verstaan alle aan het boekjaar toe te rekenen inkomsten uit beleggingen, zijnde dividend van aandelen en de aan het boekjaar toe te rekenen rentebedragen van vastrentende beleggingen. Onder indirecte beleggingsopbrengsten wordt verstaan de verandering in de waarde van beleggingen. Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies en valutaverschillen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de indirecte methode opgesteld. Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en pensioenactiviteiten.

5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2010

(in duizenden euro's)

1. Beleggingen voor risico pensioenfondsen

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2009	1.896	11.953	31.863	1.610	1.724	49.046
Aankopen/ verstrekkingen	-	5.804	18.878	742	54	25.478
Verkopen/ aflossingen	-	-51	-14.779	-868	-14	-15.712
Overige mutaties	-	-	-438	530	501	593
Waardemutaties	-181	6.143	2.332	126	-83	8.337
Stand per 31 december 2009	1.715	23.849	37.856	2.140	2.182	67.742
Aankopen/ verstrekkingen	-	3.014	24.333	2.513	4.211	34.071
Verkopen/ aflossingen	-	-2.982	-13.013	-2.448	-2.538	-20.981
Overige mutaties	-	-	-957	1.990	-837	196
Waardemutaties	-7	3.242	2.994	-65	17	6.181
Stand per 31 december 2010	1.708	27.123	51.213	4.130	3.035	87.209

De derivaten met een negatieve waarde zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

Reële waarde

Schattingen en oordelen

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

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

	Marktnoteringen	Waarderings- modellen en technieken	Totaal
Per 31 december 2010			
Vastgoed beleggingen	-	1.708	1.708
Aandelen	27.123	-	27.123
Vastrentende waarden	51.213	-	51.213
Derivaten	-	4.130	4.130
Overige beleggingen	663	2.372	3.035
	<u>78.999</u>	<u>8.210</u>	<u>87.209</u>
Per 31 december 2009			
Vastgoed beleggingen	-	1.715	1.715
Aandelen	23.849	-	23.849
Vastrentende waarden	37.856	-	37.856
Derivaten	-	2.140	2.140
Overige beleggingen	-	2.182	2.182
	<u>61.705</u>	<u>6.037</u>	<u>67.742</u>

Vastgoed beleggingen

De vastgoedportefeuille bestaat ultimo 2010 uit niet-beursgenoteerde (ultimo 2009: idem) participaties in direct vastgoedbeleggingsfondsen.

Aandelen

De aandelen kunnen als volgt naar bedrijfstak worden gesplitst:

Beleggingsinstellingen	2.214	8,2	2.293	9,6
Financiële instellingen	4.917	18,1	4.794	20,1
Nijverheid en industrie	7.432	27,4	5.943	24,9
Handel	5.411	20,0	4.159	17,4
Overige dienstverlening	5.873	21,7	5.399	22,6
Diversen	1.276	4,6	1.261	5,4
	<u>27.123</u>	<u>100,0</u>	<u>23.849</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2010		31-12-2009	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar regio				
Nederland	4.128	15,2	1.694	7,1
Buitenland (binnen EU)	15.401	56,8	14.031	58,8
Buitenland (buiten EU)	7.594	28,0	8.124	34,1
	<u>27.123</u>	<u>100,0</u>	<u>23.849</u>	<u>100,0</u>

Het fonds belegt in niet-beursgenoteerde aandelen beleggingsfondsen. Per balansdatum zijn geen aandelen uitgeleend.

Vastrentende waarden

	31-12-2010		31-12-2009	
		In %		In %
Specificatie naar soort:				
Obligaties	22.862	44,6	19.965	52,7
Obligatiebeleggingsfondsen	6.704	13,1	4.506	11,9
Creditfunds	11.623	22,7	9.793	25,9
Hypotheken	-	-	42	0,1
Deposito's	4.017	7,8	1.716	4,5
Inflation linked bonds	148	0,3	387	1,0
Leningen op schuldbekentenis	47	0,1	216	0,6
Kortlopende vorderingen op banken	5.815	11,4	1.231	3,3
Overige	-3	-	-	-
	<u>51.213</u>	<u>100,0</u>	<u>37.856</u>	<u>100,0</u>

Specificatie naar bedrijfstak:

Nederlandse Staat	7.434	14,5	3.291	8,7
Andere staten	20.648	40,3	18.656	49,3
Overige financiële instellingen	13.027	25,4	1.835	4,9
Handels- en industriële instellingen	1.478	2,9	-	-
Belangen in beleggingsinstellingen	5.355	10,5	-	-
Overige	3.271	6,4	14.074	37,1
	<u>51.213</u>	<u>100,0</u>	<u>37.856</u>	<u>100,0</u>

Het fonds belegt in niet-beursgenoteerde vastrentende waarde fondsen. Per balansdatum zijn geen vastrentende waarden uitgeleend.

Specificatie naar regio:

Mature markets	50.828	99,3	36.951	97,6
Emerging markets	385	0,7	905	2,4
	<u>51.213</u>	<u>100,0</u>	<u>37.856</u>	<u>100,0</u>

Derivaten

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2010

Type contract	Contract- omvang	Activa	Passiva
Rentederivaten	76.035	4.130	1.128
Futures	1.000	-	-
		<u>4.130</u>	<u>1.128</u>

De derivaten met een negatieve waarden zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2009

Type contract	Contract- omvang	Activa	Passiva
Rentederivaten	23.812	2.140	94
		<u>2.140</u>	<u>94</u>

De derivaten met een negatieve waarden zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Overige beleggingen		
Infrastructuur beleggingen	1.045	857
Geldmarktfondsen	1.502	-
Beleggingsdebiteuren	38	21
Liquide middelen beleggingen	450	1.304
Stand per 31 december	<u>3.035</u>	<u>2.182</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>

2. Beleggingen voor risico deelnemer

Stand per 1 januari	17.224	13.462
Aankopen	2.808	2.661
Verkopen	-1.113	-690
Waardemutaties	878	1.791
Stand per 31 december	<u>19.797</u>	<u>17.224</u>

De beleggingen voor risico deelnemer kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Vastgoedaandelen	483	110
Aandelen	5.603	4.335
Vastrentende waarden	13.711	12.779
	<u>19.797</u>	<u>17.224</u>
	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>

3. Vorderingen en overlopende activa

Premievordering op sponsor	922	937
Overige vorderingen	64	40
	<u>986</u>	<u>977</u>

4. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	104	1.150
	<u>104</u>	<u>1.150</u>

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn en niet het karakter van beleggingen hebben.

5. Stichtingskapitaal en reserves

	Solvabiliteits- reserve	Reserve algemene risico's	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2009	5.497	2.288	-3.697	4.088
Uit bestemming saldo van baten en lasten	3.252	1.082	3.795	8.129
Stand per 31 december 2009	8.749	3.370	98	12.217
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-1.117	767	-1.787	-2.137
Stand per 31 december 2010	7.632	4.137	-1.689	10.080
			31-12-2010	31-12-2009

Solvabiliteit

Minimaal vereist eigen vermogen	4.137	3.370
Vereist eigen vermogen	11.758	12.119

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan ultimo 2010 worden gekarakteriseerd als onvoldoende, vanwege het reserve-tekort .

6. Technische voorzieningen

	Pensioen- verplichting	
Stand per 1 januari 2009	45.757	
Mutatie technische voorziening	11.363	
Stand per 31 december 2009	57.120	
Mutatie technische voorzieningen	19.731	
Stand per 31 december 2010	76.851	
	31-12-2010	31-12-2009

De specificatie van de mutatie van de technische voorzieningen is opgenomen in de staat van baten en lasten.

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

Deelnemers	60.244	43.651
Gewezen deelnemers	5.331	2.634
Pensioentrekkenden	9.546	6.894
Schadevoorziening arbeidsongeschiktheid	1.730	1.744
Verzwarend grondslagen	-	2.197
	76.851	57.120

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

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

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst; de aanvullende pensioenrekening (APR) en de prepensioenregeling hebben het karakter van een premieovereenkomst. De regeling is vastgelegd in een pensioenreglement dat bestaat uit een basispakket en een keuzepakket. Hieronder volgt een globale beschrijving van de voorzieningen die de regeling haar deelnemers biedt.

Basispakket:

- Een ouderdomspensioen ingaand op de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de 65-jarige leeftijd bereikt en uitgekeerd tot en met de maand van overlijden. Ieder deelnemersjaar wordt een aanspraak opgebouwd ter grootte van 1,75% van de voor dat jaar geldende pensioengrondslag (middelloonsysteem). De pensioengrondslag wordt verkregen door van het pensioengevend salaris een franchise af te trekken. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd.
- Een op risicobasis verzekerd partnerpensioen ter grootte van 1,225% van de laatst geldende pensioengrondslag vermenigvuldigd met het aantal deelnemersjaren dat zou kunnen worden bereikt als het deelnemerschap tot aan de pensioendatum zou zijn voortgezet.
- Een op risicobasis verzekerd tijdelijk partnerpensioen ingaand op de eerste dag van de maand waarin de deelnemer overlijdt en uitgekeerd tot en met de eerste dag van de maand waarin de partner de 65-jarige leeftijd bereikt, of, indien dit eerder is, tot en met de laatste dag van de maand waarin de partner overlijdt.
- Een wezenpensioen ter grootte van 20% van het op de dag van overlijden van de deelnemer verzekerde partnerpensioen. Voor volle wezen wordt dit verdubbeld.
- Een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Verder biedt het basispakket een voortzetting van de pensioenopbouw in geval van arbeidsongeschiktheid.

Voor de deelnemers die op 31 december 2003 deelnemer in Stichting Pensioenfonds Stork waren en aansluitend de dag daaropvolgend deelnemer zijn geworden in Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland geldt het volgende: Als de toeslag op de achtergebleven pensioenrechten en -aanspraken bij Stichting Pensioenfonds Stork, lager is dan de toeslag op de pensioenrechten en -aanspraken bij Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland, zullen deze achtergebleven pensioenrechten en -aanspraken bij de voorwaardelijke toeslagverlening zoals hierboven omschreven mede in aanmerking genomen worden. De bedoelde pensioenrechten en -aanspraken bij Stichting Pensioenfonds Stork kunnen in dat geval in het betreffende jaar bij bestuursbesluit worden verhoogd met het verschil tussen de door beide fondsen gehanteerde toeslagpercentages. Dit geldt zowel voor actieve deelnemers als voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Deze toeslag wordt opgeteld bij de pensioenrechten of -aanspraken in Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland. Er is voor toekomstige toeslagen geen geld gereserveerd en er wordt ook bij de bepaling van de hoogte van de pensioenpremies geen rekening gehouden met toeslagverlening.

De afgelopen drie jaar was de toeslagverlening in overeenstemming met het hierboven gepresenteerde toeslagbeleid.

Verleende toeslagen

2010

Het besluit over de toeslagverlening 2010 is genomen begin januari 2010. De geschatte dekkingsgraad eind 2009 bedroeg op dat moment ca. 134%. Hierin was echter nog niet de geplande verzwaaring van de grondslagen meegenomen (aanpassing leeftijdsterugstelling). Het uitgangspunt voor de toeslagverlening voor 2010 was dat de dekkingsgraad na de geplande grondslagverzwaring en na toeslagverlening boven de vereiste dekkingsgraad bleef. Daarmee wordt tevens voldaan aan de dekkingsgraad die in het herstelplan was voorzien. Hierbij is de extra opslag van 4% in verband met de stijging van de levensverwachting, die later bekend werd, nog buiten beschouwing gelaten.

Op basis hiervan is per 1 januari 2010 een toeslag toegekend van 60% van de maatstaf. Voor actieve deelnemers betekende dit een verhoging van de opgebouwde aanspraken met 1,24%. De ingegane pensioenen en opgebouwde aanspraken van de slapers zijn verhoogd met 0,04%. Omdat Stichting Pensioenfonds Stork per 1 januari 2010 geen toeslagen verleende, zijn ook de bij Stichting Pensioenfonds Stork achtergebleven aanspraken met deze percentages verhoogd. Het effect van de toegekende toeslagen op de dekkingsgraad bedraagt -3,1%.

	2010	2009
7. Voorzieningen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	17.224	13.462
Premies en directe beleggingsopbrengsten	2.808	2.661
Onttrekkingen	-1.113	-690
Waardemutaties boekjaar	878	1.791
Stand per 31 december	<u>19.797</u>	<u>17.224</u>

Deze voorziening betreft een vrijwillige regeling, de aanvullende pensioenrekening (APR). In de APR kunnen premies worden gestort ter vorming van een pensioenkapitaal dat op de pensioendatum kan worden aangewend voor de aankoop van extra pensioenaanspraken.

	31-12-2010	31-12-2009
8. Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Derivaten	1.128	94
Verzekeringsmaatschappij	9	-
Inhoudingen uitkeringen	14	12
Te betalen kosten	210	321
Waardeoverdrachten	1	21
Vooruitontvangen premie	-	72
Uitkeringen	6	1
Overige schulden	-	11
	<u>1.368</u>	<u>532</u>

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

	2010	2009
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	121,4	108,9
Premieres resultaat	0,7	4,4
Uitkeringen	0,2	0,1
Beleggingsresultaat	9,3	13,7
Wijziging marktrente	-14,6	8,6
Toeslagverlening	-3,1	-
Aanpassing overlevingstafels	-2,8	-5,0
Andere oorzaken*	2,0	-9,3
Dekkingsgraad per 31 december	113,1	121,4

*het hoge percentage in 2009 bij andere oorzaken wordt grotendeels veroorzaakt door de wijziging van de leeftijdsterugstelling voor mannen (circa 8,5%).

	31-12-2010	31-12-2009
Het tekort op FTK grondslagen is als volgt:		
Voorziening pensioenverplichtingen	76.851	57.120
Buffers:		
S1 Renterisico	4.614	6.578
S2 Risico zakelijke waarden	7.791	6.627
S3 Valutarisico	2.073	2.659
S5 Kredietrisico	1.363	377
S6 Verzekeringstechnisch risico	3.764	2.982
Diversificatie effect	-7.847	-7.104
Totaal S (vereiste buffers)	11.758	12.119
Vereist vermogen (art. 132 Pensioenwet)	88.609	69.239
Aanwezig vermogen	86.931	69.337
Tekort/surplus*	-1.678	98

*Berekend op basis van de huidige beleggingsmix

Risicobeleid

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

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Dit risico is voor het fonds beperkt, aangezien het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille bestaat uit in euro's genoteerde waarden.

De valutapositie is als volgt te specificeren:

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Euro	77.161	54.777
GBP	-	7.657
USD	6.213	5.221
Overige	1.225	61
CHF	2.610	26
	<u>87.209</u>	<u>67.742</u>

Renterisico

Renterisico is het risico dat een rentebeweging de financiële situatie van het pensioenfonds negatief beïnvloedt. Dit risico bestaat doordat beleggingen en verplichtingen niet in dezelfde mate gevoelig zijn voor rentebewegingen. Het renterisico neemt af naarmate de looptijd van de beleggingen meer overeenkomt met de looptijd van de verplichtingen. Het fonds heeft in 2008 het effect van rentebewegingen op de dekkingsgraad gedeeltelijk afgedekt. Het beleid wordt uitgevoerd door deelname in het Liability Overlay Fund van Syntrus Achmea Vermogensbeheer. Het verkleinen van het renterisico leidt tot een lagere vereiste dekkingsgraad voor het fonds, dan het geval zou zijn geweest zonder beperking van het renterisico. De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

	<u>31-12-2010</u>		<u>31-12-2009</u>	
	Duration		Duration	
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	51.213	3,5	37.856	5,1
Duration van de vastrentende waarden (na derivaten)	54.215	15,3	39.902	13,1
Voorziening pensioenverplichtingen	76.851	20,2	57.120	20,3

Op de balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van de beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen daalt (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur), de dekkingsgraad zal stijgen.

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

	<u>31-12-2010</u>		<u>31-12-2009</u>	
	in %		in %	
Resterende looptijd < 1 jaar	18.427	36,0	9.575	25,3
Resterende looptijd 1-5 jaar	14.544	28,4	13.477	35,6
Resterende looptijd > 5 jaar	18.242	35,6	14.804	39,1
	<u>51.213</u>	<u>100,0</u>	<u>37.856</u>	<u>100,0</u>

Inflatierisico

Inflatierisico is het risico dat inflatie de waarde van de beleggingen aantast in termen van koopkracht. Het inflatierisico in combinatie met het toeslagbeleid is onderdeel van de ALM-studies die het fonds geregeld laat uitvoeren.

Kredietrisico

Het risico dat de tegenpartij niet (meer) aan zijn verplichtingen kan voldoen, bijvoorbeeld door liquiditeits- of solvabiliteitsproblemen. Om dit risico te beheersen worden de tegenpartijen nauwgezet geselecteerd. Daarnaast worden transacties over meerdere aanbieders gespreid en wordt in sommige gevallen onderpand geëist.

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

	31-12-2010		31-12-2009	
		In %		In %
AAA	18.425	36,0	16.426	43,4
AA	5.013	9,8	3.153	8,3
A	9.465	18,5	8.745	23,1
BBB	1.444	2,8	1.204	3,2
BB	127	0,3	45	0,1
Geen rating *	16.739	32,6	8.283	21,9
	<u>51.213</u>	<u>100,0</u>	<u>37.856</u>	<u>100,0</u>

* Betreffen liquide middelen, deposito's, daggeld en leningen die geen rating hebben.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat een belegging niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Ook dit risico wordt beheerst doordat de vermogensbeheerder de beleggingsportefeuille op zo een manier opzet dat het naar verwachting aan de liquiditeitsbehoefte van het fonds kan voldoen.

Verplichtingenrisico

De pensioenverplichtingen kunnen in de tijd worden weergegeven door middel van een schatting van de toekomstige uitgaande kasstromen. Het verplichtingenrisico uit zich in:

- Indexatieresultaten, waarbij het gevoerde indexatiebeleid afwijkt van de aannamen in de kasstroomprojectie. Ook loon- en prijsstijgingen alsmede de franchise-ontwikkeling kunnen afwijken van de verwachting.
- Actuariële resultaten, indien de actuariële aannamen en veronderstellingen niet overeenstemmen met de werkelijkheid. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan verschillen in de levensverwachting van de deelnemers (het langlevensrisico) of afwijkingen in invaliderings- en revalideringskansen.
- Premieresultaten, indien de premie niet gelijk is aan de marktwaarde van de kasstromen die voortvloeien uit de nieuwe pensioentoezeggingen. Dit betreft bijvoorbeeld verschillen tussen de "kostprijs" en de daadwerkelijk ontvangen bijdrage voor nieuwe pensioentoezeggingen.

Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

	31-12-2010	31-12-2009
Duitsland	5.003	4.385
Frankrijk	3.551	3.864
Italië	4.347	4.045
Nederland (overheid)	7.387	1.675
België	-	957
	31.206	14.926

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico

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

Corporate governance

De aandelenbeleggingen van het pensioenfonds vinden uitsluitend plaats via beleggingsfondsen en/of aandelen pools. Daardoor stemt het pensioenfonds niet (direct) op aandeelhoudersvergaderingen en hoeft geen corporate governance of stemverslag opgenomen te worden in het jaarverslag.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

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

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

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Transacties met bestuurders

De bestuurders ontvangen geen beloning van het fonds. Er zijn geen leningen verstrekt aan en er zijn geen vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Betreffende de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling wordt verwezen naar de samenvatting van de uitvoeringsovereenkomst (onder Overige gegevens opgenomen).

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Met Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V. heeft het fonds een administratieovereenkomst afgesloten.

Jaarlijks wordt hiervoor een vergoeding op basis van bestede uren betaald.

Deze overeenkomst eindigt per 31 december 2014.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2010

(in duizenden euro's)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
9. Bijdragen van werkgevers en werknemers		
Periodieke pensioenpremies basisregeling	<u>11.384</u>	<u>11.687</u>

De kostendekkende, gedempte en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

Kostendekkende premie	10.127	10.598
Feitelijke premie	11.384	11.687

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

Actuarieel benodigde koopsom	7.955	8.543
Opslag voor uitvoeringskosten	486	468
Stoploss-premie	-	135
Solvabiliteitsopslag	1.686	1.452
	<u>10.127</u>	<u>10.598</u>

10. Premiebijdragen risico deelnemers

Periodieke premies	<u>2.407</u>	<u>2.390</u>
--------------------	--------------	--------------

11. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

	<u>Directe beleggings- opbrengsten 2010</u>	<u>Indirecte beleggings- opbrengsten 2010</u>	<u>Kosten van vermogens- beheer 2010</u>	<u>Totaal 2010</u>	<u>Totaal 2009</u>
Vastgoed	75	-7	-	68	-100
Aandelen	37	3.242	-4	3.275	6.182
Vastrentende waarden	-	2.994	-2	2.992	2.331
Derivaten	-	-65	-	-65	122
Overige beleggingen	1	17	-	18	-81
Directe beleggingsopbrengsten - overige opbrengsten en lasten	14	-	-225	-211	-192
	<u>127</u>	<u>6.181</u>	<u>-231</u>	<u>6.077</u>	<u>8.262</u>

12. Beleggingsresultaten risico deelnemers

	Directe beleggings- opbrengsten 2010	Indirecte beleggings- opbrengsten 2010	Kosten van vermogens- beheer	Totaal 2010	Totaal 2009
Directe beleggingsopbrengsten	401	878	-	1.279	2.062
				2010	2009

13. Saldo waardeoverdrachten risico pensioenfonds

Overgenomen pensioenverplichtingen	260	273
Overgenomen pensioenverplichtingen uit bijspaarregeling	1.153	707
Overgedragen pensioenverplichtingen	-121	-306
	1.292	674

De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioen.

De toevoeging aan de technische voorziening uit hoofde van de overgenomen pensioenverplichtingen bedraagt 1.506. Het resultaat op de overgenomen pensioenverplichtingen bedraagt in 2010 -93 (2009: -254).

De afname van de technische voorziening uit hoofde van de overgedragen pensioenverplichtingen bedraagt 1.273. Het resultaat op de overgedragen pensioenverplichtingen bedraagt in 2010 40 (2009: 293).

14. Saldo waardeoverdrachten risico deelnemers

Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.112	-690
-------------------------------------	--------	------

15. Pensioenuitkeringen

Ouderdomspensioen	375	264
Partnerpensioen	221	157
Wezenpensioen	3	3
Arbeidsongeschiktheidsuitkeringen	23	-
Afkopen	3	6
	625	430

16. Mutatie technische voorzieningen

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.

Toeslagen

Toeslagverlening is bedoeld om de waarde van de pensioenen op peil te houden. De toeslagverlening op pensioenaanspraken en op pensioenuitkeringen is voorwaardelijk en vindt alleen plaats als de financiële middelen van het fonds dit toelaten. Er bestaat dus een risico dat er in een jaar geen toeslagverlening plaatsvindt. Het bestuur van het pensioenfonds beslist elk jaar of er een toeslag wordt verleend. Gestreefd wordt naar een toeslag op pensioenaanspraken van deelnemers die gelijk is aan de procentueel hoogste stijging van het consumentenprijsindexcijfer alle huishoudens afgeleid zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek of de algemene loonontwikkeling.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn in 2010 opgerent met 1,303% (2009: 2,544%), zijnde de éénjaarsrente van de rentetermijnstructuur per 31-12-2009.

Pensioenuitkeringen en -afkopen

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

Uitvoeringskosten

Toekomstige uitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

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 actuariële uitgangspunten

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

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Saldo overdracht van rechten

Deze post bevat de afname van de TV uit hoofde van uitgaande waardeoverdrachten en de toename van de TV uit hoofde van inkomende waardeoverdrachten.

Overige wijzigingen

De overige wijzigingen bestaan onder andere uit het resultaat op de TV uit hoofde van flexibilisering, eventuele pensioencorrecties en huwelijk en echtscheiding.

	2010	2009
17. Mutatie voorzieningen risico deelnemers		
Premies en directe beleggingsopbrengsten	2.808	2.390
Onttrekkingen	-1.113	-690
Waardemutaties	878	2.062
	<u>2.573</u>	<u>3.762</u>
18. Herverzekeringen		
Stoploss-premie risicokapitaal	<u>37</u>	<u>135</u>
19. Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratiekosten	317	288
Adviseurs- en controlekosten	129	222
Administratiekosten derden	16	25
Overige kosten	36	31
	<u>498</u>	<u>566</u>

Ingevolge artikel 382a Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek wordt gemeld dat de accountantskosten ad 34 geheel betrekking hebben op de controle van de jaarrekening.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

Personeelsleden en bezoldiging

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 zijn voor rekening van de werkgever. Het bestuur ontvangt geen bezoldiging.

Belastingen

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

Leiden, 24 juni 2011

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

Het bestuur

E. Geene

G.M. Heerschop

F.H.M. Boumans

T.H.M. van Leeuwen

L.A.J. Dierick

S. Feenstra

G OVERIGE GEGEVENS

OVERIGE GEGEVENS

1 Uitvoeringsovereenkomst

De werkgever verbindt zich jegens de Stichting:

-om in enig jaar de laatste van iedere maand een betaling te doen van een door het bestuur vast te stellen percentage van de som van de pensioengrondslagen zoals genoemd in artikel 5 van het pensioenreglement.

-om per de laatste van iedere maand een betaling te doen van 1/12 deel van de geschatte premies over dat jaar voor de verzekeringen waarvoor door de deelnemers is gekozen volgens het pensioenreglement inzake het keuzepakket van de Stichting.

-om per 1 juli, na definitieve vaststelling van het jaarverslag van de Stichting over het afgelopen jaar, verschillen tussen de definitieve verschuldigde premies volgens het basispakket en het keuzepakket en de reeds betaalde bedragen te verrekenen.

2 Resultaatverdeling

Er zijn geen bijzondere bepalingen opgenomen in de statuten en de ABTN omtrent de resultaatverdeling van het pensioenfonds.

Het bestuur heeft besloten het resultaat als volgt te verdelen:

mutatie reserve algemene risico's	767
mutatie solvabiliteitsreserve	-1.117
mutatie algemene reserve	-1.787
totaal	-2.137

3 ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland te Leiden is aan Mercer Certificering B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2010.

Gegevens

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

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

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

Werkzaamheden

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

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

-heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en

-heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegeven 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 lid 1 in verband met het reservetekort.

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

Amstelveen, 24 juni 2011

Drs. A.J. de Jong AAG
verbonden aan Mercer Certificering B.V.

4 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2010 van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland te Leiden ('de Stichting') gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de Stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de Stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW

Verklaring betreffende krachtens de wet gestelde eisen

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

Utrecht, 24 juni 2011

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

P.L.A. Langeveldt RA

BIJLAGEN

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar		1.006		1.028
Nieuwe toetredingen	23		38	
Ontslag met premievrije aanspraak	-38		-41	
Ingang pensioen	-13		-16	
Overlijden	-1		-3	
		-29		-22
Stand einde boekjaar		977		1.006
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar		147		128
Ontslag met premievrije aanspraak	38		41	
Waardeoverdrachten	-7		-16	
Ingang pensioen	-2		-5	
Overlijden	-2		-	
Expiratie	-		-1	
Andere oorzaken	-2		-	
		25		19
Stand einde boekjaar		172		147
Pensioentrekkenden				
Stand vorig boekjaar		75		51
Ingang pensioen	20		25	
Afloop	-1		-1	
Andere oorzaken	-1		-	
		18		24
Stand einde boekjaar		93		75
		1.242		1.228