

**STICHTING PENSIOENFONDS
JACOBS NEDERLAND**

JAARRAPPORT 2007

INHOUD

A.	Voorwoord	2
B.	Kerncijfers	5
C.	Karakteristieken van het pensioenfonds	8
D.	Bestuursverslag	12
	— ONTWIKKELINGEN	13
	— PENSIOENPARAGRAAF	16
	— WIJZIGINGEN REGELING	17
	— VERSLAG VAN DE VERMOGENSBEHEERDER	19
	— ANALYSE VAN HET RESULTAAT	23
	— RISICOPARAGRAAF	24
	— TOEKOMSTPARAGRAAF	25
E.	Jaarrekening	26
	— BALANS PER 31 DECEMBER 2007	27
	— STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2007	28
	— KASSTROOMOVERZICHT	29
	— TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING	30
	— TOELICHTING OP DE BALANS	35
	— RISICOBEEHER EN DERIVATEN	41
	— TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	47
F.	Overige gegevens	52
	— GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	53
	— FINANCIERINGSOVEREENKOMST	53
	— RESULTAATVERDELING	53
	— ACTUARIELE VERKLARING	54
	— ACCOUNTANTSVERKLARING	55
G.	Bijlagen	57
	— VERLOOPSTAAT DEELNEMERS	58

A. Voorwoord

In dit jaarrapport brengt het bestuur verslag uit over de ontwikkelingen bij het pensioenfonds in 2007.

Dit jaar was wederom een hectisch jaar op pensioengebied. De overheid heeft een nieuwe Pensioenwet ingevoerd, om de transparantie, besluitvorming en verantwoording van Pensioenfondsen te verbeteren. Wij hebben deze intentie, ondanks het veel werk dat dit voor ons oplevert, toegejuicht en omarmd. Het bevestigde een groot deel van de weg die we al ingeslagen waren op het gebied van ons communicatiebeleid. De nieuwe Pensioenwet heeft in 2007 geleid tot diverse aanpassingen in de organisatie, de pensioenregeling, de administratie en de verslaglegging van het pensioenfonds. U leest er meer over in het jaarrapport.

Invoering Pensioenwet

Op 1 januari 2007 werd de Pensioenwet van kracht. Deze wet vervangt de verouderde Pensioen- en Spaarfondsenwet. Een belangrijk aandachtsgebied van de Pensioenwet vormen de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Uitgangspunt voor de principes is dat een pensioenfondsbestuur helder voor ogen moet hebben waarvoor het verantwoordelijk is, hoe die verantwoordelijkheid wordt gedragen, hoe het interne toezicht is geregeld en hoe en aan wie verantwoording wordt afgelegd. Ons pensioenfonds heeft aan de principes uitvoering gegeven door ondermeer de oprichting van een verantwoordingsorgaan.

Communicatie is een ander speerpunt van de Pensioenwet. Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland kende al een goed communicatiebeleid en dat is in 2007 grotendeels ongewijzigd gebleven. In 2007 is een deelnemersportaal (pensioenplanner) toegevoegd aan de website om de deelnemers meer inzicht te geven in hun pensioensituatie.

Bestuursverkiezingen

De 3 bestuurders die namens de deelnemer in het bestuur zitten, worden benoemd voor een periode van 4 jaar. Eind 2007 vonden dan ook de eerste bestuursverkiezingen van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland plaats. De deelnemers konden zelf bepalen wie zij als vertegenwoordigers in het bestuur wilden. De betrokkenheid van de deelnemers was groot getuige het aantal aanmeldingen alsmede het grote aantal stemmen dat uitgebracht is. Er waren zeven gegadigden voor de drie te verdelen zetels. De deelnemers hebben de zittende bestuursleden herkozen. De drie herkozen leden zijn op 1 januari 2008 officieel begonnen aan hun tweede termijn.

Financiële positie van het fonds

Ondanks een moeilijk beleggingsjaar met tegenvallende rendementen is de financiële positie van het fonds eind 2007 goed te noemen. Gedurende het jaar 2007 kwam het totale rendement van het pensioenfonds uit op 1,1%. De rentestijging had een negatief effect op het rendement, maar een zeer positief effect om de verplichtingen. De dekkingsgraad is gestegen naar 158,7%, wat een gezonde financiële situatie voor het Pensioenfonds weergeeft. Hierdoor konden we ook per 1 januari 2008 de volledige toeslag toekennen.

De agenda voor 2008

2008 staat voor een belangrijk gedeelte in het teken van het Pensioenwet-proof communiceren richting de deelnemers. Dit betekent ondermeer dat de nieuwe deelnemers uitgebreid worden geïnformeerd over de inhoud van de pensioenregeling via een startbrief. Voorts worden de deelnemers voor het eerst in 2008 geïnformeerd over hun pensioenaanspraken door middel van het Uniform Pensioenoverzicht.

In 2008 is er ook veel aandacht voor het beleggingsbeleid. In 2007 zijn er al aanpassingen doorgevoerd als gevolg van de Pensioenwet. In het nieuwe beleggingsbeleid is er sprake van een grotere spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en regio's om de rendement / risico verhouding te verbeteren. Een deel van het renterisico is in de loop van 2007 afgedekt. Dit alles heeft geleid tot een lager financieel risico profiel voor het Pensioenfonds.

Verder brengt Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland per 1 juli 2008 de APR-regeling (aanvullende pensioenrekening) onder bij Robeco. Hierdoor heeft de deelnemer voortaan dagelijks inzicht in de stand van zijn/haar beleggingen. Ook het prepensioenkapitaal wordt overgebracht naar Robeco en komt op een speciale tweede rekening te staan. De deelnemer ontvangt hierover nader bericht via een speciale Nieuwsbrief.

Tevens loopt formeel ons contract met Interpolis eind 2008 af. De samenwerking met Interpolis is in de afgelopen jaren goed geweest. Er staat op dit moment geen intentie om hierin substantiële wijzigingen aan te brengen. In 2008 zal het contract echter opnieuw worden afgesloten. Ons streven is ons pensioenfonds te stabiliseren en alleen daar waar noodzakelijk verbetering aan te brengen.

Tot slot

Op deze plaats een woord van dank aan al degenen die zich in het verslagjaar in bestuur, adviesorganen en organisatie van het pensioenfonds hebben ingezet en daarmee voor de belangen van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.

Tevens ook een dank aan de deelnemers die in 2007 een grote betrokkenheid bij het Pensioenfonds hebben getoond via de deelnemersvergaderingen en bestuursverkiezingen.

Erwin Geene

Voorzitter bestuur Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

B. Kerncijfers

Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioentrekenden

	31-12-2007		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2004	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	1.000	87,2	909	89,6	824	91,5	783	95,2
Gewezen deelnemers	109	9,5	78	7,7	57	6,3	27	3,3
Pensioentrekenden	38	3,3	27	2,7	20	2,2	12	1,5
Totaal	1.147	100,0	1.014	100,0	901	100,0	822	100,0

Premiebijdragen, pensioenuitkeringen, saldo waardeoverdrachten en uitvoeringskosten

(Bedragen x € 1.000)	2007	2006	2005	2004
Premiebijdragen van werkegevers en werknemers	10.338	8.314	7.856	7.327
Premiebijdragen voor risico deelnemers	2.221	1.850	4.806	809
	12.609	10.164	12.662	8.136
Pensioenuitkeringen	211	146	109	33
Saldo waardeoverdrachten				
- voor risico pensioenfonds	1.400	2.497	1.416	4.545
- voor risico deelnemers	-721	- 701	-	-
	679	1.796	1.416	4.545
Uitvoeringskosten	522	446	394	403

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, belegd vermogen en dekkingsgraad

(Bedragen x € 1.000)	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Technische voorzieningen				
- voor risico pensioenfonds	25.249	19.815	11.781	5.888
- voor risico deelnemers	14.248	12.471	11.016	5.192
	39.497	32.286	22.797	11.080
Stichtingskapitaal en reserves	14.810	9.088	5.749	1.335
Beleggingen				
- voor risico pensioenfonds	39.047	27.242	16.765	6.517
- voor risico deelnemers	14.248	12.471	11.016	5.167
	53.295	39.713	27.781	11.684
Liquide middelen	2.044	2.272	1.376	816
Saldo overige activa en passiva	-1.032	- 611	- 559	- 85
Totaal belegd vermogen	54.307	41.374	28.598	12.415
Aanwezige dekkingsgraad	158,7%	145,9%	148,8%	122,7%
Vereiste dekkingsgraad FTK	123,4%	124,4%	-	-
Vereiste dekkingsgraad APP	-	120,7%	121,0%	120,5%

Verdeling beleggingsportefeuille

	31-12-2007		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2004	
	%		%		%		%	
Vastgoed aandelen	892	1,7	-	-	-	-	-	-
Aandelen	12.657	23,7	10.222	25,7	5.864	21,1	2.355	20,2
Zakelijke waarden	13.549	25,4	10.222	25,7	5.864	21,1	2.355	20,2
Vastrentende waarden	22.162	41,6	17.029	42,9	10.901	39,2	4.162	35,6
Overige	1.257	2,4	-9	-	-	-	-	-
Derivaten	2.079	3,9	-	-	-	-	-	-
Overige beleggingen	3.336	6,3	-9	-	-	-	-	-
Totaal beleggingen risico pensioenfondsen	39.047	73,3	27.242	68,6	16.765	60,3	6.517	55,8
Beleggingen risico deelnemers	14.248	26,7	12.471	31,4	11.016	39,7	5.167	44,2
Totaal	53.295	100,0	39.713	100,0	27.781	100,0	11.684	100,0

Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer

(Bedragen x € 1.000)	2007	2006	2005	2004
Beleggingsopbrengsten				
- risico pensioenfondsen	106	1.154	1.341	167
- risico deelnemers	272	306	1.215	3
	378	1.460	2.556	170

Beleggingsrendement

	2007	2006	2005	2004
Totaal	1,1%	4,5%	11,6%	4,22%

Pensioengegevens

(Bedragen x € 1)	2007	2006	2005	2004
Maximum pensioensalaris	139.713	137.757	136.542	135.083
Franchise	16.699	16.465	16.320	16.146
Indexatie 1 januari boekjaar				
-actieve deelnemers	1,43%	1,54%	1,08%	1,00%
-inactieve deelnemers	1,43%	1,54%	0,55%	1,00%

C. Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

Juridische structuur en inschrijving

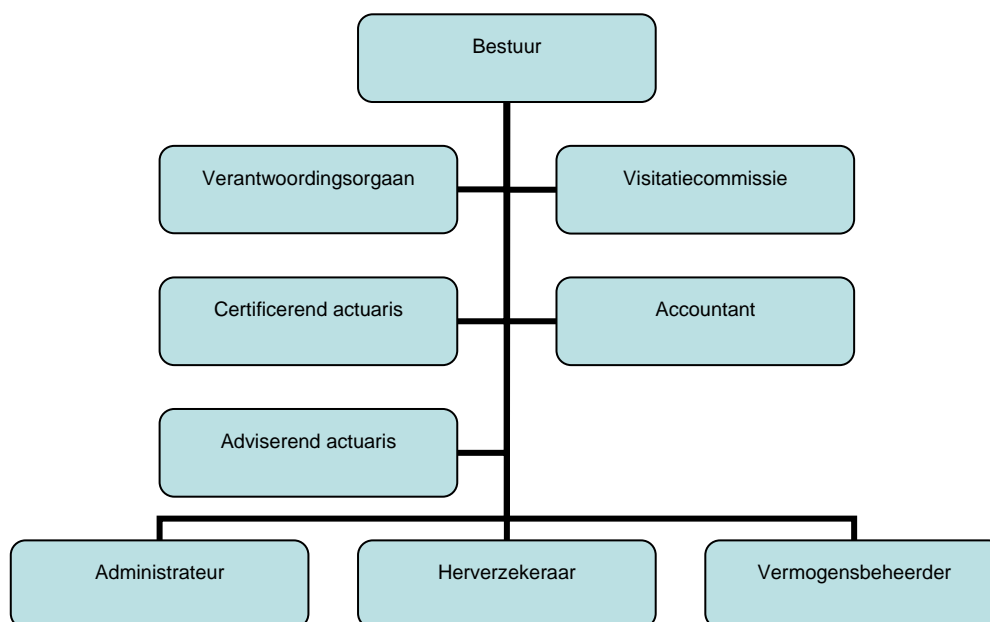
Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland, statutair gevestigd te Leiden is opgericht op 5 december 2003. De laatste statutenwijziging was op 13 december 2005. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 28099999. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds.

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 1.109 deelnemers en gewezen deelnemers / slapers wordt circa € 39 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:

Naam	Functie	Lid sinds	Einde zittingstermijn
Namens de werkgever			
E. Geene	voorzitter	05-12-2003	nvt
M.P.M. Jonkers	bestuurslid	05-12-2003	nvt
L.A.J. Dierick	bestuurslid	19-12-2005	nvt
Namens de deelnemers			
G.M. Heerschop	secretaris	05-12-2003	31-12-2011
T.H.M. van Leeuwen	bestuurslid	05-12-2003	31-12-2011
S. Feenstra	bestuurslid	19-12-2005	31-12-2011

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. Gedurende de eerste vier jaren na de oprichting van het fonds, zijn de bestuursleden namens de deelnemers benoemd door de ondernemingsraad. Zij zijn gelijktijdig afgetreden op 31 december 2007. Via verkiezingen onder de deelnemers in het najaar van 2007 zijn alle drie de bestuursleden opnieuw gekozen.

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 (niet-actieve) 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 bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld bestaande uit zes leden. Twee leden worden benoemd door de werkgever, twee leden door de ondernemingsraad en twee leden door de gepensioneerden. Op dit moment zijn er nog geen leden zijn benoemd. Wel heeft het bestuur de diverse geleidingen gevraagd kandidaten voor te dragen. Omdat het verantwoordingsorgaan nog niet in functie is, is er in dit jaarverslag nog geen verslag van het verantwoordingsorgaan opgenomen.

Visitatiecommissie

Het bestuur heeft het intern toezicht vormgegeven door middel van een visitatiecommissie. In 2007 heeft er geen visitatie plaatsgevonden.

Certificerend Actuaris

Mercer Certificering BV 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.

Adviserend actuaris

Mercer BV te Rotterdam adviseert het bestuur op actuariel gebied.

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 accountantsverklaring en een verslag aan het bestuur, waarin opgenomen zijn opmerkingen en aanbevelingen omtrent de administratieve organisatie en interne controle van het fonds.

Administrateur

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

Herverzekeraar

De pensioenaanspraken in de basisregeling zijn verzekerd op basis van een kapitaalcontract bij NV Interpolis BTL te Tilburg. Het risico van een negatief resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid is voor de duur van dit contract ondergebracht bij deze verzekeraar.

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. Bestuursverslag

Ontwikkelingen

Bestuursvergaderingen

Het bestuur is dit verslagjaar zevenmaal in vergadering bijeen geweest. Hierin is met name aandacht besteed aan de impact van de pensioenwet, die per 1 januari 2007 van kracht is geworden en het beleggingsbeleid.

Implementatie Pensioenwet

Het jaar 2007 heeft voor het pensioenfonds voor een groot deel in het teken gestaan van de nieuwe pensioenwet. De pensioenregeling, de administratie en de verslaglegging moesten daarop worden afgestemd. Als gevolg daarvan heeft het bestuur een aangepast pensioenreglement vastgesteld en worden de statuten gewijzigd. Ook rapporteert het fonds nu elk kwartaal over de beleggingen en de dekkingsgraad aan De Nederlandsche Bank (DNB).

De Pensioenwet schrijft verder voor dat pensioenuitvoerders vanaf 1 januari 2008 bij het geven van informatie over het toeslagbeleid een beeldende en kwalitatieve maatstaf moeten gebruiken, het zogenaamde indexatielabel. De sector heeft een poging ondernomen, maar 1 januari 2008 is niet gehaald. Om die reden is de invoeringsdatum een jaar opgeschoven, naar 1 januari 2009. Dat heeft tot gevolg dat het label voor het eerst gebruikt moet worden in het uniform pensioenoverzicht 2009, waarop de stand van de aanspraken per eind 2008 staat vermeld.

Goed Pensioenfondsbestuur

Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds maatregelen dient te treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 zijn de STAR principes voor pension fund governance (PFG) verankerd in het wettelijk kader. Deze 32 principes betreffen de onderdelen zorgvuldig bestuur; transparantie, openheid en communicatie; deskundigheid; verantwoording en intern toezicht.

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en risicobeheersing;
- Analyse en beheersing van integriteitsrisico's;
- Voorkomen van belangenverstremming;
- Duurzame beheersing van (financiële) risico's;
- Eenmaal per 3 jaar een continuïteitsanalyse.

In het kader van PFG heeft het bestuur een reglement verantwoordingsorgaan en een reglement visitatiecommissie vastgesteld. Verder heeft het bestuur een klachten- en geschillenregeling vastgesteld.

Medezeggenschap

De Pensioenwet schrijft voor dat ondernemingspensioenfondsmedezeggenschap voor gepensioneerden formeel moeten implementeren in de organisatie als een van de volgende criteria van toepassing is: het aantal gepensioneerden bedraagt ten minste 10% van de som van het aantal deelnemers en gepensioneerden (met een minimum van 25) of het aantal gepensioneerden is groter dan 1000. In dat geval mogen gepensioneerden zelf een keuze maken tussen medezeggenschap door middel van een deelnemersraad of door middel van een vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden in het bestuur. Het pensioenfonds dient hiertoe een raadpleging onder de gepensioneerden te houden. Omdat het pensioenfonds van Jacobs niet voldoet aan deze criteria, heeft het bestuur besloten om vooralsnog geen raadpleging te houden.

Communicatie

Algemeen

Het communicatiebeleid dat in voorgaande jaren is uitgezet, is in 2007 niet gewijzigd. Er verschenen twee edities van de Jacobs Pensioenperspectief en een verkorte versie van het jaarrapport. In november 2007 hebben de jaarlijkse deelnemersbijeenkomsten plaatsgevonden in Sappemeer, Leiden en Meerssen. Hiervan is een kort verslag gemaakt welke is terug te vinden op onze website. Eind 2007 is de website uitgebreid met een deelnemersportaal, waar de deelnemers hun eigen pensioengegevens kunnen raadplegen en door middel van een pensioenplanner verschillende scenario's kunnen doorrekenen. Op de deelnemersbijeenkomsten in het najaar heeft het bestuur een demonstratie van de planner gegeven. Verder is er een communicatieplan opgesteld om de communicatie meer planmatig aan te pakken.

Startbrieven / UPO's

In 2007 is in de uitvoering hard gewerkt aan de ontwikkeling van de uit hoofde van de pensioenwet verplichte communicatie naar de deelnemers. Dit heeft ertoe geleid dat eind maart 2008 de eerste startbrieven voor de nieuwe deelnemers zijn verzonden. Deze komen in de plaats van de voorheen gebruikte welkomstbrieven. Het wettelijk verplichte uniforme pensioenoverzicht zal in het tweede kwartaal 2008 worden verzonden.

Overige ontwikkelingen

De Algemene Pensioen Instelling (API), pensioen in de EU

Het Europese kader voor de uitvoering van pensioenregelingen is het afgelopen jaar regelmatig aan de orde gekomen in de Tweede Kamer. Al in 2006 heeft het ministerie van SZW plannen gepubliceerd voor een alternatief uitvoeringsmodel voor pensioenregelingen. Doel was de toekomstbestendigheid van het Nederlandse pensioenstelsel te onderzoeken in het licht van Europese ontwikkelingen. De Kamer wil de wezenskenmerken van het Nederlandse stelsel behouden inclusief de verplichtstelling voor bedrijfstakpensioenfondsen.

Het meest opvallend in het gepresenteerde model is de introductie van een nieuw soort financiële instelling voor de uitvoering van pensioenregelingen: de Algemene Pensioeninstelling (API). De API wordt ontworpen aan de hand van de Europese pensioenrichtlijn van september 2003. Uitgangspunt daarbij is dat de API ten volle gebruik moet kunnen maken van de mogelijkheden die de richtlijn biedt op de Europese markt voor uitvoering van bedrijfspensioenvoorzieningen. Het kabinet gaat de introductie van een Algemene Pensioeninstelling (API) voortvarend ter hand nemen, door het opstellen van wetgeving. De API wordt zodanig vormgegeven dat optimaal gebruik kan worden gemaakt van de mogelijkheden die de Europese pensioenrichtlijn biedt. De API krijgt een ruimere productafbakening dan een pensioenfonds, maar mag vooralsnog geen verplichtgestelde pensioenregelingen uitvoeren. De huidige manier van verplichtstellen wordt vooralsnog niet gewijzigd.

Wijzigingen in FVP regeling

In december van het verslagjaar heeft het bestuur van de Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering (FVP) bekendgemaakt dat de FVP-regeling wederom een jaar langer zal blijven bestaan en nu per 1 januari 2010 zal worden stopgezet. Dat houdt in dat ook werknemers die tussen 1 januari 2009 en 1 januari 2010 in de WW terechtkomen, nog in aanmerking kunnen komen voor een FVP-bijdrage. Verlenging van de regeling werd mogelijk door goede beleggingsopbrengsten en minder WW-gevallen. Als altijd maakt het FVP wel het voorbehoud dat er geen harde garanties worden gegeven. Als het geld op is, dan houdt de regeling op.

Een nieuwe Wet Financieel Toezicht

Per 1 januari 2007 is de Wet Financieel Toezicht (WFT) in werking getreden. De WFT is een kaderwet waarin het gehele spectrum van toezichtwetgeving op financiële instelling is opgenomen. Zowel het

prudentieel toezicht, uitgeoefend door DNB, als het gedragstoezicht, uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). In de WFT is veel bestaande wetgeving geïncorporeerd. Daarbij is de oude wetgeving ingetrokken en daaronder zijn ook wetten waarmee pensioenfondsen te maken hadden. Dat zijn bijvoorbeeld de Wet toezicht verzekeringsbedrijf 1993 (WTV 1993) en de Wet Financiële Dienstverlening (WFD).

Bij de totstandkoming van de Pensioenwet is uitgebreid stilgestaan bij de vraag of een pensioenfonds onder de WFT zou moeten vallen. Uitkomst van de discussie is dat de WFT grotendeels niet van toepassing is op een pensioenfonds. Het toezicht op pensioenregelingen en pensioenfondsen is immers al geregeld in de Pensioenwet.

Toch heeft een pensioenfonds op sommige punten wel te maken met de WFT. Dat betreft bijvoorbeeld de voorschriften die in de Code Tabaksblat zijn opgenomen voor institutionele beleggers. De naleving van deze voorschriften is nu verankerd in de WFT en van toepassing verklaard op alle institutionele beleggers, waartoe pensioenfondsen expliciet worden gerekend. Gevolg is dat een pensioenfonds voor boekjaren vanaf 1 januari 2007 moet aangeven in hoeverre het fonds de voorschriften (principes en best practice bepalingen) naleeft, of gemotiveerd moet uiteenzetten waarom het van naleving afziet. De voorschriften voor institutionele beleggers betreffen voornamelijk het al dan niet uitoefenen van het stemrecht op aandelen die tot de handel op een markt in financiële instrumenten zijn toegelaten.

Verder is de regelgeving omtrent het effectentypisch gedragtoezicht (ETGT) met ingang van 1 januari 2007 opgenomen in de WFT en in het Besluit marktmisbruik WFT. Daarbij is de regelgeving ook aangepast. Nieuw is dat voor alle pensioenfondsen algemene bepalingen gaan gelden voor het optreden op markten in financiële instrumenten. Een pensioenfonds moet bijvoorbeeld adequate maatregelen hebben genomen om te voorkomen dat koersgevoelige informatie bekend wordt buiten het fonds. Ook moet elk pensioenfonds een compliance-officer aanwijzen. Het bestuur heeft begin 2008 de relatiebeheerder Interpolis Pensioenbeheer als compliance officer benoemd.

Voor de specifieke regels wat betreft gedragsregels voor privétransacties geldt nog steeds dat de bepalingen alleen van toepassing zijn op een pensioenfonds als het transactievolume van de jaarlijkse effectentransacties hoger is dan € 20 miljoen. Daarbij geldt dat voor de bepaling van het volume alleen transacties worden meegeteld voor zover het fonds invloed kan uitoefenen op de individuele transacties. Het fonds was om deze reden tot eind 2006 vrijgesteld van het ETGT en het fonds is van mening dat ook onder de nieuwe regelgeving vooralsnog geen insiderregeling vereist is.

Wel zal het fonds begin 2008 een nieuwe gedragscode invoeren waarin een regeling koersgevoelige informatie is opgenomen. Voor het opstellen van de nieuwe gedragscode wordt gebruik gemaakt van de nieuwe modelgedragscode die begin 2008 door de pensioenkoepels is vastgesteld. Het model is afgestemd op de WFT en de meest recente wijzigingen daarin.

Toezichthouder

In het verslagjaar heeft de Nederlandsche Bank op 4 december een beperkt regulier onderzoek uitgevoerd. De resultaten zijn besproken met een bestuursdelegatie op 13 februari 2008. Er zijn door DNB geen onregelmatigheden geconstateerd.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

Pensioenparagraaf

Pensioenregeling

De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst; de aanvullende pensioenrekening (APR) heeft 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 ouderdompensioen 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 nabestaandenpensioen 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 nabestaandenpensioen 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 nabestaande de 65-jarige leeftijd bereikt, of, indien dit eerder is, tot en met de laatste dag van de maand waarin de nabestaande overlijdt.
- Een wezenpensioen ter grootte van 20% van het op de dag van overlijden van de deelnemer verzekerde nabestaandenpensioen. Voor volle wezen wordt dit verdubbeld.
- Een arbeidsongeschiktheidspensioen.

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

Keuzepakket:

- Een levenslang nabestaandenpensioen ter grootte van 1/7 deel van het nabestaandenpensioen uit het basispakket.
- Een aanvullend nabestaandenpensioen voor een nabestaande 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 aanvullend tijdelijk nabestaandenpensioen.
- 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 ouderdompensioen te vervroegen, de mogelijkheid om ouderdompensioen op de pensioendatum of uitdiensttredingsdatum uit te ruilen voor nabestaandenpensioen en de mogelijkheid om het ouderdompensioen middels een hoog/laag constructie uit te keren.

Wijzigingen regeling

In 2007 zijn er geen inhoudelijke wijzigingen op het reglement geweest. Wel zijn enige tekstuele verbeteringen aangebracht. Per 1 januari 2008 heeft het bestuur een nieuw pensioenreglement vastgesteld. De belangrijkste wijzigingen zijn:

- verlaging van toetredingsleeftijd van 25 naar 21;
- aanpassen terminologie (“nabestaandenpensioen” wordt “partnerpensioen”, “indexatie” wordt “toeslag”);
- toevoeging afkoopbepaling conform de pensioenwet;
- voortzetting dekking partnerpensioen bij onbetaald verlof en gedurende WWV-periode;
- toekenning bijzonder partnerpensioen bij beëindiging.

De belangrijkste kenmerken van de regeling zijn als volgt:

	2007	2008
Pensioensysteem	Middelloon	Middelloon
Toetredingsleeftijd	25	21
Pensioenleeftijd	65	65
Franchise	€ 16.699	€ 17.065
Maximum salaris	€ 139.713	€ 142.773
Opbouwpercentage	1,75%	1,75%
Partnerpensioen	1,225% (risico)	1,225% (risico)
Tijdelijk partnerpensioen	€ 8.661	€ 8.851

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 ex-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 consumentenprijsindexcijfer 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. Deze toeslag wordt opgeteld bij de pensioenrechten of - aanspraken in Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland.

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

Verleende toeslagen

2007

Om te kunnen bepalen of de financiële positie van het pensioenfonds voldoende is, heeft het bestuur een toeslaggrens vastgesteld. Als de dekkingsgraad boven deze grens ligt, is het mogelijk om de volledige toeslag te verlenen. De grens geldt hierbij als leidraad; het bestuur kan hiervan afwijken als daar aanleiding toe is. De dekkingsgraad ultimo 2006 lag ruim boven deze grens. Toeslagverlening kon dus volledig plaatsvinden. Per 1 januari 2007 zijn daarom zowel de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers als de aanspraken van de gewezen deelnemers en gepensioneerden verhoogd met 1,43% (prijsindex). Omdat de toeslagverlening bij Stichting Pensioenfonds Stork hoger was, was een toeslag op deze rechten door Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland niet aan de orde.

2008

Het toeslagenbesluit over 2008 is genomen in januari 2008. Op basis van de rapportage over het derde kwartaal van 2007 lag de geschatte dekkingsgraad eind september wederom ruim boven de toeslaggrens. Derhalve is de volledige toeslag toegekend en zijn per 1 januari 2008 de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers verhoogd met 2,19% (loonindex). De opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en gepensioneerden zijn verhoogd met 1,19% (prijsindex).

De toeslag die Stichting Pensioenfonds Stork aan haar gewezen deelnemers toekent per 1 januari 2008 bedraagt 1,29%. Als gevolg hiervan zijn de achtergebleven aanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari 2008 verhoogd met $(2,19 - 1,29 =) 0,90\%$. Een toeslag op de aanspraken van de gewezen en gepensioneerde deelnemers is niet aan de orde.

De toeslagverlening per 1 januari 2008 zal worden verantwoord in de jaarrekening 2008.

Financiering

De financiering van de regeling is gebaseerd op het systeem van doorsneepremie. Het pensioenfonds brengt de jaarlijkse premie door middel van maandelijkse 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 financieringsovereenkomst maximaal 29% van de som van de pensioengrondslagen. De afspraken over de premiehoogte en wijze van afdracht zijn vastgelegd in een financieringsovereenkomst, die in werking is getreden op 1 januari 2004. Per 1 januari 2008 wordt de financieringsovereenkomst vervangen door een uitvoeringsovereenkomst. Het bestuur heeft hiervoor een voorstel aan de werkgever gedaan.

Feitelijke premie

Voor het verslagjaar 2007 gold voor het basispakket een totaalpremie voor de werkgever en werknemers samen van 25% van de som van de pensioengrondslagen. De totaal ontvangen premie in 2007 bedroeg €10.388.000.

Kostendekkende premie

Op grond van de Pensioenwet rapporteren wij ook de zogenaamde kostendekkende premie. Deze bedraagt over 2007 €9.240.000.

Verslag van de vermogensbeheerder

Economie en financiële markten

Wereldwijd gezonde groei met weinig achterblijvers

De groei van de economie liet in 2007 wereldwijd een wisselend beeld zien. Anders dan vorige jaren waren er geen grote achterblijvers. De Amerikaanse economie had in 2007 last van afkoeling op de huizenmarkt. Hierdoor nam de groei af van 2.9% in 2006 naar 2.2% in 2007. De economieën van de Opkomende Markten continueerden hoge groeicijfers (ongeveer 8% in 2007). Japan en Europa (Eurozone) lieten in 2007 een redelijke groei zien van respectievelijk 2.0% en 2.2%. De werkloosheid in Europa liet in 2007 een verder dalende trend zien.

Ondanks afnemende economische groei en dalende huizenprijzen steeg de inflatie in de VS tot 4.1%. Deze werd met name veroorzaakt door toegenomen loonkosten en door toegenomen grondstofprijzen. Zo steeg de olieprijs tot 94\$. Ook in Europa en Japan steeg de inflatie tot respectievelijk 3.1% en 0.6%.

Tweede helft van 2007 in teken van Kredietcrisis

Eén van de opvallendste gebeurtenissen in 2007 was de kredietcrisis. De problemen op de Amerikaanse hypotheekmarkt kregen vat op andere beleggingscategorieën. Er vond een complete herwaardering van risico's plaats en vooral gestructureerde producten met een financiële hefboom werden het slachtoffer. Er konden geen betrouwbare waarderingen voor de producten afgegeven worden. Hierdoor werd het nagenoeg onmogelijk om nog transacties te doen in dit soort producten. Grote onzekerheid was er over hoe groot de schade uiteindelijk zou zijn en welke (financiële) partijen het zwaarst getroffen zouden worden. Dat leidde tot een forse stijging in interbancaire geldmarkttarieven en een vlucht naar veilige staatsobligaties. Uiteindelijk hebben centrale banken wereldwijd moeten ingrijpen om het financiële systeem van liquiditeit te voorzien. Vanaf november is voor ongeveer 60 miljard Amerikaanse dollar aan verliezen gerapporteerd door financiële instellingen. De verwachting is dat dit bedrag nog verder oploopt. Schattingen over de totale verliezen, bij zowel financiële instellingen als institutionele beleggers, lopen uiteen van circa 100 tot 500 miljard Amerikaanse dollar.

Monetair Beleid

De kredietcrisis was bepalend voor het monetaire beleid van centrale banken in 2007. De Federal Reserve (Fed) in de VS zag zich gedwongen de korte beleidsrente in het derde en vierde kwartaal te verlagen van 5,25% naar 4,25%. Dit om eventuele toekomstige effecten van de kredietcrisis op de economische groei te beperken. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft de korte beleidsrente juist verhoogd tot 4% in de eerste helft van 2007 aangezien groei en verwachte inflatie in Europa nog op peil bleven. Verdere verhogingen zijn voorlopig uitgesteld door de crisissituatie op de financiële markten. De focus van de ECB is wel nog steeds gericht op het verhogen van de rente om de inflatie(verwachting) in toom te houden.

Verdere ontwikkelingen

De ontwikkelingen op de huizenmarkt in de Verenigde Staten en de wereldwijde kredietmarkt blijven ook de komende periode cruciaal. Zelfs als de komende periode meer duidelijkheid komt over de omvang en locatie van de schade dan blijft het nog moeilijk in te schatten wat de impact van de huizen- en kredietcrisis zal zijn op de economische groei, inflatie en winstgevendheid van het bedrijfsleven op korte en langere termijn. De financiële markten lijken te anticiperen op een recessie maar de vraag is of stabiliserende tegenreacties, zoals renteverlagingen en liquiditeitsinjecties door centrale banken,

voldoende tegenwicht kunnen bieden. Het beleggingsbeleid is er op gericht zoveel mogelijk op deze ontwikkelingen te anticiperen gericht op een beter rendement en een gecontroleerd risico voor het fonds.

Gevoerd beleid

Portefeuillewaarde

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

(bedragen in miljoenen euro's)	2007		2006	
	Bedrag	percentage	bedrag	percentage
Aandelen	12,5	34%	10,2	38%
Vastrentende waarden ¹	22,2	60%	17,0	62%
Alternatieve beleggingen	0,7	2%	-	-
Indirect vastgoed	0,9	2%	-	-
Liquide middelen	0,6	2%	-	-
Totaal	36,9	100%	27,2	100%
Totaal inclusief LOF*	39,1		27,2	

* inclusief belegging in het Liability Overlay Fund (ter beperking van het renterisico)

Gedurende 2007 zijn Indirect vastgoed en Infrastructuur (Alternatieve beleggingen) als nieuwe vermogenscategorieën toegevoegd. Dit vloeide voort uit de ALM en portefeuilleconstructie studies die in 2006 en 2007 zijn uitgevoerd.

Performance

Over het gehele jaar 2007 bedroeg het rendement van de portefeuille 1,1% ten opzichte van het benchmarkrendement van 2,2%. Onderstaande tabel geeft de performance weer uitgesplitst naar de verschillende categorieën waarin voor het pensioenfonds wordt belegd.

	Portefeuille 2007	Benchmark 2007
Aandelen	0,7%	2,8%
Vastrentende waarden	1,1%	1,6%
Alternatieve beleggingen	-4,5%	2,9%
Indirect vastgoed	-2,8%	-2,5%
Liquide middelen	4,2%	4,1%
Totaal	1,1%	2,2%

Het jaar 2007 kan gezien worden als een jaar waarin de beleggingscategorieën een wisselend beeld lieten zien. De aandelenmarkten kenden grote fluctuaties en zijn geëindigd op een rendement van ongeveer 2%, maar de obligatieportefeuilles hadden last van de gestegen rente en rendeerden 1,6%. Ook indirect onroerend goed droeg negatief bij door de correctie die zich in deze categorie gedurende 2007 heeft voorgedaan. Een bijzondere plaats wordt ingenomen door de categorie Alternatieve Beleggingen die met -4,5% een sterk negatief rendement laten zien. Dit is een logisch gevolg van het in opbouw zijn van deze portefeuille zoals in het navolgende verder wordt toegelicht.

¹ Onder de vastrentende waarden wordt verstaan obligaties en onderhandse leningen.

Tactische asset allocatie

Vanaf april was er een overwogen positie in aandelen ten opzichte van obligaties en een regioallocatie met een overweging in Europa. Reden hiervoor was onder andere de aantrekkelijke waardering van Europese aandelen ten opzichte van vastrentende waarden. Er werd dan ook een hoger beleggingsresultaat verwacht op aandelen dan op vastrentende waarden. Ultimo juli is deze overweging verder verhoogd. Medio 2007 leverde deze positie het verwachte rendement op toen aandelen in waarde toenamen en vastrentende waarden in waarde daalden door de oplopende rente. Echter, de kredietcrisis zorgde voor een vlucht uit aandelen en veiligere beleggingscategorieën werden opgezocht. De opgebouwde outperformance werd in de tweede helft van 2007 teniet gedaan. Per saldo was het resultaat van het tactisch gevoerd beleid licht negatief.

Vastrentende waarden

De eerste helft van 2007 werd gekenmerkt door een stijging van de rente. Onder invloed van solide groeicijfers en oplopende brandstof- en voedselprijzen steeg de Duitse 10-jaarsrente van 3,9% in januari naar een hoogtepunt van 4,7% medio juli. De onrust op de financiële markten, veroorzaakt door de problemen op de Amerikaanse hypotheekmarkt, zorgden voor een ommekeer. Veilig staatspapier raakte meer in trek, waardoor het effectieve rendement op de Duitse 10-jaarsrente daalde naar 4,00% begin december. Aan het eind van het jaar veerde de 10-jaarsrente weer op tot 4,31%. Beter dan verwachte macro economische cijfers in zowel de Verenigde Staten als Europa en de aanhoudend stijgende inflatie waren hiervoor verantwoordelijk.

Bedrijfsobligaties kenden een zeer volatiel jaar. In het eerste kwartaal kwamen de eerste berichten ten aanzien van de Amerikaanse subprime hypotheek naar voren, waardoor spreads opliepen. Het goede macro economische klimaat zorgde voor een snel herstel en medio juni bereikten de credit spreads een dieptepunt van gemiddeld 0,3%.

In de zomermaanden speelden de problemen op de Amerikaanse huizenmarkt in alle hevigheid weer op. Hierdoor nam het onderlinge vertrouwen tussen banken en de bereidheid om elkaar te financieren sterk af. Dit leidde tot een liquiditeitscrisis op de financiële markten, waardoor credit spreads en swapsreads begonnen uit te lopen. Aan het eind van het jaar waren de credit spreads opgelopen tot gemiddeld 1%.

Het rendement op de vastrentende portefeuille bedroeg over het gehele jaar 1,1%. Het duratiebeleid (rentegevoeligheid van de portefeuille) heeft tot en met oktober positief bijgedragen aan het beleggingsresultaat. Vooral in het tweede kwartaal werd geprofiteerd, op dat moment was gekozen voor een kleinere rentegevoeligheid van de portefeuille vergeleken met de benchmark waardoor de portefeuille minder last had van de rentestijging in dat kwartaal. Eind juni werd deze positie omgezet in een grotere rentegevoeligheid. Hiermee werd de portefeuille ingericht op een verwachte rentedaling. Door de onrust op de financiële markten werd namelijk gevreesd voor daling van economische groeiverwachtingen en daaraan gerelateerd een daling van de rente. Naarmate het jaar vorderde en deze beweging zich niet voordeed werd een neutrale positie ingenomen. Over het gehele jaar genomen had het duratiebeleid een licht positieve bijdrage aan het beleggingsresultaat. Deze bijdrage werd deels tenietgedaan door de versteiling van de curve.

In bedrijfsobligaties werd tot augustus vastgehouden aan een onderwogen positie ten opzichte van de benchmark. Na de toename van de risico-opslagen als gevolg van de liquiditeitscrisis was de verwachting dat deze toename overdreven was. Vervolgens is begonnen met het opbouwen van een positie die van een daling zou kunnen profiteren. Het gebrek aan vraag en aanbod in de creditmarkten maakte het moeilijk om wijzigingen in portefeuille aan te brengen. Per saldo resteerde een rendement dat 0,5% lager uitkwam dan de benchmark.

Aandelen

De aandelenmarkten hebben een zeer volatiel jaar achter de rug. Na een dip die zich in het eerst kwartaal heeft voorgedaan leken de beurzen zich goed te herstellen. De berichtgeving over de Amerikaanse hypotheekcrisis en in het verlengde daarvan de kredietcrisis zetten de koersen van aandelenbeurzen in het vierde kwartaal wereldwijd onder druk. De Europese markt sloot in 2007 uiteindelijk toch 2,7% hoger, de Amerikaanse markt eindigde 5,4% hoger (gemeten in \$). Indien rekening gehouden werd met de koersdaling van de US\$ was echter sprake van een rendement op Amerikaanse aandelen van ca. -5%. De opkomende markten lieten daarentegen uitstekende rendementen zien van wel 25%. Over het hele jaar resteerde daardoor een rendement van 0,7% over de hele aandelenportefeuille, ofwel 2,2% slechter dan de benchmark.

De beleggingsstrategie in de Europese en Amerikaanse aandelenportefeuilles is gericht op het systematisch opsporen van kleine marktinefficiënties die op termijn moeten resulteren in een beter rendement dan de benchmark. Hierbij wordt gekeken naar aspecten zoals de waardering van het aandeel, de groeimogelijkheden en de kwaliteit van de activiteiten van de onderneming. Dit heeft in deze regio's niet tot een positief resultaat geleid, het gevoerde beleid binnen de Europese aandelenportefeuille resulteerde over het gehele jaar in een underperformance. Deze werd voor een belangrijk deel veroorzaakt doordat de Europese portefeuille niet voldoende profiteerde van de extreme draai die de markt maakte naar aandelen van bedrijven met een sterk groeipotentieel. Daarbij was er met name een sterke voorkeur voor de "dure" groeibedrijven met een hoge aandelenkoers t.o.v. de verwachte winst. Aangezien het portefeuillebeleid was om zulke dure aandelen niet te kopen leverde dit de belangrijkste bijdrage aan het achterblijven van het resultaat bij de benchmark. Binnen de Amerikaanse aandelenportefeuille resulteerde het gevoerde beleid eveneens in een underperformance. Belangrijkste reden lag net als in Europa voornamelijk in de sterke draai die in de markt heeft plaatsgevonden naar (dure) groeiaandelen.

De belegging in Emerging Markets droeg zeer positief bij aan het resultaat, vanwege de relatief kleine allocatie naar deze categorie kon dit het tegenvallende rendement in de aandelenportefeuille niet compenseren.

De verwachting is dat in 2008 beleggers meer zullen gaan kijken naar de waardering van aandelen bij hun beleggingsafweging waardoor groeibedrijven die tegelijk aantrekkelijk zijn gewaardeerd een aantrekkelijke categorie zullen zijn. Daarnaast is onze verwachting dat bedrijven met een hoge kwaliteitsscore (goede balans, hoge marges) na jarenlang bij de markt te zijn achtergebleven, in 2008 beter dan gemiddeld zullen presteren. De portefeuille is naar beide ontwikkelingen gepositioneerd.

Indirect Onroerend Goed

De positie in indirect onroerend goed is in de tweede helft van 2007 opgebouwd waardoor de grote waardedaling gedurende de eerste helft van het jaar van meer dan 10% is vermeden. Per saldo resteerde een rendement van -2,8%.

Alternatieve categorieën

Gedurende 2007 is een positie in de alternatieve vermogenscategorie Infrastructuur opgebouwd. In deze categorie werd in een goed tempo nieuwe investeringsmogelijkheden gevonden waardoor de uitbouw in deze categorie vlot is verlopen. Het rendement over deze categorie is sterk negatief doordat de portefeuilles in opbouw zijn. De waardering is in het beginstadium doorgaans lager dan de kostprijs, de fondsen waarderen namelijk in het eerste jaar hun investeringen maximaal tegen kostprijs en nemen alle kosten zoals beheersvergoeding mee in de waardering terwijl de opbrengsten nog laag zijn.

Analyse van het resultaat

De samenstelling van het resultaat over 2007 en 2006 en de wijzigingen daarin blijken uit het volgende overzicht

(in duizenden euro's):

	2007	2006	wijziging
Wijziging markrente	2.829	645	2.184
Beleggingsopbrengsten	- 897	511	- 1.408
Bijdragen	2.988	2.612	376
Risico-herverzekering	- 135	- 110	- 25
Kosten	33	- 333	366
Sterfte	1.611	1.293	318
Arbeidsongeschiktheid	426	453	- 27
Toeslagverlening	- 288	- 744	456
Overige mutaties technische voorzieningen	- 332	- 771	439
Aanwending kapitaal bij pensionering	15	-	15
Andere oorzaken	- 129	- 217	88
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Resultaat boekjaar	6.121	3.339	2.782

Wijziging rentetermijnstructuur

Dit is de mutatie van de technische voorzieningen die volgt uit het toepassen van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar. De rente is hoger dan ultimo vorig boekjaar, waardoor er vrijval ontstaat.

Beleggingsopbrengsten

De beleggingsopbrengsten zijn gedaald ten opzichte van vorig boekjaar en de technisch benodigde interest is gebaseerd op één-jaarsrente 4,066%. Per saldo een negatief resultaat.

Bijdragen

Het resultaat op bijdragen is het verschil tussen aan de ene kant de bijdragen zoals deze van de werkgevers en werknemers in het boekjaar worden ontvangen en aan de andere kant het voor de tijdsevenredige opbouw van de pensioenaanspraken benodigde bedrag. Het bestuur heeft bepaald dat voor 2007 de doorsneepremie 25% van de pensioengrondslag bedraagt (2006: 23,1%).

Waardeoverdrachten

Het resultaat op inkomende waardeoverdrachten is positief, terwijl op uitgaande waardeoverdrachten een verlies wordt geleden. Dit is conform verwachting.

Kosten

Aan de werkgever zijn, als onderdeel van de kostendeekkende premie, de administratiekosten in rekening gebracht. Uit de uitkeringen is een vrijval van 2% beschikbaar en uit de premie 1% van de pensioengrondslagsom.

Uitkeringen

Dit is het verschil tussen de werkelijke uitkeringen en de verwachte netto vrijval uit de technische voorziening in verband met uitkeringen.

Sterfte

Het resultaat is aanzienlijk groter dan voorgaande jaren en wordt voornamelijk veroorzaakt door winst op het zogenaamd 'kort leven risico'. Kennelijk zijn er aanzienlijk minder deelnemers overleden dan statistisch verwacht. Het resultaat op sterfte is sterk van het toeval afhankelijk en kan sterk fluctueren in de tijd.

Arbeidsongeschiktheid

Het resultaat op arbeidsongeschiktheid wordt grotendeels verklaard door de vrijval uit de IBNR-reserves voor premievrijstelling en WAO-excedent. Daarnaast is er één deelnemer arbeidsongeschikt geworden.

Toeslagverlening

Per 1 januari 2007 zijn zowel de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken als de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers verhoogd met 1,43%. Omdat de toeslagverlening bij Stichting Pensioenfonds Stork hoger was, was een toeslag op deze rechten door Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland niet aan de orde.

Risicoparaagraaf

Risico en beheersing/beleid

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van zijn beheertaken is risicomijdend operationeel management. Onderstaand treft u de risico's die het bestuur met prioriteit heeft aangepakt:

- Beleggingsrisico's
- Actuariële risico's
- Renterisico

Beleggingsrisico's

In 2007 is het beleggingsbeleid heroverwogen in het licht van de nieuwe Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen inzake de kostendekkende premie, het toeslagbeleid en het (minimaal) vereist eigen vermogen. In het nieuwe beleggingsbeleid is sprake van een grotere spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en regio's. Per beleggingscategorie is een strategische weging aangegeven alsmede de bandbreedtes die naar inzicht van de externe vermogensbeheerder benut kunnen worden. Dit resulteert dat de gehele portefeuille een lager risico heeft dan voorheen het geval was. Dit lagere risico wordt ook inzichtelijk door de tracking error – de mate waarin de beleggingen afwijken van de benchmark die als ijkpunt voor de performance geldt - die aan de gehele portefeuille als doel is gesteld.

De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het markt-, prijs-, valuta- en kredietrisico.

Actuariële risico's

Onlangs zijn de nieuwe sterftetafels GBM/V 2000-2005 verschenen. Deze tafels wijzen op een verdere toename van de levensverwachting. Tevens zijn verschenen de zogenaamde prognosetafels AG 2005-2050. In deze tafels is de sterftetrend verdisconteerd. Overige relevante actuariële risico's zijn het overlijdens- en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Renterisico

Het fonds is gevoelig voor wijzigingen in de markttrente omdat de duration van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk zijn. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur zorgvuldig de voordelen (meer zekerheid) en nadelen (minder rendement) van meer of minder durationmatching af ten opzichte van alternatieve strategieën.

Toekomstparagraaf

De APR-regeling wordt uitgevoerd door Interpolis Pensioenbeheer. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van het Persoonlijk Beleggingspensioen, waarbij de premies worden belegd in fondsen van Robeco. Vanwege de moeilijkheden in de uitvoering, heeft het bestuur in overleg met Interpolis besloten om de regeling rechtsreeks onder te brengen bij Robeco, via het Flexioen-product. De overdracht zal per 1 juli 2008 worden geëffectueerd. Hierdoor worden de uitvoeringsproblemen voor een groot deel opgelost en is het voor de deelnemers mogelijk om via een internettoepassing dagelijks op de hoogte te blijven van de stand van hun beleggingen.

Per 31 december 2008 eindigt de contractstermijn van het kapitaalcontract met Interpolis. In het komend jaar onderzoekt het bestuur of de herverzekering in stand moet blijven of dat mogelijk kan worden overgegaan op een situatie waarin het pensioenfonds verdergaat in eigen beheer. In deze constructie kunnen nog wel de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid worden verzekerd, maar is het technisch resultaat volledig voor rekening van het fonds. Ook ten aanzien van het vermogensbeheer bekijkt het bestuur in welke vorm en met welke beheerder het beleggingsbeleid in 2009 zal worden vormgegeven.

Leiden, 20 juni 2008

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

Het bestuur

E. Jaarrekening

BALANS PER 31 DECEMBER 2007

na bestemming saldo van baten en lasten
(in duizenden euro's)

Activa

	2007	2006
1. Beleggingen voor risico pensioenfonds	39.047	27.242
2. Beleggingen voor risico deelnemers	14.248	12.471
3. Vorderingen en overlopende activa	90	90
4. Liquide middelen	2.044	2.272
	<hr/>	<hr/>
	55.429	42.075

Passiva

	2007	2006
5. Reserves	14.810	9.088
6. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	25.249	19.815
7. Voorzieningen voor risico deelnemers	14.248	12.471
8. Overige schulden en overlopende passiva	1.122	701
	<hr/>	<hr/>
	55.429	42.075

KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

	2007		2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen en verstrekkingen beleggingen	- 27.095	-	11.830
Verkopen en aflossingen beleggingen	14.493		1.253
Beleggingsopbrengsten	2		96
Overige mutaties	- 602		233
	<hr/>		<hr/>
	- 13.204	-	10.248
Kasstroom uit pensioenactiviteiten			
Bijdragen van werkgevers en werknemers	12.609		10.164
Pensioenuitkeringen	- 211	-	146
Saldo waardeoverdrachten	679		1.796
Uitvoeringskosten	- 523	-	446
Mutatie vorderingen	-	-	76
Mutatie overige schulden en achtergestelde leningen	421		76
	<hr/>		<hr/>
	12.976		11.368
Mutatie liquide middelen	- 228		1.120
Saldo liquide middelen 1 januari	2.272		1.152
	<hr/>		<hr/>
Saldo liquide middelen 31 december	2.044		2.272

TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING

Inleiding

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.

Stelselwijziging

Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 worden beleggingen en pensioenverplichtingen gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor het fonds heeft dit belangrijke gevolgen voor de waardering van de pensioenverplichtingen. Thans vindt waardering plaats met inachtneming van de uitgangspunten van het financieel toetsingskader (FTK). Dit betekent de introductie van onder meer andere sterftetafels (met sterftetrend) en het gebruik van de marktrente in plaats van een vaste rekenrente van maximaal 4%. Deze wijziging kwalificeert zich als een stelselwijziging.

Het fonds heeft besloten om met ingang van boekjaar 2007 de nieuwe richtlijnen 610 voor de verslaggeving van pensioenfondsen toe te passen. Het fonds maakt gebruik van de mogelijkheid om in plaats van het opnemen van vergelijkende cijfers voor de balans en de staat van baten en lasten te volstaan met een toelichting op de voornaamste componenten van het cumulatieve effect als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen te verwerken per 1 januari 2007.

Het cumulatieve effect van de stelselwijziging kan als volgt worden gespecificeerd:

Effect sterftetrend	2.201
Effect rentetermijnstructuur	- 914
	<hr/>
Effect overgang naar FTK op voorziening pensioenverplichtingen	1.287
Vrijval voorziening grondslagaanpassing	- 888
	<hr/>
Cumulatief effect	399

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's.

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

Schattingen en veronderstellingen

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 rekening 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. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

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

Saldering

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.

De koersen van de belangrijkste valuta zijn:

	31 dec. 2007	31 dec. 2006
GBP	0,7345	0,6738
CHF	1,6553	1,6097
USD	1,4621	1,3187

Beleggingen

Algemeen

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

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 actuele 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 actuele waarde 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.

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 waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende markttrente 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.

Beleggingen voor risico deelnemers

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.

Vorderingen en overlopende activa

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

Koersverschillenreserve

Door het fonds wordt een koersverschillenreserve aangehouden ter beperking van fluctuaties in het jaarresultaat als gevolg van de waardebepaling van aandelen respectievelijk aandelenunits, en van vastrentende waarden. De koersverschillenreserve bedraagt maximaal 40% van de beleggingen in aandelen en onroerend goed en 5% van de op beurswaarde vastgestelde beleggingen in vastrente waarden. De koersverschillenreserve zal op niveau worden gehouden uit de jaarlijks vastgestelde beleggingsopbrengsten van het fonds. Verschillen tussen het in enig jaar benodigde en de aanwezige koersverschillenreserve worden verrekend met de egalisatie reserve.

Egalisatiereserve

Ter egalisering van financieringslasten jegens de herverzekeraar wordt een algemene reserve gevormd. Op de egalisatie reserve worden jaarlijks de contributie (werkgever plus werknemer), de overrente behorende bij de reserve van de actieven en de deling in technische resultaten gestort. Door het fonds zullen jaarlijks van de algemene reserve worden onttrokken: de actuariële premies en koopsommen, de kosten voor beheer en administratie, de toevoegingen voor de vorming van het benodigde weerstandsvermogen en de directe kosten verbonden aan de administratie van het fonds.

Reserve technisch resultaat

In de reserve technisch resultaat is het per de balansdatum opgebouwde aandeel van de stichting in het cumulatief technisch resultaat uit de herverzekeringsovereenkomst opgenomen. De definitieve resultatendeling vindt plaats aan het einde van de contractperiode, welke afloopt op 31 december 2008. Het alsdan af te rekenen bedrag is afhankelijk van de technische resultaten in de resterende contractsduur, maar kan nimmer negatief worden.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de aan achterliggende jaren toe te rekenen pensioenaanspraken inclusief de door het bestuur toegekende verhogingen. Voor de arbeidsongeschikte deelnemers wordt de contante waarde van de toekomstige pensioenopbouw in de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen.

De contante waarde is berekend op basis van navolgende actuariële grondslagen.

Rekenrente:

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

Overlevingsgrondslagen:

Mannen

De sterftekansen voor de mannen zijn ontleend aan de AG prognosetafel 2005-2050, starttafel 2005-2010, rekening houdend met ervaringssterfte door toepassing van 1 jaar leeftijdsverlaging voor ingangsdatum en 1 jaar leeftijdsverlaging na ingangsdatum.

Vrouwen

De sterftetekansen voor de vrouwen zijn ontleend aan de AG prognosetafel 2005-2050, starttafel 2005-2010, rekening houdend met ervaringssterfte door toepassing van 1 jaar leeftijdsverlaging voor ingangsdatum en 1 jaar leeftijdsverlaging na ingangsdatum.

Kinderen

De sterftetekansen van de kinderen die een wezenpensioen krijgen uitgekeerd, zijn verwaarloosd.

Gehuwdheid of partnerschap:

Bij de berekening voor het nabestaandenpensioen is het onbepaalde man/vrouw systeem gehanteerd met partnerfrequenties volgens een naar mannen en vrouwen gesplitste partnerfrequentietabel.

Kosten:

Voor toekomstige excassokosten wordt een voorziening gevormd van 2% van de netto voorziening pensioenverplichtingen.

Arbeidsongeschiktheid:

De herverzekeraar vraagt een opslag van 4,8% van de netto premie voor de verzekering van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

Voorziening voor rekening en 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 voorziening wordt gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen als gelden voor de waardering van de corresponderende beleggingen.

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Beleggingen

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 obligaties, leningen op schuldbekentenis en liquide middelen.

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.

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2007

(in duizenden euro's)

1. Beleggingen

	Vastgoed aandelen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand 1 januari 2006	-	5.864	10.901	-	224	16.989
Aankopen/verstrekkingen	-	3.824	6.156	-	-	9.980
Verkopen/aflossingen	-	- 552	-	-	-	- 552
Overige mutaties	-	-	-	-	- 233	- 233
Herwaardering	-	1.086	- 28	-	-	1.058
<hr/>						
Stand 31 december 2006	-	10.222	17.029	-	- 9	27.242
Aankopen/verstrekkingen	917	6.191	14.883	2.213	664	24.868
Verkopen/aflossingen	-	- 3.740	-10.031	-	-	- 13.771
Overige mutaties	-	-	-	-	602	602
Herwaardering	- 25	- 16	281	- 134	-	106
<hr/>						
Stand 31 december 2007	892	12.657	22.162	2.079	1.257	39.047

Actuele waarde

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele 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 actuele 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 waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten. Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

	(directe en afgeleide) marktnoteringen	Waarderingsmodellen en -technieken	Totaal 31-12-2007
Vastgoed	892	-	892
Aandelen	12.657	-	12.657
Vastrentende waarden	22.162	-	22.162
Derivaten	-	2.079	2.079
Overige beleggingen	1.257	-	1.257
	<hr/>		
	36.968	2.079	39.047

	(directe en afgeleide) marktnoteringen	Waarderingsmodellen en -technieken	Totaal 31-12-2006
Aandelen	10.222	-	10.222
Vastrentende waarden	17.029	-	17.029
	<hr/>		
	27.251	-	27.251

Vastgoed

	31-12-2007	31-12-2006
Vastgoed aandelen	892	-

Aandelen

Specificatie aandelenportefeuille naar sectoren	31-12-2007	In %	31-12-2006	In %
Beleggingsinstelling	970	7,7	872	8,5
Transport en opslag	91	0,7	72	0,7
Financiële instellingen	2.698	21,3	2.646	25,9
Nijverheid en industrie	6.751	53,3	4.855	47,5
Handel	413	3,3	380	3,7
Overige dienstverlening	1.731	13,7	1.360	13,3
Diversen	3	-	37	0,4
	<hr/>		<hr/>	
Totaal	12.657	100,0	10.222	100,0

Specificatie aandelenportefeuille naar regio	31-12-2007	In %	31-12-2006	In %
Europa	9.560	75,5	7.315	71,5
Noord-Amerika	2.177	17,2	2.042	20,0
Emerging markets	920	7,3	865	8,5
	<hr/>		<hr/>	
Totaal	12.657	100,0	10.222	100,0

Per balansdatum zijn geen aandelen uitgeleend.

Vastrentende waarden

Specificatie portefeuille naar soort	31-12-2007	In %	31-12-2006	In %
Obligaties	21.044	95,0	17.029	100,0
Obligatiebeleggingsfondsen	1.118	5,0	-	-
	<hr/>		<hr/>	
	22.162	100,0	17.029	100,0

Specificatie obligatieportefeuille naar bedrijfstak	31-12-2007	In %	31-12-2006	In %
Nederlandse overheidsinstellingen	1.270	5,7	2.261	13,3
Andere staten	13.770	62,2	11.906	69,9
Financiële instellingen	5.615	25,3	2.477	14,5
Handel en industriële bedrijven	1.369	6,2	350	2,1
Andere instellingen	138	0,6	35	0,2
	<hr/>		<hr/>	
	22.162	100,0	17.029	100,0
 Specificatie obligatieportefeuille naar regio	 31-12-2007	 In %	 31-12-2006	 In %
Mature markets	21.602	97,5	17.029	100,0
Emerging markets	560	2,5	-	-
	<hr/>		<hr/>	
	22.162	100,0	17.029	100,0

Per balansdatum zijn geen obligaties uitgeleend.

Derivaten

	31-12-2007	31-12-2006
Rentederivaten (interest rate swaps)	2.079	-

Dit bedrag heeft betrekking op een belang in de beleggingspool Liability Overlay Fund (LOF). Deze pool belegt voornamelijk in Interest Rate Swaps.

Overige beleggingen

	31-12-2007	31-12-2006
Beleggingsdebiteuren	2	-
Liquide middelen	591	-9
Alternatives	664	-
	<hr/>	<hr/>
	1.257	-9
 Specificatie beleggingsdebiteuren:	 31-12-2007	 31-12-2006
Te vorderen dividendbelasting	2	-

2. Beleggingen voor risico deelnemers

	2007	2006
Stand 1 januari	12.471	11.016
Inleg en stortingen	2.227	1.850
Uitkeringen en onttrekkingen	- 722	- 701
Beleggingsresultaten deelnemers	272	306
	<hr/>	<hr/>
Stand 31 december	14.248	12.471
Specificatie beleggingen risico deelnemers	31-12-2007	31-12-2006
Vastgoedaandelen	98	114
Aandelen	2.996	2.729
Vastrentende waarden	11.154	9.628
	<hr/>	<hr/>
	14.248	12.471

3. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2007	31-12-2006
Premievordering	-	12
Overige vorderingen	90	78
	<hr/>	<hr/>
	90	90

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

4. Liquide middelen

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. Reserves

	Koersverschillen- reserve	Egalisatie- reserve	Reserve technisch resultaat	Totaal
Stand 1 januari 2006	2.891	1.444	1.414	5.749
Uit bestemming saldo van baten en lasten	2.050	-140	1.429	3.339
<hr/>				
Stand 31 december 2006	4.941	1.304	2.843	9.088
Cumulatief effect stelselwijziging	-	- 399	-	- 399
<hr/>				
Stand 1 januari 2007	4.941	905	2.843	8.689
Uit bestemming saldo van baten en lasten	1.587	2.496	2.038	6.121
<hr/>				
Stand 31 december 2007	6.528	3.401	4.881	14.810

Solvabiliteit

	31-12-2007	31-12-2006
Minimaal vereist eigen vermogen	1.262	946
Vereist eigen vermogen	5.807	4.595

De vermogenpositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit.

6. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

	Voorziening pensioen- verplichtingen*	Grondslag- aanpassing	Totaal
Stand 1 januari 2006	11.664	117	11.781
Mutatie boekjaar	7.263	771	8.034
<hr/>			
Stand 31 december 2006	18.927	888	19.815
Cumulatief effect stelselwijziging	1.287	-888	399
<hr/>			
Stand 1 januari 2007	20.214	-	20.214
Mutatie boekjaar	5.035	-	5.035
<hr/>			
Stand 31 december 2007	25.249	-	25.249

* De voorziening arbeidsongeschiktheid is niet meer als een afzonderlijke voorziening gepresenteerd, maar opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

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

	31-12-2007	31-12-2006
Deelnemers	19.563	14.738
Gewezen deelnemers	1.762	1.160
Pensioentrekkenden	2.479	1.894
Schadevoorziening arbeidsongeschiktheid	1.445	1.135
	<hr/>	<hr/>
	25.249	18.927

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.

7. Voorziening voor risico deelnemers

	2007	2006
Stand 1 januari	12.471	11.016
Mutatie boekjaar	1.777	1.455
	<hr/>	
Stand 31 december	14.248	12.471
De voorziening is als volgt samengesteld:		
	31-12-2007	31-12-2006
Aanvullende pensioenrekening (APR)	11.943	10.209
Prepensioenkapitaal (PBP)	2.305	2.262
	<hr/>	
	14.248	12.471

8. Schulden en overlopende passiva

	31-12-2007	31-12-2006
Premie	26	-
Waardeoverdrachten	500	332
Loonheffing en zorgverzekeringspremie	6	4
Te betalen kosten	240	91
Bijspaarregelingen	350	274
	<hr/>	
	1.122	701

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

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 indexatie van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	%
Dekkingsgraad per 1 januari 2007	144,4
Premieresultaat	16,6
Beleggingsresultaat	- 6,4
Indexatie of korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten	- 1,5
Wijziging marktrente	16,0
Wijziging actuariële grondslagen	- 1,7
Overige	- 8,7
	<hr/>
Dekkingsgraad per 31 december 2007	158,7

Het surplus op FTK-grondslagen is als volgt:

	31-12-2007	31-12-2006
Voorziening pensioenverplichtingen (FTK-waardering)	25.249	20.018
Buffers:		
S1 Renterisico	3.341	2.929
S2 Risico zakelijke waarden	3.084	2.088
S3 Valutarisico	714	-
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	136	-
S6 Verzekeringstechnisch risico	1.488	1.436
Diversificatie-effect	- 2.956	- 1.858
	<hr/>	<hr/>
Totaal S (vereiste buffers)	5.807	4.595
Vereist vermogen (art. 132 Pensioenwet)	31.056	24.613
Aanwezig vermogen (Totaal activa – schulden = pensioenvermogen)	40.059	28.902
Surplus	9.003	4.289

Risico beleid

De regelgeving van het FTK maakt de economische risico's (verbonden aan aandelen, valuta, rente, etc) die in pensioenfondsen aanwezig zijn expliciet en vertaalt deze naar vereiste reserveposities en dekkingsgraden. Hiermee worden pensioenfondsen gedwongen te overwegen welk totaal risiconiveau het fonds kan of wil accepteren. Vervolgens zal dat risico zo moeten worden ingezet dat het rendement van het vermogen wordt gemaximeerd.

Het fonds onderscheidt de volgende risico's:

Aandelen- en onroerend goed risico

Dit is voornamelijk het koersrisico bij de beleggingen in de verschillende onroerend goed- en aandelenmarkten. Door dit risico te lopen wordt op de lange termijn 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 spreiding over regio's en sectoren. Met het risico dat uiteindelijk overblijft wordt rekening gehouden in de ALM-studie.

Inflatierisico

Het risico dat inflatie de waarde van de beleggingen aantast (in termen van koopkracht). Inflatie is een wezenlijk onderdeel van ALM-studies, gezien de impact van inflatie op eventuele indexatieambities. In de ALM studie is het indexatiebeleid van het fonds meegenomen.

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 vereist.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat een belegging niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Ook dit risico wordt beheerst doordat de uitvoerder de beleggingsportefeuille op zo'n 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.

Valutarisico

Het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Dit risico is voor het fonds beperkt. Het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille is namelijk belegd in euro's genoteerde waarden.

Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo jaar circa 18,8% (2006: 18,9%) van de beleggingsportefeuille. Dit risico is niet afgedekt.

De valutapositie is als volgt weer te geven:

	31-12-2007	31-12-2006
Euro	31.692	22.094
GBP	3.517	2.308
CHF	903	552
USD	2.177	2.042
Overige	758	246
	<hr/>	<hr/>
	39.047	27.242

Renterisico

Het risico dat een rentebeweging de financiële situatie van het fonds 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. Gedurende 2007 is besloten 50% van het renterisico over de pensioenverplichtingen te beperken met behulp van een belegging in het Liability Overlay Fund van Syntrus Achmea Vermogensbeheer. Deze belegging is de 2^e helft van 2007 doorgevoerd waarmee de kans op een reservetekort aanzienlijk kon worden verkleind.

Vooraf gedurende de eerste helft van 2007 is de rente aanzienlijk gestegen. Aangezien die periode het renterisico nog niet was beperkt heeft het fonds hier volledig van kunnen profiteren met een stijging van de dekkingsgraad van 20%-punt. In de tweede helft van het jaar veranderde de rente slechts weinig en had daardoor weinig effect op de dekkingsgraad.

Het renterisico hangt samen met de waardering van de beleggingen en de verplichtingen tegen marktwaarde. De beheersing vindt plaats door middel van het strategisch beleggingsbeleid en het durationbeleid. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

	Balanswaarde	31-12-2007	31-12-2006
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	22.162	5,31	5,53
Duration van de vastrentende waarden (na derivaten)	22.162	5,68	5,53
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	25.249	18	18

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:

	31 december 2007		31 december 2006	
		%		%
Resterende looptijd < 1 jaar	391	1,8	2.594	15,2
Resterende looptijd < > 5 jaar	11.511	51,9	7.147	42,0
Resterende looptijd > 5 jaar	10.260	46,3	7.288	42,8
	22.162	100,0	17.029	100,0

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC) derivatenposities worden aangegaan, etc. Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaal niveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het fonds dan wel het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten.

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

	31 december 2007		31 december 2006	
		%		%
AAA	10.895	49,3	10.835	63,6
AA	4.950	22,3	4.531	26,6
A	2.335	10,5	1.242	7,3
BBB	698	3,1	327	1,9
Overig	3.284	14,8	94	0,6
	<hr/>		<hr/>	
	22.162	100,0	17.029	100,0

Inzake concentratie van risico's kan worden gemeld dat ultimo 2007 geen sprake is van beleggingen in een individuele tegenpartij groter dan 2% (2006: idem).

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.

Overige niet-financiële risico's

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.

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.

Operationeel risico

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. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand.

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. Deze worden bij onderdeel G Overige gegevens nader toegelicht.

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(in duizenden euro's)

9. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2007	2006
Periodieke premies basisregeling	10.388	8.314

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

	2007	2006
Kostendekkende premie	9.240	7.342
Feitelijke premie	10.388	8.314

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

	2007	2006
Actuarieel benodigde koopsom	6.985	5.702
Opslag voor uitvoeringskosten	416	333
Solvabiliteitsopslag	1.704	1.197
Stoploss-premie	135	110
	<hr/>	<hr/>
	9.240	7.342

10. Premiebijdragen risico deelnemers

	2007	2006
Periodieke premies	2.221	1.850

11. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

	Directe beleggings- opbrengsten 2007	Indirecte beleggings- opbrengsten 2007	Kosten van vermogens- beheer 2007	Totaal 2007	Totaal 2006
Vastgoed	12	- 25		- 13	-
Aandelen	-	- 16		- 16	1.086
Vastrentende waarden	-	281		281	- 28
Derivaten	-	- 134		- 134	-
Overige beleggingen	35	-	- 1	34	27
Overige opbrengsten	61	-	- 107	- 46	69
	108	106	- 108	106	1.154

12 Beleggingsresultaten risico deelnemers

	2007	2006
Beleggingsfondsen	272	306

13. Saldo waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds

	2007	2006
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.308	2.410
Overgenomen pensioenverplichtingen uit bijspaarregeling	614	260
Overgedragen pensioenverplichtingen	- 522	- 173
	1.400	2.497

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

De toevoeging aan de technische voorziening uit hoofde van de overgenomen pensioenverplichtingen bedraagt 1.536. Het resultaat op de overgenomen pensioenverplichtingen bedraagt in 2007 - 228 (2006: 186).

De afname van de technische voorziening uit hoofde van de overgedragen pensioenverplichtingen bedraagt 570. Het resultaat op de overgedragen pensioenverplichtingen bedraagt in 2007 77 (2006: 17).

14. Saldo waardeoverdrachten voor risico deelnemers

	2007	2006
Overgedragen pensioenverplichtingen:		
- naar pensioenfondsen	- 693	- 315
- naar andere pensioenregelingen	-28	-378
- verschil invoerreserve	-	-8
	<hr/>	<hr/>
	- 721	- 701

15. Pensioenuitkeringen

	2007	2006
Ouderdomspensioen	99	36
Nabestaandenpensioen	112	110
	<hr/>	<hr/>
	211	146

De indexatie van de uitkeringen per 1 januari 2007 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 1,43% (2006: 1,54%).

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.

Indexering en overige 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 (hierna: CBS) of de algemene loonontwikkeling.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 4,066% (2006 4%), zijnde éénjaarsrente van de rentetermijnstructuur per 31-12-2007.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

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.

Onttrekking uitvoeringskosten

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (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 markttrente

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 markttrente.

Wijziging overige 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 toereikend 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.

17. Mutatie voorziening voor risico deelnemers

	2007	2006
Stortingen	2.227	1.850
Beleggingsresultaat	272	306
Onttrekkingen	- 722	- 701
	<hr/>	<hr/>
	1.777	1.455

18. Uitvoeringskosten

	2007	2006
Administratiekosten	387	321
Controle- en advieskosten	120	114
Overige kosten	15	11
	<hr/>	<hr/>
	522	446

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

Personeelsleden en bezoldiging bestuur

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, 20 juni 2008

Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland
Het Bestuur

E. Geene, voorzitter

G.M. Heerschop, secretaris

M.P.M. Jonkers, bestuurslid

L.A.J. Dierick, bestuurslid

T.H.M. van Leeuwen, bestuurslid

S. Feenstra, bestuurslid

F. Overige gegevens

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

In de bestuursvergadering van januari 2008 is besloten dat de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari 2008 met 2,19% (loonindex) en van de niet-actieve deelnemers met 1,19% (prijnsindex) worden verhoogd.

De last van deze verhoging is berekend op € 470.000 en wordt, conform de herziene richtlijn 610 Pensioenfondsen, verwerkt in boekjaar 2008.

FINANCIERINGSOVEREENKOMST

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.

RESULTAATVERDELING

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

ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland is aan Mercer Certificering B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2007.

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 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. Als onderdeel daarvan:

- 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 aangevane verplichtingen zal kunnen nakomen.

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 bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt heb aanvaard.

Met inachtneming van het navolgende ben ik van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het minimaal vereist eigen vermogen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland is naar mijn mening goed, mede gelet op de ruime mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen.

Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

Amstelveen, 20 juni 2008

Drs. A.H. Venemans AAG
Verbonden aan
Mercer Certificering B.V.

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland te Leiden bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de staat van baten en lasten over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Jacobs Nederland per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Utrecht, 20 juni 2008

KPMG Accountants N.V.

H.P. van der Horst RA

G. Bijlagen

Verloopstaat deelnemers

	2007	2006
Deelnemers		
Stand vorig boekjaar	909	824
Nieuwe toetredingen	149	126
Uit dienst tredingen	- 50	- 36
Ingang pensioen	- 9	- 5
Andere oorzaken	1	-
	<hr/>	<hr/>
		85
	<hr/>	<hr/>
Stand einde boekjaar	1.000	909
Gewezen deelnemers		
Stand vorig boekjaar	78	57
Nieuwe toetredingen	50	36
Waardeoverdrachten	- 17	- 13
Ingang pensioen	- 3	- 2
Andere oorzaken	1	-
	<hr/>	<hr/>
	21	21
	<hr/>	<hr/>
Stand einde boekjaar	109	78
Pensioentrekkenden		
Stand vorig boekjaar	27	20
Ingang pensioen	13	7
Overlijden	- 1	-
Andere oorzaken	- 1	-
	<hr/>	<hr/>
	11	7
	<hr/>	<hr/>
Stand einde boekjaar	38	27