

Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel, statutair gevestigd te Haarlemmermeer is opgericht op 5 december 1988. Het fonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41224958. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en heeft tot doel uitvoering te geven aan het pensioenreglement. De statuten zijn op 22 mei 2008 voor het laatst gewijzigd.

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het bestuur per ultimo 2008 is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. H. Nijman	Voorzitter	Werknemer	Oktober 2007	Oktober 2010
Mevr. B Mollee	Secretaris	Werkgever	Juni 2006	
Dhr. H Knoors	Penningmeester	Werkgever	Juni 2002	
Dhr. L.Delvaux	Lid	Werknemer	Oktober 2008	Oktober 2012

De heer T. Kloots, die tot oktober 2008 lid van het fonds was, heeft zich niet voor een nieuwe termijn verkiesbaar gesteld.

Het bestuur laat zich bij de uitvoering van haar werkzaamheden bijstaan door AON pensioenadvies. Dit bureau beschikt onder meer over expertise op het gebied van actuariaat, wet- en regelgeving alsmede risicoanalyse en -beheer. Het bestuur van het fonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden, conform de afspraak met de werkgever, uitbesteed aan een uitvoeringsorganisatie. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer, pensioenadministratie en bestuursondersteuning. De bestuursondersteuning wordt mede verzorgd door medewerkers van transavia.com en door AON pensioenadvies.

Het bestuur draagt, conform de eisen van de Pensioenwet, eindverantwoordelijkheid voor de kwaliteit van de diensten die derden aan het pensioenfonds leveren.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de voorzitter, penningmeester en de secretaris. Alle operationele besluiten worden voorgelegd aan ten minste één medebestuurslid. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het fonds, overeenkomstig de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN).

Deelnemersraad

De deelnemersraad is op 28 november 2007 geïnstalleerd en is per ultimo 2008 als volgt samengesteld:

- Mevr. M. Charoe-Meissen namens de actieve deelnemers
- Dhr. D. Wesenhagen namens de actieve deelnemers
- Dhr. R. de Gooijer namens de actieve deelnemers

In maart 2009 is Dhr. D. Wesenhagen teruggetreden en zijn Mevr. M. Connoly –d’Fonseca en Mevr. H. Kappert – Omvlee namens de actieve deelnemers gekozen in de deelnemersraad.

Het huishoudelijk reglement van de deelnemersraad is na het positieve advies van de deelnemersraad in januari 2008 vastgesteld.

Per ultimo 2008 waren er drie pensioengerechtigden. Vanuit het evenredigheidsprincipe tussen deelnemers en gepensioneerden rechtvaardigt dit beperkte aantal geen deelname

in de deelnemersraad. Het bestuur is zich bewust van het ontbreken van rechtstreekse vertegenwoordiging in de deelnemersraad vanuit de groep pensioengerechtigden. In de uitoefening van de respectievelijke taken staat het bestuur bewust stil bij eventuele gevolgen voor pensioengerechtigden.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is op 4 april 2008 ingesteld en als volgt samengesteld:

- Dhr. A. Pieters namens de actieve deelnemers
- Dhr. T. Jongenelen namens de actieve deelnemers
- Dhr. P. Marée namens de werkgever.

Het reglement van het verantwoordingsorgaan is na het positieve advies van het verantwoordingsorgaan in april 2008 vastgesteld.

Per ultimo 2008 waren er drie pensioengerechtigden. Vanuit het evenredigheidsprincipe tussen deelnemers en gepensioneerden rechtvaardigt dit beperkte aantal geen deelname in het verantwoordingsorgaan. Het bestuur is zich bewust van het ontbreken van rechtstreekse vertegenwoordiging in het verantwoordingsorgaan vanuit de groep pensioengerechtigden. In de uitoefening van de respectievelijke taken staat het bestuur bewust stil bij eventuele gevolgen voor pensioengerechtigden.

Intern toezicht

Het interne toezicht was in 2008 nog niet ingericht. In 2009 zal een visitatiecommissie worden ingericht die vanaf 2010 elke drie jaar het interne toezicht uitvoert.

Uitvoeringsorganisatie

Kapitalen uit hoofde van spaarfondspremies tot 1 april 2000

De resterende gelden, die per 1 april 2000 niet omgezet zijn in de pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie, worden door het pensioenfonds beheerd op een rentedragende rekening bij de ABN/AMRO.

Pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie tot 1 januari 2006:

De individuele pensioenkapitalen bestaan uit verschillende beleggingsparticipaties en worden sedert 1 april 2000 beheerd bij Nationale Nederlanden Levensverzekering Mij. N.V. (NN)

Pensioenregeling gebaseerd op middelloon per 1 januari 2006

De pensioenaanspraken zijn sinds 1 januari 2006 herverzekerd bij Nationale Nederlanden Levensverzekering Mij. N.V. (NN) voor een periode van 2 jaar. Op basis van deze overeenkomst vindt verzekering van de pensioenverplichtingen van de stichting plaats volgens het systeem van gesepareerde beleggingen met winstdeling op technische resultaten.

Het vermogen uit hoofde van deze regeling wordt volledig beheerd door vermogensbeheerder ING AM Insurance Companies B.V. (ING). Het bestuur heeft in overleg met de herverzekeraar NN een beleggingsmandaat gegeven.

Per 1 januari 2008 is voor een periode van 5 jaar een nieuwe herverzekeringsovereenkomst gesloten bij Nationale Nederlanden Levensverzekering Mij. N.V. (NN) Ook het beleggingsvermogen is opnieuw ondergebracht bij ING AM Insurance Companies B.V. (ING).

De uitvoeringsorganisatie NN verstrekt SAS 70 (type II)-rapportages.

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie van het bestuur bestaat uit de voorzitter en de penningmeester, aangevuld met een externe beleggingsadviseur van AON. Deze commissie overlegt met de vermogensbeheerder ING inzake het te voeren en gevoerde beleggingsbeleid ten opzichte van het mandaat, de strategische benchmark en het beleggingsplan.

Compliance officer

Het bestuur heeft ingestemd met de benoeming van de heer Van Langevelde, adviseur bij AON, tot compliance officer van het fonds.

Kerncijfers

	2008	2007
Aantal verzekerden (nieuwe pensioenregeling)		
Actieve deelnemers	605	642
Premievrije rechten ('slapers')	743	388
Pensioentrekkenden	3	-
	1.351	1.030
Reglementvariabelen		
Indexatie actieven in % (per 1-7)	3,50%	3,25%
Indexatie inactieven in % (per 1-7)	2,04%	1,81%
Pensioenuitvoering		
Feitelijke ontvangen premie (in eur)	1.566.647	1.303.026
Kostendeckende premie (in eur)	1.234.000	979.000
Pensioenuitvoeringskosten (in eur)	61.817	63.646
Uitkeringen (in eur)	14.440	-
Vermogenssituatie en solvabiliteit		
Pensioenvermogen (in eur)	12.057.400	9.418.125
Pensioenverplichtingen (in eur)	11.961.880	8.625.661
Aanwezige dekkingsgraad (in %)	100,8%	102,8%
Vereiste dekkingsgraad (in %)	100,5%	100%
Beleggingsportefeuille		
Aandelen (in eur)	2.350.530	366.709
Vastrentende waarden (in eur)	6.177.066	1.324.021
Voor risico deelnemers	509.013	7.254.958
	9.036.609	8.945.688
Beleggingsperformance		
Beleggingsrendement (in %)	-4,6%	-3,0%
Benchmark (in %)	+2,1%	-3,3%
<i>Garantiecontract tot 1 januari 2013 (in %)</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) van het fonds is op 4 april 2008 ingesteld. Bij oprichting is een reglement vastgesteld op basis van de uitgangspunten van Pension Fund Governance. Hierbij zijn de frequentie van het overleg met het bestuur, de te behandelen onderwerpen met betrekking tot het beleid en de verantwoording van het orgaan vastgesteld.

Gedurende het boekjaar heeft er drie maal overleg plaats gevonden.

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennisgenomen van de notulen van de bestuursvergaderingen in 2008, het jaarverslag 2008 en de jaarrekening 2008. In dit jaar van functioneren is geen overleg geweest met accountant en/of andere externe deskundigen.

Bevindingen en conclusie

Het VO heeft de volgende bevindingen:

- Het VO deelt de mening van het bestuur dat communicatie naar de deelnemers dit jaar een speerpunt van de SPTC is geweest.
- Het VO deelt de zorg van het bestuur over de kostendekkendheid van de premie en is dan ook benieuwd wat de DNB concludeert na haar bezoek in het voorjaar 2009.
- De indruk van het VO was dat de communicatie tussen NN en SPTC stroef verliep. Het bestuur heeft dit bevestigd. Het ging hierbij onder andere om de waarde overdracht en de uit te voeren acties zoals opgenomen in de SLA. Op het hoogste niveau zijn hierover tussen partijen afspraken gemaakt.
- Het VO heeft kennis genomen van de effecten van de kredietcrisis op de beleggingen van het fonds. Vanwege het garantiecontract loopt het fonds hier geen risico.
- Het VO heeft kennis genomen van de verlaging van de rating van NN in 2009 naar A+.
- Het VO vindt de conclusie van de tussentijdse ALM studie door AON verrassend en is verbaasd dat zo kort na de start van de nieuwe regeling al een premie tekort dreigt. Het VO verzoekt het bestuur hier op korte termijn onderzoek naar te doen om te weten wat de reden hiervoor is en naar aanleiding van de uitkomsten benodigde acties te ondernemen.
- De kosten van adviseur AON zijn ten opzichte van vorig jaar fors hoger. Het VO constateert dat dit mede komt door de waardeoverdracht, uitvoering ALM studie en de onderhandelingen over het nieuwe verzekeringscontract. Het initiatief van het bestuur om samenwerking in deze met de andere 2 pensioenfondsen te onderzoeken is een goed initiatief. Tevens zijn de kosten van accountants hoger dan vorig jaar, het bestuur heeft aangegeven dat dit komt door additionele werkzaamheden uit hoofde van nieuwe verslagleggingsregels.
- Naar de mening van het VO heeft het bestuur terecht besloten om het positieve saldo van de baten en lasten 2007 te besteden aan indexatie.

Het VO komt tot de volgende conclusie:

Na beoordeling van de jaarrekening, bestuursverslag en andere informatie en de toelichting van het bestuur over het door haar gevoerde beleid en beleidskeuzes naar de toekomst toe, verleent het VO hierbij goedkeuring aan het jaarverslag 2008 van de Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel.

Het VO geeft hierbij gevolg aan het gestelde in artikel 4 lid 1 van het reglement verantwoordingsorgaan.

Schiphol, 25 juni 2009

Verantwoordingsorgaan Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel

Verslag van het bestuur

Hoofdpijnen

Het bestuur van het fonds heeft het afgelopen jaar zeven maal vergaderd. Daarnaast heeft het bestuur verscheidende keren overleg gevoerd met de deelnemersraad en met het in 2008 geïnstalleerde verantwoordingsorgaan.

Het afgelopen boekjaar is het bestuur intensief bezig geweest met de implementatie van de nieuwe vijfjarige herverzekeringsoverkomst per 1 januari 2008 bij de herverzekeraar NN. De ondertekening van het contract (incl. Service Level Agreement) heeft uiteindelijk in december 2008 plaatsgevonden.

Een belangrijke activiteit van het bestuur in 2008 was het begeleiden van de waardeoverdracht van de "oude" pensioenregeling van vóór 1 januari 2006, gebaseerd op individueel beschikbare premie, naar de huidige middelloonregeling. In april 2008 is dit voor de meeste deelnemers en gewezen deelnemers geëffectueerd. Voor enkele (gewezen) deelnemers bleken aanvullende acties nodig om de waardeoverdracht uit te voeren.

Het bestuur vond het van groot belang om het jaarverslag 2007 vast te stellen conform de meest recente verslagleggingregels. Aangezien er bij sommige betrokkenen lang onduidelijkheid bleef bestaan over de wijze waarop men deze moest uitvoeren bij een pensioenfonds dat de pensioenaanspraken volledig heeft herverzekerd, had dat veel voeten in de aarde.

Op grond van de in 2007 geïmplementeerde huidige middelloonregeling en nieuwe pensioenwet zijn in dit verslagjaar de statuten aangepast, is het beleggingsplan met het daarbij behorende beleggingsmandaat vastgesteld, de klachtenregeling, de gedragscode en de nieuwe ABTN vastgesteld.

Het pensioenreglement is op 11 januari 2008 door de Inspecteur van de Belastingen goedgekeurd als een pensioenregeling in de zin van de artikelen 18 t/m 18h van de Wet op de loonbelasting 1964.

Toeslagenbeleid

In het kader van het toeslagenbeleid heeft het bestuur besloten geen reductie toe te passen op de (voorwaardelijke) toeslagen per 1 juli 2008 van de actieven en inactieven vallend onder de pensioenregeling vanaf 1 januari 2006.

ALM studie

Een ALM "light" studie is in het najaar van 2008 uitgevoerd, in januari 2009 vervolgd door de continuïteitsanalyse. Uit de continuïteitsanalyse blijkt dat de kans op reducties op het toeslagenbeleid te hoog zijn en dat de huidige doorsneepremie in de toekomst niet te handhaven is op het huidige niveau (15,25% van de pensioengrondslag). De premie is voor een langere periode in principe onvoldoende om alle pensioenlasten (opbouw en alle toeslagen) te financieren. De premie zou gedurende 15 jaar elk jaar met 0,4% moeten worden verhoogd. Het bestuur heeft op grond hiervan in maart 2009 met sociale partners overleg gevoerd en hen een brief gestuurd.

Beleggingen

2008 was een uitzonderlijk beleggingsjaar en was voor wat betreft de ontwikkeling van de aandelenportefeuille zeer ongunstig. De performance van de vastrentende waarden stegen, maar konden de daling van de aandelen niet goed maken. Ten opzichte van de benchmark zijn de beleggingsresultaten voor zowel vastrentende waarden als voor aandelen nog slechter. Het bestuur heeft de uitvoerder ING hierop aangesproken en nadere afspraken gemaakt over frequenter overleg.

Communicatie

Er zijn vervolgstappen gezet om te komen tot een verdere verbetering van de communicatie met deelnemers en gewezen deelnemers. Daartoe is de website van het

pensioenfonds vernieuwd en zijn voorbereidingen voor informatiesessies met groepen van deelnemers in gang gezet.

Deskundigheid

Op grond van een begin 2008 gehouden nulmeting hebben de bestuursleden specifieke trainingen gevolgd om de deskundigheid van het bestuur als geheel te vergroten.

Samenwerking

Tenslotte heeft het bestuur onderzocht of het mogelijk is om de samenwerking met de andere pensioenfondsbesturen van transavia.com te intensiveren om te komen tot zoveel mogelijk synergie. Samenwerking vindt al op veel gebieden plaats, zoals: opleiding en training, communicatie, governance, het uitvoeren van studies en het vervaardigen van formele stukken.

Goed pensioenfondsbestuur

Integere bedrijfsvoering

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 bestuur heeft voor implementatie van deze onderdelen een plan van aanpak opgesteld en in 2008 afgerond. Dit plan van aanpak omvatte onder andere de statuten, gedragscode, klachtenprocedure, een communicatieplan en de ABTN.

Deelnemersraad

Vanaf 2008 is de deelnemersraad (DR) actief. De verantwoordelijkheid van de DR is vastgelegd in de statuten en het huishoudelijk reglement. In het verslagjaar heeft het bestuur een aantal keren overleg gevoerd over de algemene situatie van het fonds, het deskundigheidsplan en de communicatieplannen. Het fonds heeft advies gevraagd en gekregen over het jaarverslag 2007, de statuten en de ABTN.

Intern toezicht en verantwoordingsorgaan

Vanaf 4 april 2008 is het verantwoordingsorgaan (VO) actief. Het reglement van het verantwoordingsorgaan is na het positieve advies van het verantwoordingsorgaan in april 2008 vastgesteld. De verantwoordelijkheid van het verantwoordingsorgaan is vastgelegd in het reglement en in de statuten. De vertegenwoordigers van de actieve deelnemers (en gepensioneerden) zijn voorgedragen door de deelnemersraad.

Voor het intern toezicht is gekozen voor een visitatiecommissie die eens in de drie jaar de beleids- en bestuursprocedures en -processen, de checks and balances, de wijze waarop de uitvoering van de regeling wordt bestuurd en aangestuurd en de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn voor (de dekkinggraad van) het pensioenfonds beoordeelt. Het interne toezicht zal in 2009 worden ingericht. Vanaf 2010 zal deze commissie elke drie jaar het interne toezicht uitvoeren.

Reactie van het bestuur op het rapport van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft kennis genomen van de rapportage van het verantwoordingsorgaan.

Deskundigheidsbevordering

In het kader van deskundigheidsbevordering is er in februari 2008 een nul-meting onder alle bestuurders gehouden. Aan de hand hiervan is een nieuw deskundigheidsplan opgesteld, dat tevens is opgenomen in de ABTN.

In februari 2009 is er een uitgebreid opleidingsprogramma uitgevoerd voor bestuurders, leden van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan van de drie transavia.com pensioenfondsen.

In overleg met de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan organiseert het bestuur verdiepingsthema's rondom relevante pensioenonderwerpen, zoals jaarverslaglegging, beleggingen en de ALM studie.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur heeft gehandeld binnen de bestaande wet- en regelgeving.

Gedragcode

De jaarlijkse ondertekening van de gedragscode door het bestuur is geschied.

Toeziachter

In 2008 heeft het bestuur voldaan aan de reguliere verplichtingen t.a.v. het verstrekken van informatie over het pensioenfonds.

De DNB heeft in het najaar van 2008 aangekondigd het pensioenfonds in maart 2009 te onderwerpen aan een regulier onderzoek.

Uitbesteding

De pensioenadministratie van SPTC is uitbesteed aan NN en wordt gecontroleerd door AON. NN beschikt over een SAS 70 verklaring.

Het bestuur heeft in samenwerking met het pensioenfonds Grond een projectgroep geïnstalleerd met als doel een goede implementatie van de per 1 januari 2008 overeengekomen herverzekeringcontract met NN, inclusief een nieuwe Service Level Agreement (SLA). Op 2 december 2008 zijn de contracten getekend.

Daarnaast heeft het bestuur veelvuldig overleg gevoerd met NN over de uitvoering van de SLA en de in april 2008 doorgevoerde waardeoverdracht. Met name het doorvoeren van waardeoverdracht vergde veel overleg met NN en controle door AON.

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan ING. In maart 2008 is het beleggingsplan SPTC afgesproken tussen NN, ING en het bestuur. Daarnaast is het beleggingsmandaat afgesproken. Periodiek vond overleg plaats met ING, de beleggingsadviseur van AON en de beleggingscommissie van het fonds inzake de beleggingsperformance en of het mandaat nog steeds adequaat is.

Communicatie

In het boekjaar is opnieuw veel aandacht besteed aan communicatie. Het bestuur heeft een communicatieplan opgesteld aan de hand waarvan de communicatie-uitingen moeten voldoen aan de pensioenwet. Ook is het bereiken van een hoger pensioenbewustzijn van de deelnemers onderdeel van dit plan. Dit jaar hebben de actieve deelnemers voor het eerst een Uniform Pensioenoverzicht (UPO) ontvangen.

Alle deelnemers zijn in het voorjaar van 2008 intensief schriftelijk geïnformeerd over de geboden mogelijkheid van interne waardeoverdracht van de oude regeling, gebaseerd op individueel beschikbare premie naar de huidige regeling, gebaseerd op middelloon. Niet iedere deelnemer heeft voor waarde-overdracht gekozen of had inmiddels al gekozen voor waardeoverdracht naar een andere verzekeraar. Ook van gewezen deelnemers in scheiding of met premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid werd de waarde niet overgedragen. Ongeveer 40 voornamelijk gewezen deelnemers hebben nog de oude regeling, gebaseerd op individueel beschikbare premie. Het bestuur heeft deze groep nadrukkelijk gewezen op het feit dat zij zelf de risico's blijven dragen voor het pensioenkapitaal.

Als gevolg van de kredietcrisis heeft het bestuur de deelnemers gewezen op het risico dat de effecten van de kredietcrisis op het vrije vermogen van het fonds gevolgen kan hebben voor indexatie van de opgebouwde rechten. Verder blijken andere pensioenverzekeraars als gevolg van een te lage dekkingsgraad niet meer mee te mogen werken aan waardeoverdracht. De tekst van de startbrief nieuwe deelnemers en de brief bij uitdiensttreding is hierop aangepast.

De website van het pensioenfonds t.b.v. de actieve deelnemers is vernieuwd en wordt up-to-date gehouden.

De uitslag van het zelfassessment van de "Autoriteit Financiële Markten" (AFM) in december 2008 met betrekking tot informatieverstrekking en zorgplicht heeft niet tot aanvullende maatregelen geleid.

Pensioenparagraaf

Inleiding

Per 1 januari 2006 is voor de actieve deelnemers, die per 31 december 2005 jonger waren dan 60 jaar, door sociale partners een nieuwe pensioenregeling afgesproken, gebaseerd op middelloon en voorwaardelijke indexatie. De oude pensioenregeling (individuele beschikbare premie) is per 1 januari 2006 beëindigd, maar blijft naast de nieuwe pensioenregeling bestaan voor de medewerkers die per 31 december 2005 (ex)deelnemer zijn.

Per 1 januari 2006 voert het fonds twee pensioenregelingen uit, alsmede het deposito spaarfonds:

1. Pensioenregeling gebaseerd op middelloon per 1 januari 2006.
2. Pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie tot 1 januari 2006.
3. Kapitalen uit hoofde van spaarfondspremies tot 1 april 2000

Karakter pensioenregelingen

Ad 1. De nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2006

De pensioenregeling is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling en wordt gekwalificeerd als een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet.

De pensioenregeling kent de volgende pensioenvormen: ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen. Daarnaast is de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid verzekerd. De pensioenleeftijd als bedoeld in het pensioenreglement is 65 jaar. Alle medewerkers, die vallen onder de CAO Cabine, die op of na 1 januari 2007 21 jaar of ouder zijn, zijn vanaf 1 januari 2007 deelnemer. In de periode van 1 januari 2006 tot 1 januari 2007 zijn alleen Pusers vanaf 25 jaar deelnemer.

De pensioenaanspraken worden berekend op basis van middelloon, hetgeen wil zeggen dat pensioen wordt opgebouwd over het gemiddeld verdiende salaris gedurende de diensttijd. Hierbij dient wel in acht te worden genomen dat conform het 'collectieve beschikbare premieprincipe' de mogelijkheid bestaat van het toepassen van reductiebepalingen overeenkomstig het pensioenreglement (artikel 5). Het jaarlijks opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen is 2,5%. Het nabestaandenpensioen is verzekerd op risicobasis.

De nieuwe pensioenregeling is een "Collectief Beschikbare Premie" regeling waarvoor geldt dat de actuariële- en beleggingsrisico's voor rekening voor alle deelnemers gezamenlijk zijn. De werkgever is op geen enkele wijze aansprakelijk voor vermogenstekorten van het pensioenfonds. Aan de andere kant kan de werkgever op geen enkele wijze aanspraak maken op eventuele vermogensoverschotten van het pensioenfonds. De werkgever en het pensioenfonds zijn dit uitdrukkelijk overeengekomen.

Voor de deelnemers houdt dit in dat de nominale pensioenuitkeringen niet kunnen worden gegarandeerd. Het risico van lagere pensioenuitkeringen dan beschreven in het pensioenreglement komt op collectief niveau voor rekening van de (gewezen) deelnemers aan deze pensioenregeling en voor rekening pensioengerechtigden die hun aanspraken ontlenen aan dit pensioenreglement. De totale door de werkgever en de werknemers af te dragen pensioenpremies zijn echter onder normale omstandigheden voldoende om de nominale pensioenuitkeringen zoals beschreven in het pensioenreglement te betalen. Het bestuur heeft de nieuwe pensioenregeling uitvoerbaar geacht.

De werkgeversbijdrage aan de pensioenregeling bedraagt 9,25% van de pensioengrondslag en de deelnemersbijdrage 6%. Totaal ontvangt het fonds een premie van 15,25% van de pensioengrondslag.

Voorwaardelijk toeslagenbeleid in de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 januari 2006.

Het pensioenfonds zal zich inspannen om jaarlijks per 1 juli een toeslag op de opgebouwde en premievrije pensioenaanspraken en op de ingegane pensioenrechten te verlenen. De hoogte van deze toeslag is voor de actieve deelnemers gekoppeld aan de kostencompenserende loonsverhogingen bij de werkgever en voor de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden is deze gekoppeld aan de zogeheten 'CPI-index alle

huishoudens' zoals gepubliceerd door het CBS. De hier bedoelde toeslagverlening is voorwaardelijk. Alleen indien en voor zover de jaarlijks beschikbaar gestelde middelen en zondig de vrije middelen van het pensioenfonds toereikend zijn voor de financiering van de toeslagen worden deze toegekend.

Het bestuur besluit jaarlijks over de toeslagverlening. De voorwaardelijke toeslagen worden gefinancierd uit de premie en zondig uit de vrije middelen waarover het pensioenfonds beschikt. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening wordt geen bestemmingsreserve gevormd. Indien de financiële positie van het pensioenfonds naar het oordeel van het bestuur, gehoord de actuaris, ontoereikend is, heeft het bestuur de mogelijkheid om de toeslagen niet of slechts gedeeltelijk te verlenen.

In de referentieperiode van 1 juli 2007 tot en met 30 juni 2008 was er voor actieve deelnemers sprake van een structurele CAO-kostencompenserende loonsverhoging van 3,5%. Voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van wie na 1 januari 2006 de dienstbetrekking is beëindigd bedroeg de "CPI-index alle huishoudens" in die referentieperiode 2,04%.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de financiële positie toereikend is. Derhalve is per 1 juli 2008 voor de actieve deelnemers conform reglement een toeslagpercentage van 3,5% toegepast. Voor gewezen deelnemers zijn de pensioenaanspraken respectievelijk pensioenrechten per 1 juli 2008 verhoogd met 2,04%. Dit bestuursbesluit is genomen op 21 augustus 2008 en is verwerkt in het jaarwerk.

Ad 2. De pensioenregeling tot 1 januari 2006

Deze pensioenregeling, op basis van individueel beschikbare premie, is van toepassing op deelnemers en gewezen deelnemers die per 31 december 2005 een spaarkapitaal met pensioendoel hebben (pensioenkapitaal). Deze regeling is per 1 januari 2006 beëindigd, maar blijft bestaan naast de pensioenregeling vanaf 1 januari 2006.

Het fonds beheert deze pensioenregeling, gebaseerd op individueel beschikbare premie. Het fonds beheert het opgebouwde pensioenkapitaal ten behoeve van een ouderdomspensioen en eventueel een nabestaandenvoorziening van de deelnemers. Op de pensioendatum wordt het kapitaal aangewend voor de aankoop van een levenslange pensioenuitkering. Voor deze regeling geldt het risico van lagere pensioenuitkeringen.

In april 2008 hebben 387 (gewezen) deelnemers gekozen voor waardeoverdracht, 29 (gewezen) deelnemers hebben geen waardeoverdracht gepleegd. Voor deze groep blijft het pensioenkapitaal voor risico van de deelnemer. De hoogte van de waarde van de ingelegde gelden vermeerderd c.q. verminderd met de beleggingsresultaten bepaalt welk pensioenkapitaal de deelnemer kan verkrijgen. Omdat dit pensioen voorziet in het basisinkomen van de deelnemer vindt het bestuur dat er bij het beleggen van de gelden een grote zorgvuldigheid in acht genomen moet worden. Daarom geeft het bestuur drie beleggingskaders aan waarbinnen de deelnemers kunnen beleggen. Behoud van het vermogen en stabiliteit van het beleggingsresultaat zijn de belangrijkste overwegingen om een acceptabel risiconiveau vast te stellen. De drie standaard beleggingskaders zijn veilig kader, neutraal kader en risicovol kader. Het staat deelnemers daarnaast vrij om voor afzonderlijke beleggingsfondsen of een mix hiervan te kiezen.

Ad. 3. Spaarfondsregeling tot 1 april 2000.

Ten behoeve van de ex-deelnemers uit de spaarfondsregeling die gold tot 1 april 2000, die destijds geen waardeoverdracht hebben gepleegd, houdt het fonds een deposito aan bij ABN/AMRO.

Deze ex-deelnemers werden in 2006 voor de tweede keer schriftelijk benaderd. Daarbij zijn zij gewezen op de opgebouwde pensioengelden, de rendementen die hierop worden toegekend en de kosten die het fonds in rekening brengt. Tevens is de mogelijkheid van waardeoverdracht onder de aandacht gebracht. Dit heeft in 2008 geleid tot een aantal waardeoverdrachten.

Het saldo liquide middelen bij de ABN/AMRO bedraagt per ultimo 2008 € 168.706. Daar staat een verplichting jegens ex-deelnemers die gelden aanhouden op een deposito bij ABN-AMRO tegenover van € 133.159. Het verschil bedraagt € 35.547. Het bestuur heeft

niet kunnen vaststellen dat over dit verschil nog verplichtingen staan. Het verschil staat onder Liquide middelen op de balans en staat ter beschikking van het fonds.

Wijziging pensioenregelingen

Het pensioenreglement is op 11 januari 2008 door de Inspecteur van de Belastingen goedgekeurd als een pensioenregeling in de zin van de artikelen 18 t/m 18h van de Wet op de loonbelasting 1964. De door de Inspecteur van de Belastingen gewenste (tekstuele) reglementaanpassingen zijn doorgevoerd in een nieuwe versie.

Toepassing toeslagenbeleid

Zie hierboven onder " Karakter pensioenregeling".

Verwachte wijzigingen in het komend jaar

In 2009 verwacht het bestuur geen wijzigingen in de pensioenregelingen of in het toeslagenbeleid.

Mutatieoverzicht deelnemers

Overzicht verloop actieve deelnemers (exclusief arbeidsongeschiktheid)

Overzicht verloop actieve deelnemers

(in aantallen)		2008	2007
Stand per 1 januari	642		328
Nieuwe toetredingen	<u>432</u>	1.074	<u>327</u> 655
Af: Overlijden	-		-
Pensioen	3		-
Uit dienst	<u>466</u>	469	<u>13</u> 13
Stand per 31 december		<u>605</u>	<u>642</u>

Alle medewerkers, die vallen onder de CAO Cabine, die op of na 1 januari 2007 21 jaar of ouder zijn, zijn vanaf 1 januari 2007 deelnemer. In de periode van 1 januari 2006 tot 1 januari 2007 zijn alleen Pursors vanaf 25 jaar deelnemer.

Beleggingenparagraaf

Beleggingsperformance

De beleggingen van de pensioengelden worden binnen het beleggingsplan SPTC en het mandaat verzorgd door vermogensbeheerder ING Investment Management (ING IM). Na de doorvoering van de waardeoverdracht zijn de vastrentende waarden opnieuw gematcht met de pensioenverplichtingen. Uit de in 2008 uitgevoerde ALM studie blijkt dat de beleggingsmix (70% vastrentende waarden en 30% aandelen) voor SPTC optimaal is.

2008 was een uitzonderlijk beleggingsjaar en was voor wat betreft de ontwikkeling van de aandelenportefeuille dramatisch. De performance van de vastrente waarden stegen, maar konden de daling van de aandelen niet goed maken.

Het afgelopen verslagjaar is de beleggingsperformance als volgt:

	<i>Performance ING IM</i>	<i>Benchmark*</i>	<i>Verschil</i>
Vastrentende waarden	16,0%	22,9%	-/- 6,9%
Aandelen	-/- 44,6%	-/-39,9%	-/- 4,7%
Totaal Portefolio	-/- 4,4%	2,1%	-/- 6,5%

* ING Investment Management hanteert als benchmark de Barclays Capital Euro Aggregate voor de vastrentende portefeuille en MSCI voor de aandelenportefeuille.

ING Investment Management berekent de beleggingsperformance vóór aftrek van kosten. De beleggingsperformance na aftrek van kosten is ongeveer 0,2% lager, derhalve (neg) 4,6%.

T.o.v. de benchmark was de performance zowel voor vastrentende waarde, als voor aandelen slechter. Het bestuur heeft ING IM hierop aangesproken. ING IM gaf aan dat een situatie die zich in 2008 voordeed, nog nooit eerder heeft plaatsgevonden en ernstige gevolgen heeft gehad voor de aandelenportefeuille. ING IM heeft niet altijd de juiste keuze gemaakt. Bijvoorbeeld de High Yield obligaties; deze zijn tegen de verwachting in dramatisch in koers gedaald. ING IM heeft overigens door de jaren heen op gebied van vastrentende waarden een goede track record, dat kan echter niet gezegd worden over de aandelen. Hier presteert ING IM al jaren structureel lager dan de benchmark.

Vooruitblik 2009

De macro-economische vooruitzichten voor 2009 blijven negatief, onder meer door een gebrek aan beschikbaar krediet voor niet-financiële sectoren (bedrijven en huishoudens), krappe financiële condities, weinig vertrouwen en verzwakkende arbeidsmarkten. Dit heeft in het begin van 2009 wereldwijd tot verdere koersdalingen geleid. Het bestuur verwacht in 2009 dan ook geen spectaculair herstel. Als aangegeven onder beleggingsperformance zal het bestuur door middel van frequent overleg met de vermogensbeheerder het verloop van de beleggingsperformance nauwgezet volgen. Voor 2009 is vooralsnog niet overwogen om het beleggingsplan aan te passen. Een belangrijke reden hiervoor is dat daarmee het potentieel om (ongerealiseerde) negatieve koersresultaten uit 2008 in de toekomst alsnog om te zetten in positieve rendementen, in stand blijft.

Het bestuur zal onderzoeken of de vrije reserve, die nu onderdeel is van de beleggingsportefeuille, gesepareerd kan worden, zodat het fonds ook juridisch eigenaar wordt van het vrije vermogen. Het aanhouden van een gesepareerd eigen vermogen

brengt wel extra kosten met zich mee. Bij de besluitvorming hierover zal het bestuur de mogelijkheid betrekken om dit in samenwerking met de SPTG uit te voeren.

Eind maart 2009 werd het fonds geïnformeerd dat de S&P kredietrating van herverzekeraar Nationale Nederlanden N.V. is gedaald van AA- tot A+, waardoor het fonds extra buffers dient aan te leggen ter afdekking van het kredietrisico dat het fonds loopt. Als gevolg van deze extra buffers zal de dekkinggraad dalen tot onder de 100%. Het bestuur heeft aan DNB een tijdelijke ontheffing gevraagd voor het indienen van het onderdeel van het herstelplan dat toeziet op de risico's van de verplichtingen die via een garantiecontract zijn overgenomen door de herverzekeraar. Tevens heeft het bestuur besloten per 15 mei 2009 de uitvoering van waardeoverdrachten op te schorten.

Financiële paragraaf

Als gevolg van dalende rentestanden eind 2008 is de actuariële benodigde voorziening (volgens FTK rente termijn structuur berekeningsregels) voor pensioenverplichtingen per 31 december 2008 sterk gestegen tot een bedrag ad € 11,5 mln. De hiermee samenhangende forse dotatie is ten laste van het resultaat over 2008 gebracht met als gevolg een sterk negatief resultaat. Conform de door FTK voorgeschreven systematiek is deze post ook als vordering op de balans opgevoerd onder de noemer "Herverzekeringsdeel technische voorzieningen". Echter, de herverzekeraar is niet verder aansprakelijk dan voor de tegenwaarde uit hoofde van het 4 % garantiecontract. Deze tegenwaarde correspondeert met een bedrag van € 9,2 mln. De stand van de cumulatieve overrente bedraagt € 1,1 mln negatief.

Actuariële paragraaf

Solvabiliteitstoets

De solvabiliteitstoets is voor het jaar 2008 door AON Actuarissen uitgevoerd. De aanwezige reservepositie is bepaald op € 95.520,- volgens de volgende berekening:

(in euro's)

Vordering op herverzekeraar	11.961.880
Overige middelen pensioenfonds (Kapitaal en reserves)	<u>95.520</u>
Beschikbaar vermogen	12.057.400
Technische voorzieningen (Minimaal) vereist eigen vermogen	<u>-/-11.961.880</u> -
Reservepositie	<u>95.520</u>

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

Technische analyse

In 2008 is een resultaat van -/- € 426.944,- behaald. Om inzicht te verkrijgen in de totstandkoming van dit resultaat is een uitsplitsing naar verschillende bronnen noodzakelijk. Deze zogeheten technische analyse heeft tot doel om het genoemde behaalde resultaat onder te verdelen door de posten van de staat van baten en lasten te confronteren met posten van de ontwikkeling van de Voorziening Pensioen Verplichtingen. Dit geschiedt door vergelijking van de realisatie en veronderstellingen. Met andere woorden, er volgt een vergelijking tussen de feitelijk behaalde resultaten en de verwachte resultaten volgens de aannames en veronderstellingen.

Het bestuur heeft besloten om deze analyse, die een uitbreiding is op de analyse die de herverzekeraar heeft uitgevoerd, niet te laten uitvoeren. Naar verwachting zal het bestuur de externe actuaris deze analyse vanaf volgend boekjaar wel laten uitvoeren.

Risicoparagraaf

Portefeuille

Per 1 januari 2008 bestaat de portefeuille voor 70% uit vastrentende waarden en voor 30% uit zakelijke waarden.

Beleggingsrisico

In 2008 is een nieuw beleggingsbeleid overeengekomen met ING Investment Management, dit mede gezien in het licht van de nieuwe verzekeringsovereenkomst en de nieuwe Pensioenwet. In het nieuwe beleggingsbeleid is sprake van een grotere spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en regio's. Per beleggingscategorie zijn een strategische weging en bandbreedte aangegeven die de externe vermogensbeheerder kan benutten. Dit resulteert in een lager risicoprofiel voor de gehele portefeuille. Dit lagere risico moet ook doorwerken in de zogenaamde tracking error: de mate waarin de beleggingen afwijken van de benchmark die als ijkpunt voor de performance van de gehele portefeuille geldt.

Renterisico

Om het renterisico van de verplichtingen af te dekken, is de duration (gewogen looptijd) van de vastrentende waarden in overeenstemming gebracht met de looptijd van de pensioenverplichtingen. Hierdoor is het renterisico op de pensioenverplichtingen grotendeels beperkt.

Actuarieelrisico

De rechtenopbouw en de daarmee gepaard gaande berekeningen, die op actuariële grondslagen zijn gebaseerd, om tot de pensioenverplichtingen te komen worden ieder jaar geëvalueerd. De actuariële grondslagen bevatten een aantal verwachtingen en hypothesen van algemene aard zoals o.a. de overlevingstabel. Wij zullen de grondslagen nauwlettend volgen en indien daartoe aanleiding is, in overleg met de actuaris, de grondslagen aanpassen.

Het actuariële risico is geheel afgedekt middels het garantiecontract dat met NN overeengekomen is.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop een fonds vorderingen heeft. De belangrijkste tegenpartij van het fonds is Nationale Nederlanden met wie het fonds een overeenkomst tot herverzekering van de pensioenverplichtingen, premievrijstellingrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico's heeft gesloten.

Toekomstparagraaf

Voor de komende tijd zal het bestuur met name aandacht blijven besteden aan:

1. de effecten van de kredietcrisis op de rating van Nationale Nederlanden N.V. de dekkingsgraad van het fonds en het toeslagenbeleid;
Op 31 maart 2009 is het bestuur door onze herverzekeraar Nationale Nederlanden op de hoogte gesteld dat de afgegeven rating van ING Verzekeringen NV is verlaagd van AA- naar A+. Bij een rating van A+ geldt, met inachtneming van een overgangstermijn, de verplichting om vastgestelde minima ten aanzien van eigen vermogen aan te houden en tevens rekening te houden met een afslag op de vordering op de herverzekeraar. Onvoldoende eigen vermogen dient gemeld te worden bij DNB en leidt tot de verplichting om een herstelplan aan te leveren. Echter, in een brief van 2 april 2009 heeft DNB aangegeven zich momenteel te beraden op de ontstane situatie bij herverzekerde fondsen en de omgang met het kredietrisico op een herverzekeraar. Tevens werd aangegeven dat een herverzekerd pensioenfonds ontheffing kon vragen voor het aanhouden van een Vereist Eigen Vermogen en het indienen van een herstelplan. Het bestuur heeft op 23 april 2009 dit verzoek bij DNB ingediend.
2. het niveau van de kostendeckende premie in de toekomst en het indexatiepotentieel aan de hand van de in januari 2009 uitgevoerde continuïteitsanalyse op basis van het bestand van 1 januari 2007;
3. het op verzoek van DNB uitvoeren van een nieuwe continuïteitsanalyse in 2009;
4. het monitoren van de uitvoering van de SLA door NN;
5. de beleggingsperformance en de prestaties van ING IM;
6. het monitoren van de (gewezen) deelnemersgroep pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie;
7. informatievoorziening aan deelnemers d.m.v. informatiebijeenkomsten;
8. de organisatie van het interne toezicht;
9. de deskundigheid van bestuurders, leden van het verantwoordingsorgaan en deelnemersraad;
10. het verder onderzoeken en waar mogelijk realiseren van synergievoordelen met SPTG en SPTV, mogelijk leidend tot de oprichting van een zgn. "Multi-OPF pensioenfondsen transavia.com".

Schiphol, 25 juni 2009

Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel
Het Bestuur