

Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel (SPTC), 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 2009 is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. H. Nijman	Voorzitter	Werknemer	Oktober 2007	Oktober 2010
Mevr. S. Vuursteen	Secretaris	Werkgever	december 2009	
Dhr. H. Knoors	Penningmeester	Werkgever	Juni 2002	
Dhr. L. Delvaux	Lid	Werknemer	Oktober 2008	Oktober 2012

Mevrouw B. Mollee is als gevolg van beëindiging van het dienstverband met transavia.com per 1 december 2009 opgevolgd door mevrouw S. Vuursteen. 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 medebestuurder. 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 2009 als volgt samengesteld:

- Mevr. M. Charoe-Meissen namens de actieve deelnemers
- Mevr. M. Connolly -d'Fonseca namens de actieve deelnemers
- Dhr. R. de Gooijer namens de actieve deelnemers
- Mevr. H. Kappert - Omvlee namens de actieve deelnemers

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

Per ultimo 2009 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 ultimo 2009 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 2009 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

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. Begin 2010 zijn de leden van het interne toezicht geselecteerd. Vanaf 2010 zal elke drie jaar het interne toezicht worden uitgevoerd.

Uitvoeringsorganisatie

Het fonds voert één actuele pensioenregeling uit en twee "gesloten"regelingen die in het verleden van toepassing waren. De uitvoering van deze regelingen is als volgt:

Regeling van toepassing tot 1 april 2000 (Kapitalen uit hoofde van spaarfondspremies)

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.

Regeling van toepassing tot 1 januari 2006 (Pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie)

De individuele pensioenkapitalen bestaan uit verschillende beleggingsparticipaties en worden sedert 1 april 2000 beheerd bij Nationale Nederlanden Levensverzekering Mij. N.V. (NN). Na de collectieve waardeoverdracht van actieve deelnemer in april 2008 naar de pensioenregeling gebaseerd op middelloon, is er een gering aantal actieve deelnemers waarvoor deze regeling van toepassing is.

Regeling van toepassing vanaf 1 januari 2006 (Pensioenregeling gebaseerd op middelloon)

De pensioenaanspraken zijn sinds 1 januari 2006 herverzekerd bij Nationale Nederlanden Levensverzekering Mij. N.V. (NN). 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 aan het fonds.

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie van het bestuur bestaat uit de voorzitter en de penningmeester, op ad-hoc basis aangevuld met een externe beleggingsadviseur van AON. Deze commissie overlegt periodiek 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

	2009	2008
Aantal verzekerden (nieuwe pensioenregeling)		
Actieve deelnemers	484	605
Premievrije rechten ('slapers')	890	743
Pensioentrekkenden	3	3
Nabestaanden en wezen	3	0
	1.380	1.351
Reglementvariabelen		
Indexatie actieven in % (per 1-7)	0,00%	3,50%
Indexatie inactieven in % (per 1-7)	0,00%	2,04%
Pensioenuitvoering		
Feitelijke ontvangen premie (in eur)	1.535.759	1.566.647
Kostendekkende premie (in eur)	1.566.509	1.234.000
Gedempte premie (in eur)	1.430.225	1.507.000
Pensioenuitvoeringskosten (in eur)	49.226	61.817
Uitkeringen (in eur)	45.967	14.440
Uitvoeringskosten ¹ . i.r.t. de feitelijk ontvangen premie (in %)	12,9%	13,3%
Vermogenssituatie en solvabiliteit		
Pensioenvermogen vóór afslag kredietrisico (in eur)	12.944.955	11.548.387
Pensioenvermogen na afslag kredietrisico (in eur)	11.229.491	11.548.387
Pensioenverplichtingen (in eur)	12.707.140	11.452.867
Aanwezige dekkingsgraad vòòr afslag kredietrisico	101,9%	100,8%
Aanwezige dekkingsgraad na afslag kredietrisico	88,4%	nvt
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	100,4%	100,5%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	104,7%	nvt
Beleggingsportefeuille		
Aandelen (in eur)	3.518.406	2.350.530
Vastrentende waarden (in eur)	7.357.651	6.177.066
Beleggingen voor risico fonds	10.876.057	8.527.596
Beleggingen voor risico deelnemers	483.791	509.013

¹ Betreft "out-of-pocket" kosten van het fonds, inclusief uitvoeringskosten herverzekeraar, exclusief kosten vermogensbeheer, excassokosten en (onbezoldigde) bestuurders, leden van het VO en DR en ondersteunende medewerkers van Transavia.

Beleggingsperformance (nieuwe pensioenregeling)

Beleggingsrendement (in %)	+8,6%	-4,6%
Benchmark (in %)	+5,3%	+2,1%
Garantiecontract tot 1 januari 2013 (in %)	4,0%	4,0%

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) van het fonds is in 2008 ingesteld. Bij oprichting is een reglement vastgesteld op basis van de uitgangspunten van Pension Fund Governance. Hierbij is 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 2 maal overleg plaats gehad.

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van haar taakuitoefening kennis genomen van de notulen van de bestuursvergaderingen in 2009, het jaarverslag 2009 en de jaarrekening 2009. In dit jaar van functioneren is geen overleg geweest met accountant en/of andere externe deskundigen. Wel is er een adviesaanvraag geweest aangaande de visitatie commissie.

Bevindingen en conclusie

Het VO heeft de volgende bevindingen:

- Het VO heeft kennis genomen van de effecten van het herstel van de beurzen voor het fonds; zo ook omtrent de waarde van de beleggingsportefeuille. De negatieve overrente van het garantiecontract is vrijwel ingelopen.
- M.b.t. communicatie: het VO vindt dat er hier goede inspanningen zijn geleverd door het bestuur. De informatiesessies zijn positief gewaardeerd (met cijfer 8). Ook zou het nuttig zijn te weten hoe de deelnemers de persoonlijke vervolg gesprekken hebben ervaren en of deze iets voor hen hebben opgeleverd.
Richting de deelnemers valt nog e.e.a. te verbeteren. Het VO denkt hierbij aan de toelichting bij de UPO, tijdstip van toezending en de bekendheid onder de deelnemers van de pensioenwebsite.
- M.b.t. de continuïteitsanalyse: het bestuur heeft aangegeven dat de premie op langere termijn niet kostendekkend is. Dit is ook aan de sociale partners gemeld en uitgelegd. Het VO onderschrijft de noodzaak om de hoogte van de premies aan te passen.
- De wijze waarop de ABN/AMRO deposito's van ex-deelnemers worden beheerd, leidt ertoe dat er een tegood ontstaat waarvoor geen bestemming is. Het adviseert het bestuur om hierover beleid te maken.
- Het VO onderschrijft de bevinding dat de dienstverlening van NN ook dit jaar stroef verliep.
- De impact van de daling van de rating van NN van AA- naar A+ op het SPTC is groot. Hierdoor is het fonds 12,0% onder de vereiste dekkingsgraad gekomen. Naar verwachting moet er een herstelplan worden geschreven; hiervoor is nu uitstel verleend. De financiële effecten voor de deelnemers hiervan zijn nog niet duidelijk. Het bestuur heeft hierop besloten om geen (gedeeltelijke) indexatie toe te kennen. Indien gewenst stelt het VO voor om op een later tijdstip een inhaal indexatie toe te passen.
- M.b.t. de uitvoeringskosten: de kosten van adviseur AON zijn t.o.v. vorig jaar lager. Het VO constateert dat dit voornamelijk komt door meer efficiënte inzet van de adviseur. De vaste lasten van het fonds zijn duidelijk i.t.t. de variabele. Het VO adviseert om deze kosten te budgetteren om een beter inzicht te hebben van de totale lasten in relatie tot de premie.
- Het initiatief van het bestuur om te onderzoeken of meer samengewerkt kan worden met de andere pensioenfondsen, is een goed initiatief.

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 2009 van de Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel.

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

Schiphol, 28 juni 2010

Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel
Verantwoordingsorgaan

Verslag van het bestuur

Hoofdpijnen

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

Het afgelopen verslagjaar is het bestuur geconfronteerd met de daling van de rating van de herverzekeraar NN tot onder het niveau dat genoemd is in het FTK. Als gevolg hiervan dient het fonds een extra buffer aan te leggen voor het kredietrisico. Het bestuur is zeer intensief bezig geweest met de gevolgen hiervan. Als gevolg van de toename van het kredietrisico daalt de dekkinggraad per ultimo 2009 tot 88,4%. Derhalve dient het fonds een herstelplan op te stellen en dit voor te leggen aan DNB. DNB heeft pensioenfondsen die in deze situatie terecht zijn gekomen de mogelijkheid geboden tijdelijk ontheffing te vragen voor het indienen van een herstelplan. Het bestuur heeft deze ontheffing aangevraagd en gekregen. Wel heeft DNB opgeroepen om uiterst prudent om te gaan met toekenning van toeslagen.

Gelet op de daling van de dekkinggraad heeft het bestuur besloten per 15 mei 2009 de uitvoering van waardeoverdrachten op te schorten.

De dienstverlening van de herverzekeraar NN was ook gedurende de eerste drie kwartalen van dit verslagjaar een zorgpunt. Opnieuw moest het bestuur met de directie van NN overleg voeren om de dienstverlening kwalitatief en kwantitatief op een hoger niveau te krijgen. Inmiddels heeft dat zijn vruchten afgeworpen. NN heeft bovendien een deel van de extra controlekosten die het fonds heeft moeten maken om fouten te herstellen vergoed (€ 12.000,-).

De uitvoeringskosten van de pensioenregelingen Cabine zijn eveneens een punt van zorg. Van de ontvangen pensioenpremie gaat 12,9% op aan kosten². Deze kosten zijn vaak noodzakelijk, gelet op de eisen die voortvloeien uit de pensioenwet maar drukken zwaar op het fonds vanwege het lage premievolume. Het bestuur zoekt waar mogelijk samenwerking met de andere twee Transavia pensioenfondsen om de kosten zo laag mogelijk te houden en let scherp op nut en noodzaak van alle uitvoeringskosten.

In 2009 is een begin gemaakt met het opstellen van een risicoanalyse. Hiervoor wordt het FIRM van DNB gebruikt. In 2010 moet deze analyse gereed zijn en zal een beter inzicht geven in de potentiële risico's waar het bestuur mee te maken heeft en wie daarmee in bestuurlijke zin het meest mee te maken krijgt. Ook is het bestuur gestart met de organisatie van het interne toezicht, dat in het voorjaar zal worden gehouden.

Toeslagenbeleid

Als gevolg van de zeer beperkte ruimte in de dekkinggraad per ultimo 2008 (0,3%) en de forse toename van het kredietrisico in maart 2009, heeft het bestuur besloten geen toeslagen toe te kennen, ofwel volledige reductie toe te passen op de (voorwaardelijke) toeslagen per 1 juli 2009 van de actieven en inactieven vallend onder de pensioenregeling vanaf 1 januari 2006.

Continuïteitsanalyse

Na de waardeoverdracht van de tot 1 januari 2006 van toepassing zijnde Individuele Beschikbare Premie Regeling heeft het bestuur in het najaar van 2008 een ALM "light" studie uitgevoerd, gevolgd door een continuïteitsanalyse. Uit deze analyse bleek 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.

² Betreft "out-of-pocket" kosten van het fonds, inclusief uitvoeringskosten herverzekeraar, exclusief kosten vermogensbeheer, excassokosten en (onbezoldigde) bestuurders, leden van het VO en DR en ondersteunende medewerkers van Transavia.

N.a.v. van continuïteitsanalyse van december 2008 heeft het bestuur sociale partners mondeling en schriftelijk uitgebreid geïnformeerd over de conclusie 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.

Sociale partners zijn inmiddels in gesprek hierover.

DNB heeft n.a.v. haar bezoek aan het fonds in maart 2009 vraagtekens geplaatst bij de financiële opzet van het fonds. Op verzoek van DNB heeft het bestuur in het najaar 2009 een nieuwe ALM studie en een continuïteitsanalyse uitgevoerd, met een bestand ultimo 2008 en actuele door het bestuur in september 2009 vastgestelde parameters. Uit de nieuwe continuïteitsanalyse bleek opnieuw dat het huidige premieniveau op langere termijn niet voldoende is, zij het in mindere mate dan uit de analyse van 2008 bleek. Om de nadelige effecten te ondervangen zou vanaf het jaar 2013 de premie gedurende 10 jaar gemiddeld met 0,3% per jaar moeten stijgen.

De continuïteitsanalyse 2009 is uitgevoerd met als aanname dat de rating van NN gedurende de gehele prognoseperiode op het niveau AA- blijft. Uit de stresstesten van de continuïteitsanalyse 2009 blijkt, dat ook bij toepassing van een daling van deze rating tot A+, het bestuur voldoende stuurmiddelen tot haar beschikking heeft om voor dit effect, ook in combinatie met andere "worst case scenario's", herstelkracht te kunnen mobiliseren.

Beleggingen

Teneinde het bestuur in staat te stellen om de financiële positie van het fonds te monitoren, heeft het bestuur vanaf dit verslagjaar per kwartaal de zgn. "Dash Board Tool" ter beschikking.

In 2009 heeft de aandelenmarkt zich hersteld van het dramatische verlopen beleggingsjaar 2008. De performance van de vastrentende waarden daalden, maar per saldo steeg de waarde van de beleggingsportefeuille met 8,6%. Ten opzichte van de benchmark zijn de beleggingsresultaten voor zowel vastrentende waarden als voor aandelen positief.

De beleggingscommissie heeft gezamenlijk met de beleggingscommissie van SPTG in het verslagjaar vijf keer overleg gevoerd met de vermogensbeheerder ING-IM. Zij heeft van ING-IM een toelichting gekregen op de samenstelling en toepassing van de door ING-IM gehanteerde benchmarks. De commissie heeft bij ING-IM aandacht gevraagd voor een consistente beleggingsrapportages en specifieke beleggingsinformatie. ING-IM is bezig dat te realiseren.

De beleggingscommissie heeft zich geïnteresseerd op de vraag of indexbeleggen d.m.v. het "Global Enhanced Fund" de voorkeur zou verdienen boven het huidige actief beheer (Global Equity Fund) van de vastrentende portefeuille. De conclusie is dat indexbeleggen op de lange termijn voor het fonds minder risico's met zich meebrengt. Niettemin heeft het bestuur besloten om vooralsnog door te gaan met het actieve beheer omdat de vermogensbeheerder (ING) als gevolg van een nieuwe beleggingsstrategie thans aantoonbaar beter presteert dan de benchmark en het risico van een slechte performance bij de huidige negatieve overrente voor het fonds minder groot is.

Het bestuur heeft onderzocht 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 echter extra kosten met zich mee.

Gezien de relatief geringe omvang van het vrije vermogen weegt het voordeel van separeren niet op tegen de kosten. Op grond hiervan heeft het bestuur besloten het vrije vermogen niet te separeren.

Communicatie

In het verslagjaar 2009 is opnieuw veel aandacht besteed aan communicatie. In samenwerking met ING Pensioencommunicatie heeft het bestuur voor alle Cabinemedewerkers in actieve dienst bij transavia.com vier informatiebijeenkomsten gehouden. Het doel van dit communicatietraject was hen inzicht te geven in hun pensioen. Vervolgens werd een ieder de mogelijkheid geboden om een persoonlijk gesprek te hebben met een pensioenspecialist van ING Pensioencommunicatie, waarbij met ING nadrukkelijk werd afgesproken dat deze gesprekken geen commercieel doel mogen dienen.

In totaal heeft ongeveer 35% van het aantal Pusers gebruik gemaakt van de informatiebijeenkomsten en/of persoonlijke gesprekken. Voor de CA's was dat 10%. De waardering van zowel de informatiebijeenkomsten, als de persoonlijke gesprekken was hoog (score 8).

Als gevolg van de kredietcrisis en de daling van de rating van NN 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. In het verlengde hiervan heeft het bestuur in mei 2009 besloten tijdelijk niet mee te werken aan inkomende en uitgaande waardeoverdrachten, gelet op de rating onder AA- van NN. Ook andere pensioenverzekeraars werken als gevolg van een te lage dekkingsgraad niet meer mee aan waardeoverdracht. De tekst van de startbrief nieuwe deelnemers en de brief bij uitdiensttreding is hierop aangepast.

De totstandkoming van het UPO 2009 (Uniform Pensioen Overzicht) bleek een moeizaam proces. Met NN en Autoriteit Financiële Markten (AFM) is veelvuldig overleg gepleegd over de tekst van de voorwaardelijkheidsverklaring in de UPO. De AFM wenste aanpassingen in de tekst die het bestuur niet waar kon maken gelet op het toeslagenbeleid zoals vastgelegd in pensioenreglement Cabine. Ook bleek dat veel medewerkers twee en enkele medewerkers zelfs vier UPO's van NN ontvingen. Daarmee schiet de functie van het UPO zijn doel voorbij. Het bestuur heeft NN gevraagd dit in het vervolg te voorkomen.

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

Samenwerking

Het bestuur heeft het onderzoek om de samenwerking met de andere pensioenfondsbesturen van transavia.com te intensiveren voortgezet. Samenwerking vindt al op veel gebieden plaats, zoals: opleiding en training, communicatie, governance, het uitvoeren van studies en het vervaardigen van formele stukken. Dit jaar is samen opgetrokken bij de voorbereiding van het interne toezicht en voorbereidingen om te komen tot Risk Management.

In het onderzoek naar samenwerking zijn verschillende varianten beoordeeld op diverse criteria, waaronder haalbaarheid en wenselijkheid. Dit heeft geresulteerd in een voorkeurslijst, waarop de oprichting van een zogenaamd Multi OPF bovenaan kwam te staan. Een Multi OPF biedt fondsen de mogelijkheid om de deskundigheid van de besturen te delen, efficiency te bereiken en kosten te verlagen. Zodra het wetsontwerp is aangenomen is het SPTC bestuur gecommitteerd om een Multi OPF binnen transavia.com verder gestalte te geven.

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, de resultaten van de continuïteitsanalyse, de wens om voor de toekomst de premie te verhogen, het kredietrisico van de herverzekeraar en de daarmee samenhangende te schrijven herstelplan, het deskundigheidsplan en de communicatieplannen. Het fonds heeft over het jaarverslag 2008 advies gevraagd en gekregen. De deelnemersraad heeft daarbij een aantal waardevolle suggesties gedaan m.b.t. de leesbaarheid van het jaarverslag, die het bestuur heeft de aanbevelingen meegenomen in dit verslag.

Intern toezicht en verantwoordingsorgaan

Vanaf 4 april 2008 is het verantwoordingsorgaan (VO) actief. 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.

In het verslagjaar heeft het bestuur een aantal keren met het VO overleg gevoerd over algemene situatie van het fonds, de resultaten van de continuïteitsanalyses, het jaarverslag 2008, de evaluatie van het proces van totstandkoming van het jaarverslag, de (advies)kosten van het fonds, de beleggingsperformance het kredietrisico van de herverzekeraar en de daarmee samenhangende te schrijven herstelplan.

In 2009 is gestart met de inrichting en taakomschrijving van de visitatiecommissie. Het verantwoordingsorgaan heeft vervolgens een positief advies op gegeven. Eind 2009 zijn zes potentiële kandidaten voor de visitatiecommissie geselecteerd en aangeschreven. Begin 2010 is een keuze gemaakt van drie kandidaten, die in het voorjaar van 2010 de visitatie zullen uitvoeren. Rapportage van de visitatiecommissie zal niet meegenomen kunnen worden in dit jaarverslag.

Reactie van het bestuur op het verslag van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft kennis genomen van de rapportage van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor de constructieve samenwerking en de ingebrachte commentaar tijdens de totstandkoming van dit jaarverslag.

Deskundigheidsbevordering

In het kader van deskundigheidsbevordering is er in februari 2008 een nulmeting 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.

In het voorjaar van 2010 staat een nieuwe deskundigheidsmeting voor alle bestuurders gepland.

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 maart 2009 heeft DNB een regulier onderzoek uitgevoerd bij SPTC. De belangrijkste besproken punten hadden betrekking op de financiële opzet. Kern van de boodschap was dat sprake moet zijn van een prudent financieel beleid. Het premiebeleid, bufferbeleid en indexatiebeleid moeten gericht zijn op het structureel kunnen voldoen aan verplichtingen uit hoofde van de uitvoeringsovereenkomst.

Ten aanzien van het beleggingsbeleid legt DNB de nadruk op het expliciteren van de beleggingsrisico's. Het bestuur heeft vervolgens met de vermogensbeheerder van het fonds (ING-IM) overleg gevoerd over het beleggingsplan en -mandaat en afspraken gemaakt t.z.v. rapportages. Daarnaast is in 2009 een nieuwe rapportagetool in gebruik genomen waarmee het bestuur de ontwikkeling in de beleggingsperformance en de dekkingsgraad effectief en efficiënt kan monitoren.

Het bestuur heeft schriftelijk gereageerd op de aanbevelingen, zal daar waar nodig de Uitvoeringsovereenkomst en de ABTN aanpassen.

DNB plaatste vraagtekens bij de financiële opzet van het fonds in relatie tot het CDC karakter van de pensioenregeling. Op verzoek van DNB heeft het bestuur eind 2009 een nieuwe continuïteitsanalyse gehouden. Over de uitkomsten is DNB op 19 januari 2010 geïnformeerd.

Uitbesteding

De pensioenadministratie van SPTC is uitbesteed aan NN en wordt gecontroleerd door AON. Het bestuur laat AON gerichte controles uitvoeren op de kwaliteit van de administratie. NN beschikt over een SAS 70 verklaring. Het bestuur heeft in het verslagjaar zowel op directie- als op operationeel niveau veelvuldig overleg gevoerd met NN over de kwaliteit van de dienstverlening, het groot aantal (structurele) fouten in de uitvoering en de tot stand koming van de UPO's. Als gevolg van interne maatregelen door NN zijn in het vierde kwartaal van 2009 duidelijke verbeteringen opgetreden in de dienstverlening, maar heeft het bestuur veel tijd en energie gekost om dit te bereiken.

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan ING-IM. In maart 2008 is het beleggingsplan SPTC afgesproken tussen NN, ING en het bestuur. Daarnaast is het beleggingmandaat vastgesteld. In 2009 heeft frequent periodiek overleg plaatsgevonden met ING, de beleggingsadviseur van AON en de beleggingscommissie van het fonds inzake de beleggingsperformance.

De dienstverlening van ING-IM is voor verbetering vatbaar. Inhoudelijk wordt goed werk verricht, echter het adequaat opvolgen van acties en het tijdig aanleveren van informatie zijn nog steeds aandachtspunten. Begin 2010 is het bestuur hierover in overleg met de directie van ING-IM.

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 en een aantal afgekochte kleine pensioenen uit de pensioenregeling, genoemd onder 1.

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 Pursers 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 ontleen 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.

Als gevolg van het hoge aantal tijdelijke deelnemers maakt het bestuur standaard gebruik van de wettelijke regeling om na twee jaar kleine pensioenen af te kopen.

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 actuaaris, ontoereikend is, heeft het bestuur de mogelijkheid om de toeslagen niet of slechts gedeeltelijk te verlenen.

In de referentieperiode van 1 juli 2008 tot en met 30 juni 2009 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 1,59%.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de financiële positie niet toereikend is om toeslagen toe te kennen. Derhalve is per 1 juli 2009 voor de actieve deelnemers en gewezen deelnemers conform de bestuursbevoegdheid krachtens het reglement geen toeslagpercentage toegepast. Dit bestuursbesluit is genomen op 22 september 2009.

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 toen 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. Per ultimo 2009 maken 18 (gewezen) deelnemers nog gebruik van deze regeling (4 actieve deelnemers, 6 arbeidsongeschikten en 8 "slapers").

Ad. 3. Deposito spaarfonds.

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 en in 2009 geleid tot een aantal waardeoverdrachten. Per ultimo 2009 hebben 36 ex-deelnemers een spaarfondssaldo.

Het bestuur maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid om kleine pensioenen, die zijn opgebouwd in de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2006, na twee jaar af te kopen. In een aantal gevallen is de gerechtigde, ook na gebruikmaking van het bevolkingsregister, niet meer traceerbaar. In dat geval wordt het pensioen afgekocht en het afgekochte bedrag overgemaakt op de deposito van ABN/AMRO. In 2009 betreft het 11 ex-deelnemers met een totale waarde van € 8.877. Deze gewezen deelnemer wordt gelijk behandeld als de ex-deelnemers uit de tot 1 april 2000 geldende spaarfondsregeling

Het deposito saldo bij de ABN/AMRO bedraagt per ultimo 2009 € 179.706. De verplichting jegens hierboven vermelde ex-deelnemers bedraagt per ultimo 2009 € 141.564. Het verschil bedraagt € 38.142. Het bestuur heeft niet kunnen vaststellen dat over dit verschil verplichtingen staan. Het verschil staat onder Liquide middelen op de balans.

Wijziging pensioenregelingen

In het verslagjaar is het pensioenreglement niet aangepast. Wel zijn een aantal gewenste aanpassingen opgenomen op de zgn. "veeglijst". In 2010 zal het pensioenreglement op basis van de veeglijst, na advisering van de deelnemersraad, worden aangepast.

Toepassing toeslagenbeleid

Zie hierboven onder " Karakter pensioenregeling".

Verwachte wijzigingen in het komend jaar

In 2010 verwacht het bestuur enkele wijzigingen in de pensioenregeling en geen wijziging in het toeslagenbeleid.

Mutatieoverzicht deelnemers

Overzicht verloop actieve deelnemers (exclusief arbeidsongeschiktheid)

Overzicht verloop actieve deelnemers

(in aantallen)		2009	2008
Stand per 1 januari	605		642
Nieuwe toetredingen	437*	1.042	1.074
Af: Overlijden	1		-
Pensioen	-		3
Uit dienst	557*		466
		558	469
Stand per 31 december		484	605

* Inclusief 367 ex-deelnemers, die in de loop van 2009 opnieuw actief deelnemer zijn geworden en per ultimo 2009 wederom ex-deelnemer zijn.

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 en 2009 uitgevoerde ALM studie blijkt dat de beleggingsmix (70% vastrentende waarden en 30% aandelen) voor SPTC optimaal is. In 2009 zijn geen wijzigingen in het beleggingsplan doorgevoerd.

Het beleggingsdoel is tweeledig. Allereerst is, uit hoofde van risico beperking, de duratie van de vastrentende portefeuille afgestemd op de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds. Voorts wordt ernaar gestreefd een optimaal beleggingsresultaat te behalen, dat wil zeggen een resultaat dat ligt boven het rendement van de benchmark.

De zakelijke waarden (aandelen) worden belegd in:

- Het Global Equity Basis Fonds;
- Het Dividend Aandelen Basis Fonds;
- Het Emerging Markets Equity Basis Fonds;
- Het European Small Caps Basis Fonds;

Dit is gebeurd omdat deze mix van beleggingsfondsen voor een verbetering van de risico-rendements verhouding zorgdragen, terwijl bovendien een extra rendement nagestreefd zal worden.

In het beleggingsplan is tevens vastgelegd dat tactisch beleid binnen de aandelen portefeuille plaatsvindt. Het tactisch beleid geeft de vermogensbeheerder de mogelijkheid, binnen in het beleggingsplan vastgelegde grenzen, af te wijken van de 'strategische asset-mix' en door middel van een actief beleid, gebaseerd op een analyse van markten en beleggingsmogelijkheden, een extra rendement toe te voegen aan de portefeuille.

In het verslagjaar heeft een krachtig herstel plaatsgevonden van de beleggingsperformance. Het is duidelijk dat na het zeer teleurstellende 2008 de volatiliteit van de beleggingsperformance enorm is toegenomen.

In 2009 is de beleggingsperformance als volgt:

	<i>Performance ING IM</i>	<i>Benchmark*</i>	<i>Vershil</i>
Vastrentende waarden	-/- 2,5%	-/- 5,3%	+ 2,8%
Aandelen	+ 40,2%	+ 31,7%	+ 8,5%
Totaal Portfolio	+ 8,8%	+ 5,3%	+ 3,5%

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

Hierbij moet rekening gehouden worden dat ING de beleggingsperformance berekent voordat de beleggingskosten in rekening zijn gebracht. De werkelijke beleggingsperformance is ongeveer 0,2% lager, derhalve 8,6%. De beleggingsperformance over 2009 is hiermee fors hoger dan 2008 (-/- 4,6%), alsmede de rente waarmee in het garantiecontract gerekend wordt (4%).

T.o.v. de benchmark presteerde ING-IM zowel in vastrentende waarden als in aandelen beter. Het teleurstellende resultaat van de prestaties van ING-IM in 2008 is hiermee gedeeltelijk goed gemaakt.

Vooruitblik 2010

In de eerste vier maanden van 2010 ontwikkelt de portefeuille zich gunstig. Door de aanhoudende onzekerheid op de financiële markten, zorgen over de economische ontwikkelingen, in het bijzonder in de euro-zone, zullen de rendementen in de meeste beleggingscategorieën naar verwachting vanaf de

maand mei 2010 onder druk staan. De ontwikkelingen in mei tonen ook aan dat de volatiliteit ook in 2010 groot zal zijn

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar

De financiële positie van het fonds in 2009 is enerzijds verbeterd als gevolg van de positieve beleggingsperformance. Hierdoor is de negatieve overrente eind 2008 ad € 1,1 mln voor een belangrijk gedeelte ingelopen. Ultimo 2009 resteert nog een negatieve overrente ad € 0,1 mln.

Een negatieve overrente betekent dat er vanuit deze bron geen indexatiepotentieel is voor de niet-actieven en dat bij contractverlenging per 1 januari 2013 het bestuur beperkt wordt in het in de keuze voor een eventuele andere herverzekeraar.

Als gevolg van de verlaging in de rating van ING Verzekeringen NV heeft het fonds een aanzienlijke afslag ad € 1,7 mln op de vordering op de herverzekeraar moeten toepassen. Als gevolg hiervan is de dekkingsgraad gedaald naar 88,4%. Zonder deze incidentele last zou de dekkingsgraad op 101,9% zijn uitgekomen. Deze dotatie overtreft het vrije vermogen van het fonds dat daardoor op per eind 2009 is uitgekomen op een negatief saldo van € 1,5 mln.

De premiebijdragen in 2009 ad € 1,5 mln. overtreffen de premienota herverzekering ad € 1,2 mln.

Als gevolg van dalende rentestanden eind 2009 alsmede een voorlopige aanpassing in verband met gestegen levensverwachtingen is de actuariële benodigde voorziening (volgens FTK rente termijn structuur berekeningsregels) voor pensioenverplichtingen per 31 december 2009 gestegen tot een bedrag ad € 12,7 mln (2008: € 11,5 mln). De hiermee samenhangende dotatie is ten laste van het resultaat over 2009 gebracht. 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 €10,9 mln.

Actuariële paragraaf

Solvabiliteitstoets

De solvabiliteitstoets is voor het jaar 2009 door AON Actuarissen uitgevoerd. De aanwezige reservepositie is bepaald op € -/-2.074.885 volgens de volgende berekening:

(in euro's)

Vordering op herverzekeraar	12.707.140
Overige middelen pensioenfonds (Kapitaal en reserves)	<u>237.815</u>
Beschikbaar vermogen	12.944.955
Af: Afslag vordering op herverzekeraar als gevolg van rating	-/-1.715.464
Af: Technische voorzieningen	<u>-/-12.707.140</u>
Eigen Vermogen	-1.477.649
Af: Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)	-/-52.000
Af: Vereist eigen vermogen (-/-MVEV)	<u>-/-545.236</u>
Reservepositie	<u>-/-2.074.885</u>

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

- Marktrente: RTS DNB 31-12-2009
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2005-2050 met toepassing van correctietabel CRC, , aangepast met correctie langleven op basis van CBS prognosetafel;
Onbepaalde man/vrouw
- Gehuwdheid: Aannname dat de man 3 jaar ouder is dan de vrouw.
- Partnerpensioen: Op risicobasis. Er vindt geen opbouw plaats.
- Nabestaandenpensioen: 2% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.
- Kostenopslag:

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 herverzekeringsovereenkomst en de nieuwe Pensioenwet. Als gevolg van het garantiecontract, wordt het beleggingsrisico gedragen door NN. Wel beïnvloedt de beleggingsperformance de overrente. Bij een negatieve overrente heeft het fonds minder middelen ter beschikking om voorwaardelijke toeslagen toe te kennen.

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.

Actuarielrisico

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 door middel van 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, premievrijstellingsrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico's heeft gesloten. Op dit moment acht het bestuur het kredietrisico van de herverzekeraar NN het grootste risico dat het fonds loopt.

Actief risicobeheer

Het bestuur heeft in 2009 een aanzet gegeven om te komen tot actief risicobeheer, volgens het door DNB geadviseerde model FIRM. Het bestuur de invulling van de risicomatrix in de loop van 2010 vaststellen en vervolgens actief monitoren.

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. DNB heeft het fonds tot 1 januari 2011 uitstel verleend tot het maken van een herstelplan. Mogelijk dat DNB in het najaar 2010 met nadere richtlijnen komt over hoe herverzekerde fondsen om dienen te gaan met het kredietrisico. Indien DNB niet met een reactie komt, zal het fonds in oktober 2010 starten met het opstellen van het herstelplan.
2. Het actief monitoren van het overleg met sociale partners over het verzoek om in de toekomst de pensioenpremie te verhogen.
3. Het onderzoeken naar de mogelijkheden om de kosten van het fonds te kunnen verminderen zonder dat dat ten koste gaat van de kwaliteit van het bestuur. In dit verband zou ook de aanstelling van een pensioendeskundige, in samenwerking met SPTV en SPTG, tot lagere kosten kunnen leiden.
4. Voortzetting van de samenwerking met de overige transavia.com pensioenfondsen en verdere stappen om tot komen tot de oprichting van een "Multi-OPF pensioenfondsen transavia.com" met SPTG en mogelijk SPTV.
5. Het uitgebreider beschrijven van het risicobeleid van het fonds. Daarbij worden de risicocategorieën gehanteerd zoals genoemd door DNB in het Handboek Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM). Vervolgens zal het bestuur het actief risicobeheer invoeren.
6. De uitvoering van intern toezicht in mei en juni 2010. Het verslag van de commissie zal derhalve niet opgenomen kunnen worden in het jaarverslag 2009. Na de zomer zal het bestuur de bevindingen van de commissie interne toezicht bespreken en waar nodig doorvoeren.
7. De samenstelling van de beleggingsportefeuille. Concrete vraag is of "vastgoed" zou kunnen worden opgenomen. Het monitoren van de rapportages van ING om te zien of deze voldoen aan de wensen van het bestuur.
8. Het monitoren van de (gewezen) deelnemersgroep pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie.
9. Het opstellen van een tweejarig communicatieplan, tezamen met SPTG en deelnemersraad.
10. De deskundigheid van bestuurders, leden van het verantwoordingsorgaan en deelnemersraad. Op basis van een in maart 2010 gehouden deskundigheidsmeting zullen de bestuurders een individueel opleidingsplan maken.

Schiphol, 28 juni 2010