

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 2010 is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. H. Nijman	Voorzitter	Werknemer	Oktober 2007	Oktober 2014
Mevr. S. Vuursteen	Secretaris	Werkgever	December 2009	
Dhr. H. Knoors	Penningmeester	Werkgever	Juni 2002	
Dhr. L. Delvaux	Lid	Werknemer	Oktober 2008	September 2010

De heer Nijman heeft zich in 2010 voor een periode van vier jaar herkiesbaar gesteld. Er bleken geen tegenkandidaten, waarna de herbenoeming van de heer Nijman geëffectueerd werd. De heer Delvaux heeft zijn zetel opgegeven. Het bestuur heeft gemeend, vooruitlopend op het voornemen samen met SPTG een Multi-opf op te richten, om de heer J. Borm, die als werknemersvertegenwoordiger bestuurder is van SPTG, voor te dragen als tijdelijk opvolger van de heer Delvaux. Na instemming door de deelnemersraad is de heer J. Borm tot januari 2012 benoemd in het bestuur van SPTC.

Het bestuur laat zich bij de uitvoering van haar werkzaamheden bijstaan door AON/Hewitt 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 2010 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 - Omlvee namens de actieve deelnemers

Het huishoudelijk reglement van de deelnemersraad is in januari 2008 vastgesteld en is sindsdien niet gewijzigd.

Per ultimo 2010 waren er drie pensioengerechtigden. Vanuit het evenredigheidsprincipe tussen deelnemers en gepensioneerden rechtvaardigt dit beperkte aantal geen deelname van gepensioneerden 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 2010 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 in april 2008 vastgesteld en is sindsdien niet gewijzigd.

Per ultimo 2010 waren er drie pensioengerechtigden. Vanuit het evenredigheidsprincipe tussen deelnemers en gepensioneerden rechtvaardigt dit beperkte aantal geen deelname van gepensioneerden 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. Jaarlijks brengt het verantwoordingsorgaan conform het reglement in dit jaarverslag verslag uit van de bevindingen en conclusies over het boekjaar.

Intern toezicht

In het kader van de principes van Pension Fund Governance (opgesteld door de STAR) is het pensioenfonds gehouden om het zogenaamd Intern Toezicht in te richten. Het bestuur heeft 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. In 2010 zijn de leden van de visitatiecommissie benoemd. De visitatiecommissie heeft eind 2010 Intern Toezicht uitgevoerd en hiervan rapport uitgebracht. Elders in dit verslag is het verslag van de visitatiecommissie opgenomen. 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 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 IM 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 IM Insurance Companies B.V. (ING).

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

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

Van 1 april 2000 tot 1 januari 2006 was een pensioenregeling van kracht, gebaseerd op 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 nog van toepassing is.

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

Tot 1 april 2000 gold een spaarfonds. Per 1 april 2000 zijn deze gelden ingebracht in de pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie. De resterende gelden, worden door het pensioenfonds beheerd op een rentedragende depositorekening bij de ABN/AMRO. De rekening wordt sedert 2009 ook gebruikt om af te kopen kleine pensioenen onder te brengen, die zijn opgebouwd in de pensioenregeling vanaf 1 januari 2006 en waarvan de rechthebbende niet traceerbaar is.

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie van het bestuur bestaat uit de voorzitter en de penningmeester en trekt samen op met de beleggingscommissie van SPTG. Op ad-hoc basis wordt de commissie geadviseerd door de externe beleggingsadviseur van AON/Hewitt. Deze commissie overlegt periodiek met de vermogensbeheerder ING en herverzekeraar NN inzake het te voeren en gevoerde beleggingsbeleid ten opzichte van het mandaat, de strategische benchmark, de beleggingsresultaten en het beleggingsplan.

Compliance officer

Gedurende het verslagjaar was de heer Van Langevelde, adviseur bij AON/Hewitt, Compliance Officer van het bestuur. Dhr. Van Langevelde heeft zijn dienstverband bij AON/Hewitt echter beëindigd. Daarnaast is het bestuur tot het inzicht gekomen dat het in algemeen opzicht niet wenselijk was om deze taak te beleggen bij een adviseur van het bestuur. Het bestuur is voornemens om Mevrouw Braam, Adviseur Arbeidszaken en Arbeidsjurist van transavia.com te benoemen tot Compliance Officer van het fonds.

Kerncijfers

	2010	2009
Aantal verzekerden (nieuwe pensioenregeling)		
Actieve deelnemers	496	484
Premievrije rechten ('slapers')	889	890
Pensioentrekkenden	3	3
Nabestaanden en wezen	3	3
	1.391	1.380
Reglementvariabelen		
Indexatie actieven in % (per 1-7)	0,00%	0,00%
Indexatie inactieven in % (per 1-7)	0,00%	0,00%
Pensioenuitvoering		
Feitelijke ontvangen premie (in eur)	1.541.243	1.535.759
Kostendeekkende premie (in eur)	1.892.000	1.566.509
Gedempte premie (in eur)	1.538.000	1.507.000
Pensioenuitvoeringskosten herverzekeraar (in eur)	49.781	49.226
Uitkeringen (in eur)	51.101	45.967
Uitvoeringskosten ¹ . i.r.t. de feitelijk ontvangen premie	8,9%	10,6%
Vermogenssituatie en solvabiliteit		
Pensioenvermogen vóór afslag kredietrisico (in eur)	18.332.318	12.944.955
Pensioenvermogen na afslag kredietrisico (in eur)	nvt	11.229.491
Pensioenverplichtingen (in eur)	17.253.672	12.707.140
Aanwezige dekkingsgraad vòòr afslag kredietrisico	106,3%	101,9%
Aanwezige dekkingsgraad na afslag kredietrisico	nvt	88,4%
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	100,3%	100,4%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	nvt	104,7%
Beleggingsportefeuille		
Aandelen (in eur)	4.608.317	3.518.406
Vastrentende waarden (in eur)	9.272.695	7.357.651
Beleggingen voor risico fonds	13.881.012	10.876.057
Beleggingen voor risico deelnemers	501.175	483.791
Beleggingsperformance (nieuwe pensioenregeling)		
Beleggingsrendement (in %)	+18,1%	+8,6%
Benchmark (in %)	+16,1%	+5,3%
Garantiecontract tot 1 januari 2013 (in %)	4,0%	4,0%

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

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 jaarverslag en ook de jaarrekening van 2010. Het VO heeft dit jaar de adviesaanvraag 'communicatieplan' positief beoordeeld. Dit jaar is er geen overleg tussen VO en accountant of andere externe deskundigen geweest.

Bevindingen en conclusie

Het VO heeft de volgende bevindingen:

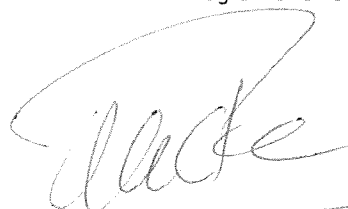

- Het verslag van het intern toezicht geeft aan dat de expertise een zorgpunt is. Het VO beoordeelt derhalve de herverkiezing van de heer Nijman als positief. Dit borgt de nodige kennis, expertise, stabiliteit en continuïteit van het SPTC bestuur en beleggingscommissie.
- Dit jaar is de visitatiecommissie langs geweest. De commissie heeft geen contact gehad met het VO, wel heeft zij kennis genomen van het verslag. Het VO constateert dat het bestuur al aan de slag is gegaan met de aanbevelingen mbt externe afhankelijkheid van adviseurs, communicatie en compliance.
- Het VO heeft kennis genomen van het gerealiseerde beleggingsresultaat en de waarde van de beleggingsportefeuille per eind 2010. De negatieve overrente van het garantiecontract is volledig ingelopen.
- Met betrekking tot communicatie: Het VO constateert dat er veel is gebeurd op het communicatievlak dit jaar; een van de belangrijkste acties is het openstellen van een website voor de deelnemers.
- Naar aanleiding van de continuïteitsanalyse zijn de sociale partners de ook door het VO onderschreven premieverhoging overeen gekomen.
- Het VO heeft dit jaar een verbetering van de relatie tussen NN en SPTC waargenomen.
- Het VO constateert dat er geen herstelplan noodzakelijk is en dat de buffer voor het kredietrisico uit hoofde van rating van NN ook niet meer aangehouden hoeft te worden. Daarmee is de financiële positie van het fonds stabiel te noemen en is er naar de mening van VO ruimte voor (inhaal)indexatie. De premie verhoging van 2% in de komende 2 jaar geeft ook een goede basis voor indexatie in de toekomst. De reservering voor nog te verwachte waardeoverdrachten vindt het VO een goed initiatief omdat het om overdrachten gaat van voor 2011. Hierdoor komt het fonds niet voor onverwachte tegenvallers te staan.
- Met betrekking tot de uitvoeringskosten: de kosten van adviseur AON zijn t.o.v. vorig jaar wederom lager. Het VO constateert dat dit voornamelijk komt door de attentheid van het bestuur.
- Dit jaar is het onderzoek naar de Multi OPF voortgezet. Het bestuur beschrijft dit proces als een tussenstap. Hiermee ligt dit in lijn met het advies van de visitatiecommissie. Het VO onderschrijft het gevoerde beleid in deze. Een punt van zorg voor het VO is wel of er in het nog te vormen Multi OPF voldoende expertise en zeggenschap blijft om de cabine belangen naar behoren te behartigen.

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 2010 van de Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel. Het VO geeft hierbij gevolg aan het gestelde in artikel 4 lid 1 van het reglement verantwoordingsorgaan.

Schiphol, 22 juni 2011

Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel
Verantwoordingsorgaan

Verslag van het Interne Toezicht

Sinds de inwerkingtreding van de Pensioenwet (PW) per 1 januari 2007 is ieder pensioenfonds verplicht, ten minste een maal per drie jaar, tot het doen uitvoeren van een zogeheten Intern Toezicht. Intern toezicht heeft betrekking op het kritisch bezien van het functioneren van het bestuur van een pensioenfonds door onafhankelijke deskundigen.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel (SPTC) heeft als vorm voor het Intern Toezicht gekozen voor een visitatiecommissie.

Het Intern Toezicht heeft ten minste de volgende taken:

- het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en –processen en de checks en balances binnen het fonds;
- het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de korte en lange termijn.

Daarbij heeft de visitatiecommissie recht op:

- alle informatie die het nodig acht om zijn taak goed te kunnen uitvoeren;
- overleg met het bestuur over de bestuurstaken;
- overleg met externe accountant en actuaris.

Het Intern Toezicht, in dit geval de visitatiecommissie, rapporteert na visitatie aan het bestuur. Het bestuur bespreekt de rapportage van het Intern Toezicht en de eventueel daarop genomen (voorgenomen) bestuursbesluiten met het verantwoordingsorgaan. In het jaarverslag worden de bevindingen van de visitatiecommissie vermeld.

Een visitatiecommissie bestaat uit minimaal drie onafhankelijke personen.

Het bestuur heeft in afstemming met het verantwoordingsorgaan gekozen voor een visitatiecommissie bestaande uit de heren Bert Gerritsma, pensioenmanager van KLM, Huub Cuypers, momenteel Interim Manager bij de Kerncentrale Borssele en ex-voorzitter van het Albemarle pensioenfonds en Bert Kiffen van het pensioenadviesbureau Kiffen IPA bv.

Conclusies en aanbevelingen

De visitatiecommissie heeft bij haar visitatie een gemotiveerd bestuur aangetroffen dat met grote inzet uitvoering geeft aan de steeds meer toenemende verantwoordelijkheden die aan haar worden toebedeeld. Het bestuur is ondanks veel ontwikkelingen in control, onderkent issues en werkt aan oplossingen. Het is vanuit de visitatiecommissie dan ook prettig te kunnen constateren dat dit fonds, in een goede bestuurlijke balans verkeert. Communicatie heeft bij het bestuur hoge prioriteit. Daar is o.a. vorm aan gegeven door de website.

De visitatiecommissie constateert een aantal punten die door het bestuur verder uitgewerkt kunnen worden. De visitatiecommissie heeft hiertoe een aantal aanbevelingen gedaan:

- De financiering van de pensioenregeling heeft en behoeft de aandacht van het bestuur in het licht van het CDC karakter van de regeling en de mogelijke verwachtingen van de deelnemers.
- Op het moment van schrijven van deze rapportage blijkt dat de destijds gebruikte parameters ten behoeve van de ALM studie thans optimistisch te zijn. De visitatie commissie beveelt het bestuur aan bij de volgende ALM studie tevens diverse economische scenario's te onderzoeken met gematigde aannames.
- Het opzetten van een enquête onder de deelnemers om te zien of de boodschap goed is overgekomen. Het ondersteunen, faciliteren en evalueren van interactieve communicatie, waarbij in de uitvoering de werkgever een belangrijke rol kan hebben.
- Het opstellen en uitvoering geven aan een visiedocument met betrekking tot toekomst en bestaansrecht. Een multi opf ziet de visitatie commissie net als het bestuur als een nuttige tussenstap voor toekomstige samenwerking.
- Het uitwerken van een goede compliance. Aan het jaarverslag ontbreekt een rapportage van de Compliance Officer.

- Het bestuur heeft in 2010 een uitgebreide risicoanalyse gemaakt. Deze risicoanalyse levert een juist beeld op van de risico's die het herverzekerde CDC fonds SPTC loopt. De visitatiecommissie acht het periodiek bewaken van deze risico's van groot belang.

Voor een verder detaillering verwijzen wij graag naar de uitgebreide rapportage.

Namens de visitatiecommissie

A.A. Kiffen

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 verantwoordingsorgaan.

In het verslagjaar 2009 werd het bestuur geconfronteerd met een daling van de rating van herverzekeraar NN onder het niveau dat genoemd is in het FTK. Als gevolg hiervan heeft het fonds in 2009 een extra buffer aangelegd voor het kredietrisico. Gelet op de daling van de dekkinggraad heeft het bestuur besloten per 15 mei 2009 de uitvoering van waardeoverdrachten op te schorten. Het bestuur heeft in 2009 bij DNB ontheffing aangevraagd voor het indienen van een herstelplan en tot 1 april 2010 gekregen.

Na een periode van onduidelijkheid over de noodzaak om een herstelplan in te dienen, zorgde een tijdelijke wet in 2010 ervoor dat herverzekerde fondsen geen herstelplan hoefden in te dienen. In 2010 speelde tevens de vraag in hoeverre herverzekerde fondsen rekening zouden moeten houden met het kredietrisico.

Op grond van duidelijke signalen van de overheid en adviseur AON/Hewitt verwachtte het bestuur dat zij over het verslagjaar 2010 geen rekening meer hoefde te houden met het kredietrisico (in de verzekeringstechnische staten, die met het jaarverslag meegaan naar DNB wordt nog wel rekening gehouden met het kredietrisico, omdat per ultimo 2010 de aanvullende FTK regelgeving nog niet was ingevoerd).

De uitvoeringskosten van de pensioenregelingen Cabine zijn een punt van zorg. Van de ontvangen pensioenpremie gaat 8,9% op aan bestuurs- en beheerskosten². Deze kosten zijn 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.com pensioenfondsen om de kosten zo laag mogelijk te houden en let scherp op nut en noodzaak van alle uitvoeringskosten.

De pensioenadministratie door herverzekeraar NN verloopt goed. De mutaties worden goed verwerkt en de rapportages worden tijdig geleverd. Regelmatig vindt overleg plaats tussen de herverzekeraar NN en de vermogensbeheerder ING-IM teneinde het beheersproces optimaal te doen verlopen.

In 2010 heeft een visitatie plaatsgevonden. De bevindingen van de visitatiecommissie zijn elders in dit verslag opgenomen. Het bestuur kan zich vinden in de conclusies en heeft waar nodig en/of wenselijk maatregelen getroffen.

Riskmanagement

In 2010 is een risicoanalyse van het fonds afgerond. Hiervoor is het FIRM (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode) van DNB gebruikt. Het bestuur heeft hierdoor een beter inzicht in de potentiële risico's waar het fonds mee te maken heeft. Er zijn in totaal 12 risicodomeinen gedefinieerd. Per domein zijn controls cq acties gedefinieerd en is een lid van het bestuur benoemd als risicobeheerder. Drie domeinen uit de risksheet komen in de zogenaamde heatmap naar voren met een hoog, of verhoogd risico:

- uitbestedingsrisico's: een minieme afslag door de te lage rating van de herverzekeraar heeft voor het fonds grote gevolgen omdat het fonds hiervoor geen eigen vermogen heeft;
- beëindiging herverzekeringscontract: per 1 januari 2013 eindigt het huidige garantiecontract, gelet op de lage lange rente en stijging van de overlevingskansen zal het vrijwel onmogelijk zijn om onder gelijke condities een nieuw herverzekeringscontract af te sluiten;

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

- CDC regeling: bij tekorten kan niet worden teruggevallen op de sponsor. Dat betekent dat tekorten moeten worden opgelost in de regeling zelf, waarvoor het pensioenreglement wel mogelijkheden biedt, maar de impact op de pensioenen van (gewezen) deelnemers kan groot zijn.

Drie maal per jaar worden de risico's nadrukkelijk in het bestuur besproken en waar nodig maatregelen getroffen.

Toeslagenbeleid

Gedurende de referentieperiode 1 juli 2009 – 1 juli 2010 heeft geen kostencompenserende CAO verhoging plaatsgevonden. Derhalve is er per 1 juli 2010 geen toeslag verleend aan actieven en inactieven vallend onder de pensioenregeling vanaf 1 januari 2006.

Als gevolg van de zeer beperkte ruimte in de dekkingsgraad per ultimo 2009 (1,9%) en het fors negatieve effect van het kredietrisico op de dekkingsgraad, heeft het bestuur besloten geen inhaaltoeslagen toe te kennen van de actieven en inactieven vallend onder de pensioenregeling vanaf 1 januari 2006.

Premieaanpassing

Zowel in het najaar van 2008, als eind 2009 heeft het bestuur een ALM studie uit laten voeren, gevolgd door een continuïteitsanalyse.

Uit deze analyses bleek dat de kans op reducties op het toeslagenbeleid hoog is bij een ongewijzigde doorsneepremie op het huidige niveau (15,25% van de pensioengrondslag). Voorts is de verwachting dat de premie voor een langere periode onvoldoende is om alle pensioenlasten (opbouw en alle toeslagen) te financieren.

De continuïteitsanalyse van 2009 is uitgevoerd met de 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.

N.a.v. van de continuïteitsanalyse heeft het bestuur sociale partners regelmatig mondeling en schriftelijk uitgebreid geïnformeerd over de conclusie dat de kans op reducties op het toeslagenbeleid te hoog is, alsmede het vooruitzicht en dat de huidige doorsneepremie in de toekomst ontoereikend zou zijn voor de financiering van alle pensioenlasten. Het bestuur heeft sociale partners nadrukkelijk verzocht de premie te verhogen. Sociale partners hebben hun verantwoordelijkheid genomen en zijn een gefaseerde premieverhoging overeengekomen voor toekomstige risico's:

- Per 1 juli 2011: verhoging 0,50%
- Per 1 juli 2012: verhoging 0,35%
- Per 1 juli 2013: verhoging 0,35%
- Per 1 juli 2014: verhoging 0,80%

In totaal wordt de premie met 2% verhoogd waarvan 0,50% voor rekening van werkgever komt. Hiermee komt de doorsneepremie per 1 juli 2014 op 17,25% van de pensioengrondslag.

Beleggingen

In 2010 heeft de aandelenmarkt zich verder hersteld van het dramatische verlopen beleggingsjaar 2008. De performance van de vastrentende waarden steeg eveneens, maar dat werd veroorzaakt door de daling van de lange rente. De waarde van de beleggingsportefeuille steeg met 18,3%. Ten opzichte van de benchmark zijn de beleggingsresultaten voor zowel vastrentende waarden als voor aandelen positief.

Teneinde het bestuur in staat te stellen om de financiële positie van het fonds beter en sneller te monitoren, heeft het bestuur per kwartaal de zgn. "Dash Board Tool" ter beschikking. Deze rapportage geeft het bestuur o.a. inzicht in de ontwikkeling van de beleggingsrisico's en de ontwikkeling van de dekkingsgraad op FTK basis (marktwaarde).

Door de positieve resultaten op vastrentende waarde wordt het belegd vermogen steeds hoger, maar dat weegt niet op tegen de gestegen verplichtingen als gevolg van de lage rente. Per saldo daalt hierdoor de dekkingsgraad op marktwaarde. Omdat het fonds een garantiecontract heeft, wordt dit risico gedragen door de herverzekeraar.

De beleggingscommissie heeft in het verslagjaar regelmatig overleg gevoerd met de vermogensbeheerder ING-IM. De commissie heeft onderzocht of in de beleggingsmix Vastgoed dient te worden opgenomen en advies uitgebracht aan het bestuur. Het bestuur is in principe positief om een deel van de aandelenportefeuille om te zetten in vastgoed en ziet het als een waardevolle toevoeging in de beleggingsmix. Echter de aangeboden producten van ING IM kennen een te smalle basis voor wat betreft spreiding van klanten. Om die reden vinden beleggingscommissie en bestuur het risico te groot om een deel van de aandelenportefeuille daarin te beleggen.

Ook heeft de commissie onderzocht of het risico van een stijging van de rente in de toekomst kon worden afgedekt. Gelet op het garantiecontract is de instemming van de herverzekeraar NN nodig. NN wilde daar, behoudens het eigen vrije vermogen van het fonds, niet aan meewerken. Gezien de relatief geringe omvang van het vrije vermogen is daar geen verdere actie op ondernomen.

Communicatie

De gevolgen van het kredietrisico van NN (lagere rating), waaronder het effect op het eigen vermogen en het verbod op waardeoverdracht is permanent onder de aandacht gebracht van de deelnemers. De tekst van de startbrief nieuwe deelnemers en de brief bij uitdiensttreding is hierop aangepast.

De totstandkoming van het UPO 2010 (Uniform Pensioen Overzicht) is soepel verlopen. In nauw overleg met de Autoriteit Financiële Markten (AFM) zijn de verplichte teksten inzake de voorwaardelijke toeslagen tot stand gekomen. Het probleem dat veel medewerkers twee en enkele medewerkers zelfs vier UPO's van NN ontvingen is door NN opgelost.

De website van het pensioenfonds t.b.v. de actieve deelnemers is up-to-date gehouden. Tevens is de website zodanig ingericht dat iedere deelnemer, gepensioneerde en slaper zonder wachtwoord toegang heeft tot de website.

Via NN heeft het fonds informatie over de pensioenopbouw aangeleverd aan het Nationaal Pensioenregister. Uit een aantal steekproeven bleek dat de informatie correct is opgenomen in het register. Het bestuur heeft het Nationaal Pensioenregister verzocht om ook de ex-deelnemers uit de spaarfondsregeling op te nemen in het register. Dat bleek niet mogelijk omdat deze gelden niet kunnen worden omgezet in een pensioentoezegging. Het fonds heeft een oproep geplaatst op de website opdat de ex-deelnemers zich melden en hun adres doorgeven.

In samenwerking met SPTG is gewerkt aan het communicatieplan 2011 - 2012. De communicatiedoelstellingen van het plan zijn:

- pensioenbewustwording;
- pensioeninzicht;
- tijdige informatie;
- begrijpelijke en duidelijke informatie
- juiste informatie

Inmiddels is dit plan ter advisering voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan en heeft het verantwoordingsorgaan positief geadviseerd.

Samenwerking

Samenwerking met de andere twee transavia.com pensioenfondsen Stichting Pensioenfonds Transavia Vliegers (SPTV) en Stichting Pensioenfonds Transavia Grondpersoneel (SPTG) vindt op veel gebieden plaats, zoals: opleiding en training, communicatie, governance, prijsafspraken met adviseurs, het uitvoeren van studies en het vervaardigen van formele stukken. Dit jaar is samen opgetrokken bij de uitvoering van het interne toezicht en totstandkoming van Risk Management.

Daarnaast hebben de pensioenfondsen SPTG en SPTC het voornemen om per 31 december 2011 een zogenaamd Multi OPF te vormen. Het Multi OPF biedt fondsen de mogelijkheid om de deskundigheid van de besturen te delen, efficiency te bereiken en kosten te verlagen. Dit besluit is ter advisering voorgelegd aan de beide deelnemersraden. Deze hebben begin 2011 positief geadviseerd.

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

In het verslagjaar heeft het bestuur een aantal keren overleg gevoerd over de algemene situatie van het fonds, de noodzaak om voor de toekomst de premie te verhogen, het kredietrisico van de herverzekeraar en het daarmee samenhangende te schrijven herstelplan, het deskundigheidsplan en de communicatieplannen. Ten behoeve van de deskundigheidsbevordering van de DR heeft het bestuur een pensioenactualiteitendag georganiseerd met als thema's: rapporten Goudswaard en Frijns, STAR akkoord, Multi-opf en Intern toezicht. Het fonds heeft over het jaarverslag 2009 advies gevraagd en gekregen. De deelnemersraad heeft daarbij een aantal waardevolle suggesties gedaan m.b.t. de leesbaarheid van het jaarverslag. Het bestuur heeft waar mogelijk de aanbevelingen meegenomen in dit verslag. Het fonds heeft advies gevraagd over de oprichting van een Multi OPF samen met SPTG en heeft inmiddels advies gekregen.

Intern toezicht en verantwoordingsorgaan

In het verslagjaar heeft het bestuur een aantal keren met het VO overleg gevoerd over de algemene situatie van het fonds, de resultaten van de continuïteitsanalyses, het jaarverslag 2009, de (advies)kosten van het fonds, de beleggingsperformance, het kredietrisico van de herverzekeraar en het daarmee samenhangende te schrijven herstelplan. Ten behoeve van de deskundigheidsbevordering van het VO heeft het bestuur een pensioenactualiteitendag georganiseerd met als thema's: rapporten Goudswaard en Frijns, STAR akkoord, Multi-opf en Interne toezicht.

In 2010 is de visitatiecommissie van start gegaan en deze heeft rapport uitgebracht over haar bevindingen i. Elders in dit verslag is de rapportage van de visitatiecommissie opgenomen.

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 het ingebrachte commentaar tijdens de totstandkoming van dit jaarverslag.

Reactie van het bestuur op het verslag van het intern toezicht

Het bestuur heeft kennis genomen van de rapportage van het Interne toezicht. Het bestuur zal in 2011 de aanbevelingen bespreken en waar nodig opvolging geven aan de aanbevelingen van de visitatiecommissie. Het bestuur dankt de visitatiecommissie voor de bijdrage aan de governance van het fonds en de uitgebrachte adviezen.

Deskundigheidsbevordering

In het kader van deskundigheidsbevordering heeft in februari 2010 opnieuw een toetsing van het kennisniveau van het bestuur plaatsgevonden, teneinde te kunnen bepalen of het bestuur als geheel over voldoende kennis beschikt. De resultaten lagen iets onder de benchmark. De resultaten zijn gebruikt om op individueel en collectief niveau te werken aan deskundigheidsbevordering. Dit heeft geleid tot het volgen van opleiding en training van bestuurders en een mutatie in de samenstelling van het bestuur. Binnen het bestuur zijn de aandachtgebieden aangepast. De ABTN en de deskundigheidsmatrix zullen hierop worden aangepast.

In het kader van deskundigheidsbevordering organiseerde het bestuur, in samenwerking met SPTV en SPTG verdiepingsthema's rondom actuele pensioenonderwerpen, zoals de rapporten Goudswaard en Frijns, het STAR akkoord, het Multi-opf en het Interne toezicht.

Naleving wet- en regelgeving

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

Gedragscode

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

Toezichthouder

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.

N.a.v. een technisch onderzoek op reglementen, statuten, uitvoeringsovereenkomst en ABTN heeft DNB op 28 januari 2011 haar bevindingen kenbaar gemaakt aan het bestuur. N.a.v. hiervan heeft het bestuur in lijn met wensen van DNB acties in gang gezet.

Na intensief schriftelijk en mondeling overleg met de AFM is de AFM op 16 februari 2011 akkoord gegaan met de afwijkende teksten betreffende de voorwaardelijkheid van de toeslagen.

Uitbesteding

De pensioenadministratie van SPTC is uitbesteed aan NN en het bestuur laat AON/Hewitt 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 operationeel niveau overleg gevoerd met NN ter handhaving en verdere bevordering van de kwaliteit van de dienstverlening.

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan ING IM. In maart 2008 is het beleggingsplan SPTC afgesproken tussen NN, ING IM en het bestuur. Daarnaast is het beleggingmandaat vastgesteld. In 2010 heeft frequent periodiek overleg plaatsgevonden met ING IM, de beleggingsadviseur van AON/Hewitt en de beleggingscommissie van het fonds inzake de beleggingsperformance. De dienstverlening van ING IM is in 2010 verbeterd. Periodiek vindt met de directie van ING IM overleg plaats over de kwaliteit en verdere bevordering van de dienstverlening.

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 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. Vanaf juli 2011 zal de pensioenpremie jaarlijks per 1 juli stijgen tot 17,25% per juli 2014. dan bedraagt de werkgeversbijdrage 9,75% van de pensioengrondslag en de deelnemersbijdrage 7,5%

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 zonodig 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 zonodig 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 2009 tot en met 30 juni 2010 was er voor actieve deelnemers geen sprake van een structurele CAO-kostencompenserende loonsverhoging. 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 1,01 %.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de financiële positie niet toereikend is om inhaaltoeslagen toe te kennen. Derhalve is per 1 juli 2010 voor de actieve deelnemers en gewezen deelnemers conform de bestuursbevoegdheid krachtens het reglement geen inhaaltoeslag toegepast. Dit bestuursbesluit is genomen op 8 november 2010.

Ad 2. De pensioenregeling van 1 april 2000 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 2010 maken 13 (gewezen) deelnemers nog gebruik van deze regeling (4 actieve deelnemers, 6 arbeidsongeschikten en 3 "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 sindsdien geleid tot een aantal waardeoverdrachten. Per ultimo 2010 hebben 34 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 2010 betreft het 11 ex-deelnemers met een totale waarde van € 8.746. 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 2010 € 180.004. De verplichting jegens hierboven vermelde ex-deelnemers bedraagt per ultimo 2010 € 139.939. Het verschil bedraagt € 40.065. Het bestuur heeft niet kunnen vaststellen dat over dit verschil verplichtingen staan. Het verschil staat onder Liquide middelen op de balans.

Wijziging pensioenregelingen

In 2010 is het pensioenreglement op basis van de veeglijst, na advisering van de deelnemersraad, aangepast.

Toepassing toeslagenbeleid

Zie hierboven onder "Karakter pensioenregeling".

Verwachte wijzigingen in het komend jaar

In 2011 verwacht het bestuur enkele wijzigingen in de pensioenregeling op grond van het verzoek van DNB dd 28 januari 2011.

Mutatieoverzicht deelnemers

Overzicht verloop actieve deelnemers (exclusief arbeidsongeschiktheid)

Overzicht verloop actieve deelnemers

(in aantallen)		2010	2009
Stand per 1 januari	484	605	
Nieuwe toetredingen	375*	437*	1.042
		859	
Af: Overlijden	-	1	
Pensioen	-	-	
Uit dienst	337*	557*	
		337	558
Stand per 31 december		522	484

* Inclusief 254 ex-deelnemers, die in de loop van 2010 opnieuw actief deelnemer zijn geworden en per ultimo 2010 wederom ex-deelnemer zijn (2009: 367 ex-deelnemers).

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 collectieve waardeoverdracht in 2008 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. 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 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 en het European Small Caps Basis Fonds. Dit is gebeurd omdat deze mix van beleggingsfondsen voor een verbetering van de verhouding tussen rendement en risico zorgt, terwijl bovendien een extra rendement nagestreefd zal worden.

In het beleggingsplan is tevens vastgelegd dat tactisch beleid binnen de aandelenportefeuille plaatsvindt. Het tactisch beleid geeft de vermogensbeheerder de mogelijkheid, binnen de 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, extra rendement toe te voegen aan de portefeuille.

De beleggingen van de pensioengelden worden binnen het mandaat verzorgd door vermogensbeheerder ING IM. In 2010 zijn geen wijzigingen in het beleggingsplan doorgevoerd.

In het verslagjaar heeft het krachtige herstel van de beleggingsperformance die in 2009 heeft plaatsgevonden zich voortgezet. Daarbij speelde de ontwikkeling van de marktrente een belangrijke rol.

In 2010 is de beleggingsperformance als volgt:

	<i>Performance ING IM</i>	<i>Benchmark*</i>	<i>Verschil</i>
Vastrentende waarden	+ 15,5%	+ 12,4%	+ 3,1%
Aandelen	+ 21,1%	+ 20,8%	+ 0,3%
Totaal Portfolio	+ 18,3%	+ 16,1%	+ 2,2%

* 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 18,1%. De beleggingsperformance over 2010 is hiermee opnieuw fors gestegen:

- 2008 +/- 4,6%
- 2009 + 8,6%
- 2010 + 18,1%

Hierbij moet worden aangetekend dat het beleggingsresultaat op vastrentende waarde te danken is aan een sterke daling van de lange rente. Als gevolg van de daling van de rente stijgen de verplichtingen op marktwaarde ook. Dit risico wordt echter gedragen door de herverzekeraar.

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 bijna goed gemaakt.

Vooruitblik 2011

Hoewel het tempo van de wereldwijde economische groei over het hoogtepunt heen is, kan de wereldwijde groei op een behoorlijk peil blijven, vooral door hoge groei in de opkomende economieën. Gezien de Europese staatsleningenmarkt blijft de euro kwetsbaar. Veel hangt af van de manier waarop de beleidsmakers omgaan met de schuldenproblematiek in de eurozone. Het bestuur verwacht dat de rendementen in 2011 onder druk zullen staan, hetgeen in de eerste vijf maanden van 2011 wordt bevestigd.

Financiële paragraaf

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

De financiële positie van het fonds is in 2010 is enerzijds verbeterd als gevolg van de positieve beleggingsperformance. Hierdoor is de negatieve overrente eind 2009 ad € 0,1 mln volledig ingelopen en resteert er een uitkering van € 0,7 mln.

Anderzijds is de financiële positie van het fonds verbeterd door het vrijvallen van de afslag op de vordering op de herverzekeraar ad € 1,7 mln.

De premiebijdragen in 2010 ad € 1,5 mln. overtreffen de premienota herverzekering ad € 1,2 mln.

Als gevolg van dalende rentestanden eind 2010 alsmede een aanpassing in verband met gestegen levensverwachtingen is de actuarieel benodigde voorziening (volgens FTK rente termijn structuur berekeningsregels) voor pensioenverplichtingen per 31 december 2010 gestegen tot een bedrag ad € 12,7 mln). De hiermee samenhangende dotatie is ten laste van het resultaat over 2010 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 is gelijk aan het bedrag aan Beleggingen in het depot en bedraagt ultimo 2010 €14,0 mln.

Actuariële paragraaf

Solvabiliteitstoets

De solvabiliteitstoets is voor het jaar 2010 door AON Actuarissen uitgevoerd. De aanwezige reservepositie is bepaald op € 1.032.646 volgens de volgende berekening:

(in euro's)

Vordering op herverzekeraar	17.253.672
Overige middelen pensioenfonds (Kapitaal en reserves)	<u>1.078.646</u>
Beschikbaar vermogen	18.332.318
Af: Afslag vordering op herverzekeraar als gevolg van rating	-
Af: Technische voorzieningen	<u>-/-17.253.672</u>
Eigen Vermogen	1.078.646
Af: Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)	-/-46.000
Reservepositie	<u>1.032.646</u>

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

- Markttrente: Rente Termijn Structuur DNB 31-12-2010
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2010-2060 met toepassing van correctietabel CRC;
- Gehuwdheid: Onbepaalde man/vrouw
- Partnerpensioen: Aanneame dat de man 3 jaar ouder is dan de vrouw.
- Nabestaandenpensioen: Op risicobasis. Er vindt geen opbouw plaats.
- Kostenopslag: 2% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

Risicoparagraaf

Het bestuur heeft in 2010 Riskmanagement ingevoerd conform het door DNB geadviseerde model FIRM. De belangrijkste risico's zijn:

Portefeuille risico

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 is 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.

Actuariel risico

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.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico (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 NN met wie het fonds een overeenkomst tot herverzekering van de pensioenverplichtingen, premievrijstellingrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico's heeft gesloten. Per 1 januari 2013 eindigt het huidige garantiecontract met herverzekeraar NN, gelet op de lage lange rente en stijging van de overlevingskansen zal het niet mogelijk zijn om onder gelijke condities een nieuw herverzekeringcontract af te sluiten.

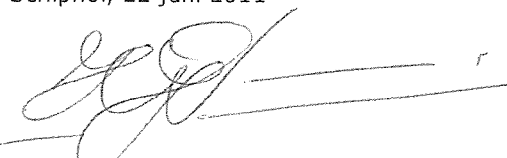
Communicatierisico


Vanwege het CDC karakter van de pensioenregeling kan bij tekorten niet worden teruggevallen op de sponsor (werkgever), hetgeen betekent dat tekorten moeten worden opgelost in de regeling zelf. Het pensioenreglement biedt hiervoor wel mogelijkheden, maar de impact op de pensioenen van (gewezen) deelnemers kan groot zijn. Van belang is om de kans op het ontstaan van deze situatie permanent onder de aandacht van (gewezen) deelnemers te houden.

Toekomstparagraaf

1. In februari 2011 is de regelgeving voor herverzekerde fondsen gewijzigd. Herverzekerde fondsen hoeven per die datum geen rekening meer te houden met het kredietrisico van herverzekeraars. Echter als gevolg van de daling van de rekenrente dienen de individuele uitgaande waardeoverdrachten vanaf mei 2009 te worden afgerekend tegen een hogere afkoopsom dan de afkoopsom waarvoor is gereserveerd. Hierdoor kunnen de belangen van de achterblijvende deelnemers worden geschaad. Het bestuur heeft dit probleem voorgelegd aan DNB en aan herverzekeraar Nationale Nederlanden. In afwachting van een bevredigend antwoord werkt het bestuur niet mee aan uitgaande waardeoverdrachten.
2. In samenwerking met SPTG wordt gestreefd naar de oprichting van een Multi OPF per 31 december 2011. Vooruitlopend hierop vinden de bestuursvergaderingen in 2011 samen met het bestuur van SPTG plaats.
3. Het langlevens risico en het beleggingsrisico zijn tot 1 januari 2013 volledig herverzekerd. Het bestuur zal onderzoeken wat de consequenties zullen zijn als de herverzekeringsovereenkomst eindigt. Naar verwachting zal de herverzekeraar voor de opbouw van pensioenen op grond van het huidige pensioenreglement vanaf 2013 een hogere premie vragen. Het bestuur zal de ontwikkelingen in de politiek nauwlettend volgen en tijdig signalen afgeven aan sociale partners.
4. Het onderzoeken van mogelijkheden om de kosten van het fonds te kunnen verminderen zonder dat dat ten koste gaat van de kwaliteit van het bestuur, blijft een aandachtspunt. Over 2011 is een taakstellende begroting opgesteld en zijn kortingspercentages overeengekomen met adviseur AON/Hewitt. Het bestuur verwacht dat de oprichting van het Multi opf tot (verdere) kostenbesparingen zal leiden.
5. DNB heeft op 28 januari 2011 een brief gestuurd waarin zij het bestuur verzoekt enkele wijzigingen door te voeren in het reglement en de uitvoeringsovereenkomst. Het bestuur heeft inmiddels voldaan aan het verzoek van DNB.
6. Het bestuur zal de groep (gewezen) deelnemers aan de pensioenregeling gebaseerd op individueel beschikbare premie blijven monitoren.
7. Het uitvoeren van het tweejarig communicatieplan, tezamen met SPTG en deelnemersraad gaat onverminderd door.
8. De risksheet zal drie keer per jaar worden besproken in het bestuur.
9. De deskundigheid van bestuurders blijft permanent onder de aandacht van het bestuur. Er zullen samen met SPTV en SPTG trainingen worden georganiseerd op deskundigheidsniveau II. Het bestuur verwacht dat de oprichting van het Multi opf tot versterking van de deskundigheid zal leiden.
10. Het bestuur zal in 2011 tezamen met het bestuur SPTG voorbereidingen treffen voor de onderhandelingen met NN (en mogelijke andere partijen) over een nieuw herverzekeringscontract vanaf 01 januari 2013.

Schiphol, 22 juni 2011


Stichting Pensioenfonds Transavia Cabinepersoneel
Het Bestuur



Jaarrekening