

Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds Transavia Vliegers ('het fonds'), statutair gevestigd te Haarlemmermeer is opgericht op 24 augustus 1982. De laatste statutenwijziging was op 29 april 2008. Het fonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41223581.

Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en heeft tot doel uitvoering te geven aan het pensioenreglement.

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het bestuur is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. R. Bosma	Voorzitter	Werknemer	15-11-1990	01-09-2009
Dhr. H. Knoors	Secretaris	Werkgever	01-12-2001	
Dhr. P. Maree	Penningmeester	Werkgever	13-04-1999	
Mevr. M. Jager		Werkgever	01-07-2006	
Dhr. D. Evers		Werknemer	01-10-2002	01-11-2008
Dhr. W.J. van Gemert		Werknemer	01-10-2004	01-10-2010

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

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).

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is op 1 oktober 2007 ingesteld en als volgt samengesteld:

- Dhr. J.W. Bouquet namens de actieve deelnemers (voorzitter)
- Dhr. H. Oostenbrink namens de pensioengerechtigden
- Dhr. R. Huijsman namens de werkgever

De belangrijkste taken van het verantwoordingsorgaan zijn:

- een oordeel geven over het handelen van het bestuur
- een oordeel geven over het uitgevoerde beleid
- een oordeel geven over de beleidskeuzes voor de toekomst
- het beoordelen van de jaarrekening

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

Intern toezicht

Het interne toezicht zal in 2009 worden ingericht in de vorm van een visitatiecommissie. Vanaf 2010 zal deze commissie elke drie jaar het interne toezicht uitvoeren.

Deelnemersraad

De deelnemersraad is samengesteld uit deelnemers en gepensioneerden en vergadert tweemaal per jaar samen met het bestuur. Bij belangrijke wijzigingen, zoals omschreven in de ABTN en het reglement van de deelnemersraad vraagt het bestuur advies aan de deelnemersraad.

De volgende personen hebben zitting in de deelnemersraad:

- Dhr. Bennink
- Dhr. Brouwer
- Dhr. Damen (voorzitter)
- Dhr. Klein Breteler
- Dhr. Maussen
- Dhr. Van der Linden (namens de pensioengerechtigden).

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

Uitvoeringsorganisatie

De pensioenafspraken zijn sinds 1 januari 2002 herverzekerd bij AEGON Levensverzekering N.V. (Aegon) voor een periode van 6 jaar tot en met ultimo 2007.

Hiervoor betaalt het fonds periodieke gelijkblijvende jaarpremies tot uiterlijk de ingangsdata van de ouderdomspensioenen. Aanspraken uit hoofde van de beroepsongeschiktheidsverzekering van voor 2002 zijn herverzekerd bij de Reassurantie Maatschappij Nederland N.V.; aanspraken uit hoofde van de beroepsongeschiktheidsverzekering ingegaan na 2001 zijn herverzekerd bij AEGON Levensverzekering N.V.

Het vermogensbeheer is ondergebracht bij AEGON Asset Management Nederland en ING Investment Management.

De uitvoeringsorganisatie verstrekt SAS 70 Type II rapportages, welke inmiddels door Aegon aan het fonds verstrekt is.

Beleggingscommissie

Na de overdracht van het vermogensbeheer naar een externe partij heeft het bestuur een beleggingscommissie opgericht met als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerder, het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark en het opstellen van het beleggingsplan.

De commissie is samengesteld uit leden van het bestuur, t.w. de penningmeester dhr. Marée en dhr. Evers, met een stemverhouding conform het bestuursreglement. Daarnaast kunnen externe deskundigen benoemd worden; deze hebben geen stem.

Compliance officer

Het bestuur heeft de heer Tuijp, adviseur bij AON, benoemd tot compliance officer van het fonds.

Externe ondersteuning

Het fonds wordt bijgestaan op het gebied van actuariële zaken en risicobeheersing op lange termijn, door een externe adviserende actuaris en een gespecialiseerde ALM-adviseur van AON.

Kerncijfers

Bedragen in €	2007	2006
Aantal verzekerden		
Actieve deelnemers	476	447
Premievrije rechten ('slapers')	77	76
Pensioengerechtigden	67	66
	620	589
Reglementvariabelen		
Indexatie actieven	1,48%	1,45%
Indexatie inactieven	1,25%	1,45%
Pensioenuitvoering		
Feitelijke premie	12.057.403	11.010.731
Kostendekkende premie	9.047.000	nb
Pensioenuitvoeringskosten	nb	nb
Uitkeringen	4.819.757	nb
Vermogenssituatie en solvabiliteit		
Pensioenvermogen	146.726.202	149.820.918
Pensioenverplichtingen	137.105.188	140.807.867
Aanwezige dekkingsgraad	107,0%	106,4%
Vereiste dekkingsgraad	100%	100%
Beleggingsportefeuille		
Aandelen	36.392.561	34.201.816
Vastrentende waarden	118.910.093	107.750.828
Overige beleggingen	213.259	226.796
Beleggingsperformance		
Beleggingsrendement	1,1%	2,1%
Benchmark	1,4%	2,2%

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan van het fonds is op 1 oktober 2007 ingesteld. Bij oprichting is een reglement vastgesteld op basis van de uitgangspunten van Pension Fund Governance. Hierbij zijn de frequentie van het overleg met het bestuur, de te behandelen onderwerpen met betrekking tot het beleid en de verantwoording van het orgaan vastgesteld.

In het overleg tussen bestuur en het verantwoordingsorgaan, dat met betrekking tot het boekjaar is gehouden zijn de volgende onderwerpen aan de orde geweest:

- Beleid
- Waarborgen voor interne beheersing
- Uitvoeringsovereenkomst
- Financiële en actuariële analyses

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

Het verantwoordingsorgaan heeft advies uitgebracht over:

- Reglement
- Geschillen en krachtenregeling

Bevindingen en conclusie

Het verantwoordingsorgaan heeft kennis genomen van het jaarverslag en de jaarrekening van het pensioenfonds en de overige door het bestuur verstrekte informatie, alsmede van de door het bestuur in de vergadering van 26 juni 2008 verstrekte toelichtingen daarbij. Omdat het verantwoordingsorgaan pas eind 2007 is ingesteld, is sprake van onvolledige informatie om over 2007 tot een stellig oordeel te komen. Tevens heeft het verantwoordingsorgaan nog geen kennis kunnen nemen van de bevindingen van de externe accountant en de externe actuaris. Daarnaast is het tijdstraject tussen kennis nemen van het jaarverslag en de jaarrekening en de bespreking daarvan dermate kort geweest dat het voor het verantwoordingsorgaan tijdens die discussie onmogelijk is geweest om tot een gefundeerd oordeel te komen. Wij hebben derhalve aanvullend nog een aantal schriftelijke vragen ingediend waarop inmiddels antwoord is verkregen.

Op basis hiervan komt het verantwoordingsorgaan tot het oordeel dat niet is gebleken dat het bestuur met inachtneming van een voldoende mate van zorgvuldigheid en evenwichtige afweging van de belangen van de bij het pensioenfonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever, niet tot verantwoorde besluitvorming en beleidskeuzes is gekomen.

In 2008 hoopt het verantwoordingsorgaan met het bestuur de werkzaamheden zodanig in te richten dat over boekjaar 2008 een stellig oordeel over het functioneren van het bestuur kan worden afgegeven.

Schiphol, 26 juni 2008

Stichting Pensioenfonds Transavia Vliegers
Het verantwoordingsorgaan

Verslag van het bestuur

Hoofdpijnen

Het afgelopen jaar is aan de volgende hoofdpunten aandacht besteed:

- Implementatie van pensioenwet
- Deskundigheidsplan
- Wijzigingen van statuten en reglement
- Onderhandelingen met diverse verzekeringsmaatschappijen
- Opstellen van het herverzekeringscontract
- Opzet en inrichting van deelnemersraad en verantwoordingsorgaan
- Communicatieplan.

Goed pensioenfondsbestuur

Integere bedrijfsvoering

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

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

- Adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en risicobeheersing.
- Analyse en beheersing van integriteitsrisico's.
- Voorkomen van belangenverstrengeling.
- Duurzame beheersing van (financiële) risico's.
- Tenminste eenmaal per drie jaar een continuïteitsanalyse.

Intern toezicht en verantwoordingsorgaan

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen voor goed pensioenfondsbestuur veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Reglementair is bepaald hoe het bestuur omgaat met de rol als bestuur en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, verantwoording en intern toezicht.

Vanaf oktober 2007 is het verantwoordingsorgaan actief. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit een vertegenwoordiging van in totaal drie personen van werkgever, pensioengerechtigden en deelnemers. De opbouw is zodanig dat zoveel mogelijk wordt samengewerkt met de deelnemersraad teneinde overlapping te voorkomen. De verantwoording die het bestuur aflegt, is onderdeel van de jaarverslagcyclus en in dat kader ook het formele overleg te voeren tussen het bestuur en verantwoordingsorgaan.

De opzet en inhoud van het jaarverslag zijn meer toegesneden op de verantwoordingswijze. In dit jaarverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het gevoerde beleid.

Voor het intern toezicht is gekozen voor een visitatiecommissie, die eens in de drie jaar de beleiden 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 dekkingsgraad van) het pensioenfonds beoordeelt.

Reactie van het bestuur op rapportage verantwoordingsorgaan.

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

Deskundigheidsbevordering

Samenhangend met de instelling van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan heeft het bestuur voor de leden daarvan een basiscursus pensioen kennis laten geven waaraan ook een aantal bestuursleden heeft deelgenomen.

Er is samen met de andere twee pensioenfondsen van Grondpersoneel en Cabinepersoneel aandacht besteed aan de deskundigheids eisen en de wijze waarop daaraan kan worden voldaan.

Het bestuur heeft besloten om aan de hand van de door de STAR en pensioenkeupels gepubliceerde eindtermen een nulmeting te laten uitvoeren door de adviseur. Daarmee worden eventuele kennislücken bij de individuele bestuursleden vastgesteld. In de loop van 2008 zal ook op niveau 2 worden getoetst.

Verschillende bestuursleden hebben seminars en ander bijeenkomsten bijgewoond die voornamelijk in het kader van de nieuw PW in 2007 zijn georganiseerd.

Voorts moeten pensioenfondsen in de jaarverantwoording over 2008 verslag doen van de activiteiten die zij hebben ontplooid om ervoor te zorgen dat het bestuur als collectief aan de eisen voldoet.

In het afgelopen jaar is veel aandacht besteed aan de deskundigheidsbevordering van het bestuur.

Het bestuur is hierbij uitgegaan van de eisen die zijn vastgelegd in het plan van aanpak Deskundigheidsbevordering van VB, OPF en UvB d.d. 16 april 2007.

Naleving wet- en regelgeving

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

Gedragscodes

Jaarlijks wordt door de bestuursleden de gedragscode getekend.

Toeziçthouder

Er is geen vertegenwoordiger van DNB bij het fonds op bezoek geweest.

Uitbesteding

De pensioenafspraken zijn sinds 1 januari 2002 herverzekerd bij AEGON Levensverzekering N.V. (Aegon) voor een periode van 6 jaar tot en met ultimo 2007.

Hiervoor betaalt het fonds periodieke gelijkblijvende jaarpremies tot uiterlijk de ingangsdata van de ouderdomspensioenen. Aanspraken uit hoofde van de beroepsongeschiktheidsverzekering van voor 2002 zijn herverzekerd bij de Reassurantie Maatschappij Nederland N.V.; aanspraken uit hoofde van de beroepsongeschiktheidsverzekering ingegaan na 2001 zijn herverzekerd bij AEGON Levensverzekering N.V.

Het bestuur heeft diverse malen overleg gevoerd met de uitvoeringsorganisatie over de dienstlevering overeenkomstig de service level agreement. Daarnaast heeft het bestuur op grond van zijn analyse van de SAS 70-rapportage aanvullende vragen gesteld aan de uitvoeringsorganisatie over bepaalde aspecten van de kwaliteit van de beheersmaatregelen.

Communicatie

In het boekjaar is veel aandacht besteed aan communicatie. Op basis van de beleidsregel toelagenmatrix en in overeenstemming met de eisen van de Pensioenwet is voor de door het fonds uitgevoerde pensioenregeling het beleid, de ambitie en de financiering van de indexatie vastgesteld. Het pensioenreglement is hiermee in overeenstemming gebracht en de indexatieverwachting is inmiddels naar de deelnemers en pensioengerechtigden uitgesproken. In overeenstemming met de door de keupels geïntroduceerde doelstelling om eenvormige, eenduidige en duidelijke pensioenoverzichten te verstrekken (uniform pensioenoverzicht, UPO), is aan alle deelnemers een pensioenoverzicht op basis van de huidige regeling uitgereikt. Het fonds is daarnaast voornemens voor de deelnemers een pensioenplanner in te voeren, waarmee op basis van actuele gegevens verschillende pensioenscenario's kunnen worden doorgerekend. Het bestuur vertrouwt erop hiermee een belangrijke stap voorwaarts in de pensioencommunicatie te zetten.

Activiteiten bestuursjaar 2007

In het verslagjaar zijn tien bestuursvergaderingen gehouden. In kleiner verband is het dagelijks bestuur tussentijds bijeengewees om de onderwerpen voor de bestuursvergaderingen voor te bereiden en actiepunten aan te pakken.

Er is afgelopen jaar veel aandacht besteed aan de nieuwe pensioenwet en het nieuwe financieel toetsingskader (FTK). Het contract met Aegon liep aan het eind van dit verslagjaar af, dus is ook het proces voor de verlenging in gang gezet.

In juni 2006 is de nieuwe pensioenregeling door de sociale partners goedgekeurd. De aanvraag voor de fiscale goedkeuring van de nieuwe pensioenregeling is in de loop van het verslagjaar ingediend en ligt ter behandeling bij de belastingdienst. De overgangsmaatregelen voor eerste officieren zijn in 2006 fiscaal goedgekeurd en zijn begin 2007 door Aegon doorgevoerd.

Eens per kwartaal heeft overleg plaatsgevonden met de verzekeraar Aegon. De verschillende procedures met betrekking tot ingaande pensioenen, beroepsongeschiktheidspensioen en andere uitvoeringszaken zijn daarbij besproken. Dit betreft het administratieve werk en is van belang om tijdig en zonder klachten tot uitkering over te gaan. Een goede afstemming met de administratie van Transavia is daarbij zeer belangrijk.

De beleggingscommissie van het fonds heeft ook diverse malen met Aegon overlegd over haar beleggingsperformance en de wijze waarop het garantiecontract, dat het fonds heeft afgesloten met Aegon, zo effectief mogelijk kan worden ingevuld.

Ten aanzien van het contract met Aegon was overeengekomen om het 5-jarig contract met 1 jaar te verlengen tot eind 2007. Daarmee werd voorkomen dat in 2006 een nieuw reglement moest worden ingeregeld, gelijktijdig met de invoering van de nieuwe pensioenwet en er over een nieuw contract moest worden onderhandeld. Een contract waarvan pas in de loop van 2007 duidelijk zou worden of deze zou moeten voldoen aan het nieuwe FTK. Door meer tijd voor een contractverlenging te nemen zijn er voor Aegon ook minder uitvoeringsproblemen te verwachten. In 2007 is een uitgebreide ALM studie uitgevoerd waarna op basis van de uitkomsten een keuze kon worden gemaakt voor een FTK contract met de herverzekeraar.

De pensioenwebsite die via transnet bereikbaar is biedt algemene pensioeninformatie aan deelnemers en gepensioneerden. Meer, actuele, informatie en voor de toekomst de mogelijkheid berekeningen via deze site uit te voeren, vormen de waarde van dit medium. De nieuwe pensioenwet geeft bovendien meer richtlijnen voor communicatie door het bestuur en ook daarvoor biedt de website goede mogelijkheden.

In oktober is de jaarlijkse deelnemersvergadering gehouden waarin het gevoerde beleid over het jaar 2006 aan de orde kwam en door het bestuur is toegelicht. De deelnemers hebben het beleid goedgekeurd. Deze vergadering werd door 6 deelnemers en gepensioneerden bezocht. Deze vergadering is bijgewoond door de kort daarvoor gekozen Deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan. Het was de laatste deelnemersvergadering in deze vorm.

In de loop van 2007 zijn er geen bestuursmutaties geweest. Het bestuur werd in 2007 gevormd door de deelnemersvertegenwoordigers Renault Bosma (voorzitter), Willem Jan van Gemert en Dirk Evers en namens de werkgever Harry Knoors (secretaris), Paul Marée (penningmeester) en Maaike Jager.

Verschillende bestuursleden hebben in de loop van dit jaar deelgenomen aan cursussen en seminars om hun kennis op pensioengebied bij te houden en te vergroten. De pensioenwet, het FTK en de nieuwe regels op het gebied van pension fund governance maken (bij)scholing noodzakelijk. Ook "in house" werden door AON over die onderwerpen cursussen gegeven voor de drie fondsen samen en de nieuwe Deelnemersraad en het Verantwoordingsorgaan.

In 2007 is een nieuwe uitvoeringsovereenkomst tussen pensioenfonds en werkgever vastgesteld.

Pensioenparagraaf

Karakter pensioenregeling

Aan de daarvoor in aanmerking komende vliegers van Transavia Airlines C.V. zijn volgens het pensioenreglement de hierna volgende pensioentoezeggingen gedaan. De pensioenregeling is een middelloonregeling en wordt gekwalificeerd als een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet.

Pensioentoezeggingen:

- a) Ouderdomspensioen, vanaf de eerste dag van de maand waarin de 58e verjaardag valt. Het jaarlijks ouderdomspensioen bedraagt voor elk deelnemingsjaar 1,8% van de voor het betreffende deelnemingsjaar vastgestelde pensioengrondslag (artikel 7 Pensioenreglement).
- b) Partnerpensioen, vanaf de dag van het overlijden van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde. Het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen (artikel 8 Pensioenreglement).
- c) ANW-overbruggingspensioen gaat in op de dag van het overlijden van de deelnemers tijdens het dienstverband en wordt uitgekeerd tot en met de maand waarin de partner van de overleden deelnemer overlijdt, echter uiterlijk tot de eerste dag van de maand waarin die partner de leeftijd van 65 bereikt. Voor het jaar 2007 was het jaarlijkse ANW-overbruggingspensioen bepaald op EUR 20.417,- (artikel 9 Pensioenreglement).
- d) Wezenpensioen is per kind gelijk aan 14% van het ouderdomspensioen waarop de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde recht had, c.q. 14% van het ouderdomspensioen waarop de deelnemer recht verkregen zou hebben, indien hij met ongewijzigde pensioengrondslag in leven en in dienst van transavia.com zou zijn gebleven (artikel 10 Pensioenreglement).
- e) Beroepsongeschiktheidspensioen, deze aanspraken ontstaan indien de deelnemer tijdens het dienstverband en vóór het bereiken van de 56-jarige leeftijd geheel of gedeeltelijk beroepsongeschikt wordt verklaard en deze ongeschiktheid 24 maanden heeft geduurd. Het beroepsongeschiktheidspensioen loopt tot de aanvang van het ouderdomspensioen (artikel 11 Pensioenreglement). Op basis van deze regeling bedragen de vastgestelde pensioenafspraken 60% van het laatstgenoten jaarloon gemeten op het tijdstip dat de beroepsongeschiktheid een aanvang nam. Op de uitkeringen worden inkomsten uit hoofde van AAW en WAO/ WIA volledig in mindering gebracht. Daarnaast wordt ook onder bepaalde voorwaarden het inkomen uit arbeid van de deelnemer op het beroepsongeschiktheidspensioen in mindering gebracht.

Wijziging pensioenregelingen

In het verslagjaar zijn de pensioenregelingen aangepast aan de nieuwe Pensioenwet. Er zijn hierbij geen inhoudelijke wijzigingen in de regelingen aangebracht. De definitieve versies van de pensioenreglementen zijn door sociale partners getekend.

De pensioenreglementen zijn vervolgens aangeboden aan de Inspecteur van de Belastingen ter fiscale toetsing. Het bestuur verwacht dat de pensioenregelingen met enkele tekstuele aanpassingen de fiscale toets zullen doorstaan.

Toepassing toeslagenbeleid

Zolang sprake is van een actief dienstverband bij transavia.com worden de aanspraken die in het verleden zijn opgebouwd, jaarlijks onvoorwaardelijk aangepast aan de hand van de CBS loonindex, voor zover dit percentage niet meer dan 2% bedraagt. Als de loonindex in enig jaar met meer dan 2% stijgt beslist het bestuur van het pensioenfonds over de toekenning van toeslagen boven 2%. Het bestuur zal daarbij uitgaan van de op dat moment beschikbare middelen van het fonds. De toekenning van toeslagen boven de 2% is dus voorwaardelijk. Hier is geen recht op en hier wordt ook geen premie voor betaald of reserve voor aangehouden. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd.

Voor niet-actieven (inclusief pensioengerechtigden) geldt dat de jaarlijkse toeslagverlening volledig voorwaardelijk is; het bestuur beslist jaarlijks of en zo ja, in hoeverre

een toeslag op de pensioenen wordt toegekend. Er is geen recht op toeslagen en er wordt ook geen premie voor betaald of reserve voor aangehouden

Verwachte wijzigingen in het komend jaar

In de loop van 2008 zal het contract met Aegon worden opgesteld. Het deskundigheidsplan en het communicatieplan zal verder worden uitgewerkt en geïmplementeerd. De voorlopige fiscale goedkeuring in de vorm van een positief preadvies van de Belasting inspecteur is begin 2008 afgegeven. Daarmee is het reglement definitief vastgesteld. In 2008 verwacht het bestuur geen wijzigingen in de pensioenregelingen. Wel is in 2008 een nieuw toeslagenbeleid vastgesteld, gebaseerd op het nieuwe FTK contract met de herverzekeraar, uitgaande van een jaarrekening op basis van de rente termijn structuur.

Mutatieoverzicht deelnemers

Overzicht verloop actieve deelnemers (inclusief arbeidsongeschiktheid)

		2007	2006
(in aantallen)			
Stand per 1 januari	447	395	
Bij: Correctie	-	-	
Nieuwe toetredingen	<u>40</u>	<u>77</u>	
		487	472
Af: Overlijden	-	-	
Pensioen	1	2	
Uit dienst	<u>10</u>	<u>23</u>	
		11	25
Stand per 31 december		<u>476</u>	<u>447</u>

Beleggingenparagraaf

Beleggingsperformance

De beleggingen van de pensioengelden worden binnen het mandaat verzorgd door vermogensbeheerder AEGON Asset Management en ING Investment Management. Het afgelopen verslagjaar is de beleggingsperformance bij AEGON voor wat betreft aandelen 1,8% en voor wat betreft vastrentende waarden 0,9% geweest, in totaal 1,9%. De beleggingen bij ING bestaan uit participaties in het INI Global Equity Fonds (passief mandaat) en hebben een rendement van 0,2% te zien gegeven. De totale portefeuille had derhalve een rendement van 1,1% na kosten, terwijl de samengestelde benchmark 1,4% gedaan heeft, resulterend in een underperformance van 0,3%. De beleggingsperformance over 2007 is ook fors lager dan de rekenrente van 4%.

Vooruitblik 2008

Door de aanhoudende onzekerheid op de financiële markten en zorgen over de economische ontwikkelingen zullen de rendementen in de meeste beleggingscategorieën naar verwachting uiterst matig zijn in 2008, met uitzondering van commodities.

Financiële paragraaf

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

De vergelijkende cijfers zijn niet gecorrigeerd voor het effect van de per 1 januari 2007 doorgevoerde stelsel- en schattingswijziging, wel zijn de cijfers aangepast in verband met presentatiewijzigingen.

Ultimo 2007 wordt de voorziening bepaald volgens de rente termijn structuur (in 2006 is nog de rekenrente van 4% gehanteerd).

Het technisch resultaat is als gevolg van het einde van de looptijd van het herverzekeringscontract afgerekend en bedraagt over de periode 2002 t/m 2007 € 10.915.066 (exclusief oprenting) positief. In 2007 is een deel van het Technisch resultaat als voorschot uitgekeerd. Per 31 december 2007 resteert er nog een saldo van € 3.401.205 (inclusief oprenting) die in 2008 overgemaakt wordt aan het fonds.

Actuariële paragraaf

Solvabiliteitstoets

De solvabiliteitstoets is voor het jaar 2007 door AON Actuarissen uitgevoerd. De aanwezige reservepositie bepaald op € 9.621.014 positief, volgens de volgende berekening:

(in euro's)	
Vordering op herverzekeraar	137.105.188
Overige middelen pensioenfonds (vrije vermogen)	<u>9.621.014</u>
Beschikbaar vermogen	146.726.202
Technische voorzieningen	137.105.188
(Minimaal) vereist eigen vermogen	<u>-</u>
Reservepositie	<u>9.621.014</u>

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

Technische analyse

In 2007 is een resultaat van € 3.221.344 behaald. Om inzicht te verkrijgen in de totstandkoming van dit resultaat is een uitsplitsing naar verschillende bronnen noodzakelijk. Deze zogeheten technische analyse heeft tot doel om het genoemde behaalde resultaat onder te verdelen door de posten van de staat van baten en lasten te confronteren met posten van de ontwikkeling van de Voorziening Pensioen Verplichtingen. Dit geschiedt door vergelijking van de realisatie en veronderstellingen. Met andere woorden, er volgt een vergelijking tussen de feitelijk behaalde resultaten en de verwachte resultaten volgens de aannames en veronderstellingen.

Risicoparagraaf

Beleggingsrisico

Naar aanleiding van de in 2007 uitgevoerde ALM studie en het aangaan van een FTK contract met AEGON is per 1 maart 2008 het mandaat met AEGON Asset Management gewijzigd. Het oude mandaat bestond uit 80% vastrentende waarden en 20% aandelen. Het nieuw overeengekomen mandaat houdt in 68% vastrentende waarden, 20% aandelen, 7% vastgoed en 5% commodities.

Renterisico

Om het renterisico van de verplichtingen gedeeltelijk af te dekken, is de duration (gewogen looptijd) van de vastrentende waarden per 1 maart 2008 voor 50% in overeenstemming gebracht met de looptijd van de pensioenverplichtingen. Hierdoor wordt het renterisico op de pensioenverplichtingen voor de helft beperkt.

Actuariële 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 als gevolg van het garantiecontract dat met Aegon overeengekomen is.

Toekomstparagraaf

In de loop van 2008 zal het contract met Aegon worden opgesteld. Het deskundigheidsplan en het communicatieplan zal verder worden uitgewerkt en geïmplementeerd. De voorlopige fiscale goedkeuring in de vorm van een positief preadvies van de Belasting inspecteur is begin 2008 afgegeven. Daarmee is het reglement definitief vastgesteld.

Schiphol, 26 juni 2008

Stichting Pensioenfonds Transavia Vliegers

Het Bestuur