



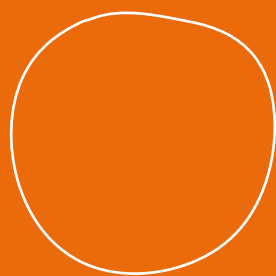
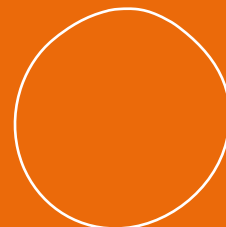
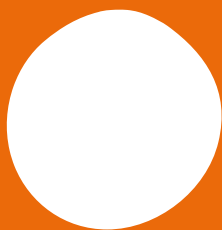
stichting **bedrijfstakpensioenfonds** voor de **vlees- en vleeswarenindustrie** en de **gemaksv voedingsindustrie**

Jaarverslag **2007**



Jaarverslag 2007

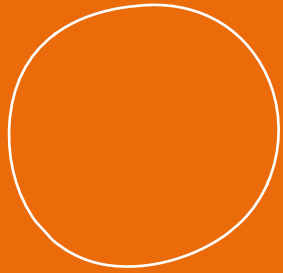
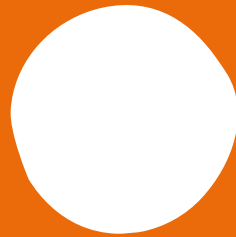
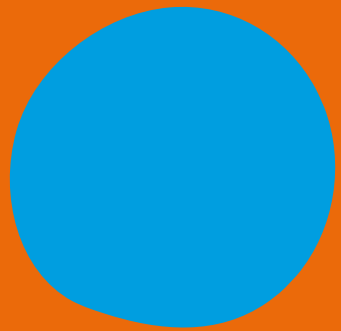
Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingsindustrie





Inhoud

1	Kerncijfers	3
1.1	Meerjarenoverzicht	
2	Algemene gegevens	7
2.1	Karakteristieken van het pensioenfonds	
2.2	Organisatie	
3	Verslag van het bestuur	13
3.1	Voorwoord	
3.2	Goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance)	
3.3	Bestuurs- en ledenvergaderingen	
3.4	Uitvoering van de pensioenregeling	
3.5	Beleggingsparagraaf	
3.6	Financiële paragraaf	
3.7	Actuariële paragraaf	
3.8	Risicoparagraaf	
4	Verslag van de deelnemersraad	43
4.1	Algemeen	
4.2	Bevindingen ten aanzien van het jaarverslag en de jaarrekening 2007	
4.3	Advies	
5	Jaarrekening	47
5.1	Balans per 31 december 2007	
5.2	Staat van baten en lasten over 2007	
5.3	Kasstroomoverzicht over 2007	
5.4	Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007	
6	Overige gegevens	87
6.1	Accountantsverklaring	
6.2	Actuariële verklaring	
6.3	Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo baten en lasten	
6.4	Gebeurtenissen na balansdatum	
7	Vrijstellingen	95



1 Kerncijfers

1.1 Meerjarenoverzicht



1.1

Meerjarenoverzicht

Alle bedragen in onderstaande overzichten staan vermeld in duizenden euro's.

Aantallen en percentages

	2007	2006	2005	2004	2003
Aangesloten werkgevers	1.180	1.153	n.b.	n.b.	n.b.
Deelnemers					
• Actieve deelnemers	18.333	17.630	18.253	19.310	18.978
• Arbeidsongeschikte deelnemers	1.110	1.371	1.439	1.428	1.386
Gewezen deelnemers (slapers)	45.015	41.587	38.654	37.150	34.721
Gepensioneerden:					
• Ouderdomspensioen	3.005	2.789	2.610	2.475	2.301
• Partnerpensioen	1.797	1.745	1.703	1.634	1.638
• Wezenpensioen	131	106	97	97	99
In verslagjaar in voorziening verwerkte toeslag op pensioen en pensioenaanspraken (%)					
Deelnemers (toeslag per 31 december (%))	2,53	1,52	1,19	0,50	0,94
Gepensioneerden en slapers (%)	1,48	1,25	1,09	0,21	0,45

Vermogenssituatie en solvabiliteit

	2007	2006	2005	2004	2003
Kapitaal en reserves	186.492	116.908	93.264	61.639	48.463
Voorziening pensioenverplichtingen ¹	708.710	699.448	607.132	536.911	495.188
Aanwezige dekkingsgraad (%) ²	126	117	115	112	110
Vereiste dekkingsgraad (%)	124	122	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

¹ De voorziening pensioenverplichtingen is tot en met 2006 gebaseerd op 'oude grondslagen', voor 2007 is deze berekend op basis van grondslagen van het Financiële Toetsingskader Pensioenfondsen.

² Voor de jaren t/m 2005 betreft dit de aanwezige en de vereiste dekkingsgraad in het kader van de Actuariële Principes Pensioenfondsen (gebaseerd op een rekenrente van 4% of de marktrente, indien deze lager is dan 4%). Vanaf het jaar 2006 betreft dit de dekkingsgraad volgens het in de Pensioenwet opgenomen Financiële Toetsingskader Pensioenfondsen (gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB). Tevens is bij de vaststelling van de dekkingsgraad vanaf 2006, in tegenstelling tot voorliggende jaren, gerekend met andere sterftetafels. In die sterftetafels wordt nu ook rekening gehouden met de sterftetrend, waardoor reeds wordt gereserveerd voor een verwachte toekomstige verbetering van de overlevingskansen.

Pensioenuitvoering

	2007	2006	2005	2004	2003
Feitelijke premie	53.432	49.679	35.119	34.921	28.846
Feitelijke premie Gemaksvoeding (%)	16,6	16,1	13,8	13,2	13,3
Feitelijke premie Versvlees (%)	13,9	13,9	13,2	12,9	12,8
Feitelijke premie Pluimvee (%)	14,8	14,4	11,8	11,3	11,3
Feitelijke premie Vleeswaren (%)	17,5	17,9	14,4	13,8	13,9
Kostendeckende premie ³	56.870	55.005	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Gedempte premie	53.526	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Pensioenuitvoeringskosten ⁴	3.111	2.771	4.958	2.488	2.173
Uitkeringen	16.636	14.871	13.584	12.553	11.365

Beleggingsportefeuille

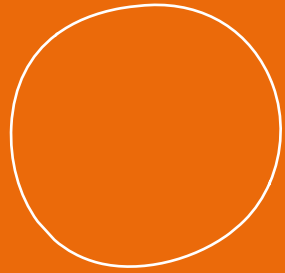
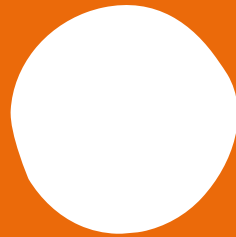
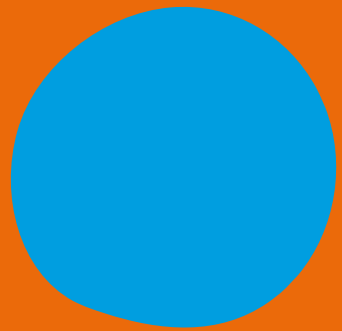
	2007	2006	2005	2004	2003
Beleggingen	885.184	774.157	689.166	584.884	524.366
Vastgoedbeleggingen	13.583	14.283	7.156	6.484	7.097
Aandelen	329.494	290.471	298.441	238.685	220.152
Vastrentende waarden	542.107	469.316	383.669	339.715	297.117
Derivaten	-	87	-	-	-

Beleggingsperformance

	2007	2006	2005	2004	2003
Beleggingsrendement (%)	2,13	6,36	13,70	6,57	8,27
Benchmark (%)	2,22	5,53	13,33	8,82	9,26
Z-score	-0,14	0,65	0,32	-1,55	-0,65

³ De kostendeckende premie wordt op totaal niveau bepaald, per bedrijfstak kan dit afwijken. In het actuair rapport komt ook de kostendeckende premie op totaalniveau tot uiting.

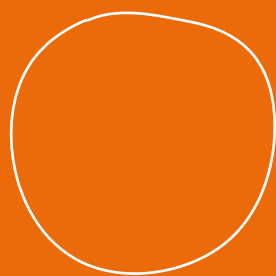
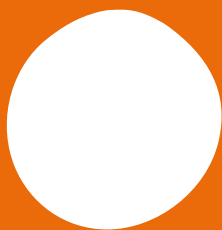
⁴ De pensioenuitvoeringskosten zijn inclusief de kosten voor VPL.



2 Algemene gegevens

2.1 Karakteristieken van het pensioenfonds

2.2 Organisatie



2.1 Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vleeswarenindustrie werd in 1956 in het leven geroepen op initiatief van een vertegenwoordiging uit de bedrijfstak en is statutair gevestigd te 's-Gravenhage. Per 1 januari 2008 zijn de statuten van de Stichting gewijzigd. De Gemaksvoedingindustrie, de Versvlees- en Vleesbewerkende Industrie en de Pluimveeverwerkende Industrie hebben zich respectievelijk op 1 januari 1982, 1 januari 1999 en 1 januari 2002 bij het fonds aangesloten.

Het fonds is een bedrijfspensioenfonds en is aangesloten bij De Vereniging van Bedrijfstakpensioenfonds (VB).

Het pensioenfonds staat ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41150818.

Doelstelling

Doel van het fonds is om, in aanvulling op de wettelijke uitkeringen zoals de AOW en de ANW, een pensioenvoorziening voor de deelnemers en hun nabestaanden te treffen.

Vanaf 1 januari 2006 kent het pensioenfonds twee reglementen. Er is een reglement 2002 voor deelnemers geboren vóór 1950 en een reglement 2006 voor deelnemers geboren na 1949. In beide gevallen is er sprake van een middelloonregeling.

2.2

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het bestuur per 31 december 2007 is als volgt:

Werkgeversleden

Naam	Plaatsvervanger	Vertegenwoordiging	Einde zittingsduur
J.M. van Beek	M.B.J. Droste	VNV/VNB	1 januari 2008
R.P. van der Kruijk	L.W. Zandvliet	VNV/VNB	1 januari 2010
P.J.M. Dobbelaar	H.D.L. Persoon	Centrale Organisatie voor de Vleessector (COV)	1 januari 2012
R.L.J.C. Snepvangers	W.H.J.M. van Pelt	Centrale Organisatie voor de Vleessector (COV)	1 januari 2009
B.J. Post	J. Koeyvoets	AKSV	1 januari 2013
B.J. Odink	Vacature	Nepluvi	1 januari 2011

Werknemersleden

Naam	Plaatsvervanger	Vertegenwoordiging	Einde zittingsduur
J.E. Klijn	Vacature	FNV Bondgenoten	1 januari 2009
J.C.A. Couwenberg	Vacature	FNV Bondgenoten	1 januari 2008
W. Daams	Vacature	FNV Bondgenoten	1 januari 2011
J. Hendriks	H. van der Meer	FNV Bondgenoten	1 januari 2010
J.W. Wevers	F.A. van der Veen	CNV Bedrijvenbond	1 januari 2012
J.C. Dwarswaard	J.A. Spruijt	De Unie Vakbond voor Industrie en Dienstverlening (De Unie)	1 januari 2013

De heer R.L.J.C. Snepvangers is met ingang van 4 juli 2007 namens COV in de plaats getreden van de heer J. Kersten.

De heer J.A. Spruijt is met ingang van 1 augustus 2007 door De Unie benoemd als plaatsvervanger van de heer J.C. Dwarswaard.

De heer M.J.A. Jacobs heeft zich per die datum teruggetrokken als plaatsvervangend bestuurslid.

De heer H. van der Meer is met ingang van 15 februari 2007 benoemd als plaatsvervanger van de heer J. Hendriks.

De heer J. Koeyvoets is met ingang van 10 september 2007 door AKSV benoemd als plaatsvervanger van de heer B.J. Post.

Werkgeversverenigingen en werknemersverenigingen

De werkgeversverenigingen die partij zijn bij de CAO van de Vleeswarenindustrie, de Gemaksvoedingindustrie, de Versvlees- en vleesbewerkende industrie en de Pluimveeverwerkende Industrie:

- De Vereniging voor de Nederlandse Vleeswarenindustrie te Zoetermeer en de Vereniging van Nederlandse Baconfabrikanten, Zoetermeer (VNV/VNB);
- De Algemene Kokswaren- en Snackproducenten Vereniging, te Zoetermeer (AKSV);
- De Centrale Organisatie voor de Vleessector, te Zoetermeer (COV);
- Vereniging van de Nederlandse Pluimveeverwerkende Industrie, te Houten (Nepluvi).

De werknemersverenigingen die partij zijn bij de CAO van de Vleeswarenindustrie, de Gemaksvoedingindustrie, de Versvlees- en vleesbewerkende industrie en de Pluimveeverwerkende Industrie:

- FNV Bondgenoten, te Utrecht;
- CNV BedrijvenBond, te Utrecht;
- De Unie Vakbond voor Industrie en Dienstverlening (De Unie), te Houten.

Dagelijks bestuur

De voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter vormen tezamen het dagelijks bestuur. Als zodanig zijn zij uitsluitend belast met en bevoegd tot het nemen van beslissingen in al die zaken welke direct actie vereisen of waartoe zij door het bestuur zijn gemandateerd. Het dagelijks bestuur kan alleen bij unanimitie besluiten nemen. De heer J.M. van Beek is werkgeversvoorzitter en de heer J.E. Klijn is werknemersvoorzitter. Het voorzitterschap wordt in de even jaren bekleed door de werkgeversvoorzitter en in de oneven jaren door de werknemersvoorzitter.

Deelnemersraad

De deelnemersraad is opgericht op 29 oktober 2002 en is per 31 december 2007 als volgt samengesteld:

Leden	Werknemer/gepensioneerde	Organisatie	Einde zittingsduur
J.H.W. Wolters	werknemer	FNV Bondgenoten	15 augustus 2010
J.H.K. van der Kleijn	werknemer	FNV Bondgenoten	15 augustus 2010
F.H.A.M. van Erve	werknemer	FNV Bondgenoten	15 augustus 2010
O.A.H. Mars	werknemer	FNV Bondgenoten	15 augustus 2010
J. Soemers- van Bragt	werknemer	FNV Bondgenoten	15 augustus 2010
J.J.M. Kuipers	werknemer	CNV Bedrijvenbond	15 augustus 2010
J.H.M. Kokx	werknemer	De Unie	15 augustus 2010
Vacature	gepensioneerde	Coördinatieorgaan Samenwerkende Ouderenorganisatie (CSO)	

De heer J.H.W. Wolters fungeert als voorzitter en de heer J.H.K. van der Kleijn als vice-voorzitter.

Beleggingscommissie

De commissie bestaat uit de beide voorzitters van het fonds die deskundig zijn op het gebied van beleggingen. De beleggingscommissie wordt verder aangevuld door de heer G.R. Jansen en de heer R. Dokter van Beon Vermogensbeheer N.V. De heer C.J. Jepma geldt als extern adviseur van de beleggingscommissie.

Uitvoeringsorganisatie

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

Vermogensbeheer

Beon Vermogensbeheer N.V. te Groningen;
Barclays Global Investors te San Francisco, USA;
J.P. Morgan Asset Management te London, UK.

Externe ondersteuning

Waarmerkend actuaris

MERCER Certificering B.V., te Amstelveen, de heer R. van Dam
AAG

Accountant

KPMG Accountants N.V. te Amstelveen, de heer A.J.H. Reijns RA

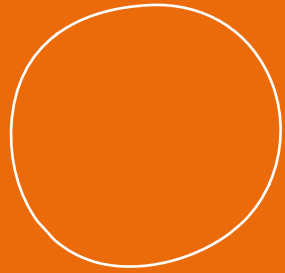
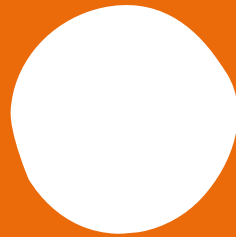
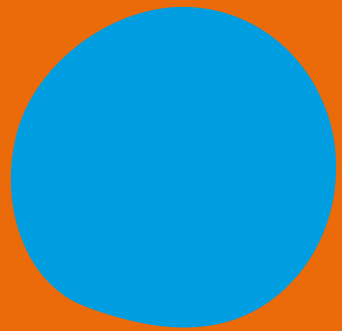
Compliance Officer

KPMG Integrity & Investigation Services te Amstelveen,
mevrouw M. Sikken

Externe adviseur

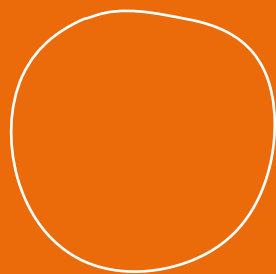
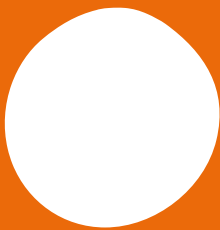
Sprenkels & Verschuren te Amsterdam, de heer F. Verschuren
AAG





3 Verslag van het bestuur

- 3.1 Voorwoord
- 3.2 Goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance)
- 3.3 Bestuurs- en ledenvergaderingen
- 3.4 Uitvoering van de pensioenregeling
- 3.5 Beleggingsparagraaf
- 3.6 Financiële paragraaf
- 3.7 Actuariële paragraaf
- 3.8 Risicoparagraaf



3.1

Voorwoord

Geachte lezer,

Het doet ons genoegen u bijgaand het jaarverslag over 2007 aan te kunnen bieden.

Namens het bestuur van het pensioenfonds willen wij u graag informeren over de ontwikkelingen binnen het fonds. Het jaarverslag geeft u tevens inzicht in de financiële situatie van het fonds.

Aangezien niet alle onderwerpen van de Pensioenwet met ingang van 1 januari 2007 in werking zijn getreden, was de Pensioenwet ook in 2007 een actueel onderwerp. Ook de principes van Goed Pensioenfonds Bestuur zijn met ingang van 1 januari 2007 onderdeel van de Pensioenwet geworden. Voor het invulling geven aan deze principes kreeg men de tijd tot 1 januari 2008. Dit heeft geleid tot het instellen van een verantwoordingsorgaan en een visitatiecommissie per 1 januari 2008. Daarnaast zijn de verschillen in premie tussen de verschillende bedrijfstakken met ingang van 1 januari 2008 opgeheven.

De premieverschillen die nu nog bestaan zijn gevolg van de verschillende opbouwpercentages. Vanaf 2012 zullen deze verschillen in opbouwpercentage zijn verdwenen en zal ook de premie voor alle bedrijfstakken gelijk zijn.

Wij vertrouwen erop dat de informatie in het verslag u een goed beeld geeft van het fonds.

Namens het bestuur,

J.M. van Beek
werkgeversvoorzitter

J.E. Klijn
werknemersvoorzitter

De Meern, 19 juni 2008

3.2 Goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance)

Dit hoofdstuk gaat over de kwaliteit van het bestuur van het pensioenfonds. De wet- en regelgeving op dit gebied is in 2007 weinig veranderd. Er is veel gesproken over medezeggenschap door gepensioneerden. Dat heeft niet geleid tot nieuwe regels. De Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur (PFG) zijn leidend. De stichting van de arbeid (STAR) heeft deze principes in december 2005 vastgesteld. De principes staan per 1 januari 2007 in de Pensioenwet.

De principes dienen ertoe het pensioenfondsbestuur te verbeteren. Het gaat om zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie. Een pensioenfondsbestuur moet weten waarvoor het verantwoordelijk is. Het bestuur dient te weten hoe het die verantwoordelijkheid moet dragen en hoe het interne toezicht is geregeld. Het bestuur moet bovendien weten hoe en aan wie het verantwoording aflegt.

3.2.1 PFG Transparantiedocument

Collectiviteit en solidariteit zijn centrale waarden van het Nederlandse pensioenstelsel. Het handhaven van deze waarden vraagt om transparantie en openheid, het afleggen van verantwoording door het bestuur over zijn doen en laten en een goed intern toezicht daarop. Het bestuur is bereid om aan zijn belanghebbenden op een heldere wijze te laten zien hoe het omgaat met zijn rol als bestuur en hoe invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, verantwoording en intern toezicht. Dit gebeurt door het plaatsen van het transparantiedocument op de website van het fonds. Het document is in 2007 geschreven en goedgekeurd.

3.2.2 Intern toezicht en verantwoordingsorgaan

Intern toezicht: visitatiecommissie

Het fonds heeft het intern toezicht geregeld via een visitatiecommissie die één keer in de drie jaar het toezicht vervult. Nadere invulling van de vorm van de visitatiecommissie zal in de loop van 2008 plaatsvinden.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft gekozen voor het model waarbij het verantwoordingsorgaan en de deelnemersraad verschillende organen zijn, maar waarbij zoveel mogelijk wordt samengewerkt. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit drie partijen; deelnemers, pensioengerechtigden en financieel betrokken werkgevers. Het verantwoordingsorgaan zal bestaan uit minimaal drie en maximaal twaalf leden. De benoemingen voor dit orgaan zijn nog niet rond. Momenteel loopt een wervingsactie om een gepensioneerd lid te werven. De verwachting is dat medio 2008 de vacatures voor het verantwoordingsorgaan zijn vervuld. Het reglement is door het bestuur vastgesteld en is per 1 januari 2008 van kracht.

3.2.2.1 Reactie van het bestuur op de rapportage van het verantwoordingsorgaan

De benoemingen voor het verantwoordingsorgaan zijn nog niet afgerond, deze vinden plaats in 2008. Derhalve is er nog geen rapportage van het verantwoordingsorgaan beschikbaar.

3.2.2.2 Reactie van het bestuur op de rapportage van de deelnemersraad

De deelnemersraad heeft ingestemd met alle door het bestuur genomen besluiten. Het bestuur is tevreden over de kundigheid van de leden van de deelnemersraad en de samenwerking.

3.2.3 Deskundigheidsbevordering

De pensioenkoopels (VB, Opf en UvB) hebben op 16 april 2007 een plan gepresenteerd om de deskundigheid bij pensioenfondsen te stimuleren. Het plan is een reactie op een verklaring van de STAR en het CSO. De STAR en het CSO verzochten eind 2006 de pensioenkoopels om de deskundigheid bij pensioenfondsen te verbeteren. Het gaat om deskundigheid van bestuursleden, maar ook van leden van deelnemersraden en verantwoordingsorganen.

Het plan van aanpak noemt eindtermen waarmee de deskundigheid getoetst kan worden. Er zijn normen voor de individuele bestuurders en voor besturen als geheel. Er zijn aangepaste normen voor leden van deelnemersraden en verantwoordingsorganen. Het plan stelt ook eisen aan pensioenopleidingen en cursussen. Het Centrum voor Post Initieel Onderwijs Nederland (CPION) gaat certificaten verstrekken. Een commissie van vertegenwoordigers van de koopels zal het aanspreekpunt zijn. De commissie heet de Permanente Commissie Deskundigheidsbevordering (PCD). De PCD zal de ontwikkelingen op het gebied van deskundigheidsbevordering in de gaten houden.

De koopels hopen zo hun leden de gelegenheid te bieden om hun deskundigheid te verbeteren. De koopels roepen hun leden op om gebruik te maken van de hulp.

Het bestuur hanteerde reeds sinds 2001 een deskundigheidsplan maar heeft dit in het verslagjaar aangepast aan de eindtermen van het plan van aanpak deskundigheidsbevordering. Het bestuur heeft besloten dat een nieuw (plaatsvervangend) bestuurslid binnen een jaar na benoeming aan het vereiste niveau dient te voldoen. De deskundigheid van het bestuur zal eens in de drie jaar getoetst worden aan de hand van een kennisreflector.

Jaarlijks zal het bestuur haar deskundigheid plenair en individueel bespreken. Om aan de nieuw gestelde eisen te voldoen heeft het bestuur medio 2007 de kennisreflector ingevuld en aan de hand van de uitkomsten van deze toets heeft het bestuur een maatwerk cursus op laten stellen. Deze cursus zal in het tweede kwartaal van 2008 gevolgd worden.

3.2.4 Gedragscode

Sinds 2001 heeft het bestuur een gedragscode. Doel van deze gedragscode is het geven van regels en richtlijnen voor bestuursleden ter voorkoming van conflicten tussen belangen van het fonds en de privé-belangen van betrokkenen, alsmede ter voorkoming van het gebruiken van vertrouwelijke informatie van het fonds voor privé-doeleinden. Het uitgangspunt daarbij is om transparantie te bevorderen en ervoor te zorgen dat alle betrokkenen, ook voor hun eigen bescherming, duidelijk weten wat wel en wat niet geoorloofd is. Elk bestuurslid verklaart schriftelijk de gedragscode te zullen naleven.

Het bestuur van de wijst de zogeheten insiders aan. Dit betreft personen die uit hoofde van hun functie of positie bij het fonds regelmatig beschikken c.q. kunnen beschikken over (koers) gevoelige informatie of mogelijk invloed kunnen hebben op beleggingstransacties of de afwikkeling daarvan. Op dit moment zijn er geen insiders aangewezen bij het fonds.

Het bestuur heeft een compliance officer aangesteld die in algemene zin verantwoordelijk is voor het bewaken van de correcte naleving van de gedragscode door alle betrokkenen. Als compliance officer treedt op KPMG Integrity & Investigation Services.

De compliance officer heeft in het verslagjaar een rapport uitgebracht waarin een terugkoppeling gegeven werd over de bevindingen voortkomende uit de door de bestuursleden ingevulde vragenlijst ten aanzien van naleving van de gedragscode. De compliance officer concludeerde dat er geen zaken naar voren zijn gekomen waaruit blijkt dat er in strijd is gehandeld met de gedragscode.

3.2.5 Communicatie

Gebeurteniscommunicatie in het kader van de Pensioenwet

In de op 1 januari 2007 van kracht geworden Pensioenwet zijn de eisen die worden gesteld aan de communicatie van het pensioenfonds aangescherpt. De communicatie-eisen hebben betrekking op actieve deelnemers, slapers, ex-partners van deelnemers dan wel slapers en pensioengerechtigden.

De strengere eisen, die gelden met ingang van 1 januari 2008, hebben vorm gekregen in de zogenoemde gebeurteniscommunicatie. Deze communicatie bestaat uit de volgende vier communicatie-uitingen:

- welkomstbericht (startbrief);
- beëindigingsbericht (stopbrief);
- scheidingsbericht;
- uniform persoonlijk pensioenoverzicht (UPO).

Het pensioenfonds heeft, in samenspraak met de administrateur van het pensioenfonds, in 2007 de nodige acties ondernomen om met ingang van 1 januari 2008 aan de in de Pensioenwet gestelde communicatie-eisen te voldoen. Nadere uitwerking heeft plaatsgevonden in het door het bestuur van het pensioenfonds in 2007 vastgestelde communicatiebeleidsplan.

Communicatiebeleidsplan

Communicatie over pensioenen wordt steeds belangrijker, mede door de individualisering en de flexibilisering van de pensioenregelingen. Deelnemers kunnen en moeten steeds meer keuzes maken. De aanpassingen aan de hoge eisen die de Pensioenwet stelt aan communicatie met de deelnemers, moeten per 1 januari 2008 ingevoerd zijn.

Het bestuur heeft daarom eind 2007 een communicatiebeleidsplan vastgesteld dat aandacht besteedt aan alle eisen van de Pensioenwet. Uitgangspunt is begrijpelijke en transparante communicatie. Het beleidsplan geldt voor de jaren 2008 tot en met 2010. Per jaar zal echter een communicatie jaarplan worden opgesteld waarin uitgebreid wordt ingegaan op de diverse communicatiemomenten van het betreffende jaar.

De website is met ingang van 1 januari 2008 aangepast aan de eisen van de Pensioenwet. De brochures en andere communicatiemiddelen zullen zo spoedig mogelijk worden aangepast aan de Pensioenwet. Hiermee wordt aan alle eisen van de Pensioenwet voldaan.

Uniform Persoonlijk Pensioenoverzicht

Sinds 2005 wordt een verbeterd pensioenbericht verstrekt aan de deelnemers. Dit pensioenbericht biedt de deelnemer een duidelijk overzicht van de opgebouwde en nog op te bouwen pensioenrechten. Het pensioenbericht voldoet aan de gestelde normen van de consumentenbond en de pensioenkoopvelden. In het verslagjaar is dit bericht in het kader van de Pensioenwet nog verder aangepast.

3.2.6 Functioneren bestuur

Het bestuur ziet het als eigen verantwoordelijkheid het functioneren van het bestuur te monitoren. Bij de beoordeling van het functioneren van het bestuur wordt de jaarlijkse rapportage van de compliance officer over de naleving van de gedragscode geraadpleegd. Het bestuur heeft in 2007 besloten om eens per jaar het functioneren als agendapunt gezamenlijk te bespreken. Dit zal voor de eerste maal in 2008 plaatsvinden.

3.2.7 Onafhankelijkheid bestuur

Het bestuur stelt zich bij het uitoefenen van zijn bestuurstaak onafhankelijk op. Het bestuur draagt er zorg voor dat het pensioenfonds uitsluitend handelt ten behoeve van alle belanghebbenden van het fonds. Het bestuur weegt hun belangen op een zorgvuldige en evenwichtige wijze tegen elkaar af en maakt deze afweging inzichtelijk. De belanghebbenden zijn de deelnemers, de gewezen deelnemers, de pensioengerechtigden en de financieel betrokken werkgever(s).

3.2.8 Naleving wet- en regelgeving

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

3.2.9 Toezichthouders

Sinds de invoering van de Wet op het financieel toezicht (Wft) staat het pensioenfonds onder toezicht van DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) waarbij DNB belast is met het prudentieel toezicht en de AFM met het gedragstoezicht. Het prudentieel toezicht richt zich op de financiële soliditeit van financiële ondernemingen en draagt bij aan de stabiliteit van de financiële sector. Het door de AFM uitgeoefende gedragstoezicht richt zich op ordelijke en transparante marktprocessen, zuivere verhoudingen tussen marktpartijen en zorgvuldige behandeling van cliënten van financiële ondernemingen.

Aan DNB worden structureel alle wijzigingen in statuten, reglementen, Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) en de jaarstukken voorgelegd, maar ook benoemingen van (plaatsvervangende) bestuursleden worden vooraf getoetst door DNB. Op 11 oktober is een vertegenwoordiging van DNB op bezoek geweest en heeft gesproken met de voorzitters van het fonds. Doel van het gesprek was kennismaking en het bespreken van

openstaande punten. In het tweede kwartaal van 2008 zal een vertegenwoordiging van DNB de administrateur bezoeken om controles uit te voeren op o.a. de pensioen administratie.

Dekkingsgraad

In 2003 was de dekkingsgraad van het fonds onder de door DNB aangegeven kritische grens gekomen. Er was sprake van een reservetekort. Het bestuur heeft een plan van aanpak opgesteld, waaruit blijkt dat de dekkingsgraad van het fonds naar verwachting binnen een aanvaardbare termijn weer op niveau zal zijn.

Door het aanpassen van de premiestelling en beperking van de indexaties in 2003, 2004 en 2005 ligt het fonds op schema ten aanzien van het herstel van het reservetekort. In 2007 is er weer volledig volgens prijs- en loonontwikkeling geïndexeerd.

Eind 2007 heeft het fonds een continuïteitsanalyse uit laten voeren. Deze analyse is bedoeld om inzicht te geven in de (financiële) situatie van het fonds op de langere termijn (periode van 15 jaar). Daarnaast dient te worden bezien of het pensioenfonds met de beschikbare beleidsinstrumenten voldoende sturingskracht heeft de verplichtingen op langere termijn na te komen. Er wordt onder meer gelet op het premie-, indexatie- en beleggingsbeleid met het bijbehorende risicomanagement. Tevens dient inzicht te worden gegeven in de mate waarin de toeslagen naar verwachting kunnen worden toegekend.

Op grond van het FTK dient de continuïteitsanalyse eens in de drie jaar uitgevoerd te worden.

In hoofdlijnen zijn de uitkomsten van de continuïteitsanalyse:

- De ontwikkeling van de financiële positie op lange termijn (tot 2022): De gemiddelde kans op onderdekking bedraagt over de hele horizon 7,3%, de gemiddelde kans op reserve tekort

bedraagt 21,7%. In 2022 bedraagt de gemiddelde dekkingsgraad 151%.

- De koopkracht voor de actieven en niet-actieven tot 2022: aan de minimale maatstaf van DNB wordt naar verwachting voldaan.

Het is duidelijk dat door een hogere afdekking de kans op onderdekking en reservetekort vermindert.

Premiedifferentiatie

Op 9 oktober 2006 heeft er een gesprek plaatsgevonden tussen DNB en de voorzitters. DNB heeft aangegeven dat, op grond van de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000, de premieverschillen niet langer acceptabel zijn, met uitzondering van de premieverschillen door het verschil in opbouwpercentage. Aan het bestuur is te kennen gegeven dat deze verschillen uiterlijk met ingang van 2008 moeten zijn opgeheven.

In de vergadering van 15 november 2007 heeft het bestuur na goedkeuring van sociale partners een uniforme premie voor alle bedrijfstakken vastgesteld. De premieverschillen die nu nog bestaan zijn gevolg van de verschillende opbouwpercentages. Vanaf 2012 zullen deze verschillen in opbouwpercentage zijn verdwenen en zal ook de premie voor alle bedrijfstakken gelijk zijn.

3.2.10 Uitbesteding

Het bestuur heeft diverse malen overleg gevoerd met de uitvoeringsorganisatie over de dienstverlening overeenkomstig de dienstverleningsovereenkomst.



3.3

Bestuurs- en ledenvergaderingen

3.3.1 Vergaderingen

Het bestuur kwam in 2007 vijf keer bijeen, te weten op 14 maart, 13 juni, 20 september, 15 november en 20 december. Daarnaast heeft het voorzittersoverleg vijf keer plaatsgevonden en heeft de beleggingscommissie vier keer vergaderd.

In het verslagjaar heeft tevens vijf keer overleg plaatsgevonden tussen een afvaardiging van het bestuur (de voorzitters) en de leden van de deelnemersraad, op 14 maart, 13 juni, 20 september, 15 november en 20 december.

3.3.2 Inhoudelijk

3.3.2.1 Gevolgen Pensioenwet

De Pensioenwet is per 1 januari 2007 in werking getreden, maar veel bepalingen zijn per 1 januari 2008 van kracht geworden. Het bestuur heeft in het verslagjaar invulling gegeven aan de vereisten van de Pensioenwet per 1 januari 2008.

Dit heeft geleid tot een aantal reglementswijzigingen en statutenwijzigingen en het vaststellen van een aantal nieuwe documenten. Daarnaast heeft het bestuur een besluit genomen over de afkoop van kleine pensioenen die opgebouwd zijn vóór 1 januari 2007.

Per 1 januari 2007 zijn ook de principes van PFG onderdeel van de Pensioenwet. Voor fondsen was echter tot 1 januari 2008 tijd gegeven om aan alle principes invulling te geven. Het bestuur heeft zich hierover in 2007 beraden. Dit heeft geleid tot het instellen van een verantwoordingsorgaan en een visitatiecommissie en het vaststellen van een nieuw deskundigheidsplan. De Pensioenwet en de PFG stellen ook hoge eisen aan communicatie. Ook hierover heeft het bestuur zich in het verslagjaar beraden.

Keuzerecht uitruil ouderdomspensioen in partnerpensioen

Met ingang van 1 januari 2008 is het ook in reglement 2006 (deelnemers geboren na 1949) mogelijk om het ouderdomspensioen uit te ruilen in partnerpensioen. Voor reglement 2002 (deelnemers geboren voor 1950) was dit reeds mogelijk. Met ingang van 1 januari 2008 zijn de momenten waarop men kan uitruilen uitgebreid naar op pensioendatum en bij beëindiging deelname. Het partnerpensioen mag na uitruil niet meer bedragen dan 70% van het verlaagde ouderdomspensioen.

Vrijwillige voortzetting

De Pensioenwet stelt als voorwaarde voor een vrijwillige voortzetting dat een verzoek daartoe binnen drie maanden na beëindiging van de deelname gedaan moet worden. De termijn was bij het fonds op 1 jaar gesteld. Met ingang van 1 januari 2008 is de aanvraagtermijn derhalve drie maanden.

Risicodekking tijdens onbetaald verlof

De Pensioenwet stelt dat het overlijdensrisico tijdens onbetaald verlof gedurende 18 maanden gedekt dient te zijn. Het pensioenfonds kende, afhankelijk van de CAO, al dekking tijdens levensloopverlof en ouderschapsverlof. Met ingang van 1 januari 2008 is het overlijdensrisico bij elke vorm van verlof gedurende 18 maanden gedekt.

Statutenwijziging als gevolg van de Pensioenwet

In het verslagjaar is een aantal statutenwijzigingen doorgevoerd. Deze wijzigingen hebben betrekking op een aantal terminologische aanpassingen en een aantal inhoudelijke wijzigingen. Het betreft hier bijvoorbeeld het recht op onkostenvergoedingen voor deelnemersraadleden en leden van het verantwoordingsorgaan en een wijziging in een aantal taken van de actuaaris. Daarnaast is in de statuten opgenomen dat het fonds een verantwoordingsorgaan en een visitatiecommissie kent.

Afkoop kleine pensioenen

Opgebouwde aanspraken van gewezen deelnemers van vóór 1 januari 2007 die onder de afkoopgrens blijven (2007: EUR 400,-) kunnen op grond van de Pensioenwet worden afgekocht. Het bestuur is voornemens te besluiten om aanspraken tot EUR 100,- af te kopen. In 2008 wordt de afkoopgrens kleine pensioenen definitief vastgesteld. Hierbij wordt elk jaar 5 jaarlagen aan slapers, in de volgorde van oud naar jong, een afkoop-aanbod gedaan. De verwachting is dat medio 2008 duidelijk is vanaf wanneer de afkopen gerealiseerd worden.

Uitvoeringsreglement

Een uitvoeringsreglement bevat de verplichtingen van werkgevers ten opzichte van het fonds en de verplichtingen van het fonds ten opzichte van werkgevers. De werkgevers in de bedrijfstak zijn door middel van de verplichtstelling aan het fonds gebonden. Het uitvoeringsreglement bevat alle verplichte bepalingen uit de Pensioenwet. Dit betreft onder andere premies (vaststelling en betaling), informatieverstrekking, voorwaarden voor toeslagverlening en mogelijkheden om vrijwillig voort te zetten.

Het bestuur heeft er voor gekozen om daarnaast ook een hoofdstuk op te nemen met betrekking tot vrijstellingen en collectieve waardeoverdrachten. Het uitvoeringsreglement treedt met ingang van 1 januari 2008 in werking.

Uitvoeringsovereenkomst

Een uitvoeringsovereenkomst is een overeenkomst tussen het fonds en een werkgever die zich vrijwillig bij het fonds aan wil sluiten. Het uitvoeringsreglement is onderdeel gemaakt van de uitvoeringsovereenkomst waardoor het bepaalde in het uitvoeringsreglement eveneens van kracht is op vrijwillig aangesloten werkgevers.

Voorwaardelijke toeslagverlening

Er dient vanaf 1 januari 2007 sprake te zijn van een consistent geheel tussen de gewekte verwachtingen, de financiering en het

realiseren van voorwaardelijke toeslagen. Een toeslag is alleen voorwaardelijk als in de pensioen- en uitvoeringsovereenkomst, het pensioenreglement en alle andere informatieverstrekking door de pensioenuitvoerder een voorwaardelijkheidsverklaring is opgenomen. De toeslagenmatrix van DNB met vaste voorwaardelijkheidsverklaringen is per 1 januari 2008 verplicht gesteld.

Indexatielabel

Voor behoud van koopkracht moeten pensioenen stijgen als de prijzen stijgen. Dat heet indexatie of toeslag. Pensioenen kunnen alleen stijgen als er genoeg geld is. Pensioenuitvoerders (pensioenfondsen en verzekeraars) moeten duidelijk maken of er genoeg geld is. Pensioenfondsen moeten vanaf 1 januari 2008 een indexatielabel gaan gebruiken als ze informatie geven over het toeslagbeleid. Dat staat in de Pensioenwet.

De pensioensector ontwikkelt het indexatielabel. Het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW), de STAR, de AFM, DNB en de pensioenkoepels doen mee. Halverwege 2007 bleek dat het indexatielabel niet op tijd klaar zou zijn. De grote lijnen van het label zijn al zichtbaar, maar er is nog veel te doen. Het ministerie van SZW heeft nu 1 juli 2008 als nieuwe ingangsdatum genoemd. Het label verschijnt voor het eerst in het pensioenoverzicht van 2009.

3.3.2.2 Overige wijzigingen

Afdekken inloopriscico bij arbeidsongeschiktheid

Aan het begin van 2007 heeft de VB een aantal aanbevelingen gedaan met betrekking tot de problematiek van gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers. Er ontstaat vaak een probleem op het moment dat iemand re-integreert in een andere bedrijfstak en onder een ander pensioenfonds komt te vallen. De werknemer heeft voor het deel dat hij arbeidsongeschikt is premievrije opbouw bij het oude pensioenfonds en heeft voor het deel dat hij werkt opbouw bij het nieuwe pensioenfonds. Op het moment dat

de integratie niet slaagt en de werknemer voor een hoger percentage arbeidsongeschikt wordt, valt de werknemer tussen wal en schip. Het nieuwe fonds dekt immers het inlooprisico niet (iemand die al ziek is als hij bij het fonds komt heeft geen recht op premievrije voortzetting) en het oude fonds dekt het uitlooprisico meestal niet (de toename in arbeidsongeschiktheid leidt bij het oude fonds niet tot een toename van het percentage premievrije opbouw). Om deze problematiek te voorkomen heeft de VB aanbevolen het inlooprisico te dekken. Als alle pensioenfondsen dit zouden doen, kan een werknemer niet langer tussen wal en schip vallen. Voor het inlooprisico is geen extra voorziening opgenomen. Tegenover het nadeel dat op kan treden als gevolg van het inlooprisico staat een voordeel doordat het fonds geen uitlooprisico loopt.

Definitie regelmatig overwerk

Het fonds kende voor de definitie van overwerk een 37 uit 52 weken eis. Overwerk is pensioengevend als dit tenminste 37 weken lang tenminste één dag per week gebeurt. Gezien het feit dat het signaal werd ontvangen dat dit administratief vaak lastig te verwerken is voor werkgevers, heeft het bestuur besloten werkgevers de keuze te laten of zij de 37 weken eis hanteren of een minimum bedrag van EUR 500.

Overwerk in het voorafgaande jaar

Indien een werknemer overwerk heeft verricht bij een werkgever en vervolgens overstapt naar een nieuwe werkgever, bouwde de werknemer daarover geen pensioen op. In het geval van interne overplaatsingen gaf dit een onwenselijke situatie. Met ingang van 1 januari 2008 maakt het reglement het mogelijk om ook het overwerk van het voorafgaande jaar dat is verricht bij een oude werkgever ook pensioengevend te laten zijn. Het reglement verplicht de werkgever daar niet toe, maar biedt de mogelijkheid wel.

3.3.3 Maatschappelijk verantwoord beleggen

De politiek stelde de vraag of pensioenfondsen maatschappelijk verantwoordelijk beleggen. Minister Donner vindt pensioenfondsen zelf verantwoordelijk voor hun beleggingsbeleid. Hij heeft de recente initiatieven van pensioenkoepels gezien en hij heeft vertrouwen in een goede aanpak. Donner gaat niet ingrijpen in het beleggingsbeleid. Pensioenfondsen moeten verantwoording over het beleggingsbeleid afleggen aan hun belangengroepen. Dat staat in de PFG. De minister vindt dit voldoende.

De koepels van pensioenfondsen (VB, Opf en UvB) hebben in april 2007 een praktische commissie ingesteld. De commissie heeft een rapport geschreven dat pensioenfondsen helpt bij verantwoord beleggen. Minister Donner kreeg het rapport 'De gearriveerde toekomst' op 14 november 2007. In het rapport staat dat pensioenfondsen een visie moeten formuleren. Zij moeten een beleid ontwikkelen en invoeren en hierover verantwoording afleggen.

3.3.4 De nieuwe Wet financieel toezicht

De Wet financieel toezicht (Wft) is per 1 januari 2007 in werking getreden. De Wft is een kaderwet voor het hele toezicht op financiële instellingen. De wet beschrijft het toezicht van DNB en van de AFM. De Wft vervangt sommige oude wetten, bijvoorbeeld de Wet toezicht verzekeringsbedrijf 1993 (Wtv 1993) en de Wet financiële dienstverlening (Wfd).

De politiek vroeg zich af of een pensioenfonds onder de Wft zou moeten vallen. De Wft is grotendeels niet van toepassing op een pensioenfonds. Het toezicht op pensioenregelingen en pensioenfondsen is immers al geregeld in de Pensioenwet. Een pensioenfonds heeft op sommige punten toch te maken met de Wft. De Code Tabaksblad voor institutionele beleggers staat nu in de Wft. Pensioenfondsen moeten zich ook aan deze code houden. Een pensioenfonds moet voor boekjaren vanaf 1 januari

2007 de regels toepassen of uitleggen waarom het fonds ze niet toepast. De voorschriften gaan vooral over het al dan niet uitoefenen van het stemrecht op beursgenoteerde aandelen. Voor wat betreft het stembeleid heeft het bestuur besloten om in beginsel niet te stemmen. Er wordt alleen gestemd als er een hele duidelijke mening omtrent een specifiek punt is. Overwegingen voor dit stembeleid zijn: tijdsbeslag, kosten en toegevoegde waarde. Naar aanleiding van het rapport van de VB over maatschappelijk verantwoord beleggen heeft het bestuur besloten dat zij zich in 2008 nogmaals over het stembeleid zullen beraden.

Het effectentypisch gedragtoezicht (ETGT) staat met ingang van 1 januari 2007 in de Wft en in het Besluit marktmisbruik Wft. De regels zijn aangepast. Voor alle pensioenfondsen gelden nu regels voor het optreden op beurzen en andere markten in financiële instrumenten. Een pensioenfonds moet voorkomen dat koersgevoelige informatie bekend wordt buiten het fonds. Elk pensioenfonds moet een compliance-officer aanwijzen. De compliance-officer let op de naleving van regels. Het fonds heeft reeds een compliance officer aangesteld. Dit is mevrouw Sikken van KPMG Integrity & Investigation Services.

Privé-transacties zijn transacties door bestuursleden of medewerkers. Gedragsregels voor privé-transacties zijn alleen verplicht voor een pensioenfonds als het transactievolume van de jaarlijkse effectentransacties hoger is dan EUR 20 miljoen.

Het volume telt alleen mee als het fonds invloed kan uitoefenen op de individuele transacties. Het fonds was om deze reden tot eind 2006 vrijgesteld van het ETGT.

Het fonds vindt dat ook onder de nieuwe regelgeving nog geen insiderregeling vereist is.

Het fonds gaat wel een nieuwe gedragscode invoeren met een regeling koersgevoelige informatie. Het fonds gebruikt hiervoor de modelgedragscode die begin 2008 door de pensioenkoepels is vastgesteld. Het model is afgestemd op de Wft en de meest recente wijzigingen daarin.

3.3.5 Pensioenuitvoerder

Het bestuur heeft de uitvoering van het pensioenbeheer uitbesteed aan Interpolis Pensioenen.

In 2007 kreeg de fusie tussen Interpolis en Achmea verder vorm. De pensioenbedrijven van beide concerns, Interpolis Pensioenen en PVF Achmea, gaan nu verder als één organisatie. In het verslagjaar is een nieuwe organisatiestructuur neergezet, de overlegstructuur heeft vorm gekregen en alle managementposities zijn ingevuld. Als missie heeft de organisatie gekozen voor het motto "partner in pensioenen": het bieden van integrale oplossingen voor collectieve toekomstvoorzieningen op een klantgerichte, efficiënte en resultaatgerichte manier.

Belangrijk speerpunt in 2007 was een verdere professionalisering en verbetering van de dienstverlening. Onderdeel daarvan was de oprichting van een Raad van Advies voor het pensioenfondsenbedrijf. In deze Raad van Advies hebben vertegenwoordigers van werkgevers- en werknemersorganisaties zitting. De Raad van Advies geeft strategische beleidsadviezen aan de organisatie. Ook vindt er in de Raad informatie-uitwisseling plaats tussen opdrachtgevers onderling. Op deze wijze is een directe betrokkenheid van besturen bij de uitvoeringsorganisatie gewaarborgd.

Naast het inrichten van de nieuwe organisatie, is hard gewerkt aan de voorbereiding voor de introductie van een nieuwe naam per januari 2008: Syntrus Achmea. Onder Syntrus Achmea vallen de onderdelen Syntrus Achmea Pensioenbeheer, Syntrus Achmea Vastgoed en Syntrus Achmea Vermogensbeheer.

3.3.6 Richtlijn 610 (RJ 610)

Vanaf 1 januari 2007 gelden voor pensioenfondsen de waarderingsvereisten van het Financieel Toetsingskader (FTK). De invoering van het FTK zal tot uiting komen in dit jaarverslag.

Voor de wijzigingen in het publicitaire jaarverslag heeft de Raad voor de Jaarverslaggeving RJ 610 geactualiseerd. Volgens RJ 610 zijn pensioenfondsen verplicht om per 1 januari 2008 de verslaggeving voor het maatschappelijk verkeer op te stellen volgens de geactualiseerde richtlijn. In de richtlijn wordt echter aanbevolen om tot eerdere invoering per 1 januari 2007 te besluiten. Indien per 1 januari 2007 wordt overgegaan op RJ 610 mag een belangrijke overgangsbepaling worden toegepast. In deze overgangsbepaling wordt de mogelijkheid geboden de effecten van de invoering van het FTK op de Voorziening Pensioenverplichtingen (VPV) in het vermogen per 1 januari 2007 te vermelden, zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers voor de VPV over voorgaande jaren. Dit is in lijn met de verwerking van de effecten van het FTK in de staten voor DNB. Indien per 1 januari 2008 wordt overgegaan op RJ 610, mag geen gebruik worden gemaakt van de overgangsbepaling. Het bestuur heeft besloten per 1 januari 2007 de geactualiseerde RJ 610 toe te passen en gebruik te maken van de overgangsbepaling.

3.3.7 Externe ontwikkelingen

Coalitieakkoord Balkenende IV, gepensioneerden betalen mee aan lasten AOW

Het kabinet Balkenende IV kwam in februari 2007 tot stand. Het coalitieakkoord bevat afspraken over de belasting van aanvullende pensioenen. Het kabinet wil mensen die vroeg met pensioen gaan meer laten betalen voor de AOW. Dit staat bekend als de 'Bosbelasting'. De maatregel gaat gelden vanaf 1 januari 2011 voor iedereen die na 1945 geboren is. Er komt een heffing die jaarlijks met 0,6% stijgt. Het maximum van 17,9% is in 2040 bereikt. Mensen moeten deze heffing betalen over het aanvullende pensioen boven de EUR 18.000 tot het maximum van de tweede schijf.

Dat is nu ongeveer EUR 31.500. De heffing wordt lager als de werknemer langer doorwerkt tussen 63 en 65 jaar. Bij doorwerken tot 65 jaar is de heffing nul.

Van diverse kanten kwamen bedenkingen tegen dit plan. Het zijn niet alleen politieke bezwaren. Er is ook twijfel over de uitvoerbaarheid van de maatregel door de belastingdienst. Het plan zal ook voor pensioenuitvoerders lastig uit te voeren zijn. De precieze details van de regeling zijn nog niet bekend. Het coalitieakkoord vermeldt dat de regering zal gaan overleggen met sociale partners over de gevolgen van deze maatregel voor de zware beroepen. De uitvoerbaarheid staat dan mogelijk ook op de agenda.

Belastingplan 2008

Prinsjesdag was voor de pensioenwereld weinig spectaculair. Het kabinet wilde de omkeerregel aftoppen voor hoge inkomens. De omkeerregel betekent: premies aftrekbaar, uitkering belast. Volgens het voorstel zou de pensioenpremie voor salarissen boven EUR 185.000 niet meer aftrekbaar zijn. Er kwam veel weerstand tegen dit voorstel. De regering heeft het plan ingetrokken na lang aandringen van de Tweede Kamer. De regering heeft wel andere maatregelen aangekondigd. De regering gaat onderzoeken of zij de pensioeninkoop voor topinkomens kan belasten.

Het belastingplan bevat (nog) geen uitwerking van de 'Bosbelasting'. Uit de stukken blijkt dat de regering de plannen wil doorvoeren. De begroting van SZW meldt het volgende: "Om de AOW ook in de toekomst welvaartsvast te houden, wordt van ouderen met een relatief hoog inkomen een bijdrage gevraagd. Dit geldt alleen voor mensen die zijn geboren ná 1945 (en dus vanaf 2011 65 jaar oud worden). Dit kan door langer door te werken of door het betalen van een extra heffing. Keuzevrijheid staat hierbij voorop. De systematiek heeft daarom twee componenten: een positieve prikkel voor mensen om langer door te werken en een heffing naar draagkracht."

De algemene pensioeninstelling (API) en pensioen in de EU

De Tweede Kamer sprak in 2007 regelmatig over Europese pensioenregels. Het ministerie van SZW heeft hier al in 2006 over geschreven. Het ministerie wilde kijken of de Nederlandse aanpak van pensioenen kon blijven. De Kamer wil de belangrijkste kenmerken van het Nederlandse stelsel behouden, inclusief de verplichtstelling.

Er komt een nieuwe soort pensioenuitvoerder: de algemene pensioeninstelling (API). De API bouwt voort op de Europese pensioenrichtlijn van september 2003. Deze richtlijn geeft mogelijkheden op de Europese markt voor uitvoering van bedrijfspensioenvoorzieningen. De API moet alle mogelijkheden in de richtlijn kunnen gebruiken.

Het kabinet gaat wetgeving opstellen voor de introductie van de API. De API krijgt een ruimere productafbakening dan een pensioenfonds. De API mag nog geen verplicht gestelde pensioenregelingen uitvoeren. De huidige manier van verplichtstellen blijft hetzelfde.

Verhuizing van pensioenfonds naar andere Europese lidstaten

Europa wordt steeds belangrijker. Minister Donner heeft dit jaar diverse brieven aan de Tweede Kamer gestuurd over het emigreren van pensioenfonds. Verhuizen naar een andere lidstaat was overigens al langer mogelijk. Met name België en Ierland kwamen in 2007 aan de orde. Donner benadrukt in zijn reacties de grote nadelen van een verhuizing naar een andere lidstaat.

Het pensioentoezicht tussen landen verschilt. Een pensioenfonds moet bij het vergelijken van landen naar alle onderdelen van het toezicht kijken. België stelt lagere financieringseisen aan een pensioenfonds, maar werkgevers zijn in slechte tijden eerder verplicht bij te storten. Ierland richt zich op beschikbare-

premieregelingen (dc). Dat betekent dat een werkgever premie betaalt en verder geen garanties geeft voor het pensioen. Ierland is voor een toegezegd-pensioenregeling (db) geen voor de hand liggende keuze. Een db-regeling betekent dat de werkgever wel garanties geeft voor het toegezegde pensioen.

De Nederlandse Pensioenwet blijft gedeeltelijk gelden na een verhuizing. Dit komt omdat de werknemers nog steeds in Nederland werken. De regel dat de communicatie over een voorwaardelijke toezegging consistent moet zijn met de financiering ervan blijft gewoon van kracht. Een veel lagere premie is daarom niet mogelijk.

Een verhuizing naar een andere lidstaat is niet eenvoudig. Het Nederlandse pensioenfonds moet eerst formeel worden ontbonden. Daarmee vervalt de verplichtstelling voor een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds. De Wet Bpf 2000 biedt geen mogelijkheid een verplichtstelling af te geven aan een buitenlands fonds. Er zijn dan ook geen pensioenfonds uit Nederland vertrokken.

Het fonds heeft niet het voornemen om naar het buitenland te verhuizen.

Marktordeningbepalingen (art 5, 6 en 7, Wet Bpf 2000)

De marktordeningbepalingen uit de Wet Bpf 2000 stonden in 2007 vaak op de agenda. Deze bepalingen moeten voorkomen dat bedrijfstakpensioenfonds misbruik maken van de verplichtstelling. Een bedrijfstakpensioenfonds moet zorgen dat een ander geen gebruik maakt van zijn naam of merk. Een bedrijfstakpensioenfonds mag gegevens van deelnemers niet zomaar aan derden verstrekken. Een bedrijfstakpensioenfonds mag deelnemers ook geen informatie geven over regelingen die het fonds zelf niet uitvoert.

Toezichthouder DNB heeft in november 2006 een standpunt gepubliceerd over dit onderwerp. DNB heeft in 2007 verschillende pensioenfonds en pensioenuitvoerings-



organisaties beboet. De pensioenfondsen vinden deze boetes niet terecht. De VB vindt DNB te strikt. De toezichthouder gaat op punten veel verder dan de wet voorschrijft.

De politiek vindt ook dat de regels te veel knellen. Dat bleek tijdens de discussie over de totstandkoming van de API. Minister Donner heeft de Kamer laten weten dat hij de regels wil aanpassen. Het kabinet gaat bekijken hoe pensioenuitvoerders deelnemers beter kunnen informeren over financiële producten die passen bij hun persoonlijke pensioensituatie. Een wetsvoorstel is in de maak. Het uitgangspunt blijft een gelijk speelveld tussen verzekeraars en pensioenfondsen. Een pensioenfonds of een uitvoeringsorganisatie mag de gegevens uit het deelnemersbestand niet gebruiken voor het doen van aanbiedingen van andere producten.

Europese richtlijn waardeoverdracht (Portability richtlijn)

Nederland kon niet instemmen met het eerste concept voor de richtlijn waardeoverdracht van pensioenen. Minister Donner heeft dit op 30 mei 2007 in de Europese Raad van Ministers laten weten. Er was over dit onderwerp een motie uit de Tweede Kamer aangenomen. De opmerking van Donner heeft eraan bijgedragen dat de verdere behandeling van de concept-richtlijn is stopgezet. Het dossier ligt echter niet stil.

De Europese Commissie heeft op 9 oktober 2007 een herzien richtlijnvoorstel gepresenteerd. Dit voorstel wil het wisselen van banen gemakkelijker maken. Daartoe moet de opbouw en waardevastheid van aanvullende pensioenrechten verbeteren. De Raad en het Europese Parlement zullen nu met de tweede lezing beginnen. Zij moeten het eens zien te worden over de nieuwe tekst.

Wijziging vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000 per 1 november 2007

Het ministerie van SZW heeft op 30 oktober 2007 een wijziging van het vrijstellingsbesluit in de Staatscourant gepubliceerd. Het besluit is van 29 augustus. De wijzigingen gelden sinds 1 november 2007.

De wijzigingen gaan voor een deel over het vaststellen van de normportefuille en het berekenen van de z-score. Bij de berekening van de z-score gebruikt het fonds de normportefuille. Bedrijfstakpensioenfondsen mogen voortaan twee keer per jaar de normportefuille bijstellen. Nieuw in het vrijstellingsbesluit is een methode om de z-score te berekenen bij een fusie tussen twee bedrijfstakpensioenfondsen. Er zijn ook gevolgen voor de praktische afhandeling van vrijstellingsverzoeken (dit is een verzoek van een onderneming die haar eigen pensioenregeling wil houden en niet wil meedoen met het bedrijfstakpensioenfonds). Bedrijfstakpensioenfondsen

mogen afzien van de voorgeschreven gelijkwaardigheid-berekening. Een kwalitatieve toets is voldoende als de onderneming het goed vindt. Dit is in feite de oude manier van beoordeling van gelijkwaardigheid. Het bestuur kijkt bij vrijstellingsverzoeken of de andere pensioenregeling hetzelfde is als de bedrijfstakpensioenfondsieregeling. In het besluit staan nieuwe termijnen voor de behandeling van vrijstellingsverzoeken. Die bepalingen treden pas later in werking. De veegwet moet eerst een kapstokbepaling in de Wet Bpf 2000 regelen. De voorgeschreven termijnen zullen waarschijnlijk tegelijk met de veegwet in werking treden.

Wijzigingen in FVP-regeling

De Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering (FVP) helpt werklozen van 40 jaar en ouder pensioen op te bouwen. FVP heeft in december 2007 bekendgemaakt dat de FVP-regeling een jaar langer zal blijven bestaan. De regeling zal per 1 januari 2010 worden stopgezet. Werknemers die tussen 1 januari 2009 en 1 januari 2010 in de WW terechtkomen, kunnen nog een FVP-bijdrage krijgen. Goede beleggings-opbrengsten en minder WW-gevallen maakten de verlenging mogelijk. FVP geeft geen garanties. Als het geld op is, dan houdt de regeling op.

Stand van zaken verslaggevingsregels / RJ 271 / IAS 19

Er is nog steeds discussie over de uitleg van IAS 19 voor ondernemingen die zijn aangesloten bij een bedrijfstakpensioenfonds. Het gaat om de vraag op welke manier de pensioenregeling in de jaarstukken moet worden opgenomen. Als beschikbare-premieregeling (dc) of als toegezegd pensioen (db). In geval van een db regeling moeten ondernemingen tekorten of overschotten van de pensioenregeling melden en ook toekomstverwachtingen. Hierdoor schommelen de cijfers. Dat

willen ondernemingen niet. Zij willen hun pensioenregeling daarom graag als dc regeling opnemen. Net als de bestaande praktijk in de afgelopen jaren. Dan hoeft alleen de betaalde premie te worden vermeld. Accountants en pensioenkoopels verschillen van mening over de vraag of dat mag. Het antwoord is van groot belang. Als de regeling geen dc regeling mag heten, moet de pensioenregeling misschien veranderen. Dat bedreigt het voortbestaan van db regelingen bij bedrijfstakpensioenfonds. De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft het probleem in juni 2007 voorgelegd aan een Europees comité. Dit is de EU-Roundtable voor consistente toepassing van de internationale verslaggevingsregels (IFRS). Accountants en ondernemers (Nivra en VNO-NCW) hadden de Raad gevraagd het probleem voor te leggen. Het was de bedoeling dat de kwestie zou worden doorgestuurd aan een internationaal comité (IFRIC). Dat is uiteindelijk niet gebeurd. Het Europese comité zag de kwestie als een probleem van slechts één land. Het comité vond dat er niet voldoende draagvlak was om het probleem door te sturen. Wel bestaat het voornemen om in breder verband op het probleem terug te komen. De nieuwe verslaggevingsregel IAS 19 heeft een typisch Angelsaksische achtergrond. De regel lijkt weinig rekening te houden met de manier waarop pensioenen op het vasteland van Europa zijn geregeld. In Nederland bestaan plannen om een grootschalige lobby te organiseren om de huidige praktijk te behouden.

3.4

Uitvoering van de pensioenregeling

3.4.1 Kenmerken regeling

Pensioensysteem

Het pensioensysteem is een zogenaamde middelloonregeling. De pensioenuitkering is gebaseerd op het salaris dat gemiddeld verdiend wordt. De pensioenuitkering betreft een levenslange uitkering en gaat in op de eerste van de maand dat de 65 jarige leeftijd wordt bereikt.

Toetredingsleeftijd

Vanaf de eerste dag van de maand waarin een werknemer 20 jaar wordt, neemt een werknemer die in dienst is bij een werkgever die is aangesloten bij het Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie, verplicht deel aan de pensioenregeling.

Pensioenleeftijd

De normale pensioenleeftijd is 65 jaar; het is mogelijk de ingangsdatum van het pensioen te vervroegen tot op zijn vroegst 58 jaar.

Pensioengevend loon

Bruto jaarinkomen vermeerderd met toeslagen, vakantiegeld, overwerk/provisie van het voorgaande jaar (minimaal 37 weken/minimumbedrag ad EUR 500), mogelijke eindejaarsuitkering.

Franchise

Het deel van het pensioengevende loon dat voor de berekening van de pensioengrondslag buiten beschouwing wordt gelaten. Voor deelnemers geboren na 1949 geldt een franchise van EUR 10.273 (2006: EUR 10.119). Voor deelnemers geboren voor 1950 wordt met ingang van 2006 onderscheid gemaakt in een franchise voor de premieberekening en de franchise voor de pensioenopbouw. De franchise voor de premieberekening bedroeg in 2007 EUR 10.273 (2006: EUR 10.119). De franchise voor de pensioenopbouw bedroeg in 2007 EUR 14.148 (2006: EUR 13.936).

Pensioengrondslag

Als pensioengrondslag geldt het jaarsalaris verminderd met de franchise. Het maximum pensioengevend salaris in 2007 bedroeg EUR 54.439 (2006: € 53.624).

Opbouwpercentage reglement 2006

Vleeswaren sector 2,0%
Gemaksvoeding 1,9%
Vleessector 1,6%
Pluimvee 1,7%

Opbouwpercentage reglement 2002

Vleeswaren sector 2,0%
Gemaksvoeding 2,0%
Vleessector 2,0%
Pluimvee 1,84%

Partnerpensioen

Het partnerpensioen bedraagt 70% van het te behalen ouderdompensioen.

Premie

De reglementaire premie (percentage van de premiegrondslag) is voor 2007 als volgt vastgesteld:

- Vleeswarenindustrie 17,9% (2006: 17,9%);
- Gemaksvoedingindustrie 16,1% (2006: 16,1%);
- Versvlees- en Vleesbewerkende Industrie 13,9% (2006: 13,9%);
- Pluimveeverwerkende Industrie 14,4% (2006: 14,4%).

In verband met de financiële positie van het fonds en de daarop betrekking hebbende richtlijnen van DNB is vanaf 2004 geen korting meer verleend op de premie.

- de pensioenrechten van de deelnemers die voor 1 januari 1980 arbeidsongeschikt zijn geworden per 31 december 2007 met 2,53% te verhogen;
- de pensioenrechten van de deelnemers die na 1 januari 1999 arbeidsongeschikt zijn geworden per 31 december 2007 met 2,53% te verhogen;
- het pensioengevend salaris van de arbeidsongeschikte deelnemers per 1 januari 2008 met 2,53% te verhogen;
- aan de gepensioneerden in 2007 een eindejaarsuitkering te verstrekken van EUR 70 bruto.

De pensioenrechten van deelnemers die vanaf 1 januari 1980 tot en met 1 januari 1999 arbeidsongeschikt zijn geworden zijn per 31 december 2007 onveranderd gebleven, omdat de verhoging van 2,53% impliciet in het eindloonsysteem is begrepen.

3.4.2 Toeslagbeleid

Het bestuur van het pensioenfonds beoordeelt jaarlijks of de financiële middelen toereikend zijn om de opgebouwde pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen te verhogen. Deze toeslag op het pensioen is voorwaardelijk. Er is geen recht op toeslag en er bestaat geen zekerheid of en hoeverre er in de toekomst toeslag plaats zal vinden. Er zijn geen gelden gereserveerd voor toeslagen.

Het bestuur heeft, gehoord het advies van de deelnemersraad, besloten:

- de pensioenrechten van de gepensioneerden per 1 januari 2008 met 1,48% te verhogen;
- de pensioenrechten van de actieve deelnemers en gewezen deelnemers per 31 december 2007 met 2,53% respectievelijk 1,48% te verhogen;

3.5

Beleggingsparagraaf

Beleggingen

Terugblik 2007

Wederom een jaar met snelle groei van de wereldeconomie

Het afgelopen jaar groeide de wereldeconomie evenals in de voorgaande jaren snel. De groei werd vooral gedragen door de opkomende economieën. Voor het eerst was de bijdrage van China aan de groei groter dan die van de VS. De Amerikaanse economie kreeg steeds meer tegenwind in de loop van het jaar. In het eurogebied zette het economisch herstel krachtig door. Hetzelfde gebeurde in Japan, zij het minder krachtig. In het eerste deel van het jaar richtten veel centrale banken zich op het onder controle houden van de inflatie. De feitelijke inflatie was in veel gevallen gematigd. Later in het jaar liep de inflatie wereldwijd op als gevolg van scherp hogere olie- en voedselprijzen.

Meer volatiliteit op de aandelenmarkten

Aanvankelijk stegen de koersen op vele aandelenmarkten sterk, aangevoerd door de beurzen van de opkomende markten. Deze gunstige ontwikkeling werd veroorzaakt door de aanhoudend sterke groei van de opkomende economieën, de ruime financieringsmogelijkheden en de daarmee samenhangende fusie- en overnamegolf. Dat beeld veranderde na juli, toen bleek dat financiële instellingen grote verliezen moesten noteren op vermogenstitels die waren gerelateerd aan hypotheek op de Amerikaanse huizenmarkt. Dit leidde tot meer volatiliteit op de aandelenmarkten en per saldo ook tot lagere dan normale rendementen op de ontwikkelde markten. De belangrijkste uitzondering daarop was Duitsland, waar de index met meer dan 20% steeg. De opkomende markten als geheel behaalden een uitstekend rendement van ruim 30%. De korting op aandelen uit opkomende markten ten opzichte van die uit ontwikkelde landen is verdwenen.

Renteconvergentie tussen de VS en het eurogebied

De Amerikaanse centrale bank (de Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB) hebben een uiteenlopend rentebeleid gevoerd. In de VS ging de rente omlaag en in het eurogebied omhoog. Aan het einde van het jaar lag de beleidsrente in het eurogebied nog maar 25 basispunten onder die in de VS. Het lange-rente verschil in de VS was bijna 100 basispunten hoger ten opzichte van Europa en is gedaald naar 40 basispunten lager ten opzichte van Europa. Al met al was het een minder goed jaar voor beleggingen in Europese staatsobligaties, terwijl Amerikaanse staatsobligaties het relatief goed deden in dollars, maar niet gemeten in euro's. De koers van de dollar daalde namelijk met ongeveer 10% ten opzichte van de euro. De Japanse lange rente veranderde niet veel en bleef laag. Beleggen in Japanse staatsobligaties was niet aantrekkelijk.

Een mager jaar voor bedrijfsobligaties

Ondanks de gunstige macro-economische omgeving presteerden bedrijfsobligaties minder goed dan vergelijkbare staatsobligaties. Vooral in de tweede helft van het jaar, toen steeds duidelijker werd dat de problemen op de Amerikaanse huizenmarkt tot grote verliezen bij banken zouden leiden, stonden de koersen onder druk. Forse liquiditeitssteun van centrale banken kon niet voorkomen dat vooral financiële instellingen hun rentekosten zagen oplopen. De wens om op het jaareinde voldoende liquiditeit beschikbaar te hebben, zorgde in de laatste weken van het jaar voor een gespannen situatie op de geldmarkt.

Gevoerd beleggingsbeleid in 2007

Algemeen

Begin 2007 zijn een tweetal nieuwe aandelenmandaten geformuleerd voor Europa en aandelen wereldwijd. Deze nieuwe mandaten vormen samen met het bestaande Emerging Markets mandaat de aandelenbeleggingen binnen het fonds. Omdat de vastgoedportefeuille in opbouw is, werd in de eerste

helft van het jaar alleen belegd in beursgenoteerde bedrijven. In juni is een deelneming verworven in een niet beursgenoteerde vastgoedportefeuille. Daarmee is het gewicht van onroerend goed op de normweging gebracht.

Per saldo hebben de zakelijke waarden zich rond het normgewicht bewogen, waarbij de aandelenweging ultimo 2007 licht onder de normweging eindigde.

Totale waarde per beleggingscategorie:

	Assetcategorie	2007 EUR	2006 EUR
	Vastgoed	13.583	14.283
	Aandelen	329.494	290.471
	Vastrentende waarde	542.107	469.316
	Derivaten	-	87
	Totaal	885.184	774.157

Beleggingsresultaten per beleggingscategorie:

2007	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal	Rendement in %	
	EUR	EUR	EUR	EUR	Portefeuille	Index
Vastgoedbeleggingen	-	-975	-11	-986	-0,60	-0,97
Aandelen	957	8.768	-1.816	7.909	3,04	2,95
Vastrentende waarden	20.791	-14.506	-383	5.902	1,61	1,64
Derivaten	-	384	-	384	--	--
Overige beleggingen	1.403	-	-	1.403	--	--
Totaal	23.151	-6.329	-2.210	14.612	2,13	2,22

2006	Directe	Indirecte	Kosten van	Totaal	Rendement in %	
	beleggings- opbrengsten EUR	beleggings- opbrengsten EUR	vermogens- beheer EUR	EUR	Portefeuille	Index
Vastgoedbeleggingen	-	2.697	-8	2.689	29,46	13,00
Aandelen	7.807	31.405	-231	38.981	14,13	14,48
Vastrentende waarden	18.323	-15.948	-316	2.059	0,46	-0,32
Derivaten	-	453	-	453	--	--
Overige beleggingen	461	-	-	461	--	--
Totaal	26.591	18.607	-555	44.643	6,36	5,53

Vastgoed

Binnen de categorie vastgoed liepen de rendementen behoorlijk uiteen tussen het beursgenoteerd en het niet beursgenoteerd vastgoed. Onder invloed van de oplopende renteniveaus en het verslechterende sentiment door de problemen op de Amerikaanse huizenmarkt liepen vooral de beursgenoteerde vastgoedfondsen averij op. Het rendement op de EPRA index die een weerspiegeling is van de beursgenoteerde vastgoedfondsen in Nederland, bedroeg dan ook -12,3%. Dit terwijl de index voor niet beursgenoteerd vastgoed, de ROZ/IPD index een plus liet zien van ruim 11 %.

De onroerend goed portefeuille presteerde iets beter dan de vergelijkende index met een rendement van -0,6% tegenover een indexrendement van -1,0%.

Aandelen

De wereldindex eindigde 2007 bijna op de stand waarop het jaar ook was begonnen. Qua rendement vielen de regio's Europa en de Emerging Markets in positieve zin op. Aan de andere kant noteerden de Verenigde Staten en met name Japan slechtere resultaten. Het Europese aandelenmandaat behaalde een teleurstellend resultaat van -2,9%. Ook het wereldwijde aandelenmandaat liet in absolute zin een tegenvallend resultaat zien van -0,2%, hetgeen relatief echter een prima resultaat was.

Vastrentende waarden

De 10 jaars rente in Nederland liep in het eerste halfjaar op van iets onder de 4,00% aan het begin van het jaar naar ongeveer 4,75% in het midden van het jaar. Daarna daalde de rente weer tot bijna 4,10 %, om het jaar af te sluiten rond 4,40%. Omdat gedurende het gehele jaar een licht onderwogen duration positie is aangehouden, leverde de rentestijging een positieve bijdrage aan de performance. In de tweede helft van het jaar vluchtten beleggers in staatsobligaties, na de toenemende onzekerheden ten aanzien van de kredietmarkten. Na de subprime crisis nam de onzekerheid ook toe in de algemene kredietmarkt en liepen de credit spreads in alle segmenten hard op. Dit leverde de belangrijkste negatieve bijdrage aan de relatieve performance van de vastrentende waarden. Per saldo resulteerde bovenstaande in een rendement op de vastrentende portefeuille van 1,1%.

Verder is in 2007 het relatieve renterisico teruggebracht. De duration van de vastrentende waarden is met 3 jaar verhoogd en komt daarmee dichterbij de looptijd van de verplichtingen te liggen.

Buiten het eurogebied zijn posities in Denemarken en Noorwegen aangehouden. Er zijn gedurende het jaar geen posities aangehouden in de Japanse en Amerikaanse obligaties.

Beleggingsresultaat 2007

De portefeuille behaalde over 2007 een rendement van 2,1% en bleef daarmee licht achter bij het rendement van de normportefeuille dat over dezelfde periode 2,2% bedroeg.

Normportefeuille

De benchmark is in 2007 samengesteld op basis van 40% zakelijke waarden en 60% vastrentende waarden. De gehanteerde aandelenindices worden berekend op netto total return basis, dat wil zeggen dat het netto dividend wordt geherinverteerd. Primo 2007 zag de normportefeuille er als volgt uit:

Normportefeuille 2007 (in %)

Asset-categorie	Gebied	Normgewicht 60/40	Benchmark Index
Obligaties	euro-staat	57,0	EFFAS EMU Bond Index > 1 yr.
Liquiditeiten	Eurogebied	3,0	3-maands euribor
Aandelen	Wereld	16,2	MSCI World
	Europa	16,2	MSCI Europa
	Emerging Markets	3,6	IFC Investable
Onroerend Goed		4,0	50% ROZ/IPD + 50% EPRA NL
Totaal		100	

In 2007 is een deel van het relatieve renterisico afgedekt. Om het gewijzigde risicoprofiel te weerspiegelen is de normportefeuille gewijzigd. Ultimo 2007 zag de normportefeuille er als volgt uit:

Normportefeuille ultimo 2007 (in %)

Asset-categorie	Gebied	Normgewicht 60/40	Benchmark Index
Obligaties	euro-staat	50,0	EFFAS EMU Bond Index > 1 yr.
	LDI	7,0	Lehman LDI Euro FD 40
Liquiditeiten	Eurogebied	3,0	3-maands euribor
Aandelen	Wereld	16,2	MSCI World
	Europa	16,2	MSCI Europa
	Emerging Markets	3,6	IFC Investable
Onroerend Goed		4,0	50% ROZ/IPD + 50% EPRA NL
Totaal		100	

Z-scores

De z-score wordt ieder jaar vastgesteld en geeft in een getal weer hoe het fonds heeft gepresteerd ten opzichte van de gehanteerde normportefeuille. De formule voor de z-score is als volgt:

$$z\text{-score} = \frac{(R_f - k_j) - (R_n - 0,15\%)}{E_j}$$

Om de z-score te berekenen, wordt het feitelijke rendement van het fonds (R_f) gecorrigeerd voor de beleggingskosten (k_j). Het rendement van de normportefeuille (R_n) wordt, nadat het is gecorrigeerd voor de normbeleggingskosten van 0,15%, in mindering gebracht op het feitelijke fondsrendement. Vervolgens wordt een correctie voor het genomen risico gemaakt. Dit gebeurt door het verschil te delen door een getal voor rendements spreiding (E_j). Het getal voor de rendements spreiding is gebaseerd op het percentage zakelijke waarden en het percentage vastrentende waarden dat is vastgelegd in de normportefeuille.

Wanneer de z-score van een bedrijfstakpensioenfonds over een periode van vijf jaar onder de vastgestelde norm (-1,28) uitkomt, staat het aangesloten bedrijven vrij onder bepaalde voorwaarden een alternatief te zoeken voor het verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfonds in hun branche. De belangrijkste voorwaarde is een ten minste gelijkwaardige pensioenregeling. Voorts kunnen kosten door de stichting aan de uittredende werkgever in rekening worden gebracht in verband met verzekeringstechnisch nadeel en de behandeling van het vrijstellingsverzoek.

Tabel Z-scores 2003 - 2007	
2003	-0,65
2004	-1,55
2005	0,32
2006	0,65
2007	-0,14
2003 - 2007 (gemiddeld)	-0,61

Vooruitzichten

De aandelenbeurzen zijn begin 2008 in zeer zwaar weer terecht gekomen. Wereldwijd lieten beurzen per saldo forse dalingen zien door de voortgaande onzekerheid rondom de kredietcrisis, grote verliesposten bij banken en de angst voor een economische recessie in de VS. Het is mogelijk dat de Amerikaanse economie in een recessie belandt, maar waarschijnlijker is dat een periode van trage groei volgt. In de loop van het jaar kunnen de economische vooruitzichten voor het jaar 2009 geleidelijk gaan verbeteren. Een voortzetting van het ruime monetaire beleid, bevestigd door de twee onverwacht forse renteverlagingen van de Fed met in totaal 1,25% in januari van dit jaar, en fiscale stimulering zullen geleidelijk in de loop van het jaar ondersteuning geven aan de Amerikaanse economie. In het eurogebied en Japan kan een beperkte groeivertraging worden verwacht. Naar verwachting zal de ECB de rente in het tweede deel van het jaar enigszins verlagen en zal de Japanse centrale bank één of twee rentestappen omhoog zetten. De opkomende economieën zullen krachtig blijven groeien. De wereldwijde inflatie zal geleidelijk dalen.

De eerste helft van het jaar zal het niet makkelijk zijn voor aandelen. De volatiliteit zal hoog blijven als gevolg van onzekerheid omtrent de economische gevolgen van de kredietcrisis en de gevolgen voor de bedrijfswinsten. In het vooruitzicht dat de economie in 2009 zal herstellen en de krediet- en liquiditeitscrisis niet zal verdiepen, kan voor geheel 2008 niettemin een jaar met licht positieve aandelen-

rendementen worden verwacht. Dit ondanks de zeer zwakke start van het jaar voor de meeste wereldwijde aandelenmarkten. Aandelen zijn bovendien niet duur in een historische context en zijn tevens aantrekkelijk gewaardeerd ten opzichte van andere beleggingscategorieën. De aandelenbeurzen van opkomende markten zullen het relatief goed blijven doen al is de verwachting dat het verschil in rendement met ontwikkelde markten in 2008 geringer zal zijn dan in het afgelopen jaar. Het grootste risico bij deze vooruitzichten is een combinatie van tragere groei en hogere inflatie dan hier voorzien, wat slecht zou zijn voor de aandelenmarkten wereldwijd.

Lange rentes zullen per saldo niet heel veel veranderen onder deze omstandigheden. Beleggers in staatsobligaties zouden een beter rendement moeten kunnen behalen dan in het afgelopen jaar. Het grootste risico bij deze vooruitzichten is evenals voor de aandelenmarkten een combinatie van tragere groei en hogere inflatie dan hier voorzien, wat de markten voor staatsobligaties geen goed zou doen.

De vooruitzichten voor bedrijfsobligaties zijn gemengd. Vooral minder kredietwaardige ondernemingen gaan moeilijkere tijden tegemoet, nu de economische groei afzwakt en liquiditeit minder ruim voorhanden is. Daartegenover bieden obligaties van sterkere (financiële) ondernemingen kansen, gegeven de ruime vergoeding die wordt geboden voor het (relatief geringe) risico van faillissement.

3.6

Financiële paragraaf

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

(x€1.000)	Pensioen- vermogen EUR	Technische voorzieningen EUR	Dekkingsgraad %
Stand per 1 januari 2007	816.356	698.972	117
Cumulatief effect stelselwijziging (overgang naar FTK)	-	-10.617	2
Beleggingsresultaten	14.612	29.814	-3
Premiebijdragen	53.432	43.849	1
Uitkeringen	-16.636	-16.149	0
Wijziging marktrente	-	-79.595	14
Overige	27.438	42.436	-4
Stand per 31 december 2007	895.202	708.710	126

De wijziging van de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van wijzingen in de marktrente. De in de jaarrekening vermelde voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2006 (EUR 699.448) bestaat uit de hierboven vermelde technische voorzieningen (EUR 698.972) en de bijspaarregeling (EUR 476).

Het saldo van baten en lasten kan als volgt worden geanalyseerd:

(x€1.000)	2007	2006
Premieresultaat	6.795	6.748
Interestresultaat	64.392	50.716
Overig resultaat	-12.220	-33.819
	58.967	23.645

De vergelijkende cijfers zijn niet gecorrigeerd voor het effect van de per 1 januari 2007 doorgevoerde stelselwijziging.

Ondanks het positieve premieresultaat is de feitelijke premie lager dan de kostendeckende premie.

Het bestuur stelt vast dat de actuele dekkingsgraad boven de in de ABTN vastgelegde minimumgrens van 122% ligt en dat derhalve in het kader van de ABTN geen maatregelen noodzakelijk zijn.

De dekkingsgraad ultimo jaar (op basis van de jaarrekening) heeft zich de afgelopen jaren als volgt ontwikkeld:

	2007	2006	2005	2004	2003
Dekkingsgraad ultimo ¹	126%	117%	115%	112%	110%

De vereiste dekkingsgraad zoals die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet bedraagt 124%. Ultimo 2007 is derhalve sprake van een toereikende solvabiliteit.

Het pensioenvermogen wordt gevormd door het eigen vermogen en de voorziening pensioenverplichtingen.



¹ Voor de jaren t/m 2005 betreft dit de aanwezige en de vereiste dekkingsgraad in het kader van de Actuariële Principes Pensioenfondsen (gebaseerd op een rekenrente van 4% of de marktrente, indien deze lager is dan 4%). Vanaf het jaar 2006 betreft dit de dekkingsgraad volgens het in de Pensioenwet opgenomen Financiële Toetsingskader Pensioenfondsen (gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB). Tevens is bij de vaststelling van de dekkingsgraad vanaf 2006, in tegenstelling tot voorliggende jaren, gerekend met andere sterftetafels. In die sterftetafels wordt nu ook rekening gehouden met de sterftetrend, waardoor reeds wordt gereserveerd voor een verwachte toekomstige verbetering van de overlevingskansen.

3.7

Actuariële paragraaf

3.7.1 Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

	2007 EUR	2006 EUR
Premieresultaat		
Premiebijdragen	50.760	51.654
Pensioenopbouw	-43.849	-45.025
Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten	2.995	2.846
Pensioenuitvoeringskosten	-3.111	-2.727
	6.795	6.748
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	14.611	45.079
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-29.814	5.637
Wijziging marktrente	79.595	-
	64.392	50.716
Overig resultaat		
Resultaat op waardeoverdrachten (saldo overdacht van rechten)	5.597	2.829
Resultaat op kanssystemen (overige wijzigingen)	-3.946	1.931
Resultaat op uitkeringen	-487	-171
Indexering en overige toeslagen	-14.234	-8.601
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-	-25.919
Overige baten	3.062	-
Overige lasten	-485	-
Saldo uit hoofde van andere oorzaken	-1.727	-3.889
	-12.220	-33.820
Totaal saldo van baten en lasten	58.967	23.644

3.7.2 Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit. Voor de berekening van het vereiste eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaard model van DNB.

3.7.3 Oordeel van de externe actuaaris over de financiële positie

Volgens de wettelijke criteria is geen sprake van een reservetekort. De vermogenspositie van het fonds wordt aangemerkt door de waarmerkend actuaaris als voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen.



3.8

Risicoparagraaf

Risico en beheersing/beleid

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

- Beleggingsrisico's;
- Actuariële risico's;
- Renterisico.

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- Beleggingsbeleid;
- Premiebeleid;
- indexatiebeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kan gebruik worden gemaakt van derivaten.

Beleggingsrisico's

In 2007 is het beleggingsbeleid heroverwogen in het licht van de nieuwe Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen inzake de kostendekkende premie, het toeslagbeleid en het (minimaal) vereist eigen vermogen. In het nieuwe beleggingsbeleid is sprake

van een grotere spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en regio's. Per beleggingscategorie is een strategische weging aangegeven alsmede de bandbreedtes die benut kunnen worden. Dit resulteert dat de gehele portefeuille een lager risico heeft dan voorheen het geval was. Het risico wordt ook inzichtelijk gemaakt door de tracking error – de mate waarin de beleggingen afwijken van de benchmark die als ijkpunt voor de performance geldt – die aan de gehele portefeuille als doel is gesteld.

Gedurende 2007 is de rente aanzienlijk gestegen. Dit heeft geleid tot een positief effect op de dekkingsgraad doordat de verplichtingen van het pensioenfonds tegen een hogere rente werden gewaardeerd.

Aandelen- en onroerend goed risico

Dit is voornamelijk het koersrisico bij de beleggingen in de verschillende onroerend goed- en aandelenmarkten. Door dit risico te lopen wordt op de lange termijn naar verwachting een extra rendement gehaald dat het pensioenfonds gebruikt om aan haar doelstellingen te voldoen. Dit risico wordt beheerst doordat in de uitvoering wordt gezorgd voor een goede selectie van aandelen en spreiding over regio's en sectoren. Met het risico dat uiteindelijk overblijft wordt rekening gehouden in de ALM-studie.

Inflatierisico

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

Tegenpartij-/kredietrisico

Het risico dat de tegenpartij niet (meer) aan zijn verplichtingen kan voldoen, bijvoorbeeld door liquiditeits- of solvabiliteitsproblemen. Om dit risico te beheersen worden de tegenpartijen nauwgezet geselecteerd. Daarnaast worden

transacties over meerdere aanbieders gespreid en wordt in sommige gevallen onderpand vereist.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat een belegging niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Ook dit risico wordt beheerst doordat de uitvoerder de beleggingsportefeuille op zo'n manier opzet dat het naar verwachting aan de liquiditeitsbehoefte van het pensioenfonds kan voldoen. Daarom is bijvoorbeeld een groot deel van de portefeuille belegd in effecten die worden verhandeld op openbare gereguleerde markten. Ook zijn eisen gesteld aan de minimale marktkapitalisatie van effecten.

Valutarisico

Het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Dit risico is voor het pensioenfonds beperkt. Het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille is namelijk belegd in euro's genoteerde waarden. Ten einde het valutarisico af te dekken wordt er gebruik gemaakt van valutatermijncontracten.

Operationele risico's

Het pensioenfonds beheerst operationele risico's zoveel mogelijk door eisen te stellen aan haar dienstverleners. Daarbij kan worden gedacht aan regels voor procuratie, functiescheiding, 'chinese walls', enzovoort.

Actuariële risico's

Onlangs zijn de nieuwe sterftetafels GBM/V 2000-2005 verschenen. Deze tafels wijzen op een verdere toename van de levensverwachting. Tevens zijn verschenen de zogenaamde prognosetafels AG 2005-2050. In deze tafels is de sterftetrend verdisconteerd. Door toepassing van deze prognosetafels wordt reeds gereserveerd voor een verwachte toekomstige verbetering van de overlevingskansen.

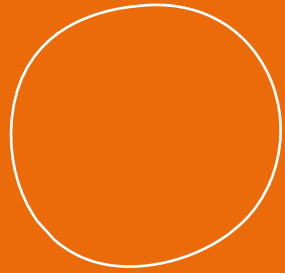
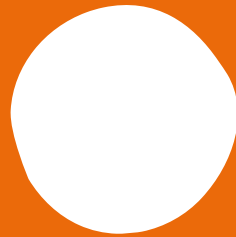
Overige relevante actuariële risico's zijn het overlijdensrisico (kortleven risico) en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het beleid van het fonds is om niet te herverzekeran.

Renterisico

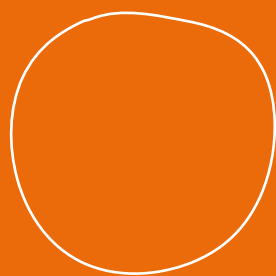
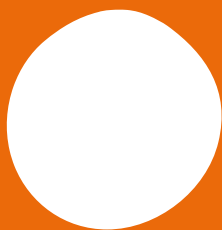
Het risico dat een rentebeweging de financiële situatie van het pensioenfonds negatief beïnvloedt. Dit risico bestaat doordat beleggingen en verplichtingen niet in dezelfde mate gevoelig zijn voor rentebewegingen. Het renterisico neemt af naarmate de looptijd van de beleggingen meer overeenkomt met de looptijd van de verplichtingen.

Besloten is om in eerste instantie 45% van het renterisico van het pensioenfonds af te dekken. Deze stap werd gezet in december 2007. Deze durationverlenging werd bewerkstelligd door middel van participaties in het Liability Driven Fund van Robeco.



4 Verslag van de deelnemersraad

- 4.1 Algemeen
- 4.2 Bevindingen ten aanzien van het jaarverslag en de jaarrekening 2007
- 4.3 Advies



4.1

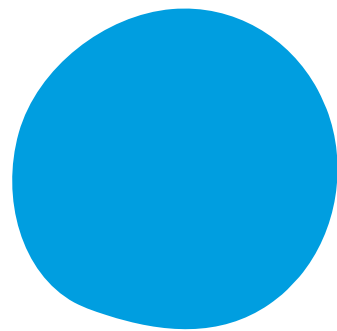
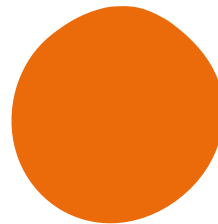
Algemeen

In het verslagjaar heeft de deelnemersraad vijf keer vergaderd, te weten op 27 maart, 5 juni, 13 juni, 10 september en 6 november. In het verslagjaar heeft tevens vijf keer overleg plaatsgevonden tussen een afvaardiging van het bestuur (de voorzitters) en de leden van de deelnemersraad, op 14 maart, 13 juni, 20 september, 15 november en 20 december.

De deelnemersraad heeft in het verslagjaar positief geadviseerd over:

- de reglementswijzigingen in het kader van de Pensioenwet;
- de statutenwijzigingen in het kader van de Pensioenwet;
- het plan van aanpak communicatie voor 2007;
- het jaarverslag 2006 voor de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie;
- het besluit met betrekking tot afkoop kleine pensioenen;
- het besluit om het renterisico af te dekken;
- het besluit om het inlooprisico te dekken;
- het besluit dat de werkgever kan kiezen om de 37 uit 52 weken eis te hanteren of een minimumbedrag van EUR 500,-
- voorlopige parameters 2008;
- het advies om in de ABTN vast te leggen dat de premie wordt gebaseerd op een rendement van 4,5%;
- het deskundigheidsplan;
- het communicatiebeleidsplan;
- Het voorstel om in het kader van de Wet financieel toezicht een regeling koersgevoelige informatie op te nemen, het opnemen van een regeling voor privétransacties in de gedragscode en in een voetnoot op te nemen in welke gevallen die regeling geldt;
- het reglement verantwoordingsorgaan;
- het reglement visitatiecommissie;
- het uitvoeringsreglement.

Daarnaast heeft een vertegenwoordiging van de deelnemersraad, te weten de heren Wolters en Van der Kleijn deelgenomen aan de werkgroep PFG van het bestuur. In deze werkgroep zijn een aantal onderwerpen met betrekking tot PFG voorbereid alvorens deze met het voltallige bestuur te bespreken.



4.2 Bevindingen ten aanzien van het jaarverslag en de jaarrekening 2007

De deelnemersraad heeft geen bevindingen ten aanzien van het jaarverslag en de jaarrekening 2007.

4.3

Advies

De deelnemersraad adviseert het bestuur van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en vleesverwerkende Industrie de jaarrekening en haar jaarverslag 2007 goed te keuren en vast te stellen.

De Meern, 19 juni 2008

Deelnemersraad Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie

J.H.W. Wolters, voorzitter



5 Jaarrekening

- 5.1 Balans per 31 december 2007
- 5.2 Staat van baten en lasten over 2007
- 5.3 Kasstroomoverzicht over 2007
- 5.4 Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007



5.1

Balans per 31 december 2007

(na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten)

(x€ 1.000)		2007	2006
	Toelichting	EUR	EUR
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	7	885.184	774.157
Vorderingen en overlopende activa	8	11.652	33.713
Overige activa	9	1.347	35.058
		898.183	842.928
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	10	186.492	116.908
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds	11	708.710	699.448
Overige schulden en overlopende passiva	12	2.981	26.572
		898.183	842.928
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %) ¹		126	117

¹ De dekkingsgraad ultimo 2007 is berekend op basis van FTK grondslagen. Ultimo 2006 is de dekkingsgraad berekend op APP grondslagen.

5.2 Staat van baten en lasten over 2007

(x €1.000)	Toelichting	2007 EUR	2006 EUR
Baten			
Premiebijdragen risico fonds	16	53.432	49.679
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	17	14.612	44.643
Overige baten	18	3.061	480
		71.105	94.802
Lasten			
Pensioenopbouw	19	43.849	45.025
Indexering en overige toeslagen	20	14.234	8.601
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	21	29.814	-5.637
Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen	22	-16.149	-14.700
Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten	23	-323	-2.846
Pensioenuitkeringen	24	16.636	14.871
Pensioenuitvoeringskosten	25	3.111	2.771
Wijziging marktrente	27	-79.595	-
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	30	22.377	547
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	28	-	25.919
Overige wijzigingen in de voorziening pensioenverplichtingen	29	5.673	34.931
Saldo overdrachten van rechten	30	-27.974	-37.874
Overige lasten	31	485	-450
		12.138	71.158
Saldo van baten en lasten		58.967	23.644

Samenvatting van de actuariële analyse

(x €1.000)	2007	2006
Premieresultaat	6.795	6.748
Interestresultaat	64.392	50.716
Overig resultaat	-12.220	-33.820
	<hr/>	<hr/>
	58.967	23.644

Bestemming van het saldo van baten en lasten

(x €1.000)	2007	2006
Toevoeging solvabiliteitsreserve	-9.643	9.184
Toevoeging bestemmingsreserve beleggingen	68.610	14.460
	<hr/>	<hr/>
	58.967	23.644

5.3 Kasstroomoverzicht over 2007

(x €1.000)	2007	2006
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	47.148	47.237
Ontvangen waardeoverdrachten	27.391	7.445
Betaalde pensioenuitkeringen	-16.635	-14.825
Betaalde waardeoverdrachten	-28.466	24.350
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-3.111	-2.559
Overige opbrengsten	36.809	-
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	63.136	61.648
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	355.568	172.651
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	23.151	25.514
Aankopen beleggingen	-473.356	-227.011
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-2.210	-555
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-96.847	-29.401
Mutatie liquide middelen	-33.711	32.247

5.4 Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007

Inleiding (1)

Het doel van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie, statutair gevestigd te 's-Gravenhage (hierna "het fonds") is om, in aanvulling op de wettelijke uitkeringen zoals de AOW en de ANW, een pensioenvoorziening voor de deelnemers en hun nabestaanden te treffen.

Overeenstemmingsverklaring (2)

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in de Pensioenwet en Titel 9 Boek 2 BW, met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 19 juni 2008 de jaarrekening opgemaakt.

Presentatie (3)

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Stelselwijziging (4)

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

Het fonds heeft tevens besloten om met ingang van boekjaar 2007 de nieuwe Richtlijnen voor de jaarverslaggeving 610 pensioenfonds toe te passen.

De Richtlijnen voor de jaarverslaggeving bieden voor verwerking van de stelselwijziging twee keuzes:

1. opnemen van vergelijkende cijfers voor de balans en de staat van baten en lasten;
2. volstaan met een toelichting op de voornaamste componenten van het cumulatieve effect als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen te verwerken per 1 januari 2007.

Het fonds heeft geopteerd voor de tweede mogelijkheid. Deze verwerkingsmerkmethode is gehanteerd, aangezien de omrekening van de vergelijkende cijfers van de voorziening pensioenverplichtingen op praktische bezwaren stuit. Het omrekenen van de voorziening pensioenverplichtingen over 2006 zou onevenredig arbeidsintensief zijn ten opzichte van het nut dat hieraan kan worden ontleend. Door de stelselwijziging daalt de voorziening pensioenverplichtingen met EUR 10.617.

		EUR
Voorziening per 31 december 2006 op oude grondslagen		698.972
Stelselwijziging		
Introductie sterftetrend (toekomstige sterfteontwikkeling)	19.746	
Introductie rentetermijnstructuur in plaats van 4%	-31.175	
Intrductie IBNR/AO	812	
	<hr/>	
Netto-effect stelselwijziging		-10.617
		<hr/>
Voorziening per 1 januari 2007 op nieuwe grondslagen		688.355

De stelselwijziging is ingegaan per 1 januari 2007 en is als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen verwerkt (zie tevens paragraaf 10).

Met ingang van 2007 is er een opslag Incurred But Not Reported arbeidsongeschikten (IBNR-AO) toegevoegd aan de voorziening. Het betreft een opslag voor reeds ingegane ziektegevallen, waarvan voorzien wordt dat deze deelnemers zullen invalideren.

Presentatiewijziging (5)

In de jaarrekening 2007 is een aantal herrubriceringen doorgevoerd ten opzichte van voorgaande verslagjaren. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn ook de vergelijkende cijfers over 2006 aangepast. De herrubriceringen zijn doorgevoerd wegens aanpassingen in de Pensioenwet alsmede de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving 610 Pensioenfondsen.

In de verantwoording aan De Nederlandse Bank (DNB) moeten alle schulden en vorderingen die gerelateerd zijn aan beleggingen onder de betreffende beleggingscategorie worden opgenomen. Met betrekking tot de jaarverslaggeving is gekozen om deze verantwoordingswijze te volgen, om zo nauw mogelijk aan te sluiten bij de verslagstaten ten behoeve van DNB. Onderstaand overzicht geeft inzicht in deze herrubriceringen op de cijfers per 31 december 2006.

Jaarrekeningpost		Vóór	Na	Herrubricering
Hoofdrubriek	Subrubriek	herrubricering	herrubricering	
Beleggingen voor risico pensioenfond	Beleggingsdebiteuren	-	10.873	-10.873
	Beleggingsdebiteuren	-	784	-784
	Beleggingsdebiteuren	-	540	-540
	Derivaten	-	87	-87
	Beleggingsdebiteuren	-	364	-364
Vorderingen en overlopende activa		12.648	-	12.648
Totaal		12.648	12.648	-

Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling (6)

Algemeen (a)

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Schattingen en veronderstellingen (b)

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Pensioenwet vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd.

De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Opname van een actief of een verplichting (c)

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting (d)

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en

financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen (e)

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta (f)

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.



	31 dec. 2007	Gemiddelde 2007	31 dec. 2006	Gemiddelde 2006	31 dec. 2005
USD	1,462	1,390	1,319	1,249	1,180
GBP	0,734	0,704	0,674	0,680	0,687
JPY	163,333	160,228	157,124	148,173	139,222
CHF	1,655	1,632	1,610	1,582	1,555
SEK	9,450	9,237	9,024	9,206	9,388
NOK	7,939	8,075	8,210	8,099	7,987
DKK	7,457	7,456	7,455	7,457	7,459

Beleggingen (g)

Algemeen (g.1)

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op actuele waarde. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Vastgoedbeleggingen (g.2)

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde welke is bepaald op basis van intrinsieke waarde op balansdatum.

Aandelen (g.3)

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De actuele waarde van niet beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is bepaald volgens de intrinsieke waarde op balansdatum.

Vastrentende waarden (g.4)

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd de per balansdatum geldende beurskoersen.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijd.

Indien geen betrouwbare schatting van de actuele waarde van de obligaties is te maken worden obligaties gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

Derivaten (g.5)

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Vorderingen en overlopende activa (h)

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

Technische voorzieningen (i)

Voorziening pensioenverplichtingen (i.1)

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie) toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de nominale rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2007:

- Rekenrente: gebaseerd op de nominale rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door DNB. De bij de duration van de verplichtingen van het fonds behorende rente uit de nominale rentetermijnstructuur bedraagt 4,951 %;
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2005-2050 met leeftijdsterugstelling. Voor mannen van 0 jaar en voor vrouwen van 0 jaar met correctie op de sterftekansen van 90% voor mannen en 90% voor vrouwen. Voor de toekomstige sterfte wordt aan het begin van het jaar als vertrekpunt het prognosejaar 2004-2009 en aan het eind van het jaar het prognosejaar 2005-2010 gebruikt;
- Voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor nog niet ingegane partnerpensioenen wordt een partnerfrequentie gehanteerd voor mannen 100%, voor vrouwen 100 %;
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw;
- Kostenopslag ter grootte van 2% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige excassokosten;
- Kostenopslag ter grootte van 5% voor administratiekosten.

Voorziening bijspaarregeling (i.2)

De voorziening bijspaarregeling is in 2007 vrijgevallen. De door de deelnemers opgebouwde tegoeden zijn omgezet in aanspraken.

Kasstroomoverzicht (k)

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Beleggingen voor risico pensioenfonds (7)

Overzicht totale waarde per beleggingscategorie per ultimo 2007

	Vastgoed- beleggingen EUR	Aandelen EUR	Vastrentende waarden EUR	Derivaten EUR	Totaal EUR
Belegde gelden in betreffende beleggingscategorie	13.583	328.978	518.406	-	860.967
Beleggingsdebiteuren	-	516	11.439	-	11.955
Liquide middelen	-	-	12.697	-	12.697
Beleggingscrediteuren	-	-	-435	-	-435
Stand per 31 december 2007	13.583	329.494	542.107	-	885.184

Overzicht totale waarde per beleggingscategorie per ultimo 2006

	Vastgoed- beleggingen EUR	Aandelen EUR	Vastrentende waarden EUR	Derivaten EUR	Totaal EUR
Belegde waarden in betreffende beleggingscategorie	14.283	289.147	446.295	87	749.812
Beleggingsdebiteuren	-	1.324	11.237	-	12.561
Liquide middelen	-	-	11.784	-	11.784
Beleggingscrediteuren	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2006	14.283	290.471	469.316	87	774.157

Verloopoverzicht van belegde waarden per beleggingscategorie

	Vastgoed- beleggingen EUR	Aandelen EUR	Vastrentende waarden EUR	Derivaten EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2007	14.283	289.147	446.295	87	749.812
Aankopen/verstrekkingen	147	300.796	172.413	-	473.356
Verkopen/aflossingen	128	-269.733	-85.796	-557	-355.958
Overige mutaties	-	-	-	86	86
Herwaardering	-975	8.768	-14.506	384	-6.329
Stand per 31 december 2007	13.583	328.978	518.406	-	860.967

	Vastgoed- beleggingen EUR	Aandelen EUR	Vastrentende waarden EUR	Derivaten EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2006	7.156	298.441	354.308	-28	659.877
Aankopen/verstrekkingen	5.408	26.176	195.427	-	227.011
Verkopen/aflossingen	-978	-66.875	-87.492	-338	-155.683
Overige mutaties	-	-	-	-	-
Herwaardering	2.697	31.405	-15.948	453	18.607
Stand per 31 december 2006	14.283	289.147	446.295	87	749.812

Actuele waarde

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

Belegde waarden in vastgoed

	2007 EUR	2006 EUR
Indirect vastgoed (participaties in beleggingsfondsen)	13.583	14.283
	13.583	14.283

De kostprijs van de belegde waarden in vastgoed bedraagt ultimo 2007 EUR 10.528 (2006: EUR 10.253).

Belegde waarden in aandelen

	2007 EUR	2006 EUR
Aandelen mature markets	291.773	264.993
Aandelen emerging markets	37.204	24.153
Venture capital (private equity)	1	1
	328.978	289.147

De kostprijs van de belegde waarden in aandelen bedraagt ultimo 2007 EUR 316.761 (2006: EUR 238.303).

Belegde waarden in vastrentende waarden

	2007 EUR	2006 EUR
Obligaties	444.262	431.022
Leningen op schuldbekentenis	4	7
Obligatiebeleggingsfondsen	74.140	15.266
	518.406	446.295

De kostprijs van de belegde waarden in vastrentende waarden bedraagt ultimo 2007 EUR 532.731 (2006: EUR 448.608).

Uitleen van effecten

Er worden effecten uitgeleend waarvoor het fonds een leenvergoeding ontvangt. Hierbij wordt de juridische eigendom van de betreffende effecten tijdelijk overgedragen aan externe partijen. Ultimo 2007 belooft het bedrag aan beleningen van effecten EUR 332.901 (waarvan aandelen EUR 92 en obligaties EUR 332.809). In 2006: in totaal EUR 243.606. Om het risico van insolventie van de betreffende tegenpartij te beperken, is door de inlener een collateral afgegeven.

Belegde waarden in derivaten

	2007 EUR	2006 EUR
Valutaderivaten	-	87
Stand per 31 december	-	87

Beleggingsdebiteuren

	2007 EUR	2006 EUR
Te vorderen bedragen uit hoofde van:		
- Dividend	7	540
- Dividendbelasting	500	784
- Interest	11.439	10.873
Overige	9	364
Stand per 31 december	11.955	12.561

Beleggingscrediteuren

	2007 EUR	2006 EUR
Schuld aan beleggingsbank	435	-
	435	-



Vorderingen en overlopende activa (8)

	2007 EUR	2006 EUR
Vordering op aangesloten werkgevers	7.477	1.159
Vordering op deelnemers	2	6
Waardeoverdrachten	4.023	806
Stichting Prepensionering voor de Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie	-	31.692
Stichting Vrijwillig Uittreden voor de Vleesgroothandel en voor de Groothandel in Slachtafvallen en Darmen	-	28
Stichting Fonds Collectieve Belangen voor de Vleessector	-	2
Stichting Fonds Collectieve Belangen Pluimveeveles	133	-
Te vorderen intrest	17	20
Stand per 31 december	11.652	33.713

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

In het kader van de VPL-wetgeving heeft in 2006 een overdracht plaatsgevonden van rechten vanuit Stichting Prepensionering Vleeswaren- en Gemaksvoedingindustrie naar het Bedrijfspensioenfonds voor de Vleeswaren- en Gemaksvoedingindustrie. Hierdoor is de rekening courant verhouding met dit fonds ultimo 2006 hoog.

Vordering op aangesloten werkgevers	2007 EUR	2006 EUR
Premies aangesloten werkgevers	8.693	2.120
Voorziening oninbare vorderingen	-1.216	-961
Stand per 31 december	7.477	1.159

Verloop van de voorziening oninbare vorderingen	2007 EUR	2006 EUR
Stand per 1 januari	961	1.790
Afgeschreven vorderingen	-230	-379
Dotatie ten laste van de rekening van baten en lasten	485	-450
Stand per 31 december	1.216	961

Overige activa (9)

	2007 EUR	2006 EUR
Liquide middelen	1.347	35.058
Stand per 31 december	1.347	35.058

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

Stichtingskapitaal en reserves (10)

	Stichtings- kapitaal EUR	Solvabiliteits- reserve EUR	Bestemmings- reserve beleggingen EUR	Totaal EUR
Stand per 31 december 2006	0	69.897	47.011	116.908
Cumulatief effect stelselwijziging 1 januari 2007	-	10.617	-	10.617
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	-9.643	68.610	58.967
Stand per 31 december 2007	0	70.871	115.621	186.492

	Stichtings- Kapitaal EUR	Solvabiliteits- reserve EUR	Bestemmings- reserve beleggingen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2006	0	60.713	32.551	93.264
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	9.184	14.460	23.644
Stand per 31 december 2006	0	69.897	47.011	116.908

Reserves

Solvabiliteitsreserve

De solvabiliteitsreserve bedraagt 10% van de voorziening pensioenverplichtingen.

Bestemmingsreserve beleggingen

De bestemmingsreserve beleggingen bedraagt - voor zover de reserves toereikend zijn - 30% van de belegging in zakelijke waarden en 10% van de overige activa. Het wettelijk minimum van de herwaarderingsreserve (berekend over de positieve verschillen tussen de actuele waarde en de kostprijzen beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is) is aanzienlijk lager dan het saldo van de bestemmingsreserve beleggingen. Om deze reden is geen afzonderlijke herwaarderingsreserve opgenomen.

Solvabiliteit

	31 december 2007		31 december 2006	
	EUR	%	EUR	%
Aanwezig vermogen	895.202	126	816.356	117
Af: Technische voorzieningen	708.710	100	688.831	100
Eigen vermogen	186.492	26	127.525	17
Af: Vereist eigen vermogen	167.961	24	153.470	22
Vrij vermogen	18.531	3	-24.657	-5
Minimaal vereist eigen vermogen	34.339	5	33.363	5
Dekkingsgraad		126		117

De cijfers van 2006 zijn aangepast door de overgang op generatietafels (GT) en nominale rentetermijnstructuur (RTS).

Als het eigen vermogen lager is dan het minimale vereiste eigen vermogen bevindt het fonds zich in een situatie van dekkingstekort. Indien het eigen vermogen lager is dan het vereiste eigen vermogen, maar wel ten minste gelijk is aan het minimale vereiste eigen vermogen, bevindt het fonds zich in een situatie van reservetekort.

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit. Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaard model van DNB.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds (11)

	2007 EUR	2006 EUR
Voorziening voor pensioenverplichtingen	708.710	698.972
Overige technische voorzieningen (bijsparregeling)	-	476
	708.710	699.448

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2007 EUR	2006 EUR
Stand 1 januari	698.972	607.132
Overgang op FTK	-10.617	-
Pensioenopbouw	43.849	45.025
Indexering en overige toeslagen	14.234	8.601
Rentetoevoeging	29.814	-5.637
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-16.149	-14.700
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-323	-2.846
Wijziging marktrente	-79.595	-
Wijziging actuariële uitgangspunten	-	25.919
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	22.377	547
Overige wijzigingen	5.672	34.931
Dotatie vanuit vrijval overige technische voorzieningen	476	-
Stand 31 december	708.710	698.972

Met ingang van 2007 is er een opslag Incurred But Not Reported arbeidsongeschikten (IBNR-AO) toegevoegd aan de voorziening. Het betreft een opslag voor reeds ingegane ziektegevallen, waarvan voorzien wordt dat deze deelnemers zullen invalideren. Dit deel van de voorziening bedraagt ultimo 2007 EUR 1.724.

Voor een toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten lasten.

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

	2007 EUR	2006 EUR
Actieve deelnemers	285.458	286.517
Pensioengerechtigden	182.743	170.359
Gewezen deelnemers	226.613	213.443
Overigen	-	14.948
Netto pensioenverplichtingen	694.814	685.267
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	13.896	13.705
	708.710	698.972

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand.

Overige technische voorzieningen:

	EUR	EUR
Voorziening Bijspaarregeling	476	476
Vrijval ten gunste van voorziening pensioenverplichtingen	-476	-
	-	476

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van een bepaald percentage van de in dat jaar geldende pensioengrondslag (zie voor de opbouwpercentages paragraaf 3.4.1). De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend loon minus de franchise tot een maximum van EUR 54.439. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is verplicht vanaf de leeftijd van 20 jaar, dan wel vanaf de datum van indiensttreding bij een werkgever in de bedrijfstak.

Toeslagverlening

Het bestuur beslist jaarlijks of en in hoeverre de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken verhoogd worden door middel van het verlenen van een toeslag. Een toeslag wordt alleen verleend voor zover de beschikbare financiële middelen van het fonds dit naar het oordeel van het bestuur toelaten.

Het (opgebouwd) pensioen is per 31 december 2007 voor de actieve deelnemers met 2,53% en voor de niet meer actieve deelnemers en gepensioneerden met 1,48% verhoogd.

Het pensioenfonds streeft er naar het (opgebouwd) pensioen te verhogen met de prijsinflatie voor de gepensioneerden en werknemers, die niet meer bij het fonds pensioen opbouwen en met de gemiddelde verhoging van de CAO-lonen in de bedrijfstak voor de actieve werknemers.

De verhoging van dit jaar is een groot deel van deze maatstaf. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd of een extra premie gevraagd om het (opgebouwd) pensioen in de toekomst te verhogen.

Deelnemers mogen verwachten dat de verhoging van het (opgebouwd) pensioen de komende jaren een groot deel van de maatstaf zal zijn. De verhoging kan per jaar verschillen. Deelnemers ontvangen bijna altijd 0,25% (over de komende jaren mag u verwachten dat in 95% van de gevallen het (opgebouwd) pensioen met gemiddeld ten minste 0,25% wordt verhoogd).

Deelnemers kunnen geen rechten ontlenen aan de verhoging van dit jaar en de verwachtingen voor de komende jaren.

In de afgelopen drie jaren is het (opgebouwd) pensioen voor alle deelnemers verhoogd met respectievelijk 1,52% voor de actieve deelnemers en 1,25% voor de overige deelnemers per 31 december 2006, 1,19% voor de actieve deelnemers en 1,09% voor de overige deelnemers per 31 december 2005 en 0,5% voor de actieve deelnemers en 0,21% voor de overige deelnemers per 31 december 2004.

Inhaalindexatie

Er is geen sprake van inhaalindexatie.

Overige schulden en overlopende passiva (12)

	2007	2006
	EUR	EUR
Schulden aan aangesloten werkgevers	549	44
Uitkeringen	25	26
Belastingen en premies sociale verzekeringen	370	79
Uitgaande waardeoverdrachten	174	7
Inkomende waardeoverdrachten	-	26.000
Accountantskosten	48	45
Actuariskosten	22	89
Vermogensbeheer	1.135	133
Derivaten	86	-
Interpolis Pensioenbeheer B.V.	461	115
Stichting Vrijwillig Uittreden voor de Vleesgroothandel en voor de Groothandel in Slachtafvallen en Darmen	12	-
Stichting Fonds Collectieve belangen voor de Vleessector	4	-
Stichting Prepensionering Vleeswaren- en Gemaksvoedingindustrie	3	-
Overige schulden	92	34
	2.981	26.572

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

De hoge schuld in 2006 inzake waardeoverdrachten heeft voornamelijk betrekking op een inkomende collectieve waardeoverdracht van Johma, waarvoor de ontvangst wel had plaatsgevonden, maar nog geen rechten waren toegekend.

Risicobeheer en derivaten (13)

Solvabiliteitsrisico

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende

vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen. De schuld inzake derivaten betreft valutatermijncontracten. Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds het standaard model van DNB toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de feitelijke asset mix. Bij de bepaling van de VPV 2006 (EUR 667.259) is rekening gehouden met de voor dat jaar geldende FTK grondslagen.

Het surplus/tekort op FTK-grondslagen is als volgt:

	2007	2006
	EUR	EUR
Technische voorzieningen volgens jaarrekening	708.710	698.972
Aanpassingen (stelselwijziging)	-	-31.713
	<hr/>	<hr/>
Voorziening pensioenverplichtingen (FTK-waardering)	708.710	667.259
Buffers:		
S1 Renterisico	99.880	n.b.
S2 Risico zakelijke waarden	88.364	n.b.
S3 Valutarisico	31.560	n.b.
S4 Grondstoffenrisico	-	n.b.
S5 Kredietrisico	-	n.b.
S6 Verzekeringstechnisch risico	24.595	n.b.
S7 Liquiditeitsrisico	-	n.b.
S8 Concentratierisico	-	n.b.
S9 Operationeel risico	-	n.b.
Diversificatie-effect	-76.438	n.b.
	<hr/>	<hr/>
Totaal S (vereiste buffers)	167.961	153.470
	<hr/>	<hr/>
Vereist eigen vermogen (art. 132 Pensioenwet)	876.671	820.729
Aanwezig vermogen (Totaal activa – schulden)	895.202	816.357
	<hr/>	<hr/>
Surplus/tekort	18.531	-4.371

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde met waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie.

De segmentatie van vastgoed naar sectoren is als volgt:

	2007		2006	
	EUR	%	EUR	%
Participaties in vastgoedmaatschappijen	13.583	100	14.283	100
	13.583	100	14.283	100

De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

	2007		2006	
	EUR	%	EUR	%
Nederland	8.310	61	7.476	52
Buitenland binnen EU	5.273	39	6.807	48
	13.583	100	14.283	100

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sectoren is als volgt:

	2007		2006	
	EUR	%	EUR	%
Energie	-	-	32.396	11,2
Basismaterialen	-	-	16.918	5,9
Industrie & dienstverlening	-	-	13.944	4,8
Consumenten producten	-	-	49.188	17,0
Farmacie & gezondheidszorg	-	-	17.975	6,2
Financiële dienstverlening	328.978	100	110.509	38,2
Informatie technologie	-	-	18.489	6,4
Telecom	-	-	16.531	5,7
Nutsbedrijven	-	-	13.197	4,6
	328.978	100	289.147	100

In 2007 is grotendeels belegd via beleggingsfondsen van JP Morgan en Barclays.

De onderverdeling naar sector is als volgt:

139.142.072		135.886.487		275.028.559	
JPM	AuM %	BGI	AuM %	Totaal	AuM %
Consumer Discretionary	9,9%	Consumer, Cyclical	10,6%	Consumer Discretionary	10,2%
Consumer Staples	8,2%	Consumer, Non-cyclic	7,2%	Consumer Staples	7,7%
Energy	10,3%	Energy	10,5%	Energy	10,4%
Financials	22,8%	Financial	22,0%	Financials	22,4%
Health Care	8,5%	Health Care	6,4%	Health Care	7,4%
Industrials	11,5%	Industrial	8,0%	Industrials	9,8%
Information Technology	10,7%	Technology	3,8%	Information Technology	7,3%
Materials	8,3%	Basic Materials	11,4%	Materials	9,8%
Telecommunication Services	4,7%	Communications	12,5%	Telecommunication Services	8,5%
Utilities	4,5%	Utilities	7,7%	Utilities	6,1%
Cash & Other	0,7%	Cash	0,1%	Cash & Other	0,4%
	100,0%		100,0%		100,0%

Valutarisico

Voor valutaposities zijn strategische en tactische normen geformuleerd in het beleggingsbeleid. Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo jaar circa 17,6% (2006: 11,9%) van de beleggingsportefeuille. De belangrijkste valuta daarin is de US Dollar. Er is geen sprake van structurele afdekking. Doorgaans wordt gebruik gemaakt van valuta-termijncontracten met een looptijd van 3 maanden. Het strategische beleid van het fonds is om grote valutaposities af te dekken.

In onderstaande tabel wordt de valutapositie van de beleggingsportefeuille per jaareinde weergegeven:

	2007	2006
	EUR	EUR
EUR	729.641	682.371
USD	140.600	22.793
GBP	8	18.332
JPY	8	25.192
CHF	2	17.670
SEK	1	1
NOK	5.418	5.163
DKK	9.506	2.635
	885.184	774.157

Renterisico

De beheersing van het renterisico is voor het fonds van groot belang vanwege het feit dat bij de waardering van de pensioenverplichtingen gebruik wordt gemaakt van de nominale rentetermijnstructuur. Een daling van de rente leidt tot een hogere waardering van de verplichtingen.

Voor het fonds is het daarom belangrijk dat het beleggingsbeleid optimaal is afgestemd op de rentegevoeligheid van de verplichtingen, met inachtneming van de overige risico's van het fonds (premierisico en indexatierisico). De in het beleggingsbeleid opgenomen strategische en tactische normen en limieten naast een adequate bewaking van de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn daarbij zeer belangrijk.

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

	Balanswaarde EUR	31 december 2007	31 december 2006
Duration van de vastrentende waarden inclusief liquiditeiten	542.1070	8,55	5,35
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	708.710	18,00	n.b.

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde verplichtingen (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur) daalt, de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het beleid van het fonds is gericht op het verkleinen van de "duration-mismatch". Bij Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie is hiertoe in 2007 een deel van de mismatch afgedekt door middel van een investering in het Robeco Institutioneel LDI Discretionary 40 fund. De duration van de vastrentende waarde portefeuille is hiermee met circa 3 jaar opgehoogd.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het fonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bijvoorbeeld bij het uitlenen van effecten; en het hanteren van prudente verstrekingsnormen bij geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementsysteem functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied.

In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de beleggingen naar sector weergegeven:

	2007 EUR	2006 EUR
Overheidsinstellingen	384.531	394.547
Financiële instellingen	130.920	50.245
Handel- en industriële bedrijven	1.528	-
Nutsbedrijven	1.427	1.503
	518.406	446.295

De verdeling naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

	2007 EUR	2006 EUR
Mature markets	518.406	446.295
	518.406	446.295

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht (inclusief opgelopen interest) worden gegeven:

	2007		2006	
	EUR	%	EUR	%
Staat				
AAA	418.844	79	418.056	92
AA	25.620	4	14.727	3
A	11.245	2	9.490	2
Not rated (beleggingsfondsen)	74.136	15	15.259	3
	529.845	100	457.532	100

De "niet genoteerde" beleggingsfondsen bestaan hoofdzakelijk uit het LDI fonds (58 mln) en een tweetal euro credit fondsen met beleggingen t/m BBB en een high yield fonds t/m CCC.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Inzake het liquiditeitsrisico kan worden gemeld dat er ultimo 2007 voldoende obligaties zijn, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde gemaakt kunnen worden om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden (kortleven) en arbeidsongeschiktheid.

Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van AG-prognosetafel 2005-2050 met adequate correcties voor ervaringssterfte wordt reeds gereserveerd voor een verwachte toekomstige verbetering van de overlevingskansen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een partnerpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen.

Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen

(“schadereserve”). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien. Het beleid van het fonds is om risico's niet te herverzekeren.

Indexatierisico (actuariële risico's)

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om het pensioen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie.

Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

Per 31 december 2007 zijn er geen posten groter dan 2% van het balanstotaal belegd bij een en dezelfde beleggingsdebiteur uitgezonderd staatsobligaties.

De verdeling van staatsobligaties (groter dan 2% van het balanstotaal) naar land is weergegeven in onderstaande tabel:

	Land	EUR
	Nederland	212.342
	Duitsland	77.192
	Frankrijk	69.013

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt.

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Gevoeligheidsanalyse

In onderstaande tabel wordt de gevoeligheid van de dekkingsgraad getoond voor waardeveranderingen van de aandelenbeleggingen en voor verschuivingen van de rente. In het midden van de tabel staat de huidige dekkingsgraad van 126%.

		Δ rendement aandelen						
		-50%	-30%	-15%	0%	15%	30%	50%
	-2.00%	85	92	97	103	108	113	120
	-1.00%	92	101	107	113	119	125	133
	-0.50%	97	106	113	119	126	133	141
	0.00%	103	112	120	126	134	141	151
	0.50%	109	120	128	136	144	152	163
	1.00%	117	129	138	147	156	165	177
Δ rente	2.00%	141	157	169	181	192	204	220

Uit bovenstaande tabel kan geconcludeerd worden dat bij een daling van de koersen van 50% of de rente met 2% het vermogen onder de vereiste dekkingsgraad komt.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Hiertoe hanteert het fonds valutatermijncontracten. Dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.

Gezien de geringe omvang van het derivatenpositie wordt de uitstaande exposure niet verbijzonderd weergegeven.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen (14)

Ontvangen zekerheden en garanties

Er zijn geen zekerheden en garanties afgegeven.

Langlopende contractuele verplichtingen

Het fonds heeft een administratieovereenkomst afgesloten met Interpolis Pensioenbeheer B.V., welke loopt tot en met 31 december 2008. Met het bestuur zijn afspraken gemaakt over de vergoedingensystematiek. Deze systematiek bestaat zowel uit vaste als variabele componenten.

Het fonds heeft een overeenkomst van vermogensbeheer gesloten met Beon Vermogensbeheer, welke loopt tot en met

31 december 2008. Met het bestuur zijn afspraken gemaakt over de vergoedingensystematiek. Deze systematiek bestaat uit variabele componenten die afhankelijk zijn van het belegd vermogen.

Investeringsverplichtingen

Vooruitlopend op verwachte inkomende kasstromen bestaan er per balansdatum de volgende investerings- en stortingsverplichtingen (zogenaamde voorbeleggingen):

	2007 EUR	2006 EUR
Private equity	200	200
	<hr/>	<hr/>
	200	200

Deze verplichtingen zullen naar verwachting in het volgende boekjaar nagenoeg geheel worden afgewikkeld.

Voorwaardelijke verplichtingen

Ultimo boekjaar lopen er geen juridische procedures tegen het pensioenfonds.

Verbonden partijen (15)

Transacties met bestuurders

De transacties met bestuurders hebben betrekking op de vergoedingen voor de werkzaamheden verband houdende met de bestuurs- en commissievergaderingen. De vergoedingen bestaan uit vacatiegeld en vergoeding van reis- en verblijfkosten.

Premiebijdragen risico fonds (16)

	2007	2006
	EUR	EUR
Premiebijdragen	51.821	48.785
FVP bijdragen	709	514
Vrijwillige premies (exedent)	902	380
	<hr/>	<hr/>
	53.432	49.679

De totale bijdrage van werkgever en werknemers bedraagt 15,5% van de loonsom.

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

	2007	2006
	EUR	EUR
Kostendekkende premie	56.870	55.005
Feitelijke premie	53.432	49.679
Gedempte premie	53.526	n.b.

De gedempte premie is vastgesteld op 4,5% conform de ABTN, de kostendekkende premie is gebaseerd op RTS. De feitelijke premie is onder het niveau van de kostendekkende premie en derhalve niet toereikend.

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

	2007	2006
	EUR	EUR
Kosten		
pensioenopbouw	42.990	45.025
Pensioenuitvoeringskosten (actuaireel)	3.531	2.771
Solvabiliteitsopslag	10.349	9.980
	<hr/>	<hr/>
Kostendekkende premie	56.870	55.005

Het fonds hanteert 5% kostenopslag op de premie.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds (17)

2007		Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogens- beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen		-	-975	-11	-986
Aandelen		957	8.768	-1.816	7.909
Vastrentende waarden		20.791	-14.506	-383	5.902
Derivaten		-	384	-	384
Overige beleggingen		1.403	-	-	1.403
		23.151	-6.329	-2.210	14.612

2006		Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogens- beheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen		-	2.697	-8	2.689
Aandelen		7.807	31.405	-231	38.981
Vastrentende waarden		18.323	-15.948	-316	2.059
Derivaten		-	453	-	453
Overige beleggingen		461	-	-	461
		26.591	18.607	-555	44.643

Overige baten (18)

	2007	2006
	EUR	EUR
Andere baten	3.061	480
	<hr/>	<hr/>
	3.061	480

De andere baten bestaan hoofdzakelijk uit intrestbaten.

Pensioenopbouw (19)

De pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken die toegekend zijn in het boekjaar.

Indexering en overige toeslagen (20)

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de CAO. De indexering heeft een voorwaardelijk karakter (dit betekent dat geen recht op indexering bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst indexering kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de indexering kan in principe worden ingehaald).

Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze indexering heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op indexering bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst indexering kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de indexering kan in principe worden ingehaald.

Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen (21)

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 4,066% (2006: 4%), zijnde EUR 29.814.

Het rentepercentage is afgeleid van de eenjaarsrente uit de nominale rentetermijnstructuur per 31 december 2006 zoals gepubliceerd op de website van DNB.

Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen (22)

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuair berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen in de verslagperiode.

Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten (23)

Jaarlijks valt een percentage van de uitkeringen vrij uit de voorziening pensioenverplichtingen ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten).

Pensioenuitkeringen (24)

	2007 EUR	2006 EUR
Ouderdomspensioen	11.541	10.215
Partnerpensioen	4.574	4.182
Wezenpensioen	97	72
Afkopen	424	402
	16.636	14.871

De indexatie van de uitkeringen per 31 december 2007 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 1,48% (2006: 1,25%). De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan EUR 400 (2006: EUR 361,02) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

Pensioenuitvoeringskosten (25)

	2007 EUR	2006 EUR
Bestuurskosten	133	50
Administratiekostenvergoeding	2.785	2.426
Accountantskosten	57	61
Actuariskosten	36	109
De Nederlandsche Bank N.V.	47	49
Contributies en bijdragen	26	29
Overige	27	47
	3.111	2.771

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

Aantal personeelsleden (26)

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders (27)

De bezoldiging voor de bestuurders tezamen bedraagt EUR 62 (2006: EUR 40).

Wijziging marktrente (28)

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de nominale rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente. Bij een duration van 18 jaar bedraagt de marktrente per 31 december 2007 4,951% (31 december 2006 4,326%).

Wijziging overige actuariële uitgangspunten (29)

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van het fonds.

Wijzigingen met effect op het vermogen (stelselwijziging)

Per 1 januari 2007 is overgegaan op de AG prognosetafels 2005-2050 [met leeftijdsterugstelling voor mannen van 0 jaar en voor vrouwen van 0 jaar] met correctie op de sterftekansen van 90% voor mannen en 90% voor vrouwen.

De verlaging van de voorziening door toepassing van deze nieuwe sterftegrondslagen en introductie van de nominale rentetermijnstructuur is als volgt:

		EUR
Voorziening per 31 december 2006 op oude grondslagen		698.972
Stelselwijziging		
Introductie sterftetrend (toekomstige sterfteontwikkeling)	19.746	
Introductie rentetermijnstructuur in plaats van 4%	-31.175	
Intrductie IBNR/AO	812	
Netto-effect stelselwijziging		-10.617
Voorziening per 1 januari 2007 op nieuwe grondslagen		688.355

Door de overgang op generatietafels stijgt de voorziening met 3%. Hier staat een vrijval van de gevormde voorziening toekomstige overlevingstafel tegenover. De stijging van de voorziening bedraagt per saldo 3% (EUR 21.177).

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Wijzigingen met effect op het resultaat

Wijzigingen met effect op het resultaat hebben hoofdzakelijk betrekking op correcties op actuariële grondslagen.

Overige wijzigingen in de voorziening voor pensioenverplichtingen (30)

	2007 EUR	2006 EUR
Resultaat op kanssystemen:		
Sterfte	1.118	1.640
Arbeidsongeschiktheid	2.828	-301
Mutaties	-	-122
Subtotaal	3.946	1.217
Overige technische grondslagen	2.203	33.714
Resultaat op voorziening bijspaarregeling	-476	-
	5.673	34.931

Saldo overdracht van rechten (31)

	2007 EUR	2006 EUR
Saldo overdracht van rechten		
Inkomende waardeoverdrachten	30.607	39.428
Uitgaande waardeoverdrachten	-2.633	-1.554
Subtotaal	27.974	37.874
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		
Toevoeging aan de voorziening voor pensioenverplichtingen	-26.477	-559
Onttrekking aan de voorziening voor pensioenverplichtingen	4.100	12
Subtotaal	-22.377	-547
Saldo overdracht van rechten	5.597	37.327

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de overdracht aan het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

Overige lasten (32)

	2007 EUR	2006 EUR
Dotatie respectievelijk vrijval voorziening dubieuze debiteuren	485	-450
	<hr/>	<hr/>
	485	-450

Belastingen (33)

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

De Meern, 19 juni 2008

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie

De heer J.M. van Beek
werkgeversvoorzitter

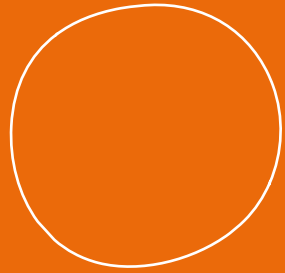
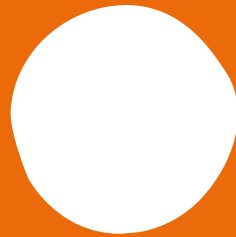
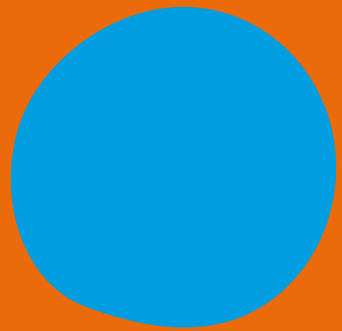
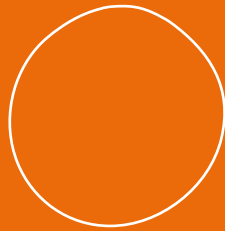
De heer J.E. Klijn
werknemersvoorzitter



Gehaktbal

Gehaktstaaf

Bamil



6 Overige gegevens

- 6.1 Accountantsverklaring
- 6.2 Actuariële verklaring
- 6.3 Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo baten en lasten
- 6.4 Gebeurtenissen na balansdatum



6.1 Accountantsverklaring

Aan het bestuur van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en Gemaksvleesindustrie

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2007 van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en Gemaksvleesindustrie te 's Gravenhage, bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de staat van baten en lasten over 2007 met de toelichting, gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en Gemakvoedingindustrie per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Rotterdam, 19 juni 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

A.J.H. Reijns RA

6.2

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingindustrie te 's-Gravenhage, is aan Mercer Certificering B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2007.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Als onderdeel daarvan:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen zal kunnen nakomen. De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

Met inachtneming van het navolgende ben ik van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

De vermogenspositie van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemakvoedingindustrie is naar mijn mening voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

Het fonds heeft naar de situatie per 31 december 2002 een plan ingediend, ten einde de toen aanwezige situatie van reservetekort op te heffen. Ook onder het FTK was eind 2006 nog sprake van een reservetekort. Zoals hiervoor opgemerkt is ultimo 2007 geen sprake meer van een reservetekort.

Amstelveen, 19 juni 2008

R. van Dam AAG
verbonden aan Mercer Certificering BV

6.3 Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo baten en lasten

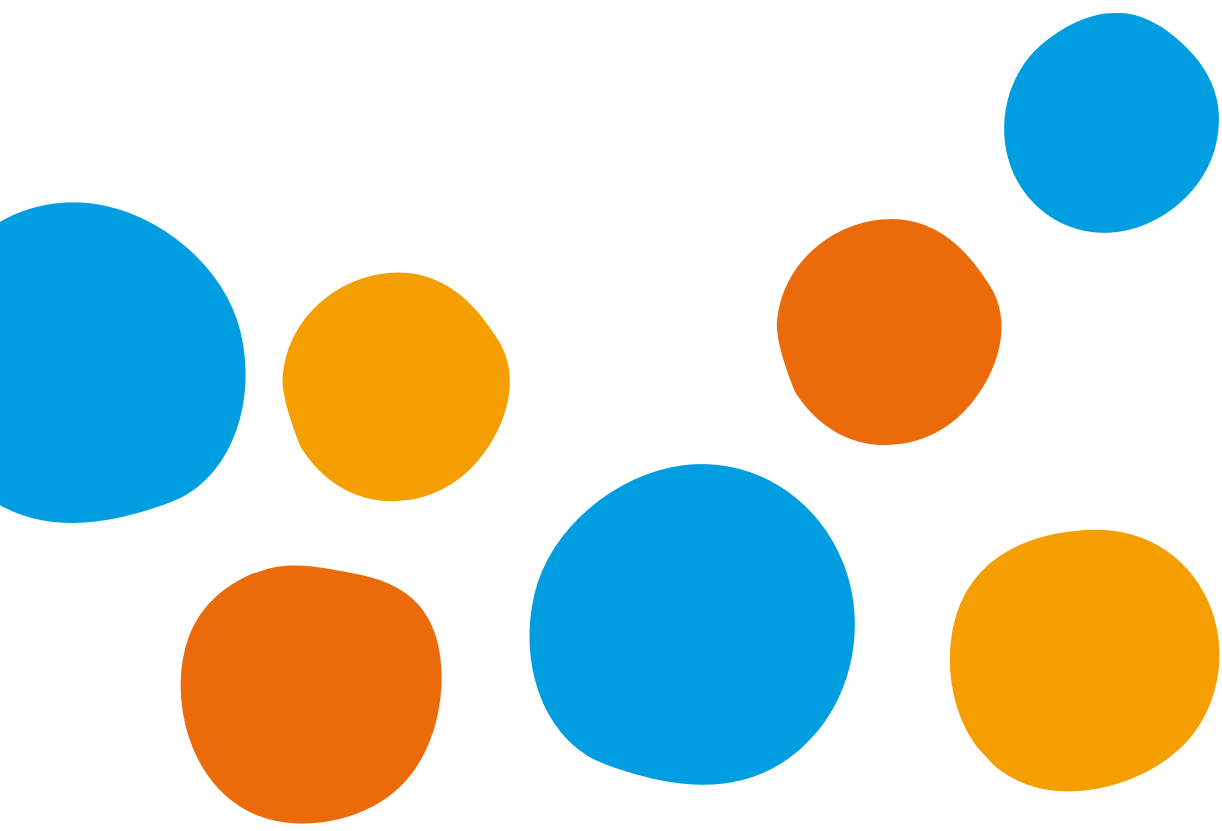
Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het voorstel voor de resultaatbestemming is geformuleerd in de rekening van baten en lasten.

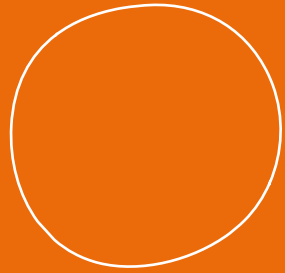
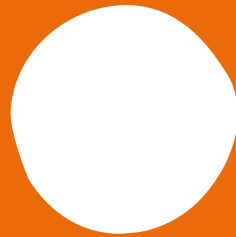
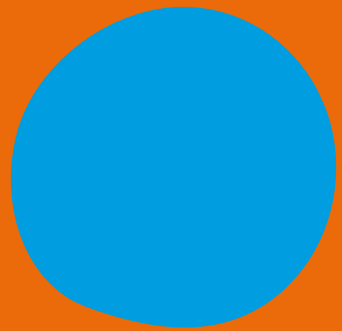


6.4

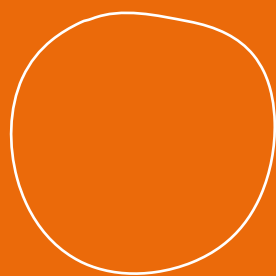
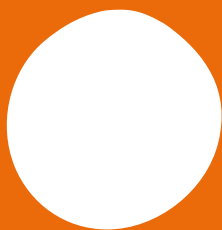
Gebeurtenissen na balansdatum

Tot de datum van vaststelling van dit jaarverslag hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan, welke materiële invloed hebben op situatie per 31 december 2007 zoals weergegeven in dit jaarverslag.





7 Vrijstellingen



Per sector zijn van de verplichtstelling vrijgesteld:

Sector Versvlees- en Vleesbewerkende Industrie

Volledig vrijgesteld van deelname zijn:

- Bos Vleesexport B.V. te Apeldoorn;
- D.L.B. C.V. te Sittard;
- E.S.A. Apeldoorn B.V. te Apeldoorn;
- Jan Zandbergen International Meat B.V. te Veenendaal;
- Kouwenhoven Vlees V.O.F. te Ouderkerk a/d Amstel;
- Peter's Farm B.V. te Apeldoorn;
- Slachthuis Tomassen Someren B.V. te Someren;
- Stam Vlees Hoorn B.V. te Zwaag;
- Vee- & Vleeshandel Van Vlijmen B.V. te Wijchen;
- Weyl Beef Products B.V. te Enschede;
- Abattoir Amsterdam B.V. te Amsterdam.

In het verslagjaar zijn de volgende vrijstellingen beëindigd:

- A.J. van Amerongen B.V. te Bunnik Bedrijf is beëindigd;
- Basten Vleeshandel B.V. te Stevensbeek Beëindigd op verzoek van de werkgever.

Met betrekking tot Abattoir Amsterdam B.V. kan worden opgemerkt dat de aan de B.V. verleende vrijstelling is komen te vervallen. De activiteiten zijn onder gebracht in een nieuwe B.V. met dezelfde naam en personeel.

Na het verslag jaar is vast komen te staan dat gesproken moet worden van een afsplitsing van een bestaande B.V. Omdat de bestaande B.V. al vrijstelling heeft, dient de vrijstelling, op verzoek van de werkgever ook van toepassing te worden verklaard, onder gelijke voorwaarden, op de afgesplitste vennootschap (artikel 7d Vrijstellingsbesluit Wet BPF 2000). Dit is de reden waarom zij als volledig vrijgestelde werkgever staan opgevoerd in dit overzicht.

Vion Food Group Boxtel is gedeeltelijk vrijgesteld van deelname.

Sector Vleeswarenindustrie

Volledig vrijgesteld van deelname zijn:

- Offerman Hazerswoude B.V. te Hazerswoude Rijndijk;
- Scheemda Vleeswarenfabriek B.V. te Scheemda;
- Struik Holding N.V. te Nijkerk;
- Encebe Vleeswaren B.V. te Boxtel (i.v.m deelname sector Versvlees- en Vleesbewerkende Industrie);
- Havox B.V. te Wapenveld.

In 2007 is aan Havox B.V. vrijstelling verleend op grond van artikel 4 Vrijstellingsbesluit BPF 2000. In verband met een overname is de onderneming onder een andere CAO komen te vallen (Koninklijke Euroma B.V.).

Meester Stegeman B.V. te Wijhe, is gedeeltelijk vrijgesteld van deelname.

Sector Gemakvoedingindustrie

Volledig vrijgesteld van deelname zijn:

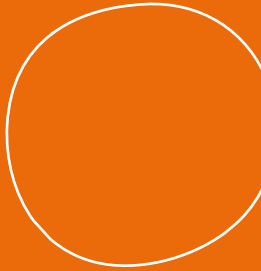
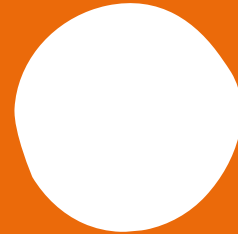
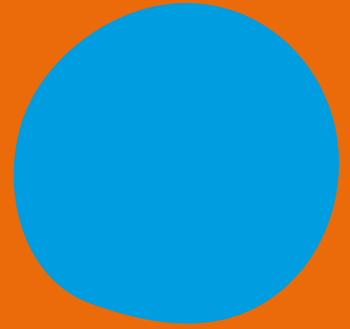
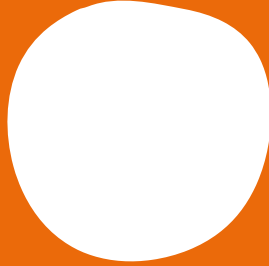
- Beckers Katwijk B.V.
- Bonfait B.V.

Sector Pluimveeverwerkende Industrie

Volledig vrijgesteld van deelname zijn:

- 2 Sisters Holland B.V. te Cuijk;
- Beheersmaatschappij Frisia B.V. te Haulerwijk;
- De Kuikenaer B.V. te Wezep;
- Gebroeders Van der Meer B.V. te Hazerswoude Rijndijk;
- Pingo Poultry Goor B.V. te Goor;
- Pingo Poultry Mierlo B.V. te Mierlo;
- Pingo Poultry Retail B.V. te Mierlo;
- Pluimveebedrijf Nijland B.V. te Goor;
- Pluimveeslachterij J. de Vries B.V. te Haulerwijk;
- Plukon Poultry B.V. te Wezep;
- Plusfood B.V. te Oosterwolde Fr.;
- Vleesch du Bois Blokker B.V. te Blokker;
- Vleesch du Bois Dedemsvaart B.V. te Dedemsvaart;
- Vleesch du Bois Veldhoven B.V. te Veldhoven;
- V.O.F. J. Doppenberg te Putten.

Unilever Best Foods NL Sourcing Unit te Oss is uitgesloten van de verplichting tot deelneming in en premiebetaling aan het fonds.



Administrateur

Interpolis Pensioenbeheer B.V.
Leonard Springerlaan 19, 9727 KB Groningen
Postbus 116, 9700 AC Groningen
T (050) 523 58 88
F (050) 523 59 99
www.vlep.nl