

Stichting
Bedrijfstakpensioenfonds
Mode- Interieur- Tapijt- en
Textielindustrie

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-,
Tapijt- en Textielindustrie
Akerstraat 92, 6411 HD Heerlen
Postbus 4471, 6401 CZ Heerlen
Telefoon: 045 - 5763 333
Telefax: 045 - 5741 117

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41095737

Verslag over het boekjaar
1-1-2010 t/m 31-12-2010

Inhoud

	Pagina
Bestuur en organisatie ultimo 2010	5
Meerjarenoverzicht	7
Bestuursverslag	
Algemeen	9
Pensioenen	12
Actuariële analyse	15
Beleggingen	19
Ontwikkelingen bij Bpf MITT in 2010	25
Risicoparagraaf	30
Bestemming van het saldo	35
Verslag van het verantwoordingsorgaan	
Oordeel 2010	37
Reactie van het bestuur	37
Jaarrekening	
Balans per 31 december	40
Staat van baten en lasten	42
Kasstroomoverzicht	44
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	45
Toelichting op de balans per 31 december	50
Toelichting op de staat van baten en lasten	58
Risicoparagraaf	65
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	73
Financiering	73
Resultaatbestemming	74
Uitvoering	74
Actuariële verklaring	75
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	76
Bijlage	
Begrippenlijst	79

Bestuur en organisatie ultimo 2010

Bestuur

<i>Leden werkgevers</i>	<i>Functie:</i>	<i>namens:</i>
mw. N.L. Hofman	Voorzitter even jaren	MODINT
F. Keun		MODINT
J. Hasselman		MODINT
H.J.A. Marsman		MODINT
<i>Leden werknemers</i>	<i>Secretaris even jaren</i>	
mw. C.H.L. Kwakkelstein		FNV Bondgenoten
Th. Katerberg		CNV Vakmensen
J.A. Spruijt		De Unie
mw. A.J.A. Nuijten- van Aard (tot 1 september 2010)		FNV Bondgenoten
J. Plat (vanaf 1 september 2010)		FNV Bondgenoten
<i>Voorzitter 2010</i>		
mw. N.L. Hofman		
<i>Secretaris 2010</i>		
mw. C.H.L. Kwakkelstein		

Plaatsvervangers bestuur in 2010:

G.A.J. Lamers	MODINT
M. Raaijmakers	De Unie
J. Wevers	CNV Vakmensen
P. Greveling (tot 1 juli 2010; daarna vacature)	FNV Bondgenoten

Deelnemersraad

<i>Leden namens deelnemers</i>	
J. Eekhof (secretaris)	
mw. P. Huberts	
M.C.J. Verstraten	
<i>Leden namens gepensioneerden</i>	
T. Mooiweer (voorzitter)	
W. Smits	
A.D. de Vries	

Visitatiecommissie

Basis & Beleid Organisatieadviseurs B.V. en PMA Consult.

J. Borm	pensioenadviseur
mw. A. Eikenboom	organisatieadviseur
mw. M. Verheul	investment consultant

Verantwoordingsorgaan

J. Buitink (voorzitter)	namens deelnemers
W.A.S. Staffhorst (secretaris)	namens gepensioneerden
H. van Dalßen	namens werkgevers

Organisatie

Beleggingscommissie	J. Hasselman J.A. Spruijt mw. C.H.L. Kwakkelstein J.E.M. Wehmeijer (tot 1 juli 2010) A.G.J. Groote Schaarsberg (vanaf 1 november 2010)
Adviseur beleggingscommissie	Towers Watson B.V. te Amstelveen
Incasso/Aansluitings- en Vrijstellingscommissie	mw. N.L. Hofman, T. Katerberg
Uitbestedingscommissie	mw. N.L. Hofman, T. Katerberg
Communicatiecommissie	mw. N.L. Hofman, T. Katerberg
Accountant	KPMG Accountants N.V. te Utrecht
Actuaris	Towers Watson B.V. te Purmerend
Vermogensbeheer en Beleggingsadministratie	Mn Services N.V. te Rijswijk
Administratie en bestuursadvisering	AZL N.V. te Heerlen
Raad van Deelnemers Stichting AZL Samenwerkende Pensioenfondsen	mw. N.L. Hofman
Internetsite	www.pensioenfondsmitt.nl

Meerjarenoverzicht

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantallen					
Aangesloten ondernemingen	1.114	1.118	1.022	947	892
Deelnemers	12.102	12.299	12.976	14.254	13.688
Gewezen deelnemers	59.700	63.041	64.654	87.668	95.859
Pensioengerechtigden	43.575	42.069	39.790	37.956	36.013
Totaal aantal verzekerden	115.377	117.409	117.420	139.878	145.560
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Technische voorzieningen					
<i>Voorziening pensioenverplichtingen</i>					
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.196.536	1.035.717	977.326	759.246	697.029
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6.835	6.822	7.556	7.596	8.272
	1.203.371	1.042.539	984.882	766.842	705.301
Overige technische voorzieningen	3.581	5.113	5.809	7.798	12.344
Reserves					
Extra reserve	-25.859	33.013	-75.744	270.737	230.558
Bestemmingsreserve SUT	9.422	8.694	7.982	10.870	1.541
Bestemmingsreserve ROOT	6.199	5.729	5.225	6.095	3.381
Bestemmingsreserve RAM	-3.636	-3.571	-415	6.581	6.245
Bestemmingsreserve dekkingsgraad Confectie	9.307	8.588	7.823	9.059	9.212
Bestemmingsreserve SUC ¹⁾	26.762	26.248	0	0	0
	22.195	78.701	-55.129	303.342	250.937

1) Deze reserve is per 2 januari 2009 overgenomen van de voormalige Stichting SUC.

	2010	2009	2008	2007	2006
Bijdragen	55.839	59.200	58.651	53.190	46.271
Pensioenuitkeringen	-45.777	-43.735	-50.131	-46.201	-39.161
Beleggingen					
Beleggingen ¹⁾	1.231.135	1.167.439	998.377	993.392	966.580
Beleggingsopbrengsten	97.660	99.384	-147.892	13.275	52.242
Rendement op basis van total return	8,80%	10,32%	-13,66%	1,06%	6,23%
Z-score	0,40	-1,08	-3,80	-0,17	0,38
Toeslagverlening					
Actieven	0,00%	0,00%	0,00%	1,50%	1,50%
Gewezen deelnemers	0,00%	0,00%	0,00%	1,29%	1,50%
Pensioengerechtigden	0,00%	0,00%	0,00%	1,29%	1,50%
Dekkingsgraad	97,8%	103,2%	92,2%	135,7%	133,1%
Vereist eigen vermogen	116,9%	116,5%	117,4%	123,3%	–
Minimaal vereist eigen vermogen	104,5%	104,5%	105,0%	105,0%	–

1) Inclusief lopende intrest en liquide middelen.

Bestuursverslag

Algemeen

Inleiding

In overeenstemming met de statuten van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie (Bpf MITT) wordt hierbij verslag uitgebracht over het jaar 2010. Dit is het vijfde verslag van het fonds, dat per 1 januari 2006 is ontstaan uit de fusie tussen de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Textielindustrie (Bpf Textiel) en de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie (SBC). De in het verslag genoemde bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Doelstelling

Doel van het fonds is het treffen van pensioenvoorzieningen conform het pensioenreglement van het fonds en oudedagsvoorzieningen conform de in de bedrijfstak MITT van toepassing zijnde regelingen en de CAO-aanvullingsregeling (RAM-regeling, zie verderop) overeenkomstig de bepalingen van de statuten. De wijze waarop het fonds deze doelstelling uitvoert, wordt voor de pensioenvoorzieningen verder geregeld in het uitvoeringsreglement en het pensioenreglement. Het bestuur stelt de reglementen van Bpf MITT vast en wijzigt deze waar nodig. Bpf MITT voert ook alle pensioenrechten uit die voor de fusie zijn opgebouwd bij haar rechtsvoorgangers. Het fonds verricht slechts activiteiten in verband met pensioen en werkzaamheden die daarmee in verbinding staan. Er worden geen grensoverschrijdende activiteiten uitgevoerd.

Het fonds werkt op basis van een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) waarin gemotiveerd is omschreven welk beleid wordt gevoerd om de doelstelling van het fonds te kunnen nakomen. In de ABTN, ook wel bedrijfsplan genoemd, wordt nader ingegaan op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling (pensioenovereenkomst), de financiële opzet (grondslagen, beleidskader en sturingsmiddelen), hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle.

Bestuur

Het bestuur draagt de eindverantwoordelijkheid voor de uitvoering van de reglementen en het daarbij behorende pensioen- en beleggingsbeleid. Het bestuur bestaat uit acht personen, van wie vier leden namens werkgevers en vier leden namens werknemers. Werkgeversorganisatie en werknemersorganisaties leveren beurtelings de voorzitter en de secretaris. De functies van voorzitter en secretaris worden bekleed voor de periode van één jaar. Het bestuur is vier maal in vergadering bijeen geweest. Begin november is er een extra vergadering geweest gezamenlijk met CAO partijen in verband met de bespreking van het pensioenakkoord en de ontwikkeling van de pensioensituatie. Daarnaast zijn de commissies uit het bestuur diverse malen bijeen geweest. Voorafgaand aan de tweede en aansluitend aan de laatste bestuursvergadering van het verslagjaar is gezamenlijk vergaderd met de leden van de deelnemersraad. Het verantwoordingsorgaan heeft naast de eigen vergaderingen, voorafgaand aan de verslag vergadering in juni een overleg met het bestuur gehad.

Principes Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur onderschrijft de principes voor goed pensioenfondsbestuur die de Stichting van de Arbeid heeft vastgesteld en die in de Pensioenwet zijn opgenomen. Het bestuur streeft ernaar om deze principes na te leven. De principes hebben betrekking op de

volgende onderdelen: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid en functioneren van het bestuur, verantwoording en intern toezicht.

Zelfevaluatie en deskundigheid

In overeenstemming met de principes voor goed pensioenfondsbestuur heeft het bestuur in zijn statuten een procedure opgenomen teneinde het eigen functioneren, zowel van het bestuur als geheel als van de individuele bestuursleden, periodiek te evalueren. De zelfevaluatie van het bestuur over 2010 heeft in de eerste vergadering van 2011 plaatsgevonden. Op basis van de bevindingen van een eerdere evaluatie is in 2010 specifiek aandacht aan risicomanagement en uitbesteding besteed.

Het deskundigheidsplan van het fonds is in de september vergadering besproken en geactualiseerd op basis van een nieuwe versie van het Plan van Aanpak Deskundigheidsbevordering van de pensioenkoepels (onder andere Vereniging van bedrijfstakpensioenfondsen en VB). De bestuursmatrix van bestuursleden is verder ingevuld aan de hand van de uitslag en de bespreking van de getoetste deskundigheid door middel van de kennisreflector van SPO (Stichting Pensioen Opleidingen). Hieruit is een opleidingsplan 2010-2012 vastgesteld. Er is aan het begin van het verslagjaar een workshop bijeenkomst georganiseerd voor het gehele bestuur op het gebied van uitbesteding. Daarnaast is er een workshop geweest met als thema Risicomanagement voor pensioenfondsen. Door het volgen van deze opleidingen hebben de deelnemers meer kennis verkregen van de deskundigheidsgebieden waar de kennis nog onvoldoende was. Tevens is verder gewerkt aan de deskundigheidsbevordering van de leden van het verantwoordingsorgaan en de deelnemersraad. Zo zijn enkele leden naar workshops geweest van het Platform Deelnemersraden.

Het bestuur is van mening dat in het verslagjaar de aandacht voor de principes van goed pensioenfondsbestuur en een analyse door Towers Watson van de specifieke risico's voor Bpf MITT voor een integere bedrijfsvoering hebben gezorgd. In 2011 zal het bestuur onveranderd aandacht aan de principes voor goed pensioenfondsbestuur blijven besteden.

Visitatie

Het bestuur heeft eerder besloten voor de invulling van intern toezicht te kiezen voor een visitatiecommissie. Deze dient eenmaal in de drie jaar het functioneren van het pensioenfonds te evalueren en te toetsen. Het gaat daarbij om een beoordeling van de beleids-, bestuursprocedures en -processen en de controle omgeving van het fonds. Tevens behelst het een beoordeling van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd, alsmede een beoordeling van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn. De visitatiecommissie bestaat uit drie externe, van het fonds onafhankelijke deskundigen. Het visitatietraject is in maart 2010 afgerond en met het bestuur besproken. Het verslag van de visitatiecommissie en de reactie van het bestuur daarop zijn opgenomen in het jaarverslag over boekjaar 2009.

Deelnemersraad

De deelnemersraad bestaat uit zes leden, van wie drie de actieve deelnemers en drie de gewezen deelnemers en gepensioneerden vertegenwoordigen. De deelnemersraad adviseert het bestuur over diverse aangelegenheden die het fonds betreffen, zoals het communicatiebeleid en het premie- en indexatiebeleid. De taak van de deelnemersraad wordt omschreven in het Reglement deelnemersraad.

Voor de deelnemersraad was dit verslagjaar het derde jaar van functioneren. De raad vergaderde in het verslagjaar vijf keer, waarvan twee keer samen met het bestuur. De deelnemersraad heeft diverse adviezen uitgebracht aan het bestuur, onder meer over statuten- en reglementswijzigingen en het jaarverslag 2009. Verder heeft de deelnemersraad ook cursussen gevolgd.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit drie leden. Zij vertegenwoordigen respectievelijk de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en gepensioneerden en de werkgevers. De taak van het verantwoordingsorgaan wordt omschreven in het Reglement

verantwoordingsorgaan. Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan als vertegenwoordiger van de bij het fonds betrokken (gewezen) deelnemers, pensioen-gerechtigden en werkgevers.

Het verantwoordingsorgaan vergaderde in het verslagjaar twee keer, waarvan één keer samen met het bestuur. In dit jaarverslag wordt afzonderlijk verslag gedaan van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het door het bestuur in 2010 gevoerd beleid. Ook heeft het verantwoordingsorgaan in 2010 cursussen gevolgd.

Beleggingscommissie

Het fonds heeft de voorbereiding van het beleid en het toezicht op de uitvoering van het vermogensbeheer gedelegeerd aan de beleggingscommissie. De commissie bestaat aan het einde van het verslagjaar uit vier op dit terrein deskundige bestuursleden en wordt bijgestaan door een adviseur van Towers Watson. De beleggingscommissie doet voorstellen aan het bestuur inzake de beleggingen van de pensioengelden, voert overleg met de vermogensbeheerder MN Services en houdt zich bezig met het beoordelen van de door hen gerealiseerde resultaten. Periodiek rapporteert de beleggingscommissie aan het bestuur door de behandeling van de maand- en kwartaalrapportages vermogensbeheer van Mn Services en het verslag van de commissie in de vergaderingen van het fonds. De beleggingscommissie komt minimaal eenmaal per kwartaal bijeen, of zoveel vaker als de ontwikkeling van de beleggingen, van de financiële markten of andere omstandigheden dat vereisen. In het verslagjaar was een extra vergadering in december nodig en is de commissie totaal vijf maal bijeen geweest. Daarnaast hebben de leden van de beleggingscommissie ook deelgenomen aan de bespreking van de risico analyse (ConFirm) met het bestuur en een studiedag. Verderop in dit verslag zijn onder het hoofdstuk beleggingen het daarbij gevoerde beleid en de beleggingsprestaties van het fonds over 2010 beschreven.

Naleving wet en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder. De vermogenspositie is mede door de ontwikkeling van de rentestand, wel zodanig dat het in 2009 ingediende herstelplan onverkort van kracht is. Daarbij is aan DNB op verzoek een toelichting verstrekt op de verhoogde sterftegrondslagen over 2009 en 2010.

Compliance en Gedragscode

De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de van toepassing zijnde regels op het gebied van gedrag en integriteit voor de aan het fonds verbonden personen. Jaarlijks dient door de bestuursleden te worden bevestigd dat zij de gedragscode nageleefd hebben. De bevindingen inzake de naleving van de code zijn vastgelegd in een brief van de compliance officer aan het bestuur. Uit deze rapportage zijn geen bijzonderheden voortgekomen.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

De administratie wordt uitgevoerd door AZL te Heerlen. AZL draagt zorg voor de volgende zaken:

- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de financiële administratie;
- de jaarverslaglegging;
- de bestuursondersteuning en bestuursadvisering.

AZL verstrekt jaarlijks een SAS 70 type II-rapportage. Het betreft een rapportage over de resultaten van een SAS 70-audit die bij AZL heeft plaatsgevonden en die gericht is op de opzet en het bestaan van de beheers- en controlemaatregelen, processen en procedures van AZL.

Vermogensbeheer

Bpf MITT heeft Mn Services aangesteld als fiduciair vermogensbeheerder. De rechten en verplichtingen van uitvoerder en fonds zijn vastgelegd in een contract voor onbepaalde tijd. Een uitgebreide Service Level Agreement maakt onderdeel uit van het contract.

Mn Services voert op basis van het door het bestuur vastgestelde beleggingsplan het fiduciair vermogensbeheer over de gehele portefeuille. Als onderdeel hiervan verzorgt Mn Services de integrale beleggingsadministratie, stuurt de uitvoering van het beheer van de beleggingsportefeuille aan en voorziet Bpf MITT van rapportages over de uitvoering van het vermogensbeheer. Het feitelijke vermogensbeheer wordt deels door Mn Services zelf verricht en is deels door Mn Services uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders wereldwijd. Dit laatste geschiedt op basis van mondiaal geaccepteerde vermogensbeheercontracten. De controle op het functioneren van Mn Services wordt primair verricht op basis van de door Mn Services opgeleverde maand- en kwartaalrapportages. De beleggingscommissie voert die controle uit onder meer aan de hand van het door het bestuur vastgestelde beleid, waaronder het beleggingsplan. Daarnaast worden de ontwikkelingen en de stand van zaken rondom de uitvoering van het vermogensbeheer in een periodiek of ad hoc overleg tussen de beleggingscommissie en Mn Services besproken. Mn Services is SAS 70 type II gecertificeerd.

Waarmerking en advisering

Actuarial

Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen uitvoerende, adviserende en waarmerkende werkzaamheden. De uitvoerende werkzaamheden worden verzorgd door AZL. Het bestuur heeft de adviserende werkzaamheden en de waarmerkende werkzaamheden in het verslagjaar opgedragen aan Towers Watson B.V. te Purmerend. Towers Watson draagt zorg voor een goede functiescheiding. De adviserende werkzaamheden en de waarmerkende werkzaamheden worden uitgevoerd door verschillende personen.

Controle

De controle van de jaarrekening is toevertrouwd aan KPMG Accountants N.V. te Utrecht.

Pensioenen

Algemene ontwikkelingen

Toekomstbestendigheid van het aanvullende pensioenstelsel

De kredietcrisis heeft de aanzet gegeven tot een discussie over de toekomstbestendigheid van het Nederlandse aanvullende pensioenstelsel. Het kabinet Balkenende gaf het startsein voor deze discussie door de instelling van de commissies Don, Frijs en Goudswaard die op voortvarende wijze eind 2009 en in het begin van dit verslagjaar hun rapporten hebben uitgebracht. Het kabinet nam zelf de evaluatie van het Financieel Toetsingskader (FTK) ter hand. Kort daarop volgden nog onderzoeksrapporten en aanbevelingen van De Nederlandsche Bank (DNB) en van de pensioenkoepels met betrekking tot het beleggingsbeleid en -gedrag van pensioenfondsen. Met de hiervoor geschetste, in korte tijd gerealiseerde beleidsvoorbereiding kon de politiek vervolgens aan de slag.

Door het voortijdig aftreden van het kabinet Balkenende bleef politieke besluitvorming echter achterwege. Wel publiceerde de demissionaire minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW), de heer Donner, bij brief van 7 april 2010 nog een kabinetsstandpunt over de voornoemde rapporten en naar aanleiding van de FTK-evaluatie. Ook de bij de Tweede Kamer aanhangig gemaakte wetsvoorstellen tot wijziging van de AOW werden niet in behandeling genomen. Het enige politieke feit van betekenis was het besluit van de minister om de mogelijke opschorting tot 1 april 2012 van kortingen op pensioenaanspraken en ingegane pensioenen in te trekken. Het besluit leidde, mede vanwege de gebrekkige communicatie, tot veel maatschappelijke onrust.

Sociale partners in de Stichting van de Arbeid (STAR) gingen evenwel door met de discussie over het pensioenstelsel. Dit mondde uit in het Pensioenakkoord van 4 juni 2010. Het toekomstige kabinet werd uitgenodigd dit akkoord, waarin de aanvullende pensioenen en AOW integraal worden behandeld en dat dus ook voorstellen tot wijziging van de AOW bevat, in zijn geheel over te nemen. Sociale partners stelden in het akkoord voor om naast het op de huidige Pensioenwet gebaseerde nominale kader een zogenaamd reëel kader te ontwikkelen, waarbinnen de pensioentoezegging afhankelijk wordt gemaakt van de stijging van de levensverwachting en de ontwikkelingen op de financiële markten.

Na een lange formatieperiode werd met het sluiten van een regeer- en gedoogakkoord op 30 september 2010 een minderheidskabinet gevormd, bestaande uit de VVD en het CDA, met gedoogsteun van de PVV. Het jaar werd afgesloten met een brief van de nieuwe minister van SZW, de heer Kamp, aan de Tweede Kamer waarin de bewindsman zijn plannen en prioriteiten voor 2011 uiteenzette. Centraal in dat jaar zullen, zoals te verwachten viel, de toekomstbestendigheid van het pensioenstelsel en de herziening van het FTK staan. Voorts staat de herziening van de pension fund governance en medezeggenschap hoog op de politieke agenda. Het nieuwe kabinet streeft naar een breed akkoord met sociale partners, waarvan de pensioenen onderdeel zullen zijn.

Rekenrentesystematiek ligt in het kader van het herstel onder vuur

In 2010 bereikte de rentestand het laagste niveau in decennia. Naar het einde van het jaar was weer een stijging van de rente waar te nemen. Een terugkerend onderwerp in het boekjaar was de dreiging van kortingen, mede veroorzaakt door de lage rentestand. De roep om een andere rekenrentesystematiek werd steeds groter. Van diverse zijden werd voorgesteld om de huidige, door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur die is gebaseerd op de zero-coupon-swapcurve, te vervangen. Diverse alternatieven werden aangedragen, zoals de ECB-AAA-curve en de curve voor Nederlandse staatsobligaties. Gezien de aard van pensioenfondsen acht DNB de huidige swapcurve echter nog steeds het meest passend. Het onderhavige onderwerp zal ongetwijfeld ten volle terugkeren in het kader van de herziening van het pensioenstelsel.

Nieuwe inzichten in levensverwachting

Op 30 augustus 2010 publiceerde het Actuariële Genootschap (AG) de AG-Prognosetafel 2010-2060, waarnaar de pensioensector lang had uitgezien. Daaraan ging een periode vooraf van verwarring over de vraag of de actuariële grondslagen, in afwachting van de AG-Prognosetafel, al eerder moesten worden aangepast. DNB verwacht namelijk van pensioenfondsen dat zij steeds rekening houden met de meest recente inzichten op het gebied van sterfte. Dit leidde ertoe dat Bpf MITT op basis van de laatste onderzoeksgegevens van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) een extra forfaitaire opslag van 2% van de levensverwachting moest meenemen in de waardering van de pensioenverplichtingen ultimo 2009. Per einde 2010 hanteert Bpf MITT de meest recente cijfers met betrekking tot de levensverwachting op basis van de AG-prognosetafel 2010-2060, waarbij bovendien rekening is gehouden met de Bpf MITT ervaringssterfte 2010. Het effect van deze aanpassing was 3,9%.

Pension fund governance en medezeggenschap

De inrichting van het ideale bestuursmodel voor pensioenfondsen bleef ook in dit boekjaar de gemoederen bezig houden. Deze onderwerpen zullen in het volgende verslagjaar veel aandacht krijgen. Een belangrijk feit was namelijk dat de Tweede Kamer akkoord ging met een initiatief wetsvoorstel van Koser Kaya (D66) en Blok (VVD). Het voorstel regelt onder meer een verplichte bestuursdeelname van pensioengerechtigden.

Tijdens de behandeling van het wetsvoorstel in de Eerste Kamer heeft de demissionaire minister Donner bij brief van 27 september 2010 geprobeerd de senatoren te overtuigen van de wenselijkheid om de wijzigingsvoorstellen op te schorten. Dit omdat dan meer bekend zal zijn over de bredere aanpak van de stelselherziening en governance, zoals die door het nieuwe kabinet wordt voorbereid. Hij bepleitte een integrale aanpak van de deskundigheid, het interne toezicht en de verantwoording, waarbij naar zijn mening niet per se één governance model voor alle pensioenfondsen voor de hand ligt.

Naast de bovenstaande ontwikkeling werd in het boekjaar gewerkt aan een convenant, getiteld 'Bevordering Diversiteit Pensioenfondsen'- dit convenant is inmiddels tot stand gekomen. Het doel van dit convenant is te bereiken dat de fondsorganen een redelijke afspiegeling vormen van de populatie van het pensioenfonds naar leeftijd, geslacht en migranten achtergrond. Het is de bedoeling dat de afspraken te zijner tijd worden opgenomen in de Principes voor goed pensioenfondsbestuur.

Aan het einde van het verslagjaar hebben DNB en AFM de 'Beleidsregel deskundigheid' vastgesteld. In deze beleidsregel wordt meer invulling gegeven aan de vereisten ten aanzien van de deskundigheid voor de bestuurders. Deskundigheid bestaat volgens de toezichthouders uit kennis, vaardigheden en professioneel gedrag, die onder meer blijkt uit de opleiding, werkervaring en competenties van de fondsbestuurders, alsmede de toepassing daarvan in de praktijk. De toetsing van de deskundigheid is bij Bpf MITT een onderdeel geworden van de jaarlijkse zelfevaluatie.

Hieronder volgen nog enkele andere ontwikkelingen die zich in het verslagjaar hebben voorgedaan en over de informatieverschaffing gaan.

Pensioenregister moet pensioenbewustzijn vergroten

In het kader van de parlementaire behandeling van de Pensioenwet is bij amendement het Pensioenregister geïntroduceerd dat met ingang van 1 januari 2011 zou moeten worden gerealiseerd. Het Pensioenregister moet rechthebbenden een volledig overzicht geven van hun pensioenrechten en te bereiken pensioen, inclusief de AOW. In het verslagjaar is de Stichting Pensioenregister erin geslaagd, in samenwerking met enkele pensioenuitvoeringsorganisaties, de noodzakelijke voorbereidingen te voltooien. Doordat AZL in een vroeg stadium hierbij betrokken was, kon Bpf MITT tijdig op het register worden aangesloten. De gegevens in het register zijn gebaseerd op de informatie in de UPO's ultimo 2009.

Steeds meer aandacht gevraagd voor informatieverstrekking en communicatie

Het boekjaar heeft uitgewezen dat van pensioenuitvoerders steeds meer aandacht wordt gevraagd voor de informatieverstrekking aan en communicatie met de betrokken doelgroepen. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) ontpopt zich als een actieve toezichthouder die op basis van onderzoeken beleid op deze uitvoeringsaspecten ontwikkelt. Zo heeft de AFM geconstateerd dat de zorgplicht bij premieovereenkomsten niet overeenkomstig de wettelijke verplichtingen wordt nageleefd en dat de UPO's onvoldoende duidelijk en begrijpelijk zijn. Ook aan de startbrief valt volgens de AFM het nodige te verbeteren. Deze algemene constatering had geen betrekking op de informatieverstrekking en de UPO's van Bpf MITT maar dit onderzoek wordt wel meegenomen in het communicatie beleid. In dit boekjaar verscheen in dit verband tenslotte het STAR-advies 'Baanmobiliteit en risicodekking partnerpensioen' dat als voornaamste drijfveer heeft dat het pensioenbewustzijn wordt vergroot.

Fonds Voorheffing pensioenvoorziening (FVP)

Tot slot is aan het einde van het verslagjaar definitief het doek gevallen voor de FVP regeling. Werknemers die op of na 1 januari 2011 WW-gerechtigd worden, komen niet meer in aanmerking voor een FVP-bijdrage. Met deze bijdrage konden sinds 1989 de pensioenvoorzieningen voor werkloze werknemers van 40 jaar of ouder worden voortgezet. Reden van de beëindiging was onder andere de sterk gestegen instroom van werklozen. Hierdoor waren de uitgaven sinds 2000 hoger dan de beleggingsinkomsten.

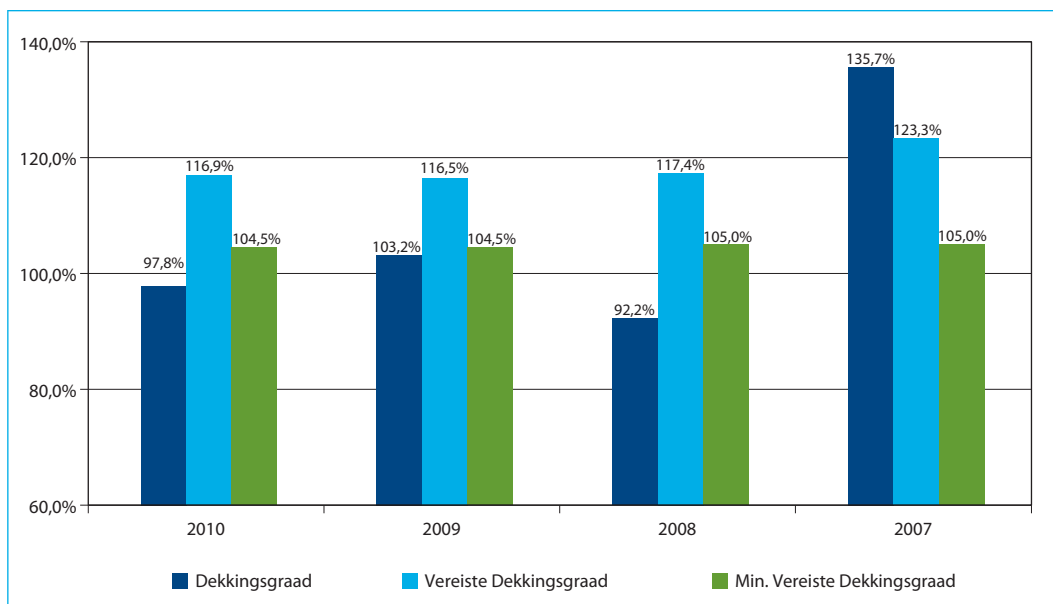
Voor alle werknemers die voor 1 januari 2011 zijn ingestroomd in de WW blijft het voorwaardelijke karakter van de FVP bijdrage van kracht en gelden er geen harde garanties. Het fondsbestuur heeft aangegeven dat zij het overnemen van dit gemis aan pensioenopbouw voor werkloze werknemers, na de beëindiging van de regeling niet de taak van het pensioenfonds vindt, en dat zij daarvoor ook niet de middelen heeft. Aan CAO-partijen is in overweging gegeven dit op te pakken. CAO-partijen hebben in het kader van de onderhandelingen over de CAO MITT 2010-2012 besloten hiervoor geen regeling te treffen.

Actuariële analyse

In deze samenvatting van het actuariële rapport worden, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds gepresenteerd. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referenciecijfers opgenomen.

Financiële positie

De dekkingsgraad van het fonds is gedaald van 103,2% ultimo 2009 naar 97,8% ultimo 2010. De dekkingsgraad ultimo 2010 is lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Het fonds verkeert daarom ultimo 2010 in een situatie van dekkingstekort. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de dekkingsgraad zien.

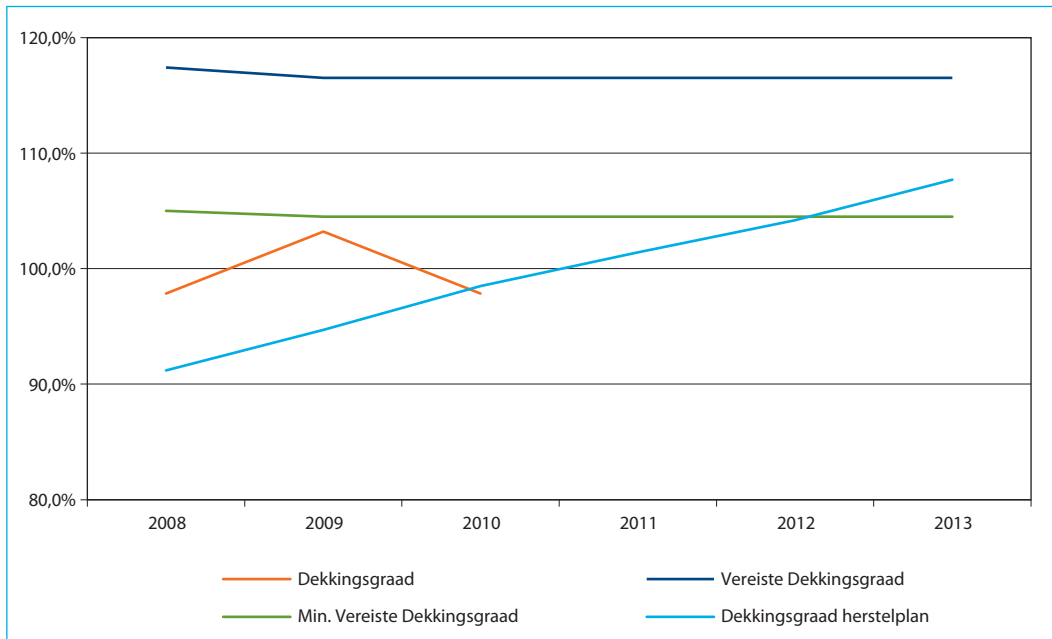


Uit door het Centraal Bureau voor de Statistiek (hierna: CBS) gepubliceerde cijfers eind 2009 (waarvan eind 2010 een update heeft plaatsgevonden) is gebleken dat de levensverwachting van de Nederlandse bevolking sterker toeneemt dan voorheen werd verwacht. Deze ontwikkeling leidt er toe dat de trend ten aanzien van de levensverwachting die in de AG-prognosetafel 2005-2050 is opgenomen, niet voldoende is.

Om met deze verbeterde levensverwachting rekening te houden heeft het fonds, in afwachting van de publicatie van de herziene AG-prognosetafel, vanaf 31 december 2009 een procentuele opslag op de technische voorziening gehanteerd van 2%.

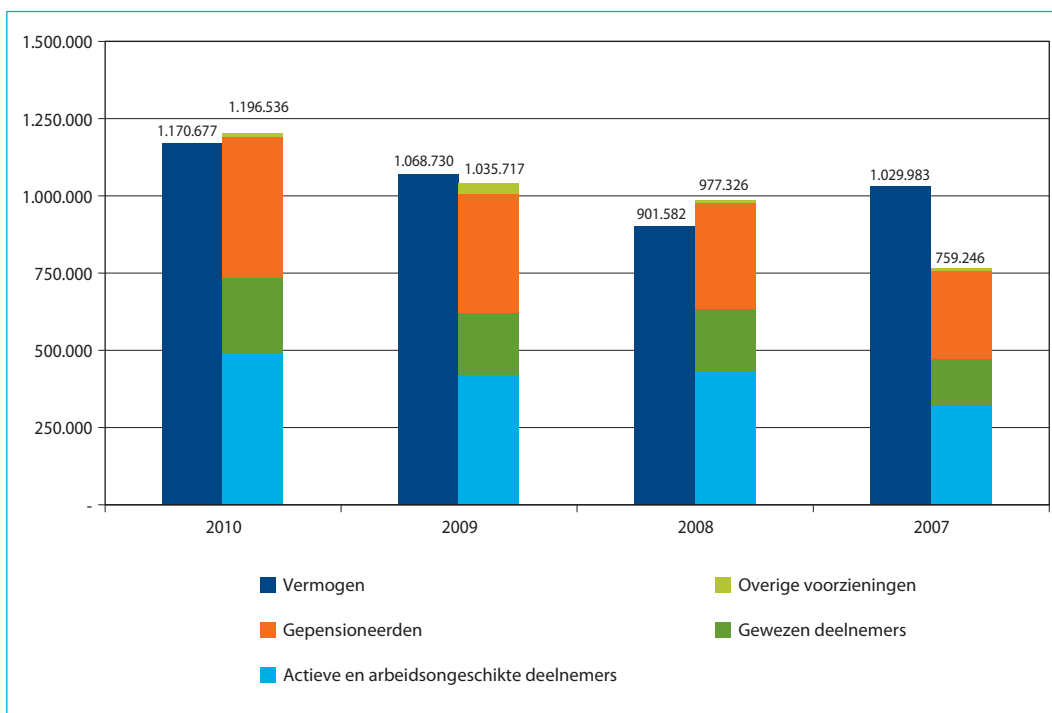
Op 30 augustus 2010 heeft de Commissie Overlevingstafels van het Actuariële Genootschap (AG) een herziening van de AG-prognosetafel 2005-2050 gepubliceerd, zijnde de AG-prognosetafel 2010-2060, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Gedurende boekjaar 2010 is de procentuele opslag van 2% aangehouden. Vervolgens is ultimo 2010 overgegaan op de AG-prognosetafel 2010-2060. Dit had een stijging van 3,9% tot gevolg.

In het eerste kwartaal van 2009 heeft het fonds een herstelplan ingediend bij DNB waaruit de maatregelen blijken die het fonds heeft genomen om op korte termijn te herstellen tot het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen. Het fonds heeft de voortgang van het herstelplan begin 2011 geëvalueerd. Hierbij is op basis van de dekkingsgraad per 31 december 2010 beoordeeld of de ontwikkeling nog conform het beoogde herstelpad is en zo niet, welke consequenties dat heeft. In onderstaande grafiek wordt het verwachte pad weergegeven zoals dit in het herstelplan is vastgelegd. Tevens toont de grafiek de realisatie van de dekkingsgraad tot ultimo 2010 en het (minimaal) vereist eigen vermogen tot ultimo 2013.



Op basis van het ingediende kortetermijnherstelplan zou ultimo 2010 een dekkingsgraad van 98,5% worden verwacht. De werkelijke dekkingsgraad ultimo boekjaar 2010 is echter lager (97,8%). Dit betekent dat het fonds achterloopt op het herstelplan. Op basis van de begin 2011 gehouden evaluatie van het herstelplan wordt echter wel verwacht dat het fonds ultimo 2013 een hogere dekkingsgraad zal hebben dan de minimaal vereiste dekkingsgraad ultimo 2013.

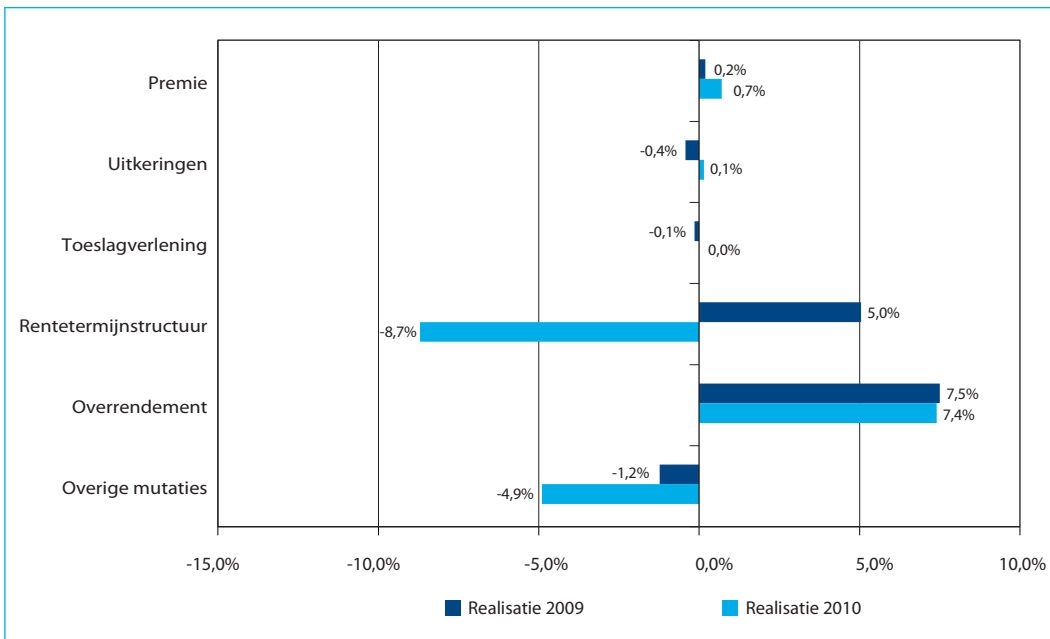
De onderstaande grafiek geeft het vermogen en de technische voorziening weer. De technische voorziening is tevens uitgesplitst naar de verschillende deelnemersgroepen en de overige technische voorzieningen ¹⁾.



1) De overige technische voorzieningen betreft de Voorziening niet opgevraagde pensioenen en de Voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

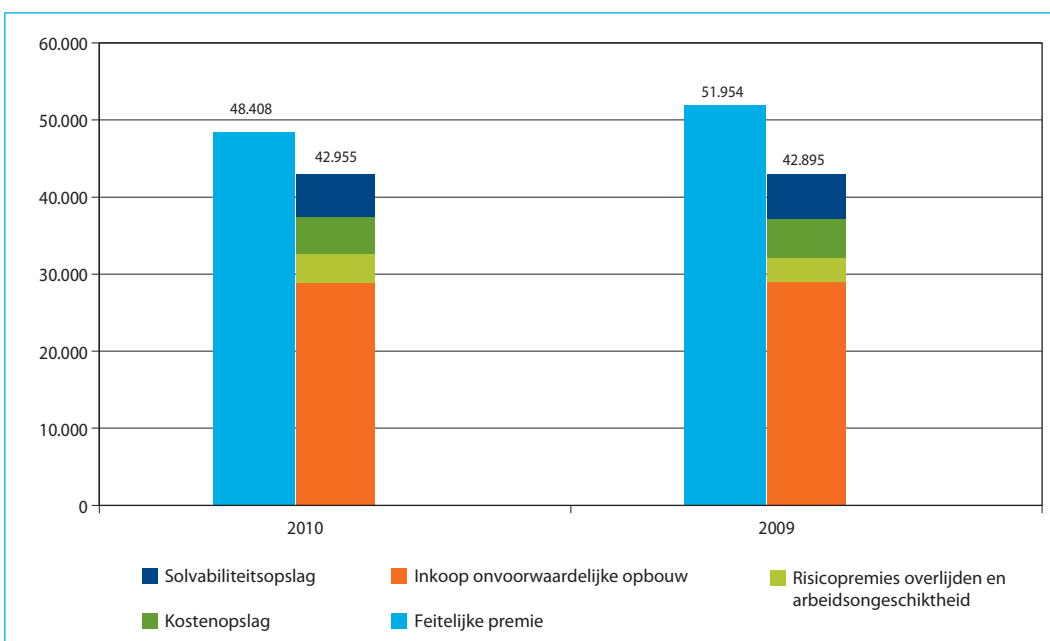
Analyse van het resultaat

De daling van de dekkinggraad van 5,4%-punt komt tevens tot uitdrukking in het negatieve resultaat van € 56.506.000,- in 2010. In boekjaar 2009 was er een positief resultaat van € 108.768.000,-. De invloed van het resultaat op de dekkinggraad is in onderstaande tabel weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak. In de post "Overige mutaties" is tevens de overgang naar de nieuwe overlevingstafels meegenomen.



Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over boekjaar 2010 is vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid rekening houdend met een rente van 4,5%. De gedempte kostendekkende premie bedraagt € 42.955.000,-. De feitelijk betaalde premie, ter hoogte van € 48.408.000,-, is hoger dan de gedempte kostendekkende premie en is dus toereikend. Een specificatie van de feitelijk betaalde premie en gedempte kostendekkende premie wordt in onderstaande grafiek weergegeven.



Verzekerdenbestand

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 1 januari 2010	12.299	63.041	42.069
Mutaties door:			
Nieuwe toetredingen	1.552	-304	0
Ontslag met premievrije aanspraak	-1.644	1.620	0
Waardeoverdracht	0	-160	0
Overlijden	-39	-291	-1.348
Ingang pensioen	-434	-2.534	3.465
Afkoop	0	-1.392	-743
Andere oorzaken	368	-280	132
Mutaties per saldo	-197	-3.341	1.506
Stand per 31 december 2010	12.102 *)	59.700	43.575

*) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling

1.315

Specificatie pensioengerechtigden

	2010	2009
Ouderdomspensioen	37.320	35.659
Partnerpensioen	6.147	6.306
Wezenpensioen	108	104
Totaal	43.575	42.069

Beleggingen

2010: Wederom een bewogen jaar

Na het dieptepunt van de financiële markten in maart 2009, vond een onverwacht sterk herstel plaats. Dat herstel zette begin 2010 door, na een aantal aarzelende eerste weken. Die aarzeling werd ingegeven door zorgen over een dreigend bankroet van Griekenland, dat niet langer aan zijn betalingsverplichtingen leek te kunnen voldoen. Het gevaar dat de Griekse schuldenproblematiek zou uitstralen naar de rest van de eurozone, deed Europese beleidsmakers besluiten tot het uitspreken van omvangrijke steun aan het wankelende Griekenland. De boodschap was eensluidend: de eurozone stond niet toe dat de munt zou wankelen. Die boodschap en de steun aan Griekenland stelden de markten aanvankelijk gerust.

Geleidelijk werd echter duidelijk dat ook andere landen in de Europese periferie diep in de problemen zaten. Bovendien kwamen beleggers tot nader inzien, wat betreft hun vertrouwen in het steunpakket voor Griekenland. De euro daalde verder, en de rente op staatsobligaties van gewantrouwd landen in met name Zuid-Europa liep snel op. Om de onrust over de stabiliteit van de eurozone in te dammen, besloten de Europese landen in mei 2010 tot het opzetten van een grootschalig noodfonds, de Europese Financieel Stabilisatie Faciliteit (EFSF). Dit fonds, opgericht in nauwe samenwerking met het IMF, kent een omvang van 750 miljard euro en dient als financieel vangnet voor landen in financieringsproblemen. Naast de oprichting van het noodfonds ging de Europese Centrale Bank over tot het aankopen van staatsobligaties. Ook werden verschillende kredietlijnen voor banken heropend.

Echter, ook deze stevige ingrepen zorgden slechts voor kortstondige opluchting in de financiële markten. Beleggers leken zich te realiseren dat het succes van het noodfonds niet gegarandeerd is, maar afhangt van de aanhoudende politieke wil in zowel de donerende als de ontvangende landen. Wanneer de pijn bij de belastingbetaler voelbaar wordt, kan afnemend electoraal draagvlak leiden tot een groeiend politiek populisme. De steuntoezeggingen en bezuinigingsafspraken zouden dan wel eens minder hard kunnen blijken dan ze in eerste instantie op papier werden gezet.

De onrust in Europa werkte wereldwijd door. Bovendien begon ook de Amerikaanse economie af te zwakken. Monetaire beleidsmakers en financiële markten raakten hierdoor in de zomermaanden in de greep van de angst voor deflatie. De internationale financiële markten reageerden klassiek risicomijdend. De internationale aandelenindex MSCI World daalde fors, de rentespreads op bedrijfsobligaties en staatspapier van opkomende landen stegen en grondstoffenprijzen kelderden. Beleggers zochten veilig geachte havens, naast veilige staatsobligaties vooral goud. De vlucht in veilige staatsobligaties van onder meer de Verenigde Staten, Duitsland en Nederland zorgde voor een verdere daling van de rendementen op dit staatspapier. Ook de voor pensioenfondsen relevante lange termijn swaprentes daalden verder, tot ongekend lage niveaus. Een voorlopig dieptepunt in de stand van deze rentes werd bereikt in augustus 2010, met voor de Nederlandse pensioenfondsen opnieuw sterk dalende dekkingsgraden als gevolg.

De reactie van beleidsmakers liet evenwel niet lang op zich wachten. Eind augustus, op de jaarlijkse centrale bank bijeenkomst in Jackson Hole, liet Federal Reserve voorzitter Bernanke voor het eerst doorschemeren dat er waarschijnlijk een tweede ronde kwantitatieve verruiming zou volgen. Hoewel er gerede twijfel bestond over het directe economische effect van kwantitatieve verruiming, was de boodschap duidelijk; de Fed zou de afnemende groei, hoge werkloosheid en deflatoire trend niet accepteren en alles in het werk stellen om de Amerikaanse economie op een hoger groeipad te krijgen. Ditmaal was de boodschap in de financiële markten niet aan dovemansoren gericht. Zowel rentes, als risicodragende beleggingen begonnen aan een stijging die tot het einde van het jaar zou aanhouden.

Dat betekende echter geenszins dat beleggers alle zorgen achter zich lieten. Met name de Europese fiscale situatie werd nog altijd met zeer veel scepsis gevolgd en gedurende het vierde kwartaal laaiden de spanningen daaromtrent weer in alle hevigheid op. De vonk hiervoor was dat de Europese leiders eind oktober aangaven serieus na te willen denken over het voorstel van de Duitse bondskanselier Merkel om obligatiehouders mee te laten delen in de kosten van toekomstige reddingsoperaties. Bovendien liep als gevolg van de kwantitatieve verruiming in de Verenigde Staten de euro op ten opzichte van de dollar, hetgeen de groeiperspectieven voor de

Europese periferie niet ten goede kwam. Ditmaal viel Ierland ten prooi aan de tucht van de markt. Op 21 november 2010 moest de Ierse premier Cowen uiteindelijk toegeven dat het land financiële steun nodig had. In het weekend van 27 en 28 november 2010 kwamen de ministers van Financiën van de eurozone bijeen in Brussel om de Ierse crisis te bezweren en uitstraling naar de overige perifere landen te remmen. Er werd via leningen van het Europees Financieel Stabiliteits Fonds, aangevuld door gelden van het IMF, de EU, Engeland, Denemarken en Zweden in totaal 85 miljard euro aan Ierland ter beschikking gesteld.

Vastrentende waarden

Marktontwikkelingen

De obligatieportefeuilles lieten een wisselend beeld zien. Als gevolg van de crisis omtrent de overheidsschulden in de periferielanden van Europa daalde de 10-jaars Duitse rente. Daardoor waren beleggers overduidelijk op zoek naar staatsobligaties van zeer hoge kwaliteit en liet de portefeuille in Europese staatsobligaties een bescheiden resultaat zien van 1,90%. Wat betreft de overige obligatieportefeuilles lieten met name de belegging in Amerikaanse hoogrentende bedrijfsobligaties een hoog rendement zien van 21,14% (in USD). Ook de portefeuille obligaties van opkomende landen heeft een uitstekend jaar achter de rug en liet een rendement zien van 23,36%.

Activiteiten

Circa 67% van het belegd vermogen van het fonds was in 2010 belegd in vastrentende waarden. Ook binnen deze portefeuille vastrentende waarden streeft het fonds naar vermindering van het risico door middel van spreiding van de beleggingen. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in Europese staats- en bedrijfsobligaties, in hoogrentende Amerikaanse bedrijfsobligaties, in bankleningen en in obligaties van opkomende markten.

Behalve over verschillende segmenten en wereldwijde regio's spreidt het fonds de beleggingen in vastrentende waarden ook over verschillende debiteurenkwaliteiten. Hoe hoger de debiteurenkwaliteit van de lener is, hoe lager het risico en hoe lager het te verwachten rendement. Andersom geldt dat voor lagere debiteurenkwaliteiten steeds hogere rentevergoedingen worden ontvangen. Vanwege de risico's bij twijfelachtige debiteurenkwaliteiten, houdt het fonds scherp toezicht op de kredietwaardigheid van partijen waaraan leningen worden verstrekt.

Gedurende 2010 is een grote focus geweest binnen de matchingportefeuille (portefeuille gericht om de pensioenverplichtingen zo goed mogelijk te volgen) op de kwaliteit van de debiteuren. Hierdoor is besloten om onder andere Italiaanse en Spaanse staatsobligaties in het derde kwartaal van 2010 te verkopen en de opbrengst te alloceren naar Franse, Duitse en Nederlandse staatsobligaties. Daarnaast is besloten om de Griekse inflatie obligaties eind 2010 vooralsnog aan te houden, maar te classificeren als hoogrentende obligaties met daarbij behorend hoger risico profiel.

Aandelen

Marktontwikkelingen

Na de flinke stijging in 2009 wisten de aandelenbeurzen het koersherstel in 2010 verder uit te breiden. Ondanks het behaalde goede absolute rendement, mede door het uitblijven van een double dip scenario, was het geen gemakkelijk jaar voor beleggers. Het jaar kan grofweg in tweeën opgedeeld worden waarbij het eerste deel van het jaar gekenmerkt werd door veel onzekerheid onder beleggers als gevolg van de Europese schuldencrisis. Dit resulteerde in lagere beurskoersen in de eerste helft van 2010. Het tweede gedeelte van het jaar werd juist gekenmerkt door optimisme onder beleggers naar aanleiding van onder andere de steun aan Ierland en verdere monetaire verruiming door de Amerikaanse Centrale Bank, met een behoorlijke rally als gevolg en een flinke stijging voor het jaar 2010.

Activiteiten

Aandelen vormen eveneens een grote categorie in de beleggingmix van het fonds. Aandelen geven op termijn een hoger verwacht rendement dan vastrentende waarden. De afgelopen jaren hebben de aandelenbeleggingen van het fonds dan ook een belangrijke rol gespeeld in het op niveau en betaalbaar houden van de pensioenen bij het fonds. Het hoger verwachte rendement van aandelen gaat gepaard met een hoger risicoprofiel van deze beleggingscategorie. Dat hogere risico uit zich in een sterk schommelend resultaat van jaar tot jaar. In het jaar 2010 lieten de aandelenbeleggingen een mooi positief resultaat zien. Ook binnen de aandelenportefeuille spreidt het fonds de beleggingen over verschillende regio's en segmenten. Het fonds belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in Europa, de Verenigde Staten, het Verre Oosten en in opkomende markten.

Het totaalrendement op de aandelenportefeuille kwam in 2010 uit op 21,34% (inclusief appreciatie van de USD). Wereldwijd werden sterke positieve rendementen geboekt, vooral in de regio opkomende landen.

Onroerend goed

Marktontwikkelingen

Het jaar 2010 was wederom voor de vastgoedinvesteringen een lastig jaar. Over de gehele linie stonden de waardes van het vastgoed onder druk. Dit heeft geleid tot verdere afwaarderingen. In de tweede helft van 2010 is de vraag naar vastgoed met een hoge kwaliteit op goede locaties toegenomen.

Activiteiten

In deze beleggingsvorm streeft het pensioenfonds naar spreiding over indirecte beleggingen in Europa (kantoren, winkels en distributiecentra). Het totaalrendement op de onroerend goed beleggingen kwam in 2010 uit op 2,41%.

Naast onroerend goed belegt Bpf MITT ook in infrastructuur. De portefeuille bestaat uit belangen in windmolenparken en gasdistributienetwerken in Amerika. Daarnaast belegt het fonds in een waterleidingsbedrijf, windmolenparken en elektriciteitsdistributie in Engeland en vliegvelden in Australië. De infrastructuursector beleefde een goed jaar in 2010. De relatief aantrekkelijke karakteristieken van infrastructuur zoals lage correlatie met andere beleggingsklassen, de lage invloed van recessies op de opbrengsten van infrastructuur en inflatieprotectie, zorgen er voor dat infrastructuur als belegging steeds meer in de belangstelling staat van pensioenfondsen. Er was wereldwijd ook veel vraag naar privaat kapitaal voor investeringen in nieuwe en bestaande infrastructuur. In Amerika en Europa worden momenteel veel mogelijkheden onderzocht om publiek-private samenwerkingsprojecten te starten. In Europa en Amerika werd infrastructuur waaronder bestaande en nieuwe wegen, waterbedrijven en gasnetwerken geprivatiseerd. De portefeuille infrastructuur liet in 2010 een rendement van 8,01% zien.

Alternatieve beleggingen

De portefeuille alternatieve beleggingen maakt een belangrijk onderdeel uit van het spreidingsbeleid, omdat de rendementen van de alternatieve beleggingen zich vaak min of meer onafhankelijk bewegen van het resultaat op traditionele investeringen als aandelen en obligaties. De resultaten waren in 2010 positief. Binnen de portefeuille wordt belegd in private equity, hedgefonds en grondstoffen (commodities). Het rendement voor private equity kwam in 2010 uit op 25,42%, voor hedge funds was dit 13,59% en voor commodities 19,48%; beiden in USD.

De voortzettende ontspanning in financiële markten en stijging van de aandelenmarkten zorgden voor positieve rendementen bij de meeste hedge funds strategieën.

De investeringen in grondstoffen bestaan voor een belangrijk deel uit energiedragers als olie en gas, naast een kleiner deel metalen, edelmetalen, hout en landbouwproducten. Na een lastige eerste helft van 2010, stegen in de tweede helft van het jaar met name

landbouwgrondstoffen, edelmetalen industriële metalen. De energiesector is, mede door de aanwezigheid van ruime voorraden en overcapaciteit in de productiemogelijkheden, achtergebleven ten opzichte van de index.

Voor wat betreft de beleggingen in Private Equity dat wordt ingevuld middels jaarfondsen heeft het Private Equity fonds 2008, waarin Bpf MITT participeert, al haar aangegane verplichtingen vastgelegd met onderliggende fondsen. Daarom zijn in 2010 geen nieuwe verplichtingen meer aangegaan. Het Private Equity fonds zal de komende jaren de aangegane verplichtingen met de acht onderliggende beheerders verder investeren. Het fonds wist in 2010 een hoog rendement te behalen doordat enkele beheerders een gedeelte van hun aankopen weer snel met winst wisten te verzilveren.

De portefeuille van het Private Equity Fonds 2009 is nog in opbouw.

Afdekken van risico's

Bpf MITT wil met de beleggingen alleen risico lopen als daar ook een verwacht rendement tegenover staat. Risico's op schommelingen in valutakoersen horen daar niet bij. Het fonds dekt dan ook het risico af op schommelingen van de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en het Britse pond. Ook de gevoeligheid voor renteschommelingen, die van grote invloed zijn op de waarde van de pensioenverplichtingen en daarmee de dekkingsgraad, is voor een belangrijk deel afgedekt. Bpf MITT heeft er voor gekozen risico op rentedalingen strategisch voor 50% af te dekken. Hierdoor stabiliseert de ontwikkeling van de dekkingsgraad en is de vereiste reservebuffer lager. Het deel van het risico dat hiermee verminderd wordt, kan ergens anders worden ingezet: daar waar het fonds verwacht extra rendement te kunnen halen.

Door de per saldo in 2010 gedaalde rente, boekt Bpf MITT een positief rendement op de renteaftdekking. De waarde van de pensioenverplichtingen stegen echter eveneens door de gestegen rente. Door de renteaftdekking is het fonds onder alle economische omstandigheden minder gevoelig voor veranderingen in de rentestand.

Beleggingsprestaties Bpf MITT 2010

Om het gerealiseerde rendement per beleggingscategorie van Bpf MITT op waarde te schatten, wordt dit afgezet tegen twee maatstaven. De eerste maatstaf betreft het resultaat op de normportefeuille voor 2010. Aan de hand van de ontwikkeling ten opzichte van deze normportefeuille kan worden getoetst of door actief beheer waarde is toegevoegd. De tweede maatstaf waartegen de beleggingsresultaten van Bpf MITT worden afgezet is het gemiddelde rendement van een groot aantal Nederlandse pensioenfondsen, zoals dat wordt berekend door WM Company.

Vergelijking met de normportefeuille

In onderstaande tabel worden de vermogenssamenstelling en rendementen getoond per ultimo boekjaar 2010:

Portefeuille ultimo 2010	portefeuille verdeling in %	rendement in %
Matching portefeuille		
Europese Staatsobligaties	34,4%	1,9%
Inflatie obligaties	4,8%	-5,7%
Bedrijfsobligaties	6,4%	5,1%
Onderhandse leningen	0,4%	2,2%
Rente afdekking	2,0%	9,4%
Liquiditeiten	1,0%	0,4%
Return portefeuille		
Aandelen Europa	4,7%	10,2%
Aandelen Noord-Amerika	4,4%	24,1%
Aandelen Verre Oosten	1,8%	25,3%
Aandelen opkomende landen	6,3%	27,5%
Private Equity	0,7%	25,4%
U.S.Hoogrentende obligaties	5,3%	21,1%
Obligaties opkomende landen	11,1%	23,4%
Bankloans	1,5%	8,2%
Commodities	3,8%	19,5%
Hedgefunds	4,4%	13,6%
Onroerend Goed	6,6%	2,4%
Infrastructuur	0,9%	8,0%
Valuta afdekking	-0,5%	-8,9%
Totaal	100,0%	8,8%

In onderstaande tabel is naast het feitelijke rendement, het resultaat opgenomen van de maatstaf die het pensioenfonds hanteert om de beleggingsresultaten mee te vergelijken. Het feitelijke resultaat van het Bpf MITT bedroeg in 2010: 8,80%. Dit rendement lag hoger dan de eerste maatstaf, de normprtefeuille, die werd gehanteerd. Het rendement van deze maatstaf kwam uit op: 8,29%. Daarnaast laat de tabel ook de tweede maatstaf, het gemiddelde rendement van het Nederlandse pensioenuniversum, zien. Deze kwam over 2010 uit op 8,9% (bron: WM Performance Services).

	2010	2009	2008	2007	2006
Feitelijk Rendement %	8,80%	10,32%	-13,50%	1,06%	6,23%
Norm Rendement %	8,29%	9,20%	-7,80%	1,80%	5,88%
WM universum	8,90% ¹⁾	13,20%	-16,60%	3,80%	7,40%

1) WM universum sub-index pensioenfondsen met een beheerd vermogen van 0,5 tot 2,0 miljard euro.

Het rendement van de beleggingsportefeuille van Bpf MITT heeft ten opzichte van het benchmarkrendement over 2010 een outperformance van 0,51% laten zien. Deze outperformance werd met name veroorzaakt door de staatsobligatieportefeuille, obligaties van opkomende landen en hedgefonds die betere resultaten dan de benchmark lieten zien. Het verschil tussen het fondsrendement en het rendement van het WM universum is vrijwel nihil.

Z-score

Op 26 april 1998 is de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000 (Wet Bpf) in werking getreden. De regeling geeft ondernemingen binnen de bedrijfstak op grond van de vrijstellingsregeling mogelijkheden voor vrijstelling van de verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds. Een van de vrijstellingsgronden heeft betrekking op de beleggingsresultaten, gemeten op basis van de zogeheten Z-score.

Onderstaande tabel laat de z-score over de afgelopen 5 jaar zien:

	2010	2009	2008	2007	2006
Feitelijk Rendement %	8,80	10,32	-13,70	1,06	7,90
Norm Rendement %	8,29	9,20	-7,76	1,78	8,16
Z-score	0,40	-1,08	-3,80	-0,17	0,38

De Z-score geeft de afwijking aan van het door het pensioenfonds behaalde rendement op de vooraf bepaalde normportefeuille.

Over 2010 is de z-score 0,40.

Indien de performancetoets, die is gebaseerd op vijf opeenvolgende Z-scores, onder de norm van 0 uitkomt, staat het bedrijven vrij een alternatief te zoeken voor het verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfonds in hun branche. Het betrokken fonds verliest in dat geval dus de verplichtstelling.

Bpf MITT behaalde over de periode 2006 - 2010 een toetswaarde van -0,85 voor de uitvoering van de beleggingen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Bpf MITT vindt dat zij verantwoordelijk is voor de maatschappelijke effecten van haar beleggingsbeleid. Tevens is Bpf MITT er van overtuigd dat milieu-, sociale en governance factoren op de lange termijn de risico/rendementsverhouding van beleggen kunnen beïnvloeden. Bpf MITT is daarom ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment (Principes voor Verantwoord Investeren) van de Verenigde Naties.

Bpf MITT vindt dat grote financiële partijen, louter door hun omvang, ook maatschappelijke spelers van belang zijn. Bovendien is Bpf MITT van mening dat bedrijven die duurzaam met hun omgeving en met arbeid omgaan, op de lange termijn de beste overlevingskansen hebben. Door maatschappelijk verantwoord ondernemen worden allerlei bedrijfsrisico's beperkt, zoals financiële risico's klantenboycots, schadeclaims, reputatieschade en juridische maatregelen. Het inperken van die risico's heeft op de lange termijn een gunstig effect op de bedrijfsresultaten en daarmee op de aandeelhouderswaarde van een onderneming.

Op haar website laat Bpf MITT zien hoe het fonds gestemd heeft tijdens aandeelhoudersvergaderingen, daarnaast brengt Bpf MITT op haar website regelmatig verslag uit over het programma van dialoog en de resultaten daarvan.

Ontwikkelingen bij Bpf MITT in 2010

Het afgelopen verslagjaar is veel aandacht gegeven aan de bespreking van aanvullende maatregelen om uit herstel te komen. Als gevolg van de sterk dalende lange (swap)rente en de stijging van de levensverwachting, is de financiële positie van het fonds nog niet op orde. Daarnaast is het pensioenakkoord (zie pagina 13) besproken en zijn verschillende scenario's in kaart gebracht. Samen met vertegenwoordigers van CAO-partijen is een werkgroep ingesteld die een start heeft gemaakt met een discussie over de financiering en de toekomstbestendigheid van de pensioenregeling.

De Financiële positie van het fonds

De financiële positie is, mede als gevolg onrust in de periferie van Europa en de lage rendementen op (staats)obligaties, nog niet op orde. Het fonds voldoet nog niet aan de door de toezichthouder gestelde vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen. Dit betekent dat het fonds nog in herstel is. De dekkingsgraad is ondanks het behaalde beleggingsrendement gedaald. Dit wordt veroorzaakt door de toegenomen voorziening pensioenverplichtingen. De voorziening pensioenverplichtingen is als gevolg van de gedaalde rentetermijnstructuur en de toegenomen levensverwachting flink gestegen. Het fonds is overgestapt op de nieuwe AG-prognose tafel met passende correcties voor de fonds specifieke kenmerken. Dit heeft geleid tot een toename van de voorziening pensioenverplichtingen. Eind 2009 was reeds een opslag van 2%-punt bovenop de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden. Als gevolg van de overgang naar de nieuwe prognose tafel daalde de dekkingsgraad met ongeveer 3,9%-punt. De gevraagde doorsneepremie was in het verslagjaar nog niet verhoogd naar het maximum van 24% maar heeft omdat deze premie wel kostendekkend was nog wel bijgedragen aan het herstel. Door de verhoogde premie wordt er, los van de eventuele verzwaren van de sterftekosten, in 2011 een verder herstel van de dekkingsgraad verwacht.

In het verslagjaar is er conform het toeslagenbeleid en op basis van het herstelplan opnieuw geen indexatie verleend. Net als over 2008 en 2009. Ook voor het verslagjaar 2011 wordt er naar verwachting geen toeslag toegekend, dit conform herstelplan. Ultimo 2010 resulteerde dit voor Bpf MITT in een voorlopig vastgestelde en aan de toezichthouder DNB gerapporteerde dekkingsgraad van 97,8% (eind 2009: 103,2%).

Evaluatie Herstelplan

Door het reservetekort en dekkingstekort, is voor Bpf MITT een herstelplan van kracht. Dit herstelplan voor korte en tevens lange termijn is op 31 maart 2009 ingediend bij DNB. Met een beschikking bij brief van 29 juni 2009 heeft DNB ingestemd met deze plannen. Daarbij was DNB van oordeel dat de plannen voldoen aan de voorschriften van de Pensioenwet en tevens voldoende concreet en haalbaar zijn. Bij de evaluatie van het herstelplan in februari 2011 is gebleken dat het herstel binnen de voorgeschreven periode nog haalbaar is. Wel wordt in het algemeen in overweging gegeven de premie prudenter vast te stellen ter versterking van het premiebeleid als onderdeel van de financiële sturingsmiddelen van het fonds. De pensioenpremie mag niet lager worden dan de kostendekkende premie. Op basis van het bepaalde in het uitvoeringsreglement kan een wijziging van de premie alleen worden doorgevoerd na voorafgaand overleg met CAO partijen en met ingang van de eerste januari van een kalenderjaar. Na het voorleggen van de in de ABTN opgenomen beleidsstaffel aan CAO partijen is het duidelijk geworden dat de daarin opgenomen bandbreedte ook door hen wordt ondersteund. Daarbij kan de doorsnee pensioenpremie in enig jaar op basis van de staffel worden verhoogd naar het maximum van 24% van de pensioengrondslag. Hiermee heeft het bestuur van Bpf MITT de mogelijkheid gekregen alle instrumenten van het herstelplan te gebruiken. Mede in verband met de gestegen levensverwachting heeft het bestuur besloten de premie voor 2011 vast te stellen op 24%, bestaande uit enerzijds de gedempte premie van 21% en anderzijds uit een herstelopslag van 3%.

Belangrijkste resultaten uit de tussentijdse evaluatie van het herstelplan

Het voorspoedige herstel ten opzichte van het herstelplan uit 2009 is voor 2010 omgezet in een licht achterblijvend herstel. Dit werd vooral veroorzaakt door het verwerken van de gestegen levensverwachting in de voorziening pensioenverplichtingen en een sterk negatieve ontwikkeling van de rentetermijnstructuur. Het herstel van het fonds is daardoor kort onder het kritieke herstel pad geweest. Daarbij zijn door het bestuur de mogelijke kortingsmaatregelen besproken. Deze zijn echter sterk afhankelijk van het meetmoment.

Door een eind van het verslagjaar gestegen rente vertoonde de stand van de dekkingsgraad een positief verschil op dit minimaal vereiste herstelpad.

Ontwikkelingen na het verslagjaar

Eind 2010 is een daling van de lange termijn (swap)rente tot stand gekomen. In 2011 is de rente verder gestegen. Hierdoor is de dekkingsgraad weer op het beoogde herstelpad gekomen. Bij het schrijven van dit verslag was er nog geen duidelijkheid over de stand van de uitwerking van het pensioenakkoord. Het pakket aan maatregelen is nog volop in discussie tussen sociale partners en de minister van SZW. Het lijkt niet mogelijk een geheel nieuw, ander Financieel Toetsingskader (FTK) te introduceren dat voor zowel de nieuwe als de bestaande contracten zal gelden. Het zal in de toekomst mogelijk moeten zijn om conjunctuurschokken en veranderingen in de levensverwachting te verwerken. Nadat het pakket aan maatregelen definitief bekend is geworden kan de CAO-werkgroep de mogelijkheden voor Bpf MITT verder onderzoeken.

Statuten en Reglementswijzigingen

Naast een, als gevolg van het FTK, jaarlijkse aanpassing van de flexibilisering en afkoopfactoren in het reglement zijn, naar aanleiding van een integrale toets van de statuten en het reglement door DNB, een aantal voor de deelnemers niet materiele wijzigingen doorgevoerd. De tekst van de reglements bepaling waarin de hoogte van de pensioenpremie is opgenomen is gewijzigd naar het in de ABTN opgenomen maximum van 24%. In de statuten zijn, mede in verband met de eerder door het Ministerie van Sociale zaken goedgekeurde wijziging van de werkingsfeer omschrijving in de verplichtstelling, een aantal daaruit volgende technische wijziging doorgevoerd.

Deze wijzigingen zijn tijdig voor advies voorgelegd aan de deelnemersraad. Deze heeft steeds positief geadviseerd.

De pensioenregeling in 2010

De pensioenregeling is gebaseerd op het zogenaamde 'middelloonsysteem' en heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet. Het levenslang ouderdomspensioen gaat standaard in op leeftijd 65, eerder uittreden is mogelijk. Het ouderdomspensioen wordt opgebouwd over het vaste salaris en over het variabele salaris, voor zover dit bestaat uit provisiotoeslagen. De maximumloongrens bedraagt € 149.418,- (2010). Het ouderdomspensioen wordt berekend op basis van een middelloonsysteem. Dit middelloonsysteem geldt zowel voor het vaste salaris als voor het variabele salarisbestanddeel. De franchise is gelijk aan € 13.880,- (2010); het opbouwpercentage bedraagt 2% van de pensioengrondslag. De pensioenopbouw stopt op de datum waarop het ouderdomspensioen ingaat.

Voor werknemers met een salaris boven de maximumloongrens kan een werkgever vrijwillig een aanvullende verzekering bij het fonds onderbrengen. Voor deze zogenaamde excedentregeling geldt als voorwaarde dat deze dient te gelden voor alle werknemers van één werkgever met een salaris boven de maximumloongrens. De verschuldigde premie voor deze aanvullende regeling bedraagt 115% van de premie voor de pensioenregeling, en wordt berekend over het gedeelte van het pensioengevend loon dat uitstijgt boven het maximumloon. Deelname is mogelijk met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2006.

Er is een (bijzonder) partnerpensioen verzekerd voor de (gewezen) echtgenote, echtgenoot of partner van de (gewezen) deelnemer. Het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen, het wezenpensioen 14%. Bij overlijden van een actieve deelnemer wordt het partnerpensioen of het wezenpensioen berekend als 70% respectievelijk 14% van het te bereiken ouderdomspensioen indien de deelnemer tot leeftijd 65 deelnemer in de regeling zou zijn gebleven. Het partnerpensioen is verzekerd op opbouwbasis.

Het jaarlijks tijdelijk partnerpensioen bedraagt 30% van het ouderdomspensioen. Dit pensioen is gemaximeerd en wordt uitgekeerd tot de 65 jarige leeftijd van de partner. Het tijdelijk partnerpensioen is verzekerd op risicobasis.

Bij *arbeidsongeschiktheid* wordt de pensioenopbouw voortgezet op premievrije basis aan de hand van een staffel gebaseerd op het arbeidsongeschiktheidspercentage van de Wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA).

De pensioenregeling kent een aantal *keuzemogelijkheden*. Zo hebben deelnemers de mogelijkheid om de pensioeningsdatum te vervroegen. Ook kunnen zij ervoor kiezen om gedeeltelijk met pensioen te gaan vóór de pensioendatum. Bij vervroeging wordt het ouderdomspensioen actuarieel herrekend.

Op de pensioendatum kan partnerpensioen worden omgezet in een eerder ingaand of hoger ouderdomspensioen. Ook kan ouderdomspensioen worden omgezet in een partnerpensioen ter hoogte van 100% van het (na uitruil verlaagde) ouderdomspensioen. Daarnaast kan worden gekozen voor een ouderdomspensioen dat 5 jaar lang of 10 jaar lang hoger is vanaf de pensionering, gevolgd door een periode van lager ouderdomspensioen voor de periode daarna.

De pensioenregeling voorziet daarnaast in een *overgangsregeling extra pensioeninkoop*. Deze overgangsregeling is uitsluitend bestemd voor deelnemers die op 31 december 2005 deelnemer waren aan de pensioenregeling van Bpf Textiel of SBC en die per 1 januari 2006 zijn gaan deelnemen aan Bpf MITT. De waarde van dat extra pensioen kan worden gebruikt om vóór de 65-jarige leeftijd met pensioen te gaan. Het is een voorwaardelijk recht. Dat houdt in dat de verbetering met terugwerkende kracht pas wordt toegepast als de deelnemer op het moment van pensionering of op 31 december 2020 nog werkzaam is in de bedrijfstak.

Voor deelnemers die per 1 januari 2005 55 jaar of ouder waren en per 1 januari 2006 zijn gaan deelnemen aan Bpf MITT, is er naast de hiervoor beschreven overgangsregeling extra pensioeninkoop nog een *CAO-aanvullingsregeling*. De voorwaarden daarvan staan in het Reglement Aanvullingsregeling Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie (RAM). Deze CAO-aanvullingsregeling geldt nog tot en met 31 december 2015.

Waardeoverdracht en afkopen

Als een deelnemer van baan verandert, kan normaal gesproken de waarde van het opgebouwde pensioen worden meegenomen naar de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever. Deze plicht tot waardeoverdracht geldt niet indien de financiële positie van de overdragende of ontvangende pensioenuitvoerder daartoe aanleiding geeft. Door de financiële situatie is bij Bpf MITT, net als bij veel andere pensioenfondsen, in 2010 de dekkingsgraad weer onder de 100% gedaald, waardoor het proces tot waardeoverdracht een groot deel van 2010 diende te worden opgeschort. Er kan weer worden meegewerkt aan een overdracht als de dekkingsgraad van beide uitvoerders hoger is dan 100%. Bij Bpf MITT kon vanaf juni 2010 niet meer worden meegewerkt aan een waardeoverdracht van pensioen.

Indien gewezen deelnemers een aanspraak op een ouderdomspensioen hebben dat op de pensioendatum minder bedraagt dan € 420,69 (bedrag 2010), heeft het fonds de mogelijkheid dit op bepaalde voorwaarden af te kopen. Bij een lagere dekkingsgraad dan 100 is een afkoop ongunstig voor het fonds. Verder is er een discussie gevoerd over wel of geen afkoopmogelijkheid die met name voor de groep gewezen deelnemers van belang. In de loop van 2010 is hiervoor nieuw beleid vastgesteld. Het fonds hanteert voor de afkopen die wettelijk mogelijk zijn twee jaar na de uitdiensttreding een grens van € 150,-. Voor aanspraken daarboven blijven de rechten staan tot de pensioendatum.

Premiebeleid

De totale premie voor de pensioenregeling, respectievelijk de overgangsregelingen bedraagt in 2010 21% van de pensioengrondslag respectievelijk 2,1% van het salaris (0,9% voor per 31 december 2005 bij SBC aangesloten ondernemingen). De premie voor de pensioenregeling kan op grond van de afspraken in het herstelplan en volgens het in de ABTN opgenomen beleidskader worden verhoogd naar een maximum doorsneepremie van 24%, welk maximum percentage in 2010 door CAO-partijen is bekrachtigd. Het bestuur heeft, zoals hiervoor aangegeven, na overleg met CAO partijen besloten voor 2011 de totale premie op 24% te stellen. De extra 3% is benodigd voor herstel.

Van de totale premie komt maximaal één derde voor rekening van de werknemers. De wijze van betaling van de totale premies door de werkgevers is vastgelegd in het uitvoeringsreglement. In de samenvatting van het actuair rapport in dit verslag is vermeld dat de over het verslagjaar ontvangen premie van 21% hoger is dan de conform de ABTN vastgestelde gedempte kostendeekkende premie.

Toeslagenbeleid (indexatiebeleid)

Toeslagen (indexaties) kunnen per jaar verschillen en worden slechts voorwaardelijk verleend voor zover de middelen van het fonds dat toelaten. De ambitie van het bestuur van Bpf MITT is om jaarlijks de pensioenaanspraken van actieve deelnemers te verhogen op basis van de algemene loonontwikkelingen in de bedrijfstak Mode-, Interieur-, Tapijt en Textielindustrie. Voor slapers en gepensioneerden vindt de voorwaardelijke toeslagverlening plaats op basis van maximaal het laagste van het prijsindexcijfer en het loonindexcijfer. Indien er een toeslag kan worden verleend geldt er voor premievrije aanspraken en ingegane pensioenen van degenen die op 31 december 2005 (gewezen) deelnemer waren aan de pensioenregeling van SBC een bijzondere indexatieovergangsregeling. Deze overgangsregeling houdt in dat voor deze groep de verhoging wordt gebaseerd op het loonindexcijfer voor zover het loonindexcijfer in enig jaar hoger is dan het prijsindexcijfer. Indien in eerdere jaren gekort is op toeslagen kan extra toeslag worden toegekend. De extra toeslag (inhaalindexatie) kan alleen worden gegeven als de middelen van het fonds uitgaan boven een in het beleidskader opgenomen grens.

Het fonds heeft geen geld gereserveerd of een extra premie gevraagd om de pensioenen in de toekomst te verhogen. Er bestaat geen recht op toeslagen, bovendien wordt er door het pensioenfonds geen reserve aangehouden om toekomstige toeslagen te kunnen toekennen. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd. Het toeslagbeleid van het fonds valt te typeren conform categorie D1 van de matrix ten aanzien van de toeslag pensioenaanspraken en pensioenrechten zoals opgenomen in de Regeling Pensioenwet.

Het prijsindexcijfer was in de daarvoor gehanteerde reglementaire referentieperiode 1,38%. De algemene loonontwikkeling binnen de bedrijfstak MITT was in die periode 0,5%. Het bestuur van Bpf MITT heeft, als gevolg van in 2010 weer gedaalde dekkingsgraad en de noodzaak om tot herstel te komen, voor het derde jaar achtereen moeten besluiten om de opgebouwde aanspraken van actieve deelnemers per 1 januari 2011 niet te verhogen. Voor alle gepensioneerden en slapers was ook opnieuw geen verhoging mogelijk.

Communicatie vanuit het fonds

In de communicatiecommissie worden aan de hand van het communicatieplan van het fonds de voorstellen en concept uitingen naar de aangesloten werkgevers en werknemers besproken. Hierbij worden ook twee jaarkalenders gebruikt. Eén ten behoeve van de communicatie naar (gewezen) deelnemers en één ten behoeve van de communicatie naar werkgevers. De website van Bpf MITT, www.pensioenfondsmitt.nl, wordt door AZL voortdurend up to date gehouden. Zo wordt hier maandelijks de dekkingsgraad van het fonds gepubliceerd. De site bevat een pensioenplanner en veel doelgroepgerichte informatie. De pensioenplanner verschaft deelnemers inzicht in hun opgebouwde en te bereiken pensioenaanspraken bij het fonds. In het verslagjaar zijn 2 pensioenkranten verschenen. Hierin is veel aandacht gegeven aan de uitleg van de financiële situatie van het fonds. Deze kranten worden aan alle actieve deelnemers en de bij het fonds aangesloten werkgevers verzonden.

Nadat het bestuur in 2009 in verband met de herstelsituatie van het fonds besloten had om in de communicatie-uitingen voor 2009 het eerder door de Pensioenwet voorgeschreven toeslagenlabel nog niet te gebruiken, is in 2010 het toeslagenlabel opgenomen in de communicatie-uitingen. Omdat de AFM begin 2011 heeft aangegeven het indexatielabel onvoldoende effectief te vinden en daarbij tevens pleit voor afschaffing van het label, zal in 2011 verder worden besloten over de toepassing van het label.

Omdat het herstel over 2010 achterblijft bij het herstelpad zoals opgenomen in het herstelplan zijn deelnemers en andere betrokkenen tevens geïnformeerd over scenario's waarin sprake is van een dermate tegenvallend herstel dat vermindering van pensioenrechten en/of pensioenaanspraken als enige herstelmaatregel overblijft. Daarnaast is aan de laatste pensioenkrant van het verslagjaar een

brief toegevoegd om alle deelnemers te informeren over het besluit om ook geen toeslag te verlenen in 2011. Dit bericht is ook op de website opgenomen.

In de tweede helft van 2010 heeft de communicatiecommissie een beleids sessie gehouden in het kader van de actualisering van het communicatiebeleid. In de loop van 2011 zal dit zijn beslag krijgen in een nieuw communicatiebeleidsplan voor de komende jaren.

Handhavingsbeleid

De deelname aan het fonds is door de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) verplicht gesteld op basis van de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000. De verplichte deelneming in Bpf MITT geldt in principe voor alle werknemers in de bedrijfstak MITT met uitzondering van personen die geen werknemer zijn in de zin van de sociale verzekeringswetten en aldus niet verplicht verzekerd zijn voor de werknemersverzekeringen en personen die bestuurder zijn in de zin van het Burgerlijk Wetboek van een naamloze vennootschap of van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

Bij het begin van het verslagjaar waren er 1.118 ondernemingen aangesloten bij Bpf MITT. In 2010 hebben 97 ondernemingen zich aangesloten en is voor 101 ondernemingen de verplichte aansluiting beëindigd. Van deze 101 ondernemingen hebben er 82 de activiteiten gestaakt en zijn er 19 ondernemingen failliet gegaan. Aan het eind van het verslagjaar waren 1.114 ondernemingen aangesloten. Van de aangesloten 1.114 ondernemingen zijn er 361 geregistreerd als onderneming zonder personeel en 48 met voorlopige premievrijstelling i.v.m. dubbele aansluiting bij een andere CAO en in afwachting van de uitkomst van het lopende overleg tussen CAO partijen. Vanaf 1 januari 2011 zal een daartoe in het leven geroepen brugcommissie een advies aan de besturen geven inzake de definitieve indeling.

Het uitvoeren en toepassen van het aansluitings-/handhavingsbeleid heeft ook in 2010 veel aandacht gekregen. Hierbij is samengewerkt met de Vakraad MITT. Er is voor aansluitingskwesties overleg tussen het secretariaat van de Vakraad MITT en de buitendienstmedewerker van AZL. Regelmatig dient een nader onderzoek naar de bedrijfsactiviteiten door middel van een bedrijfsbezoek plaats te vinden. Nieuwe ondernemingen sluiten in principe aan vanaf datum oprichting dan wel vanaf de datum waarop de bedrijfsactiviteiten onder de werkingssfeer vallen of de onderneming personeel in dienst heeft genomen.

Aan het einde van het verslagjaar hadden nog 23 ondernemingen gehele of gedeeltelijke vrijstelling van de verplichte deelneming in Bpf MITT. Voor alle vrijgestelde ondernemingen geldt dat zij op grond van de vrijstelling van de verplichte deelneming in Bpf MITT niet kunnen deelnemen aan de RAM. De eerder van deelname vrijgestelde onderneming Textiel Fabrieken H. van Puijenbroek heeft de vrijstelling per 1 januari 2010 ingeleverd en neemt van die datum deel aan Bpf MITT en RAM. De pensioenaanspraken van het ondernemingspensioenfonds zijn daarbij collectief overgedragen aan Bpf MITT.

Aan het begin van het verslagjaar waren 14 ondernemingen vrijwillig aangesloten. Van deze ondernemingen heeft 1 onderneming in 2010 te kennen gegeven geen personeel meer in dienst te hebben en hebben 2 ondernemingen de activiteiten gestaakt. Daarnaast zijn er 3 ondernemingen vrijwillig gaan deelnemen in 2010. Aan het eind van het verslagjaar waren er daarmee nog steeds 14 ondernemingen vrijwillig aangesloten.

Incassobeleid

Bpf MITT beschikt over een incassoprocedure waarin het incassobeleid van het fonds is vastgelegd. In het verslagjaar is deze procedure op advies van de incassocommissie verder door het bestuur aangescherpt.

Nadat het aantal ondernemingen met een betalingsregeling in 2009 fors was gestegen, is in de loop van het verslagjaar het aantal weer enigszins afgenomen.

Het ontvangen premiepercentage is onveranderd hoog en bevindt zich op een niveau van circa 97%. Ten opzicht van 2009 betekent dit een lichte verbetering. Ook de openstaande posten voor oudere boekjaren vertonen slechts zeer geringe achterstanden.

Risicoparaagraaf

Inleiding

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 pensioenverplichtingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. In deze paragraaf wordt ingegaan op het beleid van het pensioenfonds en de risico's die het pensioenfonds bij de uitvoering van zijn taken loopt. Voor de wijze waarop deze risico's zijn afgedekt en een kwantificering van deze risico's wordt verwezen naar de paragraaf "Financiële risico's" in de jaarrekening.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van zijn beheertaken is risicomijdend operationeel management. Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- ALM-beleid en duration matching;
- dekkingsgraad;
- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- toeslagbeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- beleid ten aanzien van uitbesteding.

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 invloed van deze sturingsmiddelen op de financiële positie van het fonds wordt jaarlijks geëvalueerd. Bij deze evaluatie speelt zowel de huidige financiële positie, alsmede de financiële positie van het fonds in de toekomst, een rol.

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, voert het pensioenfonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit. Het fonds heeft de laatste continuïteitsanalyse laten uitvoeren door Towers Watson B.V. In het kader van de evaluatie van het herstelplan is deze continuïteitsanalyse in het verslagjaar geactualiseerd.

Het risicomodel van DNB kent voor een aantal risicocategorieën vastgestelde scenario's ('schokken'). De hoofdletter 'S', aangevuld met een nummer achter een aantal risicocategorieën vertegenwoordigt de code die DNB in het risicomodel voor de desbetreffende risicocategorie hanteert. Bij de berekening van het vereist eigen vermogen (buffers) past het pensioenfonds de standaardmethode toe op basis van de zogenaamde wortelformule ($S1 \text{ t/m } S9$). Kwantitatieve en kwalitatieve toelichtingen van deze risico's zijn opgenomen in deze risicoparaagraaf. Het vereist vermogen wordt berekend op basis van zowel de feitelijke als de strategische beleggingsmix. Doorgaans wordt de hoogste van beide gehanteerd als zijnde het vereist eigen vermogen.

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico

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 er geen ruimte

beschikbaar is voor eventuele toeslagverlening over de opgebouwde aanspraken en ingegane pensioenen. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

- Renterisico (S1).
- Zakelijke waarden risico (S2).
- Valuta risico (S3).
- Grondstoffenrisico (S4).
- Kredietrisico (S5).
- Verzekeringstechnisch risico (S6).
- Liquiditeitsrisico (S7).
- Concentratierisico (S8).
- Operationeel risico (S9).
- Risico van actief beheer (S10).

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Vanwege deze mismatch ondervindt een fonds renterisico. Immers bij een rentedaling zullen de verplichtingen sterker toenemen in waarde dan de bezittingen. Het standaardmodel van DNB bevat voorgeschreven rentescenario's (verschuiving actuele rentetermijnstructuur via voorgeschreven rentefactoren) om het vereist eigen vermogen voor dit risico te bepalen. De rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de zogenaamde 'duration'. De duration van de verplichtingen is hoger dan de beleggingen, derhalve is er sprake van een duration mismatch: de waarde van de verplichtingen is gevoeliger voor de renteontwikkelingen dan de waarde van de beleggingen. Het beleid van het fonds is gericht op het verkleinen van de duration mismatch tussen beleggingen en verplichtingen door middel van langlopende staatsobligaties en renteswaps; deze mismatch wordt strategisch voor circa 50% afgedekt. De werkelijke afdekking kan hiervan afwijken.

Zakelijke waarden risico (S2)

Het zakelijke waarden risico heeft te maken met het risico van een afname van de marktwaarde van de zakelijke waarden, zoals aandelen en vastgoedbeleggingen. Het aandelen risico wordt voornamelijk gemitigeerd door het diversificeren van de beleggingsportefeuille oftewel het spreiden van de beleggingen over sectoren en regio's.

Valutarisico (S3)

Het valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen die in vreemde valuta luiden vermindert als gevolg van veranderingen van vreemde valutakoersen. De pensioenverplichtingen luiden in euro's. Een aanzienlijk deel van de beleggingsportefeuille luidt in vreemde valuta. Daardoor loopt het fonds valutarisico. De voor het fonds belangrijkste vreemde valuta zijn de Amerikaanse dollar, het Britse Pond en de Japanse Yen welke strategisch voor 100% worden afgedekt. Het beleid van het pensioenfonds is om het overige valuta (gedeeltelijk) af te dekken.

Grondstoffenrisico (S4)

Fondsen die beleggen in grondstoffen (commodities) lopen het risico dat de waarde van deze beleggingen daalt.

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft om haar verplichtingen te voldoen. Dit kunnen verplichtingen zijn tot het betalen van rente, maar het kan ook om de terugbetaling van de uitgeleende bedragen zelf gaan. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen. Het kredietrisico wordt primair beperkt door te beleggen in bedrijven of staten met een hoge kredietwaardigheid.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's.

Verzekeringsrisico is het risico dat voortvloeit uit de mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. In de actuariële analyse worden de afwijkingen geanalyseerd. Het omvat onder andere de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). De sterftetrend ontwikkeling is in 2010 meegenomen bij de bepaling van de voorziening voor risico fonds.

Liquiditeitsrisico (S7)

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 risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door bij de bepaling van het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities.

Concentratierisico (S8)

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. 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. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Inflatierisico (S9)

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijk toeslagenbeleid en communiceert dit beleid, conform wettelijke voorgeschreven formuleringen, naar alle deelnemers, slapers en gepensioneerden. Door die communicatie is volgens het bestuur de kans zeer gering dat verwachtingen worden gewekt en juridische claims moeten worden gehonoreerd. Aangetoond is dat het toeslagenbeleid, ook in financieel mindere tijden, consequent wordt uitgevoerd. Het pensioenfonds belegt in inflatiegerelateerde producten (zoals index-linked bonds). Deze zijn relevant vanuit rendementsperspectief, als wordt verwacht dat de werkelijke inflatie hoger is dan de in de producten ingeprijsde inflatie.

Risico van actief beheer (S10)

Het standaard model van DNB gaat uit van passief beleggingsbeheer. Binnen de beleggingsfondsen van MITT wordt door middel van actief beleggingsbeheer getracht de benchmark te verslaan. Bij actief beleggingsbeheer bestaat er een zeker risico. Het risico voor actief beheer wordt bepaald aan de hand van de gemiddelde tracking error van de aandelenportefeuille en de gemiddelde tracking error van de vastrentende waarden portefeuille.

Niet financiële risico's

Sponsorrisico

Het pensioenfonds heeft via de verplichtstelling en het uitvoeringsreglement een contractuele band met de werkgevers die aangesloten zijn als sponsor van het pensioenfonds. Daarnaast bestaat er de mogelijkheid voor werkgevers om zich vrijwillig aan te sluiten bij het fonds. Deze afhankelijkheid vertaalt zich in risico's voor het pensioenfonds, de zogenaamde sponsorrisico's. Voorbeelden van sponsorrisico's zijn ondermeer: faillissementsrisico, betalingsonmacht van de sponsors veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen bij de sponsor, financieringsrisico en beëindiging van de aansluiting van werkgevers.

Omgevingsrisico

Hieronder worden risico's verstaan als gevolg van externe veranderingen. Gedacht kan worden aan veranderingen in de maatschappelijke wens om duurzaam te beleggen, politieke besluitvorming, internationale crisissen die gevolgen hebben voor de financiële markten.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering geschiedt door AZL. Deze partij heeft een SAS 70-rapport (type II).

Door het overleggen van deze verklaring toont AZL aan het pensioenfonds én aan de accountant van het pensioenfonds aan, dat de uitvoering 'in control' is. Het overleggen van de SAS 70-rapport komt tevens tegemoet aan de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfondsen' waarin DNB heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie.

Uitbestedingsrisico's

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden. Het bestuur heeft voorts geen rechtstreeks zicht op en voert geen directe controle uit op administratieve processen, zoals uitbetaling van pensioenen, pensioenberekeningen en dergelijke. Het bestuur erkent voorts dat aan de uitbesteding het risico is verbonden van discontinuïteit van de dienstverlening door MN Services en AZL. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de PW bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverschaffing en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden ten minste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

Voor wat betreft de uitbestedingsrisico's kan worden opgemerkt dat het bestuur via de uitbestedingscommissie van het fonds overleg heeft met AZL. Dit overleg gaat over de contractuele relatie en over de dienstverlening inclusief de SLA. In het verslagjaar is een aanvang gemaakt met de bespreking van een nieuw contract met AZL. Hierbij heeft de uitbestedingscommissie zich laten bijstaan door een adviseur van Towers Watson B.V. en hierbij zijn kwaliteitscriteria afgesproken aan de hand van in de geheel geactualiseerde SLA afgesproken normen. Na het verslagjaar is het nieuwe contract voor een periode van vijf jaar tot stand gekomen.

Om aan de behoefte van het bestuur aan zekerheid en daarmee aan kwaliteitsgaranties tegemoet te komen, zijn MN Services en AZL al enige jaren gecertificeerd volgens de richtlijnen van SAS-70 type II. Een opvallende wijziging die zich in 2011 manifesteert is de overgang van SAS-70 type II naar ISAE 3402. Belangrijke verschillen tussen SAS-70 en ISAE 3402 zijn de vereiste verklaring van het management en het uitvoeren van risicoanalyses. Deze verschillen zullen voor AZL relatief weinig impact hebben aangezien beide aspecten bij AZL al in 2010 onderdeel zijn van integraal Governance, Risicomanagement & Compliance (GRC). AZL zal over 2010 een In Control Statement (ICS) afgeven aan Bpf MITT. Hierbij wordt opgemerkt dat het gebied dat door het ICS wordt afgedekt verder gaat dan de SAS-70/ISAE 3402 dat specifiek gericht is op de financiële verantwoording.

Mn Services is in 2010 van start gegaan met het implementeren van Enterprise Risk Management (ERM). Dit raamwerk verbindt alle risico's op strategisch, tactisch en operationeel gebied en maakt de samenhang tussen risico's en doelstellingen zichtbaar. Daardoor worden de risico's beter beheersbaar en kunnen processen effectiever worden ingericht. Mn Services heeft gekozen voor een

gefaseerde overgang van SAS70 naar ISAE3402. Uiteindelijk streeft Mn Services er naar om ISAE3402 samen te laten lopen met het ERM-traject.

Voor de meeste relevante processen is een beschrijving van de AO/IC opgesteld, die heeft geleid tot een beschrijving van de beheersingsmaatregelen voor de betreffende processen.

Voorts wordt het bestuur door middel van periodieke rapportages van zowel de vermogensbeheerder, de uitvoeringsorganisatie alsmede van externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren.

IT risico

De informatietechnologie is een belangrijke risicocategorie voor pensioenfondsen. Omdat het merendeel van de fondsen de IT hebben uitbesteed, is dit risico tot een uitbestedingsrisico geworden. Dit geldt ook voor Bpf MITT.

Integriteitrisico

DNB verstaat hieronder het risico dat de integriteit van het pensioenfonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de uitvoerende organisaties, medewerkers dan wel van het management, een en ander in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke normen die door Bpf MITT ondersteund worden. Bij de beheersing van dit risico kan gedacht worden aan onder meer gedragscodes en procesmatige waarborgen.

Bpf MITT heeft een gedragscode en een compliance officer die daarop toeziet. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. Een regeling voor omgang met integriteitgevoelige functies komt relatief weinig voor. DNB toetst voorts nieuwe bestuursleden.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Eén risico is dat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen. Een ander risico is dat men als fondsbestuurder in persoon kan worden aangesproken. Een derde risico betreft het niet in voldoende mate vorm geven aan consistent beleid, dit maakt het fonds kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken. Een vierde risico betreft het niet of onduidelijk communiceren naar partijen. Een vijfde risico betreft aansprakelijkheid door het niet of niet goed uitvoeren door partijen die het fonds heeft ingehuurd. Met betrekking tot bovengenoemde risico's heeft het bestuur de volgende maatregelen genomen:

1. Het fonds heeft een gecertificeerde bestuursadviseur van AZL aangesteld. Deze toetst bij wetwijzigingen de fondsstukken en stelt waar nodig wijzigingen voor aan het Bestuur.
2. Het fonds heeft een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.
3. Het fonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen.
4. Het fonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichtte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het fonds eigenstandige communicatiedoelstellingen.
5. Met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Daar waar mogelijk heeft het pensioenfonds activiteiten gescheiden ondergebracht, waardoor er een mechanisme ontstaat van controle van de ene door de andere partij.

Jaarlijks vinden er controles plaats door actuaris en accountant op de uitvoering door het fonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd.

Fondsspecifieke risico's

De hierboven genoemde risico's zijn niet limitatief maar de juiste afdekking van deze genoemde risico's geeft wel een indicatie van de weerbaarheid van het pensioenfonds. Het bestuur draagt er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar

verantwoordelijkheid te kunnen dragen. Hiervoor heeft het bestuur in het verslagjaar aan Towers Watson de opdracht gegeven om aan de hand van de ConFirm risicoanalyse methode de voor het fonds relevante risico's te beoordelen. Deze analyse is gebaseerd op het door DNB ontwikkelde Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM). Aan de hand hiervan is in 2010 een risicomatrix voor het fonds opgesteld. Met deze matrix zijn de risico's van het pensioenfonds, op basis van de perceptie van de bestuursleden en uitvoerders zo volledig mogelijk in kaart gebracht. Hierbij kwamen de uitbestedingsrisico's, het marktrisico en het kredietrisico in de zone die extra aandacht behoeft. Deze matrix is besproken met het gehele bestuur en hieruit zijn een aantal aanbevelingen gekomen waarbij prioriteiten konden worden gesteld. Tijdens een studiedag in 2011 is hier een vervolg aan gegeven waarbij aan de hand van de inrichting van de organisatie van het fonds de doorlopende risico monitoring van met name de uitbesteding en de financiële risico's prioriteit hebben gekregen.

Bestemming van het saldo

In de bestuursvergadering van 15 juni 2011 heeft het bestuur besloten het negatieve saldo over 2010 van € 56.506.000,- als volgt te verdelen.

	2010
	x € 1.000
Extra reserve	-58.872
Bestemmingsreserve SUT	728
Bestemmingsreserve ROOT	470
Bestemmingsreserve RAM	-65
Bestemmingsreserve SUC	514
Bestemmingsreserve dekkingsgraad Confectie	719
	<hr/>
	-56.506

Zeist, 15 juni 2011

Het bestuur

mw. C.H.L. Kwakkelstein
(voorzitter)

mw. N.L. Hofman
(secretaris)

A.G.J. Groote Schaarsberg

Th. Katerberg

J. Hasselman

J.A. Spruijt

H.J.A. Marsman

J. Plat

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Oordeel 2010

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur haar taken in 2010 naar behoren heeft uitgevoerd.

Het verantwoordingsorgaan is aanwezig geweest bij de bespreking van het bestuur van het pensioenfonds van het concept-jaarverslag over het boekjaar 2010 en het concept van het actuariel rapport 2010.

Voorafgaand aan deze bespreking heeft het verantwoordingsorgaan vragen ingediend bij het bestuur welke tijdens eerdergenoemde bespreking aan de orde zijn gesteld en afdoende zijn beantwoord.

Het verantwoordingsorgaan heeft geen nadere opmerkingen ten aanzien van het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid:

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat de invulling van het herstelplan in verband met het ontstane dekkingstekort naar behoren is verlopen.

Het verantwoordingsorgaan kan zich vinden in de beleidskeuzes om te komen tot een verbetering van de financiële positie van Bpf MITT in 2010. Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur hierbij adequaat inspeelt op de financiële ontwikkeling van het fonds.

Zeist, 15 juni 2011

Het verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft met belangstelling kennis genomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan en kan zich hierin vinden.

Het bestuur ziet uit naar een goede samenwerking met het verantwoordingsorgaan in de komende jaren.

Zeist, 15 juni 2011

Het bestuur

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2010	2009
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
– Onroerende zaken		
• Aandelen vastgoedmaatschappijen	78.834	77.004
– Zakelijke waarden		
• Aandelen	204.708	193.584
– Vastrentende waarden		
• Obligaties	272.105	646.167
• Leningen op schuldbekentenis	479.934	24.126
• Deposito's	65.394	79.291
	817.433	749.584
– Derivaten		
• Valutaderivaten	115	0
• Commodityderivaten	0	0
• Rentederivaten	16.360	37.378
	16.475	37.378
– Overige beleggingen		
• Hedgefondsen	52.233	49.221
• Commodities	45.102	39.756
• Private equity	8.872	3.751
• Infrastructuur	11.016	10.270
	117.223	102.998
	1.234.673	1.160.548
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	6.575	6.559
Vorderingen en overlopende activa [3]	21.720	6.183
Liquide middelen [4]	5.084	9.283
	1.268.052	1.182.573

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2010	2009
Stichtingskapitaal en reserves		
Extra reserve [5]	-25.859	33.013
Bestemmingsreserve SUT [6]	9.422	8.694
Bestemmingsreserve ROOT [7]	6.199	5.729
Bestemmingsreserve RAM [8]	-3.636	-3.571
Bestemmingsreserve dekkingsgraad Confectie [9]	9.307	8.588
Bestemmingsreserve SUC [10]	26.762	26.248
	22.195	78.701
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [11]	1.196.536	1.035.717
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [12]	6.835	6.822
	1.203.371	1.042.539
Overige technische voorzieningen		
Voorziening SUT [13]	34	94
Voorziening ROOT [14]	0	50
Voorziening RAM [15]	3.513	4.884
Voorziening SUC [16]	34	85
	3.581	5.113
Kortlopende schulden [17]	38.905	56.220
	1.268.052	1.182.573

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2010	2009
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten [18]	3.198	470
Indirecte beleggingsopbrengsten [19]	97.307	101.999
Resultaat op kosten van vermogensbeheer [20]	-2.845	-3.085
	97.660	99.384
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [21]	55.839	59.200
Saldo van overdrachten van rechten [22]	-965	55.054
Pensioenuitkeringen [23]	-45.777	-43.735
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [24]		
Wijziging rekenrente voorziening pensioenverplichtingen	-104.075	50.783
Inkoop	-40.742	-48.491
Indexatie	0	0
Sterfte	518	1.792
Arbeidsongeschiktheid	-1.004	-641
Waardeoverdrachten	701	-48.713
Afkoop	2.555	2.772
Mutaties	-5.662	-7.293
Correcties	819	988
Overige mutaties	0	0
Verwachte uitkering	39.670	35.954
Vrijval excassokosten	793	719
Intrest	-13.591	-25.954
Opslag aanpassing sterftetafels	-40.801	-20.307
	-160.819	-58.391

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2010	2009
Mutaties overige technische voorzieningen [25]		
Voorziening SUT	60	156
Voorziening ROOT	50	451
Voorziening RAM	1.371	174
Voorziening SUC	51	200
	1.532	981
Herverzekering		
Uitkeringen uit herverzekering [26]	792	575
Waardeverandering vordering uit hoofde van herverzekeringsdeel technische voorzieningen [27]	3	-263
	795	312
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [28]	-3.836	-3.656
Overige baten en lasten [29]	-935	-381
Saldo van baten en lasten	-56.506	108.768
Bestemming van het saldo		
Extra reserve	-58.872	108.757
Bestemmingsreserve SUT	728	785
Bestemmingsreserve ROOT	470	504
Bestemmingsreserve RAM	-65	-3.156
Bestemmingsreserve dekkingsgraad Confectie	719	765
Bestemmingsreserve SUC	514	1.113
	-56.506	108.768

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2010	2009
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	56.401	64.696
Uitkeringen uit herverzekering	775	761
Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	1.394	29.131
Overige mutaties	1	108
[A]	58.571	94.696
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale premies en andere inhoudingen	-45.833	-43.579
Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-2.343	-722
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-4.498	-3.193
Overige	-5	-659
[B]	-52.679	-48.153
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	-5.656	2.193
Verkopen en aflossingen beleggingen	608.537	232.922
[C]	602.881	235.115
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-610.127	-281.669
Kosten van vermogensbeheer	-2.845	-3.085
[D]	-612.972	-284.754
Mutatie geldmiddelen (som van A t/m D)	-4.199	-3.096
Saldo geldmiddelen 1 januari	9.283	12.379
Saldo geldmiddelen 31 december	5.084	9.283

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

Bpf MITT heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW 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

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.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

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 kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

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.

Schattingswijziging

In 2010 is de nieuwe AG-Prognosetafel 2010-2060 gehanteerd voor het berekenen van de voorziening pensioenverplichtingen. Dit heeft geleid tot een extra toename van de voorziening pensioenverplichtingen van € 40,801 miljoen in 2010. Deze mutatie verloopt via het resultaat. In 2009 is al rekening gehouden met een opslag van 2,0%. Het effect van deze opslag bedroeg € 20,307 miljoen. Deze verhogingen worden gezien als een schattingswijziging. De mutaties gedurende het boekjaar hebben plaatsgevonden op basis van de oude grondslagen, daar de overgang naar de nieuwe tafel ultimo 2010 heeft plaatsgevonden.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen en overige beleggingen

De ter beurze genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurze genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Obligaties en obligatiefondsen

De obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurze genoteerde vastrentende fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Leningen op schuldbekentenis

De leningen op schuldbekentenis zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Onder actuele waarde wordt in dit verband verstaan de contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van het effectieve rendement ultimo het verslagjaar van overeenkomstige leningen, rekening houdend met de mogelijkheid van vervroegde aflossing.

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde.

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Herverzekering

De waarde van de herverzekeringopolissen wordt berekend op dezelfde grondslagen als de voorziening pensioenverplichtingen. Bij de waardering van de vorderingen wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar (afslag voor kredietrisico). De afslag wordt bepaald op basis van de spread en/of rating van de verzekeraar.

Extra reserve

Aan de extra reserve worden de jaarresultaten toegevoegd.

Bestemmingsreserve SUT

Bij het besluit tot liquidatie van de SUT per 1 januari 2005 is besloten het batig saldo van de stichting over te dragen aan Bpf Textiel. Dit batig saldo bestond uit de technische voorzieningen van de stichting voor de lopende en nog te vorderen SUT-uitkeringen alsmede uit een bestemmingsreserve SUT. Een deel van deze bestemmingsreserve (ter grootte van 30% van de voorziening) is vanwege het ontbreken van een kortingsbepaling in het reglement bedoeld om negatieve technische resultaten op te vangen. Het bestuur kan besluiten met het resterende deel uit deze bestemmingsreserve andere regelingen te financieren die in het kader van een wijziging van de pensioenregeling worden getroffen om werknemers in de Tapijt- en Textielindustrie de mogelijkheid te bieden vrijwillig vervroegd uit het arbeidsproces te treden, zoals het Reglement Overgangsregeling Overbruggingspensioen Textielindustrie (ROOT). Aan de bestemmingsreserve SUT vindt toevoeging van het gemiddelde beleggingsrendement van Bpf MITT plaats. De aanwezige middelen ultimo 2010 zijn bepaald door de middelen ultimo 2009 enerzijds te verminderen met de nieuwe opbouw over 2010 en de SUT-uitvoeringskosten 2010 en anderzijds te vermeerderen met de beleggingsopbrengsten (gemiddelde beleggingsrendement Bpf MITT).

Bestemmingsreserve ROOT

Deze bestemmingsreserve ROOT is per 1 januari 2006 overgenomen van de Stichting Vrijwillig Uittreden Textielindustrie. De aanwezige middelen ultimo 2010 zijn bepaald door de middelen ultimo 2009 enerzijds te vermeerderen met de beleggingsopbrengsten en anderzijds te verminderen met de nieuwe opbouw over 2010 en met de ROOT-uitvoeringskosten 2010. Aan de bestemmingsreserve ROOT vindt toevoeging van het gemiddelde beleggingsrendement van Bpf MITT plaats.

Bestemmingsreserve RAM

De aanwezige middelen ultimo 2010 zijn bepaald door de middelen ultimo 2009 enerzijds te vermeerderen met de RAM-premies 2010 en anderzijds te verminderen met de nieuwe opbouw over 2010 en met de RAM-uitvoeringskosten 2010. Aan de bestemmingsreserve RAM vindt toevoeging plaats van het gemiddelde beleggingsrendement van Bpf MITT.

Bestemmingsreserve dekkingsgraad Confectie

Dit betreft een reserve ter grootte van het positieve verschil in dekkingsgraad bij Bpf Confectie ultimo 2005 ten opzichte van de dekkingsgraad ultimo 2005 van Bpf Textiel. Deze reserve is primair beschikbaar voor een eventuele extra indexatie van (gewezen) deelnemers van Bpf Confectie (op grond van artikel 12.1, lid 9, pensioenreglement) in geval in enig jaar het loonindexcijfer hoger zou uitvallen dan het prijsindexcijfer. De jaarlijkse toevoegingen aan deze bestemmingsreserve bestaan uit het gemiddelde beleggingsrendement van Bpf MITT. Aan deze reserve wordt de additionele indexatie onttrokken.

Bestemmingsreserve SUC

Bij het besluit tot liquidatie van de SUC per 2 januari 2009 is besloten het batig saldo van de stichting over te dragen aan Bpf MITT. Dit batig saldo bestond uit de technische voorzieningen van de stichting voor de lopende en nog te vorderen SUC-uitkeringen alsmede uit de bestemmingsreserve SUC. Het bestuur kan besluiten met het resterende deel uit deze bestemmingsreserve andere regelingen te financieren die in het kader van een wijziging van de pensioenregeling worden getroffen om werknemers in de Mode- Interieur- Tapijt- en Textielindustrie de mogelijkheid te bieden vrijwillig vervroegd uit het arbeidsproces te treden, zoals het RAM. Aan de bestemmingsreserve SUC vindt toevoeging van het gemiddelde beleggingsrendement van Bpf MITT plaats. De aanwezige middelen

ultimo 2010 zijn bepaald door de aanwezige middelen primo 2010 enerzijds te verminderen met de nieuwe opbouw over 2010 en de SUC-uitvoeringskosten 2010 en anderzijds te vermeerderen met de beleggingsopbrengsten (gemiddelde beleggingsrendement Bpf MITT).

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

- Intrest: Rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank.
- Sterfte: AG-Prognosetafel 2010-2060 (startjaar 2011) waarop ervaringssterfte wordt toegepast.
- Gehuwdheid: Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen wordt uitgegaan van het ongehuwde partnersysteem. De gehanteerde partnerfrequenties zijn de partnerfrequenties behorende bij de overlevingstafels GBM/V 1985-1990. Op pensioendatum geldt een partnerfrequentie van 100%.
- Uitkeringen: De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
- Leeftijden: Aangenomen wordt dat alle verzekerden geboren zijn op de 1ste van de maand van hun werkelijke geboortedatum.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Kosten: In de voorziening pensioenverplichtingen is een excassovoorziening begrepen van 2% van de netto voorziening.

Voorziening SUT

Dit betreft de van de SUT overgenomen SUT-verplichtingen.

Voorziening ROOT

Dit betreft de van de SUT overgenomen verplichtingen uit hoofde van de ROOT-regeling.

Voorziening RAM

Dit betreft de verplichtingen uit hoofde van de RAM-regeling.

Voorziening SUC

Dit betreft de van de SUC overgenomen verplichtingen uit hoofde van de SUC-regeling.

Resultaatbepaling

Algemeen

De lasten en baten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten.

De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen vastgoedmaatschappijen, aandelen, obligaties, leningen op schuldbekentnissen en hypotheekleningen;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentnissen;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2009	Aankopen/Verstrekingen	Verkopen/uitlotingen/(af)lossingen	Gerealiseerde waardeverschillen	Niet-gerealiseerde waardeverschillen	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken						
Aandelen vastgoedmaatschappijen	77.004	0	-328	328	1.830	78.834
Zakelijke waarden						
Beleggingsfondsen in aandelen	193.584	6.500	-31.842	-1.988	38.454	204.708
Vastrentende waarden						
Beleggingsfondsen in obligaties	646.167	36.700	-458.964	19.167	29.035	272.105
Obligaties en leningen op schuldbekentenis	24.126	463.437	-2.560	0	-5.069	479.934
Deposito's	79.291	0	-13.897	0	0	65.394
	749.584	500.137	-475.421	19.167	23.966	817.433
Derivaten						
Valutaderivaten	0	973	0	-921	63	115
Commodityderivaten	0	0	0	0	0	0
Rentederivaten	37.378	31.495	-87.236	54.071	-19.348	16.360
	37.378	32.468	-87.236	53.150	-19.285	16.475
Overige beleggingen						
Hedgefondsen	49.221	3.600	-7.776	1.649	5.539	52.233
Commodities	39.756	3.500	-5.500	510	6.836	45.102
Private equity	3.751	3.867	0	0	1.254	8.872
Infrastructuur	10.270	7	0	0	739	11.016
	102.998	10.974	-13.276	2.159	14.368	117.223
Belegd vermogen activa zijde	1.160.548	550.079	-608.103	72.816	59.333	1.234.673
Derivaten						
Valutaderivaten	-1.105	26.626	0	-26.678	-5.216	-6.373
Rentederivaten	0	0	0	0	-9.938	-9.938
Belegd vermogen passiva zijde	-1.105	26.626	0	-26.678	-15.154	-16.311
Totaal belegd vermogen	1.159.443	576.705	-608.103	46.138	44.179	1.218.362

Level 1: Directe marktwaardering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Level 2: Afgeleide marktwaardering: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).

Level 3: Modellen en technieken: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Categorie	Level 1 Directe markt- notering	Level 2 Afgeleide markt- notering	Level 3 Modellen en technieken niet gebaseerd op marktdata	Stand ultimo 2010
Onroerende zaken				
Aandelen vastgoedmaatschappijen	0	0	78.834	78.834
Zakelijke waarden				
Beleggingsfondsen in aandelen	0	204.708	0	204.708
Vastrentende waarden				
Beleggingsfondsen in obligaties	0	272.105	0	272.105
Obligaties en leningen op schuldbekentenis	474.831	5.103	0	479.934
Deposito's	65.394	0	0	65.394
	540.225	277.208	0	817.433
Derivaten				
Valutaderivaten	0	115	0	115
Commodityderivaten	0	0	0	0
Rentederivaten	0	16.360	0	16.360
	0	16.475	0	16.475
Overige beleggingen				
Hedgefondsen	0	52.233	0	52.233
Commodities	0	45.102	0	45.102
Private equity	0	0	8.872	8.872
Infrastructuur	0	0	11.016	11.016
	0	97.335	19.888	117.223
Belegd vermogen activa zijde	540.225	595.726	98.722	1.234.673
Derivaten				
Valutaderivaten	0	-6.373	0	-6.373
Rentederivaten	0	-9.938	0	-9.938
Belegd vermogen passiva zijde	0	-16.311	0	-16.311
Totaal belegd vermogen	540.225	579.415	98.722	1.218.362

31 december 2009

Categorie	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2009
	Directe markt- notering	Afgeleide markt- notering	Modellen en technieken niet gebaseerd op marktdata	
Onroerende zaken				
Aandelen vastgoedmaatschappijen	0	0	77.004	77.004
Zakelijke waarden				
Beleggingsfondsen in aandelen	0	193.584	0	193.584
Vastrentende waarden				
Beleggingsfondsen in obligaties	0	646.167		646.167
Leningen op schuldbekentenis	0	8.024	16.102	24.126
Deposito's	79.291	0	0	79.291
	79.291	654.191	16.102	749.584
Derivaten				
Valutaderivaten	0	-1.105	0	-1.105
Rentederivaten	0	37.378	0	37.378
	0	36.273	0	36.273
Overige beleggingen				
Hedgefondsen	0	49.221	0	49.221
Commodities	0	39.756	0	39.756
Private equity	0	3.751	0	3.751
Infrastructuur	0	10.270	0	10.270
	0	102.998	0	102.998
Totaal belegd vermogen	79.291	987.046	93.106	1.159.443

	2010	2009
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6.575	6.559
Deze post heeft betrekking op het herverzekeringsdeel van de technische voorzieningen op de passivazijde van de (toelichting op) de balans.		
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Premies		
Dit betreft de nog te vorderen premies van de aangesloten ondernemingen.	5.868	5.670
Lopende intrest en dividend		
Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen intrest en dividend van:		
– Obligaties en leningen op schuldbekentenis	8.971	0
– Liquide middelen	27	31
	8.998	31
Overige vorderingen		
Stichting Pensioenfonds Van Puijenbroek	0	11
Administrateur (AZL en Van Spaendonck)	0	37
Sociaal Fonds MITT	5	0
Terugvorderbare dividendbelasting	6	128
Verzekeringsmaatschappijen	129	124
Financiële beleggingen	6.700	144
Uitkeringen	7	24
Vooruitbetaalde bedragen volgend boekjaar	7	14
	6.854	482
Totaal vorderingen en overlopende activa	21.720	6.183
[4] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	4.565	7.054
ABN-Amro Bank N.V.	4	3
Citybank (depotbank)	515	2.226
	5.084	9.283
Totaal activa	1.268.052	1.182.573

Passiva	2010	2009
Stichtingskapitaal en reserves		
Stichtingskapitaal	0	0
[5] Extra reserve		
Stand per 1 januari	33.013	-75.744
Af/bij: dotatie uit bestemming saldo	-58.872	108.757
Stand per 31 december	-25.859	33.013
[6] Bestemmingsreserve SUT		
Stand per 1 januari	8.694	7.982
Af: uitbetalingen in aandeel vrijgestelde fondsen in vrije reserve SUT	0	-73
Bij: dotatie uit bestemming saldo	728	785
Stand per 31 december	9.422	8.694
[7] Bestemmingsreserve ROOT		
Stand per 1 januari	5.729	5.225
Bij: dotatie uit bestemming saldo	470	504
Stand per 31 december	6.199	5.729
[8] Bestemmingsreserve RAM		
Stand per 1 januari	-3.571	-415
Af: dotatie uit bestemming saldo	-65	-3.156
Stand per 31 december	-3.636	-3.571
[9] Bestemmingsreserve dekkingsgraad Confectie		
Stand per 1 januari	8.588	7.823
Bij: dotatie uit bestemming saldo	719	765
Stand per 31 december	9.307	8.588
[10] Bestemmingsreserve SUC		
Stand per 1 januari	26.248	0
Bij: overname saldo na liquidatie SUC	0	25.426
Af: uitbetalingen in aandeel vrijgestelde fondsen in vrije reserve SUC	0	-291
Bij: dotatie uit bestemming saldo	514	1.113
	26.762	26.248
Totaal reserves	22.195	78.701

Het minimaal vereist vermogen bedraagt 104,5%% (2009 104,5%).
 Het vereist vermogen bedraagt 116,9% (2009 116,5%).
 De dekkingsgraad (exclusief bestemmingsreserves) is 97,8% (2009 103,2%) .

Per 31 december 2010 voldoet het fonds nog niet aan de wettelijke normen met betrekking tot het vereist eigen vermogen. Door het bestuur is hiervan melding gemaakt bij de toezichthouder DNB en er is een korte- en lange termijnherstelplan ingediend. Hieruit blijkt dat het bestuur verwacht dat, gegeven de uitgangspunten, binnen de gestelde termijn van vijf jaar (31 december 2013) wordt voldaan aan de eisen van het minimaal vereist eigen vermogen.

Technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december is als volgt opgebouwd:

- Deelnemers	430.485	385.671
- Gewezen deelnemers	242.995	197.108
- Pensioengerechtigden	454.267	391.271
- Arbeidsongeschikten	68.789	61.667
- Herverzekering	6.835	6.822

Totale voorziening pensioenverplichtingen

Af: herverzekeringsdeel technische voorzieningen

1.203.371	1.042.539
-6.835	-6.822

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

1.196.536	1.035.717
------------------	------------------

	2010	2009
[11] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Stand per 1 januari	1.035.717	977.326
Mutaties:		
- Wijziging rekenrente voorziening pensioenverplichtingen	104.075	-50.783
- Inkoop	40.742	48.491
- Indexatie	0	0
- Sterfte	518	-1.792
- Arbeidsongeschiktheid	1.004	641
- Waardeoverdrachten	-701	48.713
- Afkoop	2.555	-2.772
- Mutaties	5.662	7.293
- Correcties	-819	-988
- Overige mutaties	0	0
- Verwachte uitkering	-39.670	-35.954
- Vrijval excassokosten	-793	-719
- Intrest	13.591	25.954
- Aanpassing sterftetafels	40.801	20.307
Stand per 31 december	1.196.536	1.035.717
[12] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	6.822	7.556
Bij/af: mutatie boekjaar	13	-734
Stand per 31 december	6.835	6.822
Overige technische voorzieningen		
[13] Voorziening SUT		
Stand per 1 januari	94	250
Af: mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-60	-156
Stand per 31 december	34	94
[14] Voorziening ROOT		
Stand per 1 januari	50	501
Af: mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-50	-451
Stand per 31 december	0	50

	2010	2009
[15] Voorziening RAM		
Stand per 1 januari	4.884	5.058
Af: mutatie ten gunste/laste van de staat van baten en lasten	-1.371	-174
Stand per 31 december	3.513	4.884
[16] Voorziening SUC		
Stand per 1 januari	85	0
Bij: overname saldo na liquidatie SUC	0	285
Af: mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-51	-200
Stand per 31 december	34	85
Totaal overige technische voorzieningen	3.581	5.113
[17] Kortlopende schulden		
Derivaten	16.311	1.105
Financiële beleggingen	15.055	48.510
Lopende intrest m.b.t. financiële beleggingen	1.309	1.318
Raming beheerloon	710	677
Verzekeringsmaatschappijen	206	217
Premies	3.866	2.156
Uitkeringen	0	18
Loonheffing en sociale premies	926	984
Administratiekosten, accountant en actuaris	169	100
Stichting Pensioenfonds Gamma Holding Nederland	0	830
De Nederlandsche Bank	89	25
Autoriteit Financiële Markten	7	0
Overige	14	26
Vooruitontvangen bedragen volgend boekjaar	243	254
	38.905	56.220
Totaal passiva	1.268.052	1.182.573

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Door Bpf MITT zijn ultimo 2010 voor een bedrag van € 21,2 miljoen aan uitstaande commitments verstrekt via de Mn beleggingsfondsen voor de periode na 2010.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Bpf MITT hebben in 2010 geen bezoldiging ontvangen. Wel is door het fonds voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur en de beleggingscommissie in totaal een bedrag van € 44.643,- aan vacatiegeld en reiskostenvergoeding uitgekeerd.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2010 had Bpf MITT geen personeel in dienst.

Verbonden partijen

Er is enkel een relatie tussen fonds en de aangesloten werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling.

Baten en lasten	2010	2009
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[18] Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen	83	71
Aandelen vastgoed	589	0
Obligaties en leningen op schuldbekentenis	2.504	960
Overige beleggingen	7	0
Liquide middelen	4	30
Deposito's	0	30
FVP-bijdragen	0	21
Waardeoverdrachten	-35	948
Rendementsvergoeding aan Stichting Pensioenfonds Van Puijenbroek	0	-333
Rente over bijdragen van werkgevers en werknemers	40	65
Verzekeringsmaatschappijen	6	-13
Derivaten	0	-1.309
	3.198	470

	2010	2009
[19] Indirecte beleggingsopbrengsten		
– Gerealiseerde koersverschillen:		
• Aandelen vastgoedmaatschappijen	328	-5.491
• Aandelen	-1.988	-12.066
• Obligaties	19.167	2.324
• Deposito's	0	-202
• Valutaderivaten	-27.599	7.805
• Commodityderivaten	0	4.964
• Rentederivaten	54.071	-21.665
• Private equity	0	-38
• Hedge fondsen	1.649	477
• Commodities	510	0
– Niet-gerealiseerde koersverschillen:		
• Aandelen vastgoedmaatschappijen	1.830	-13.092
• Aandelen	38.454	67.507
• Obligaties	29.035	65.775
• Leningen op schuldbekentenis	-5.069	4.628
• Valutaderivaten	-5.153	-1.105
• Rentederivaten	-29.286	2.904
• Hedge fondsen	5.539	3.490
• Private equity	1.254	145
• Infrastructuur	739	-305
• Commodities	6.836	1.756
• Valutaverschillen	6.990	-5.812
	97.307	101.999
[20] Resultaat op kosten van vermogensbeheer		
Ingehouden netto beheerloon (inclusief restituties)	-2.845	-3.085
Totaal beleggingsopbrengsten	97.660	99.384

	2010	2009
[21] Premiebijdragen van werknemers en werkgevers		
Premies basisregeling	48.408	51.954
Premies RAM	8.356	6.863
Premies ROOT	2	2
Premies SUC	-1.684	-1.462
Inkoopsommen	60	172
FVP	697	1.671
	55.839	59.200
De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 21% (2009 21%) van de pensioengrondslag.		
De premiebijdragen van werkgever en werknemers voor de RAM-regeling bedragen in totaal 2,1% (2009 2,1%) van de loonsom.		
De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendekkende premie	51.021	61.473
– Gedempte kostendekkende premie	42.955	42.895
– Feitelijke premie	48.408	51.954
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	39.366	46.880
– Opslag in stand houden vereist vermogen	6.495	8.204
– Opslag voor uitvoeringskosten	5.160	6.389
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	51.021	61.473
De gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	33.157	32.733
– Opslag in stand houden vereist vermogen	5.471	5.728
– Opslag voor uitvoeringskosten	4.327	4.434
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	42.955	42.895
Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of premieopslagen. In het boekjaar is geen korting verstrekt.		

De feitelijke premie is vastgesteld als een doorsneepremie ter grootte van 21,0% van de pensioengrondslag. Deze doorsneepremie is door het bestuur vastgesteld en is gebaseerd op de premiestaffel in de abtn. De premie is zodanig vastgesteld dat deze minimaal gelijk is aan de gedempte kostendeckende premie en draagt bij aan het herstel van de dekkingsgraad. De staffel in de abtn is getoetst in een ALM-studie.

[22] Saldo van overdrachten van rechten

Overgenomen pensioenverplichtingen
Overgedragen pensioenverplichtingen

	2010	2009
	1.378	55.776
	-2.343	-722
	-965	55.054
	-32.233	-29.592
	-7.041	-6.584
	-171	-156
	-2	-3
	-2.385	-2.847
	-50	-209
	-54	-165
	-43	-431
	-3.798	-3.748
	-45.777	-43.735

[23] Pensioenuitkeringen

Ouderdomspensioen
Partnerpensioen
Wezenpensioen
Invaliditeitspensioen
Afkopen
SUC-uitkeringen
SUT-uitkeringen
ROOT-uitkeringen
RAM-uitkeringen

	2010	2009
[24] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Eigen rekening		
Wijziging rekenrente voorziening pensioenverplichtingen	-104.075	50.783
Inkoop	40.742	-48.491
Indexatie	0	0
Sterfte	518	1.792
Arbeidsongeschiktheid	-1.004	-641
Waardeoverdrachten	701	-48.713
Afkoop	2.555	2.772
Mutaties	-5.662	-7.293
Correcties	819	988
Overige mutaties	0	0
Verwachte uitkering	39.670	35.954
Vrijval excassokosten	793	719
Intrest	-13.591	-25.954
Opslag aanpassing overlevingstafels	-40.801	-20.307
	-160.819	-58.391
[25] Mutaties overige technische voorzieningen		
Voorziening SUT	60	156
Voorziening ROOT	50	451
Voorziening RAM	1.371	174
Voorziening SUC	51	200
	1.532	981
Herverzekering		
[26] Uitkeringen uit herverzekering		
Ouderdompensioen	577	342
Invaliditeitspensioen	3	18
Partnerpensioen	212	215
	792	575

	2010	2009
[27] Waardeverandering vordering uit hoofde van herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Kredietafslag herverzekeraar 31 december 2009	0	-263
Vrijval kredietafslag herverzekeraar 31 december 2009	263	0
Kredietafslag herverzekeraar 31 december 2010	-260	0
	3	-263
Totaal herverzekering	795	312
[28] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-3.244	-3.303
Administratie (ontvangen vergoeding Nationale Nederlanden)	0	121
Administratie Achmea (nagekomen facturen)	0	-38
Accountant (controle jaarrekening en DNB-staten)	-39	-38
Actuaris	-275	-230
Bestuur	-45	-47
De Nederlandsche Bank	-89	-25
Contributie Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen	-40	-43
UWV	-8	-9
Advieskosten	-26	-1
Autoriteit Financiële Markten	-10	-3
Overige	-60	-40
	-3.836	-3.656
[29] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-936	-381
Diverse kleine posten	1	0
	-935	-381
Saldo van baten en lasten	-56.506	108.768

Actuariële analyse van het saldo

	2010	2009
Premies	3.203	-1.083
Beleggingen	-20.098	124.011
Kanssystemen	-418	1.121
Uitkeringen	1.184	259
Kosten	2.196	3.545
Incidentele mutaties	679	7.399
Voorwaardelijke toeslagverlening	0	0
Andere oorzaken	-2.520	-6.076
Aanpassing overlevingstafels	-40.732	-20.408
	-56.506	108.768

Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het Pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig Eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig Eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke risico's op te kunnen vangen (het standaardmodel). Het Eigen vermogen van het Pensioenfonds per 31 december 2010 is kleiner dan het Vereist eigen vermogen volgens het standaardmodel, zodat het Pensioenfonds hierdoor een langetermijnherstelplan heeft moeten indienen.

Jaarlijks vindt toetsing plaats aan de hand van dit standaardmodel. De verschillende risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Tevens wordt rekening gehouden met onderling compenserende effecten (diversificatie effect). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	117.029		93.928	
Zakelijke waarden risico (S2)	103.807		95.636	
Valutarisico (S3)	41.367		23.397	
Grondstoffenrisico (S4)	14.282		13.245	
Kredietrisico (S5)	20.958		23.046	
Verzekeringstechnisch risico (S6)	35.785		29.811	
Risico van actief beheer (S10)	27.297		0	
Diversificatie-effect	-158.040		-108.093	
Vereist eigen vermogen	202.485		170.970	
Aanwezige dekkingsgraad (exclusief bestemmingsreseres)		97,8		103,2
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,5		104,5
Vereiste dekkingsgraad		116,9		116,5

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het Pensioenfonds (minus de passiefposten Kortlopende schulden en overlopende passiva en Herverzekeringsdeel technische voorzieningen) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen (plus Overige technische voorzieningen). Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, afgenomen van 103,2% (2009) tot 97,8% (2010).

Renterisico

Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. De feitelijke nominale renteafdekking is 40%.

De daling van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de Voorziening pensioenverplichtingen (eind 2010: 3,4% ten opzichte van eind 2009: 3,9%) leidt tot een stijging van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2010: 104.000).

De beleggingen, gewaardeerd tegen marktwaarde, zijn in meer of mindere mate gerelateerd aan ontwikkelingen van de rentestanden. Door de periodieke afstemming van beide ontwikkelingen wordt de dekkingsgraad nauwgezet gemonitord. Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie en de duratie van de portefeuilles. Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief derivaten) 6,8.
 Duratie van de pensioenverplichtingen 17,9.

Gevoeligheidsanalyse:

Conform de bepaling van het renterisico (S1) bij de berekening van het vereist vermogen zou een daling van de marktrente conform de Regeling Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling leiden tot een hogere verplichting ad 176.000 (2009 161.900). Per saldo zou een dergelijke daling van de marktrente een verlagend effect op het eigen vermogen hebben van 117.000.

Derivaten

Het renterisico is afgedekt door middel van renteswaps. Het ongerealiseerd resultaat bedraagt 9.938. Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd naar 6,8 jaar.

Zakelijke waarden risico

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer.

Verdeling zakelijke waarden per categorie:

Ontwikkelde markten (Mature markets)
 Opkomende markten (Emerging markets)

2010	
€	%
129.930	63,5
74.778	36,5
204.708	100,0

Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Het valutarisico is voor 65% (2009 74%) afgedekt. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in vreemde valuta van 20% (2009 20%). Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten. De belangrijkste valutarisico's die Bpf MITT loopt zijn risico's m.b.t. de Amerikaanse dollar, Britse ponden en de Japanse yen.

	31-12-2010				31-12-2009			
	Voor afdekking		Na afdekking		Voor afdekking		Na afdekking	
	met	Valuta-	met	Reële	met	Valuta	met	Reële
	derivaten	derivaten	derivaten	waarde	derivaten	derivaten	derivaten	waarde
	€	€	€	€	€	€	€	€
Euro	707.916	329.944	1.037.860	0	697.731	321.957	1.019.690	0
Amerikaanse dollar	328.259	-297.287	30.971	-5.428	267.716	-276.672	-8.957	-986
Britse pound sterling	37.433	-18.627	18.805	-252	32.795	-32.432	362	-171
Japanse yen	13.975	-14.030	-55	-578	13.485	-12.853	632	52
Overige	129.925	0	129.925	0	99.739	0	99.739	0
	1.217.508	0	1.217.506	-6.258	1.111.466	0	1.111.466	-1.105

Kredietrisico

Voornameijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

De portefeuille vastrentende waarden bevat ook rechtstreekse beleggingen waarbij het kredietrisico mede met behulp van de Standard & Poor's rating wordt gemonitord. Bij de balanspost vastrentende waarden is een nadere toelichting opgenomen waaruit de verdeling van de portefeuille blijkt.

De samenstelling van de vastrentende waarden (inclusief lopende intrest) kan als volgt worden samengevat.

	2010				2009			
		Duration		Credit-spread		Duration		Credit-spread
		%		%		%		%
Europese obligaties	394.849	47,9	6,0	0,2	364.685	48,5	6,1	0,3
Europese bedrijfsobligaties	91.200	11,0	4,5	1,2	73.161	9,8	4,0	1,4
Inflation-linked obligaties	56.583	6,8	13,5	1,2	60.522	8,1	14,3	0,8
Emerging Markets obligaties	132.382	16,0	6,1	2,7	89.699	12,0	6,1	2,9
Vastrentend-hoogrentend								
US obligaties	63.281	7,7	4,4	5,4	58.099	7,8	4,3	6,4
Bankleningen	17.412	2,1	3,9	4,9	16.093	2,1	3,9	8,2
Onderhandse leningen	5.103	0,6	1,9	0,7	8.024	1,1	1,9	0,5
Deposito's	65.419	7,9	–	0,0	79.321	10,6	–	0,0
	826.229	100,0			749.604	100,0		

De durations en credit spreads van Europese staatsobligaties, langlopende obligaties, bedrijfsobligaties en inflatieobligaties zijn specifiek bepaald voor deze beleggingsfondsen. Voor alle overige vastrentende waarden (overige beleggingsfondsen en discretionaire portefeuilles) zijn deze gegevens op basis van benchmarks vastgesteld. De creditsspread is een maatstaf voor kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt bovenop de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit kredietrisico.

De Europese obligaties zijn uitgegeven door landen en het bedrijfsleven. Obligaties kunnen luiden in verschillende Europese valuta, zoals EUR, SEK, NOK en CHF. Gezien de relatief kleine omvang van de niet Euro-valuta's worden deze posities niet afgedekt.

De inflation-linked obligaties zijn uitgegeven door de landen Frankrijk, Griekenland en Italië. De obligaties luiden in euro's.

De Emerging Markets obligaties zijn uitgegeven door landen in opkomende regio's, zoals Latijns Amerika, Azië, Pacific en Afrika.

De vastrentend-hoogrentende portefeuille bestaat uit hoogrentende obligaties uitgegeven door het bedrijfsleven. De hoogrentende obligaties hebben over het algemeen een lagere rating dan "Investment grade".

Bankleningen zijn door banken verstrekte leningen aan het bedrijfsleven. Deposito's worden aangehouden om tijdelijke overtollige liquide middelen kortstondig uit te zetten.

De verdeling van de vastrentende waarden naar creditrating is als volgt:

	2010		2009	
	%		%	
AAA	46,3		30,3	
AA	9,1		6,4	
A	17,5		29,0	
BBB	8,6		6,4	
Lager dan BBB	16,0		15,1	
Geen rating	2,5		12,8	
	100,0		100,0	

De samenstelling van de onderhandse leningen (inclusief lopende interest) kan als volgt worden samengevat:

	2010		2009	
	%		%	
Bankleningen	17.412	77,3	16.093	60,0
Algemene banken	0	0,0	2.443	9,1
Hypotheekbanken en bouwfondsen	215	1,0	271	1,0
Woningcorporaties	99	0,4	0	0,0
Overige	4.789	21,3	8.024	29,9
	22.515	100,0	26.831	100,0

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>				
Financiële instellingen	52.474	25,6	40.104	20,7
Handels- en industriële ondernemingen	70.059	34,2	65.648	33,9
Transport	0	0,0	5.043	2,6
Energie	15.847	7,7	19.559	10,1
Technologie	31.340	15,3	20.658	10,7
Overige	34.988	17,2	42.572	22,0
	204.708	100,0	193.584	100,0

Private equity betreffen met name beleggingen in het MN Private Equity Fund. Infrastructuur betreffen met name beleggingen in het MN Infrastructure Fund. Private equity en Infrastructuur hebben geen directe marktprijsgevoeligheid, maar gezien de aard van de beleggingen zijn deze beleggingen minder liquide dan bijvoorbeeld aandelen en hedgefondsen.

Concentratierisico vastrentende waarden

Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van de totale beleggingen in vastrentende waarden:

	2010		2009	
	€	%	€	%
Fransen staat	133.947	11,0	92.796	8,3
Duitse staat	115.377	9,5	66.542	6,0
Italiaanse staat	67.858	5,6	119.136	10,7
Griekse staat	–	–	29.033	2,6
	317.182	26,1	307.507	27,6

Security lending

Binnen een aantal Mn Services Beleggingsfondsen waarin Bpf MITT belegt, worden stukken (aandelen en obligaties) uitgeleend. Voor het uitlenen van deze stukken ontvangen de betreffende beleggingsfondsen collateral als onderpand. De opbrengsten van het uitlenen van de stukken worden binnen het beleggingsfonds herbelegd. Deze opbrengsten hebben een positief effect op de participatiewaarde van het beleggingsfonds.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de 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.

Het aandeel illiquide beleggingen van de totale beleggingen is in onderstaande tabel weergegeven:

	2010		2009	2008
		%	Illiquide in %	Illiquide in %
Vastrentende waarden (inclusief lopende intrest)	17.412	2,0	3,0	2,0
Zakelijke waarden, indirect onroerend goed en overige beleggingen	196.056	49,0	48,0	50,0

De illiquide beleggingen onder de vastrentende waarden betreffen het BGI Fund.

De andere illiquide beleggingen betreffen hedgefondsen, private equity, infrastructuur, indirect onroerend goed en de belegging in het Mn Services Commodities fonds.

Zeist, 15 juni 2011

Het bestuur

mw. C.H.L. Kwakkelstein
(voorzitter)

mw. N.L. Hofman
(secretaris)

A.G.J. Groote Schaarsberg

Th. Katerberg

J. Hasselman

J.A. Spruijt

H.J.A. Marsman

J. Plat

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Financiering

Het fonds heft bij de werkgever een doorsneepremie van 21% (voor boekjaar 2011 zal deze 24% bedragen) van de pensioengrondslag voor de basispensioenregeling. Daarnaast wordt een premie geheven van 2,1% van het loon voor de financiering van de overgangsregeling extra pensioeninkoop en de aanvullingsregeling CAO (RAM). De Confectie-ondernemingen (ex deelnemers per 31 december 2005 aan SBC) genieten een korting van 1,2% op de verschuldigde RAM-premies. Deze korting wordt door Stichting Vrijwillig Uittreden Confectie-Industrie betaald aan Bpf MITT. Van beide premiepercentages mag maximaal een derde bij de werknemers in rekening worden gebracht.

De omvang van de premie is voldoende te achten voor de opbouw van de in enig jaar te verkrijgen aanspraken, de dekking van het overlijdensrisico en het risico van premievrije deelneming wegens arbeidsongeschiktheid. Verder bevat de premie een component ter dekking van de kosten in het boekjaar en ter vorming van de voorziening voor excasso-kosten en wordt rekening gehouden met het beoogde weerstandsvermogen.

Er kan voor een door het bestuur vast te stellen periode een korting op de premie worden verleend op grond van de vermogenspositie van het fonds. De korting wordt slechts verleend indien er sprake is van een toereikende voorziening pensioenverplichtingen en een toereikend weerstandsvermogen.

Resultaatbestemming

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

Conform hoofdstuk 8b van de ABTN dienen de jaarresultaten te worden toegevoegd aan de extra reserve.

Resultaatverdeling

In de bestuursvergadering van 15 juni 2011 heeft het bestuur besloten het negatieve saldo over 2010 van € 56.506.000,- als volgt te verdelen.

	2010
	x € 1.000
Extra reserve	-58.872
Bestemmingsreserve SUT	728
Bestemmingsreserve ROOT	470
Bestemmingsreserve RAM	-65
Bestemmingsreserve SUC	514
Bestemmingsreserve dekkingsgraad Confectie	719
	<hr/>
	-56.506
	<hr/>

Uitvoering

Vermogensbeheer

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

Het bestuur heeft een beleggingscommissie gevormd, die tot taak heeft het beleggingsbeleid voor te bereiden en te monitoren.

Mn Services N.V. is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid binnen de richtlijnen die daarvoor door het bestuur op advies van de beleggingscommissie zijn vastgelegd.

Administratie

De pensioen- en de financiële administratie worden uitgevoerd door AZL te Heerlen. De beleggingsadministratie wordt verzorgd door Mn Services N.V. te Rijswijk. De actuariële analyse van de technische voorziening, de ontwikkelingen van de financiële positie van het pensioenfonds en de toetsing of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet is uitgevoerd door Towers Watson B.V. te Purmerend, zijnde de waarmede actuaire van het pensioenfonds. De controle van de jaarrekening is uitgevoerd door KPMG Accountants N.V. te Utrecht.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie te Heerlen is aan Towers Watson B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het verslagjaar 2010.

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 zijn bevindingen ten aanzien van 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.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard. Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- 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 kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds.

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 technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een dekkingstekort. Op de balansdatum is geen sprake van dekking door waarden. Tevens loopt het pensioenfonds achter op het herstelplan. Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van de artikelen 131, 132, 133 en 137. De vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie is naar mijn mening slecht, vanwege een dekkingstekort. Op basis van de door het pensioenfonds uitgevoerde evaluatie van het herstelplan constateer ik dat het dekkingstekort en het reservetekort naar verwachting binnen de daartoe gestelde termijnen zullen zijn opgeheven. Hierbij geldt evenwel dat het pensioenfonds niet volledig uitvoering zal kunnen geven aan het toeslagbeleid.

Purmerend, 15 juni 2011

Mw. A. Plekker AAG

Verbonden aan Towers Watson B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie te Heerlen gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van het fonds gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 15 juni 2011

KPMG Accountants N.V.

H.P. van der Horst RA

Bijlage

Begrippenlijst

Pensioenen

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de abtn wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Accounting standaarden

Raamwerk van verslaggevingsregels voor het opstellen van een jaarrekening en jaarverslag. Met ingang van het verslagjaar 2005 moeten alle beursgenoteerde ondernemingen, banken en verzekeringsmaatschappijen hun geconsolideerde jaarrekening volledig inrichten op basis van International Accounting Standards (IAS), door de IAS Board omgedoopt in International Financial Reporting Standards (IFRS). Het doel van IFRS is om de transparantie en internationale vergelijkbaarheid van de externe financiële verslaggeving te verbeteren. Niet beursgenoteerde rechtspersonen hebben de keuze om of IFRS toe te passen, of de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Actuariële grondslagen

Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.

Actuaris

Een actuaris kan antwoord geven op de vraag wat de toekomst aan pensioenuitkeringen gaat kosten. De actuaris is bij uitstek degene die financiële risico's op de agenda plaatst en adequate oplossingen bedenkt.

Backservice

Het pensioengedeelte dat betrekking heeft op achterliggende dienstjaren.

Contante waarde

De waarde op dit moment van een toekomstige geldstroom, rekening houdend met een bepaalde rentevoet.

Dekkingsgraad

Een maatstaf voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De dekkingsgraad is de verhouding tussen het aanwezige vermogen (AV) en de voorziening verplichtingen (VPV) van het fonds, uitgedrukt in een percentage: $\text{Dekkingsgraad} = \text{AV} / \text{VPV} \times 100\%$

Hierbij is het aanwezige vermogen (AV): het totaal van de activa minus de kortlopende schulden. Hierbij zijn de verplichtingen (VPV): de voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening. Er is sprake van onderdekking als het aanwezig vermogen minder bedraagt dan het minimaal vereist vermogen. Het minimaal vereist vermogen bedraagt 105% in beginsel van de som van de voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Bij wet ingesteld toezichhoudend orgaan, dat onder andere het naleven van de Pensioenwet bewaakt.

Franchise

Het deel van het pensioengevend salaris dat voor de pensioenberekening buiten beschouwing wordt gelaten. Dit salarisdeel wordt geacht door de AOW-uitkering voldoende van pensioen te worden voorzien.

Herstelplan

Plan (van aanpak) gericht op het herstel van de financiële positie van het pensioenfonds. Als er sprake is van onderdekking (dekkingstekort), dan moet een kortetermijnherstelplan worden ingediend. Als er sprake is van een reservetekort bij een pensioenfonds, dan moet er een langetermijnherstelplan worden ingediend. Binnen drie maanden na het ontstaan van de situatie van onderdekking dient het bestuur van het pensioenfonds een herstelplan bij de Nederlandsche Bank te hebben ingediend. Het herstelplan dient zodanige maatregelen te omvatten, dat de situatie op grond waarvan een herstelplan moet worden opgesteld binnen drie (of vijf) jaar is beëindigd. Dit heet een kortetermijnherstelplan. Ook in geval van een reservetekort dient een pensioenfonds binnen drie maanden na het ontstaan hiervan een herstelplan bij de Nederlandsche Bank in te dienen, indien de actuariële- en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds niet voorziet in toereikende maatregelen bij een reservetekort. De termijn die in het herstelplan mag worden aangehouden voor herstel van het reservetekort bedroeg op grond van de Actuariële Principes Pensioenfonds twee tot acht jaar, afhankelijk van de aard en omvang van de opgetreden reservetekorten. Deze termijn is op grond van het FTK 15 jaar geworden. Dit wordt een langetermijnherstelplan genoemd.

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van extra hoge risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdensrisico van deelnemers en invaliditeitsrisico's.

Indexatie

Hieronder wordt verstaan de aanpassingen van de ingegane pensioenen en/of (premiëvrije) aanspraken op basis van de stijging of daling van een indexcijfer dan wel een vast percentage.

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loonontwikkeling.

Middelloonregeling

Bij deze regeling wordt voor elk dienstjaar een percentage pensioen toegekend dat is gerelateerd aan de pensioengrondslag van het desbetreffende dienstjaar. Het te bereiken pensioen is in deze regeling gerelateerd aan het gemiddelde, geïndexeerde loon gedurende de opbouwperiode.

Omkeerregel

Over de pensioenaanspraken die een werknemer opbouwt behoeft ingevolge de Wet op de loonbelasting geen belasting te worden afgedragen. De pensioenuitkeringen worden te zijner tijd weer wel belast. Deze regel wordt ook wel de "omkeerregel" genoemd. Om van deze faciliteit gebruik te kunnen maken moeten deze aanspraken onder andere voldoen aan artikel 18 van de Wet op de Loonbelasting.

Overrente

Het positieve verschil tussen het inkomensrendement van het fonds en de rekenrente.

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Vaak is dit het voor pensioen meetellende salaris minus de franchise.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdomspensioen en partnerpensioen.

Reële rente

Het verschil tussen het fondsrendement en de (loon- of prijs-)inflatie. Bij de premiestelling wordt verondersteld dat het fondsrendement ten minste gelijk is aan de som van de rekenrente en de inflatie. In dat geval kan de last uit hoofde van indexering worden gefinancierd uit het verschil tussen het fondsrendement en de rekenrente.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

Reservetekort

DNB spreekt van een reservetekort als de middelen ontoereikend zijn om naast de voorziening pensioenverplichtingen en de reserve voor algemene risico's, ook nog de vereiste reserve beleggingsrisico's, de reserve voorgenomen pensioenaanpassing en eventuele andere reserves te dekken.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Verzekeringstechnische analyse

Ook wel actuariële analyse genoemd. In deze analyse wordt door de actuaaris de invloed verklaard van opgetreden verschillen tussen de gehanteerde actuariële grondslagen en werkelijke ontwikkelingen.

Verzekeringstechnische risico's

Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een langlevensrisico voor het ouderdomspensioen als verzekerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht. Voor het partner- en wezenpensioen loopt het fonds een kortlevensrisico als de verzekerden korter leven dan volgens de overlevingstafel wordt verwacht. Ook kan het invaliditeitsrisico worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Voorziening pensioenverplichtingen

Dit is de, met inachtneming van kansstelsels en rekenrente, vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde van de opgebouwde pensioenen aangeeft.

Waardeoverdracht

Het overdragen van de waarde van de verkregen aanspraken door de pensioenuitvoerder van de oude werkgever aan de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever, die voor deze waarde extra deelnemersjaren aan de pensioenregeling c.q. nieuwe pensioenaanspraken van de betreffende deelnemer toekent.

Beleggingen

Asset-Liability-Management (ALM)

Risicomanagement van de balans van een pensioenfonds tussen de activa en de passiva.

Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat toezicht houdt op het gedrag van de gehele financiële marktsector. De AFM is toezichthouder op de pensioenfondsen voor zover het gaat om het effectief gedragstoezicht.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over zakelijke en vastrentende waarden.

Benchmark

Een maatstaf voor de beoordeling en vergelijking van de performance van beleggers met elkaar.

Derivaten

Beleggingsproducten, zoals opties en futures, die afgeleid zijn van onderliggende producten met een gemeenschappelijk kenmerk een beperkte levensduur en een vaste eindprijs.

Duration

Aanduiding van de koersgevoeligheid van vastrentende waarden als gevolg van veranderingen in de rentestand.

Duration overlay

Beleggingsbeleid dat een beleggingsportefeuille bewust gevoeliger of ongevoeliger maakt voor renteschommelingen.

Emerging Markets

Opkomende landen met een bewezen groeipotentieel en waarvan het bedrijfsleven en de aandelenmarkten op adequate wijze zijn gereguleerd.

Future

Termijncontract dat op de beurs wordt verhandeld.

Global Tactical Asset Allocatie (GTAA)

Een strategie om te profiteren van koersbewegingen tussen en binnen verschillende beleggingscategorieën.

Bij GTAA wordt gebruik gemaakt van een breed scala van beleggingscategorieën door naast de traditionele categorieën onder meer vreemde valuta, commodities en volatiliteit toe te voegen.

Hedge Funds

Een hedgefund is een fonds met een grote verscheidenheid aan strategieën. Een hedgefund opereert onder andere met geleend geld en maakt gebruik van afgeleide producten.

High Yield

De markt van bedrijfsobligaties met een creditrating (afgegeven door gerenommeerde creditratingagencies) lager dan of gelijk aan BB.

Intrest Payer swap

Rente swap waarbij gedurende een vastgestelde periode de vaste rente wordt betaald en de variabele rente wordt ontvangen.

Intrest Rate Swap

Een Intrest rate Swap is een instrument om renterisico's af te dekken. Middels een swap gaan twee partijen ("de receiver" en "de payer") de overeenkomst aan om periodieke rentebetalingen te ruilen.

Intrest Receiver swap

Rente swap waarbij gedurende een vastgestelde periode de vaste rente wordt ontvangen en de variabele rente wordt betaald.

Optie

Het recht om gedurende of aan het einde van een afgesproken periode een zekere hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen of verkopen tegen een afgesproken prijs.

Over/onderweging

Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie dan overeenkomt met de normverdeling van het pensioenfonds.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Spreads

De quotering in de markt voor het verschil in rente of in de bied- en laatkoers van effecten. Daarnaast wordt de terminologie ook vaak gehanteerd om opslagen van obligaties te duiden ten opzichte van vooraf gedefinieerde staatsobligaties.

Total return

Het totaalrendement op beleggingen zijnde de directe en de indirecte beleggingsopbrengsten.

Vastrentende waarden

Obligaties, leningen op schuldbekentenis en hypothecaire leningen.

Volatiliteit

Beweeglijkheid van koersen/markten.

Zakelijke waarden

Aandelen en onroerende zaken.