



Pensioenfonds Stork

Jaarverslag 2005



Jaarverslag 2005
Stichting Pensioenfonds Stork

Correspondentieadres
Postbus 398, 3800 AJ Amersfoort

Bezoekadres
Stadsring 191-195 Amersfoort

Telefoon (033) 4 798 798, Telefax (033) 4 798 777
Internet: www.pensioenstork.nl
E-mail: sps@pensioenstork.nl

Inhoudsopgave	Pagina	
1	Belangrijke kengetallen	4
2	Verslag van het Bestuur	5
2.1	Algemeen	5
2.2	Statuten en pensioenreglementen	15
2.3	Ontwikkeling verzekerdenbestand en pensioenverplichtingen	15
2.4	Beleggingen	20
2.5	Uitvoeringsorganisatie	31
2.6	Communicatie	33
2.7	Tot besluit	33
3	Personalia	34
4	Jaarrekening 2005	37
4.1	Balans per 31 december	37
4.2	Mutatieoverzicht pensioenvermogen	38
4.3	Kasstroomoverzicht	39
4.4	Mutatieoverzicht pensioenvermogen naar actuariële resultaatcomponent	40
4.5	Toelichting behorende tot de jaarrekening	43
4.5.1	Toelichting op de balans per 31 december	49
4.5.2	Toelichting op het mutatieoverzicht pensioenvermogen	58
4.6	Algemene opmerkingen	60
5	Accountantsverklaring	61
6	Actuariële verklaring	62
7	Aangesloten ondernemingen	64
8	Historisch overzicht kengetallen	66
9	Verklarende woordenlijst	68

1 Belangrijke kengetallen

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aantallen		
Aangesloten ondernemingen	52	54
Deelnemers	12.625	13.134
Gewezen deelnemers	25.784	26.797
Pensioengerechtigden	14.853	14.777
Bedragen (x € 1 miljoen)		
Pensioenvermogen	2.391	2.107
Technische voorziening voor rekening en risico van de deelnemer (APR)	64	53
Contante waarde gefinancierde pensioenaanspraken	1.887	1.833
Voorziening prudentie marktrente	76	-
Dekkingsgraad (in %) op basis van gefinancierde pensioenaanspraken ¹	123	112
Premies	75	70
Waardeoverdrachten (per saldo)	-1	- 32
Uitkeringen	92	88
Totaal aan verrichte uitkeringen	107	131
Totaal beleggingen	2.457	2.173
Directe beleggingsopbrengsten	35	32
Indirecte beleggingsopbrengsten	<u>271</u>	<u>130</u>
Totale beleggingsopbrengsten	306	162
Rendement (in %)		
Totaal rendement	14,7	8,5

¹ Inclusief de voorziening prudentie marktrente bedraagt de dekkingsgraad ultimo 2005 118%.

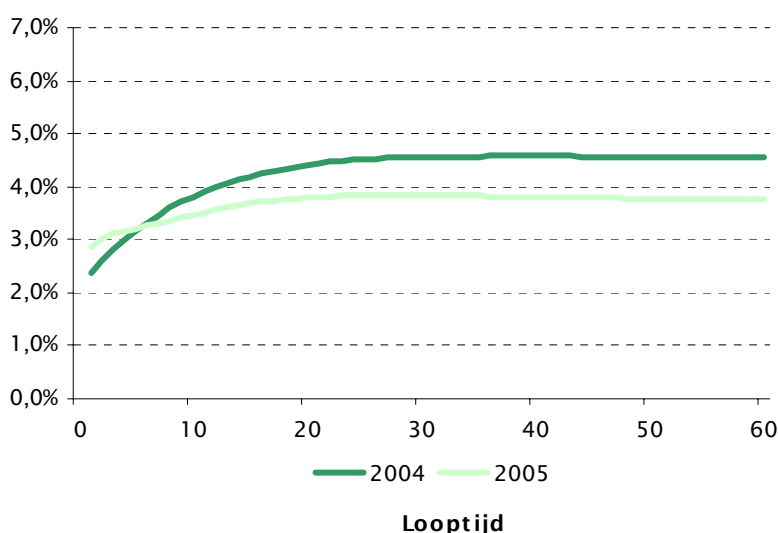
2 Verslag van het Bestuur

2.1 Algemeen

De goede rendementen in 2005 hebben geleid tot een verder herstel van de reserves. De performance, waarbij de beleggingsresultaten op basis van total returns worden berekend, bedroeg in 2005 over het totaal belegde vermogen 14,7% (2004 8,5%). Dit is voor een belangrijk deel een gevolg van de goede beleggingsresultaten op de portefeuille zakelijke waarden.

Het in 2005 gevoerde beleid was gericht op verder herstel van reserves. Tevens is in het verslagjaar een start gemaakt met het aanpassen van het beleggingsbeleid aan het nieuw Financieel Toetsingskader. Daartoe is een Asset Liability Management (ALM) studie uitgevoerd naar het risicoprofiel van het fonds onder dit nieuwe toetsingskader. De resultaten van deze studie hebben geleid tot het stapsgewijs aanpassen van de beleggingsportefeuille aan de pensioenverplichtingen, met als doel de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor renteschommelingen te verminderen. Zo is binnen de portefeuille vastrentende waarden de gemiddelde looptijd verhoogd en is belegd in een portefeuille renteswaps.

De Europese kapitaalmarktrente is in 2005 verder gedaald. De rente voor looptijden tot 30 jaar was ultimo 2005 zelfs lager dan 4%, het renteniveau dat als disconteringsvoet wordt gehanteerd bij de waardering van de pensioenverplichtingen.



Figuur 1: Rentecurve per jaarultimo

In reactie hierop heeft het Bestuur besloten een voorziening prudentie marktrente (€ 76 miljoen) te treffen. Deze voorziening dekt het verschil tussen de voorziening pensioenverplichtingen op basis van 4% en de voorziening pensioenverplichtingen op basis van de actuele rente per jaarultimo.

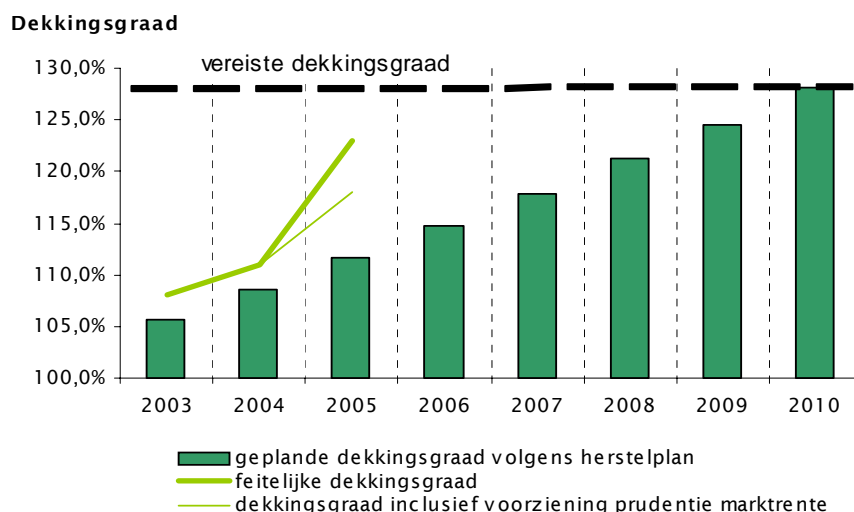
De voorziening pensioenverplichtingen is in het verslagjaar toegenomen met € 66 miljoen. Inclusief de hierboven genoemde voorziening prudentie marktrente bedraagt de toename € 142 miljoen.

Het pensioenvermogen is toegenomen met € 284 miljoen.

	Pensioenvermogen (€ mln)	Pensioenverplichtingen (€ mln)	Dekkingsgraad (%)
Ultimo 2005	2.391	1.952 ²	123 ³
Ultimo 2004	2.107	1.886	112
Toename 2005	284	66	11

Tabel 1: Verloop dekkingsgraad in 2005

In 2003 heeft het pensioenfonds als gevolg van een reservetekort een herstelplan opgesteld en ingediend bij De Nederlandsche Bank. In onderstaande grafiek wordt de ontwikkeling van de dekkingsgraad in vergelijking met het geplande herstel weergegeven. Geconcludeerd kan worden dat het herstel van de reserves voorspoediger gaat dan gepland in het herstelplan. Ook indien rekening wordt gehouden met de voorziening prudentie marktrente voldoet het fonds nog ruimschoots aan de doelstelling van het herstelplan.



Figuur 2: Ontwikkeling dekkingsgraad

² Exclusief voorziening prudentie marktrente.

³ Inclusief de voorziening prudentie marktrente bedraagt de dekkingsgraad ultimo 2005 118%.

Gelet op cashflow had het fonds in 2005 een positieve balans. De pensioen-uitkeringen en waardeoverdrachten werden volledig gedekt door de directe beleggingsopbrengsten en de ontvangen premies.

De jaarlijks te ontvangen pensioenpremie is een doorsneepremie die vooraf door het Bestuur wordt vastgesteld. Uit de actuariële analyse van het resultaat over 2005 blijkt dat de in het verslagjaar ontvangen premie (€ 75,5 miljoen) toereikend is.

Voor 2006 wordt een onderscheid gemaakt tussen een premiebijdrage gerelateerd aan de nieuw gedefinieerde premiegrondslag en een premiebijdrage gerelateerd aan het salaris. Deze laatste premie is bestemd voor de financiering van de vroegpensioenregelingen. De doorsneepremie voor 2006 is vastgesteld op 25,8% van de premiegrondslag, verhoogd met 7,4% van het pensioengevend salaris. In de laatstgenoemde premie is een premie begrepen voor overgangsmaatregelen die elders zijn ondergebracht. Van de eerstgenoemde premie komt 50% voor rekening van de deelnemer. De premie over het pensioengevend salaris wordt bedrijfstakafhankelijk verdeeld tussen werkgever en werknemer.

Indexatie

De pensioenaanspraken van deelnemers, slapers en gepensioneerden zijn in 2005 verhoogd met een toeslag van 0,39%. Dit betekent feitelijk een indexatiekorting van 0,26% op de prijsindex en van 2,35% op de loonindex.

Per 1 januari 2006 zijn alle aanspraken verhoogd met 0,7%. Hierdoor is een korting toegepast van 0,68% op de prijsindex en van 1,06% op de loonindex. In de jaarrekening over 2005 is rekening gehouden met dit besluit.

Beleggingsbeleid

In 2005 stond de ontwikkeling van het strategisch beleggingsbeleid in het teken van het nieuw Financieel Toetsingskader. Door waardering van de verplichtingen op marktwaarde kunnen bij een ongewijzigd beleggingsbeleid grote schommelingen in de dekkingsgraad ontstaan. Het Bestuur heeft besloten het beleggingsbeleid in 2005 en 2006 stapsgewijs af te stemmen op het nieuwe toetsingskader. Om de rentegevoeligheid van de dekkingsgraad te verminderen is besloten het beleid voor de Europese staatsleningenportefeuille te wijzigen. De benchmark bestaat nu uit leningen die een looptijd hebben van minimaal 10 jaar, wat qua rentegevoeligheid beter aansluit bij de langlopende verplichtingen van Pensioenfonds Stork. Hierop aansluitend is in het vierde kwartaal begonnen met het opbouwen van een strategische portefeuille van renteswaps. Hiermee wordt de gemiddelde looptijd van de vastrentende beleggingsportefeuille verlengd.

Nieuw Financieel Toetsingskader

Tot de invoering van het nieuw Financieel Toetsingskader (januari 2007) geldt het bestaande financieel toezicht op basis van de Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP). Voor het verslagjaar 2005 heeft Pensioenfonds Stork gekozen voor toezicht op basis van de Actuariële Principes Pensioenfondsen. De mogelijkheid bestaat om voor het verslagjaar 2006 te opteren voor het nieuw Financieel Toetsingskader. Pensioenfonds Stork moet hierover nog een keuze maken. Het toetsingsbeleid is nader uitgewerkt in de "Beleidsregel toepassing Hoofdlijnennota 2004 en 2005" van 21 oktober 2004.

Belangrijke elementen uit deze Hoofdlijnennota en daarmee het toetsingsbeleid, zijn de marktconforme waardering van het pensioenvermogen en de pensioenverplichtingen, het duidelijke onderscheid tussen voorwaardelijke en onvoorwaardelijke pensioenaanspraken, alsmede de zekerheidsmaat voor de onvoorwaardelijke aanspraken. Ter vergelijking is in onderstaande tabel het verloop van de dekkingsgraad onder het nieuw Financieel Toetsingskader weergegeven.

	Pensioenvermogen (€ mln)	Pensioenverplichtingen (€ mln)	Dekkingsgraad (%)
nFTK ultimo 2005	2.391	2.090	114
nFTK ultimo 2004	2.107	1.904	111
Toename 2005	284	186	3
Gefinancierd ⁴ ultimo 2005	2.391	1.952	123
Gefinancierd ultimo 2004	2.107	1.886	112
Toename 2005	284	66	11

Tabel 2: Vergelijking dekkingsgraad op basis van nFTK en gefinancierd

Uit de tabel is ondermeer af te lezen dat de pensioenverplichtingen op basis van een marktconforme waardering € 138 miljoen hoger zijn dan op basis van 4% rekenrente. De oorzaak hiervan is gelegen in het feit dat de verplichtingen onder het nieuw Financieel Toetsingskader tegen een gemiddeld lagere disconteringsvoet worden gewaardeerd. Bovendien wordt bij de waardering volgens het nieuw Financieel Toetsingskader een opslag voor onvermijdbaar risico opgenomen in de contante waarde pensioenverplichtingen, die daardoor per saldo hoger wordt.

⁴ Op basis van rekenrente 4%, exclusief voorziening prudentie marktrente.

Bestuurszaken

Het Bestuur is in het verslagjaar acht keer in vergadering bijeen geweest. Naast reguliere onderwerpen als het jaarverslag over 2004 en de vaststelling van de premie respectievelijk indexatie voor het jaar 2006, was de komende invoering van het nieuw Financieel Toetsingskader een belangrijk onderwerp van gesprek binnen het Bestuur. Ook werd door het Bestuur aandacht besteed aan het gebruik van swaps ter beperking van het renterisico, de transitie van de Nederlandse vastgoedportefeuille, het beleids- en operationeel plan voor de jaren 2006 tot 2008 en de actualisering van de actuariële en bedrijfstechnische nota.

Volgens het rooster van aftreden waren de heren H.E.H. Bouland, J.J.M.W. Cosijns en J.C. Plat in 2005 aan de beurt om af te treden. In de opvolging van de heer Bouland is voorzien door de aanwijzing door de Raad van Bestuur van Stork N.V. van de heer J.G.B.J. Hooge Venterink. In de opvolging van de heer Cosijns is voorzien door de aanwijzing door de Centrale Ondernemingsraad van Stork N.V. van de heer F.H. Harmsen. Deze aanwijzing werd door de Deelnemersraad geaccordeerd evenals de hernieuwde aanwijzing van de heer Plat vanuit de Technical Services Groep. Het Bestuur is de heren Bouland en Cosijns veel dank verschuldigd voor de wijze waarop zij hun bestuursfunctie hebben vervuld.

Het Bestuur heeft besloten tot het instellen van een Beleggingscommissie. Deze bestuurscommissie bestaat uit vier bestuursleden en wordt bijgestaan door drie externe deskundigen. De deskundigen maakten voorheen deel uit van de Beleggingsadviesraad. Met deze aanpassing wordt een grotere directe betrokkenheid van bestuursleden bij het gehele beleggingsproces bereikt.

Het Audit Committee is in 2005 drie keer bijeen geweest. Aan de orde kwamen ondermeer de jaarrekening 2004, het afsluiten van de swapcontracten, de automatisering en de opdracht aan de accountant inzake de jaarrekening 2005. Voorts is in verband met de omzetting van de Beleggingsadviesraad in de Beleggingscommissie per 1 januari 2006 de samenstelling van het Audit Committee gewijzigd.

Klachten- en geschillencommissie

In het kader van de bij Pensioenfonds Stork bestaande klachten- en geschillenregeling zijn in de loop van 2005 twee zaken door de commissie behandeld. De ene zaak had betrekking op geclaimde pensioenaanspraken uit een vroeger dienstverband en de andere zaak op een herroeping van een eerder verzochte pensioenherschikking. In beide zaken werd het fonds door de commissie in haar zienswijze bevestigd. Met betrekking tot een in 2004 door de commissie afgewezen zaak inzake premierestitutie is door de rechter geoordeeld dat het fonds rechtmatig heeft gehandeld.

Deelnemersraad

Er hebben in 2005 twee deelnemersraadsvergaderingen met het Bestuur plaatsgevonden. In die vergaderingen heeft de Deelnemersraad het Bestuur decharge verleend voor het in 2004 gevoerde beleid en is door de raad advies uitgebracht over de voorgenomen besluiten van het Bestuur terzake premie en indexatie voor het jaar 2005. Verder werd door de raad goedkeuring verleend aan het beleggingsplan 2006 en een aantal noodzakelijke reglementswijzigingen. Tevens heeft de Deelnemersraad advies uitgebracht over de pensioenpremie en de indexatie 2006. Voor wat betreft de indexatie was het advies een hoger percentage te hanteren. Het Bestuur heeft het advies over de indexatie niet overgenomen. In 2005 hebben zich de volgende mutaties in de Deelnemersraad voorgedaan: uitgetreden zijn mevrouw I.M. Fluijter en de heren J. Bosma, H. Duijst, R. van Elst, P.A.M. Gielen en F.H. Harmsen; toegetreden zijn mevrouw L.G. Eilander en de heren J.J.J. Binnekade, A.H. Eulink, E. Hoebeke, C.A.M. Krowinkel, G. Maas, A.C. Nieman en J.A. Pijnappels.

Het Bestuur spreekt zijn dank uit voor de constructieve en professionele wijze waarop de leden van de Deelnemersraad in het afgelopen jaar hun functie hebben vervuld.

Fondsorganisatie

In het verslagjaar is de directe portefeuille Nederlands vastgoed omgezet in een indirecte portefeuille vastgoed. Als gevolg hiervan zijn beheertaken vervallen. Het betreft hier vijf medewerkers.

Medio 2005 is invulling gegeven aan de functie van riskmanagement. Met ingang van 1 januari 2006 zijn riskmanagement en control samengevoegd.

Per jaarultimo had de fondsorganisatie achtendertig medewerkers in dienst.

Autoriteit Financiële Markten

In mei 2005 heeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een onderzoek uitgevoerd bij Pensioenfonds Stork inzake effectentypische gedragstoezicht (ETGT). Op basis van de bevindingen is ondermeer een risicoanalyse uitgevoerd.

Corporate governance

Het uitoefenen van stemrecht is een belangrijk onderdeel van corporate governance. Het is vanuit dit recht dat institutionele beleggers hun invloed uitoefenen op het gevoerde beleid van de ondernemingen waarin zij beleggen.

Pensioenfonds Stork heeft zijn beleggingen in aandelen uitbesteed aan externe vermogensbeheerders en stemt niet zelf op aandeelhoudersvergaderingen. Een aantal externe managers stemt op de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin is belegd. Dit gebeurt volgens van te voren vastgestelde richtlijnen voor het stemgedrag. Op kwartaalbasis brengt de externe vermogensbeheerder verslag uit hoe is gestemd ten aanzien van de voorstellen van de betrokken onderneming. In dit verslag wordt toegelicht waarom er bijvoorbeeld een bepaalde tegenstem of onthouding is gegeven. In de contracten met de externe managers is bovendien opgenomen dat zij niet in het aandeel Stork beleggen. In zijn hoedanigheid als uitvoerder houdt Pensioenfonds Stork toezicht op de naleving van de contractueel vastgelegde afspraken en zorgt het ervoor dat deze zondig worden aangepast.

Pensioenfonds Stork zal zijn corporate governance beleid verder blijven ontwikkelen. Dit beleid zal gericht zijn op de bescherming van het aandelenbezit en op verbetering van het risico- rendementsprofiel van de beleggingen in aandelen. Momenteel wordt onderzocht of Pensioenfonds Stork zich zal aansluiten bij Eumedion, de belangenorganisatie van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance.

Pension fund governance

De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft aan de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid het rapport "Principes voor goed pensioenfondsbestuur" aangeboden. Dit rapport is de uitkomst van een uitvoerige discussie die is gevoerd binnen de STAR, het Coördinatieorgaan Samenwerkende Ouderenorganisaties (CSO) en de drie pensioenkoepels over de te hanteren uitgangspunten en principes van pension fund governance.

Het rapport is inmiddels aan de Tweede Kamer aangeboden en vormt het raamwerk op basis waarvan de governance binnen de pensioenfondsen nader kan worden vorm gegeven. Naleving van het rapport zal wettelijk worden verankerd in een nota van wijziging op de pensioenwet.

Dit is voor Pensioenfonds Stork aanleiding geweest een bestuurscommissie in te stellen die met aanbevelingen zal komen om de governance binnen Pensioenfonds Stork aan te laten sluiten op de in het rapport neergelegde uitgangspunten. De implementatie hiervan zal uiterlijk 1 januari 2008 moeten zijn voltooid.

Doelstellingen en beleid inzake risicobeheer

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van diverse financiële instrumenten. Ten behoeve van het beheer van de risico's is het volgende flankerend beleid vastgesteld.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het valutarisico manifesteert zich bij beleggingen buiten het eurogebied. Strategisch wordt het dollarrisico in de strategische beleggingsmix voor 90% afgedekt.

Renterisico

Renterisico betreft de verandering in de waarde van financiële activa of passiva door verandering in de rentestand. Vanuit beleggingstechnisch oogpunt wordt bewust dit risico gelopen in de obligatieportefeuille. De invloed van de rentestand op de verplichtingen, een situatie die onder het nieuw Financieel Toetsingskader zich zichtbaar gaat voordoen, maar ook nu vanuit een realistische economische fair value benadering aanwezig is, wordt verminderd door het aangaan van renteswaps.

Marktrisico

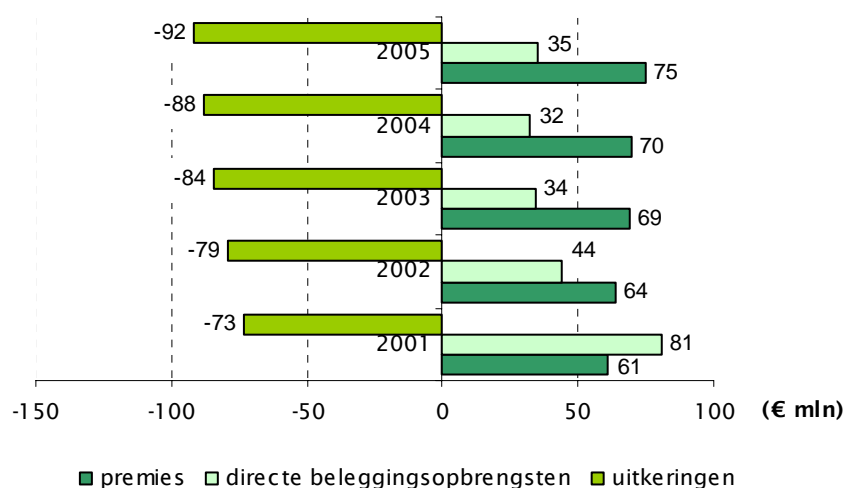
Marktrisico is het risico op winst of verlies op financiële instrumenten als gevolg van wijzingen in het niveau van onderliggende marktvariabelen. Marktrisico wordt aangegaan om rendement te genereren. Pensioenfonds Stork beschikt over een risicomanagementsysteem, dat met name de omvang van het te lopen marktrisico in kaart brengt en kan monitoren.

Kredietrisico

Onder kredietrisico wordt verstaan het risico op verlies doordat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Binnen de beleggingsportefeuille wordt door het beleggen in bedrijfsobligaties (credits) bewust risico gelopen om een hoger rendement te behalen. Door het aanhouden van een goed gespreide beleggingsportefeuille wordt het risico van individuele titels grotendeels verminderd. Pensioenfonds Stork loopt met name kredietrisico op tegenpartijen van derivatentransacties (swaps, valutatermijnaffaires). Dit risico wordt sterk verminderd door dit soort transacties alleen aan te gaan met diverse zeer kredietwaardige tegenpartijen en daarnaast bij open posities van enige omvang van die tegenpartijen onderpand (collateral) te verlangen.

Liquiditeitsrisico

Onder liquiditeitsrisico wordt verstaan het risico dat bepaalde posities in financiële instrumenten op korte termijn niet meer tegen geldende marktprijzen kunnen worden gesloten. Aangezien de premies plus de directe beleggingsopbrengsten van Pensioenfonds Stork al voldoende zijn om de uitkeringen te dekken, zal Pensioenfonds Stork niet snel in een situatie komen te verkeren waarin het gedwongen wordt financiële instrumenten onder hun reële waarde te liquideren om aan een betalingsverplichting te kunnen voldoen.



Figuur 3: Premies, beleggingsopbrengsten en uitkeringen

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Voor Pensioenfonds Stork geldt dit risico voornamelijk voor de aangegane renteswaps. Voor Pensioenfonds Stork bestaat echter de mogelijkheid om dit risico te mitigeren door te beleggen in financiële instrumenten waarvan de kasstroom samenhang vertoont met het betreffende financiële instrument.

Ontwikkelingen op pensioengebied

Nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2006

Met ingang van 1 januari 2006 is de Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregeling (Wet VPL) in werking getreden. Hierdoor zijn de wettelijke mogelijkheden op het vlak van vervroegde pensionering of uittreding aanzienlijk ingeperkt en was een aanpassing van de pensioenregeling nodig. Een verdere aanpassing van de pensioenregeling was nodig in verband met de invoering per 1 januari 2006 van nieuwe wetgeving rond arbeidsongeschiktheid, te weten de wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA). In verband met de in de Wet VPL getroffen overgangsregeling voor werknemers die op 31 december 2004 reeds 55 jaar of ouder zijn, is ervoor gekozen om voor deze groep deelnemers de bestaande pensioenregeling zoveel mogelijk te handhaven.

Voor de deelnemers geboren ná 1949 is besloten een nieuwe pensioenregeling in te voeren. Deze nieuwe pensioenregeling kent ten opzichte van de “oude” regeling een hogere opbouw van ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Dit laatste pensioen is, in afwijking met voorheen, op opbouw gebaseerd. Door de extra opbouw van ouderdoms- en nabestaandenpensioen is het mogelijk om vóór de 65-jarige leeftijd met pensioen te gaan. In de praktijk zal dit betekenen dat op de door de deelnemer gewenste pensioendatum de actuariële waarde van het tot dan opgebouwde pensioen zal worden vertaald naar een nieuwe per die datum ingaande uitkeringenreeks.

Vanwege die extra opbouw van ouderdoms- en nabestaandenpensioen is –ter voorkoming van het verkrijgen van bovenmatige aanspraken op nabestaandenpensioen- de mogelijkheid tot het sluiten van de in het keuzepakket opgenomen verzekeringen van aanvullend nabestaandenpensioen voor deelnemers geboren na 1949 komen te vervallen. Wel is het voor deze deelnemers die dit reeds verzekerd hadden mogelijk de extra Anw-hiaatverzekering in het keuzepakket voort te zetten. Door de hogere pensioenopbouw in de nieuwe pensioenregeling is verder de fiscale ruimte om te sparen op de Aanvullende Pensioenrekening (APR) voor deze categorie sterk afgenomen.

Als gevolg van de invoering van de wet WIA kunnen deelnemers die op of na 1 januari 2004 arbeidsongeschikt zijn geworden, niet langer aanspraak maken op een aanvulling uit Pensioenfonds Stork op het wettelijk arbeidsongeschiktheids-pensioen. De Nederlandsche Bank als toezichthouder op de pensioenfondsen heeft bepaald dat hiaatverzekeringen onder de WIA nog slechts door schadeverzekeraars mogen worden uitgevoerd en niet door pensioenfondsen. Wel mag een pensioenfonds voor het deel van het inkomen waarin de WIA niet voorziet een zogenoemde excedentverzekering uitvoeren. In de nieuwe pensioenregeling is het arbeidsongeschiktheidspensioen aangepast, in die zin dat het hiaatpensioen is geschrapt en het excedentpensioen is gehandhaafd. Uiteraard blijven de deelnemers, die vóór 1 januari 2004 arbeidsongeschikt zijn geworden en dus onder de WAO vallen, in aanmerking komen voor arbeidsongeschiktheidspensioen conform de oude pensioenregeling.

2.2 Statuten en pensioenreglementen

Per 1 januari 2006 zijn de pensioenreglementen aangepast in verband met de hiervoor genoemde wijzigingen in de fiscale (Wet VPL) en sociale verzekeringswetgeving (WIA).

Gebruik makend van de overgangswetgeving is door sociale partners ervoor gekozen om voor de groep deelnemers geboren vóór 1950 de bestaande pensioenregeling zoveel mogelijk te handhaven en voor de groep deelnemers geboren na 1949 tot invoering van een nieuwe pensioenregeling over te gaan. Het belangrijkste verschil tussen beide regelingen is de hogere pensioenopbouw in de nieuwe regeling om het prepensioen uit de oude (bedrijfstak)regeling te kunnen compenseren.

Verder heeft een aantal aanpassingen van voornamelijk redactionele aard plaatsgevonden en zijn zoals gebruikelijk de kengetallen geactualiseerd.

De nieuwe reglementen zijn ter goedkeuring voorgelegd aan De Nederlandsche Bank en de Belastingdienst.

In de statuten werden in het verslagjaar geen wijzigingen aangebracht.

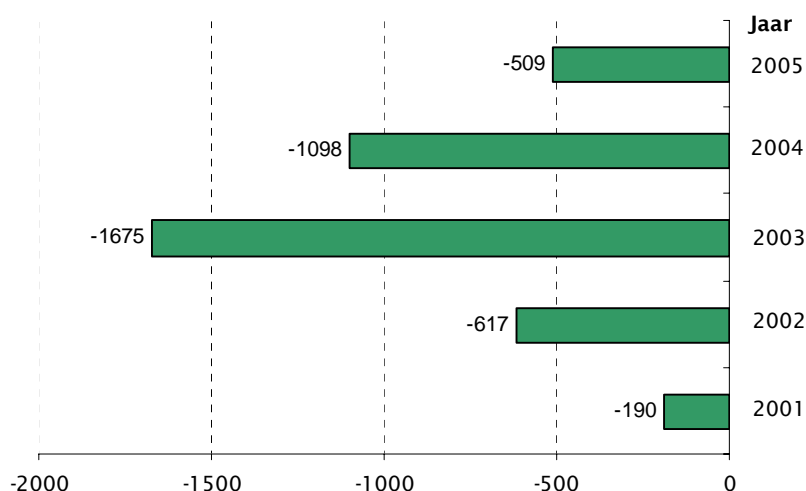
2.3 Ontwikkeling verzekerdenbestand en pensioenverplichtingen

Ontwikkeling verzekerdenbestand

Het aantal deelnemers nam in 2005 per saldo met 509 af tot 12.625.

Het aantal gewezen deelnemers nam eveneens af en wel met 1.013 tot 25.784.

Uit onderstaande grafiek blijkt dat over de afgelopen 5 jaar de uitredingen de toetredingen overtreffen. De saldoafname verloopt vanaf 2003 echter wel minder sterk.



Figuur 4: Saldo toe- en uitredingen

Een volledig verloop van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden in 2005 is weergegeven in onderstaand schema.

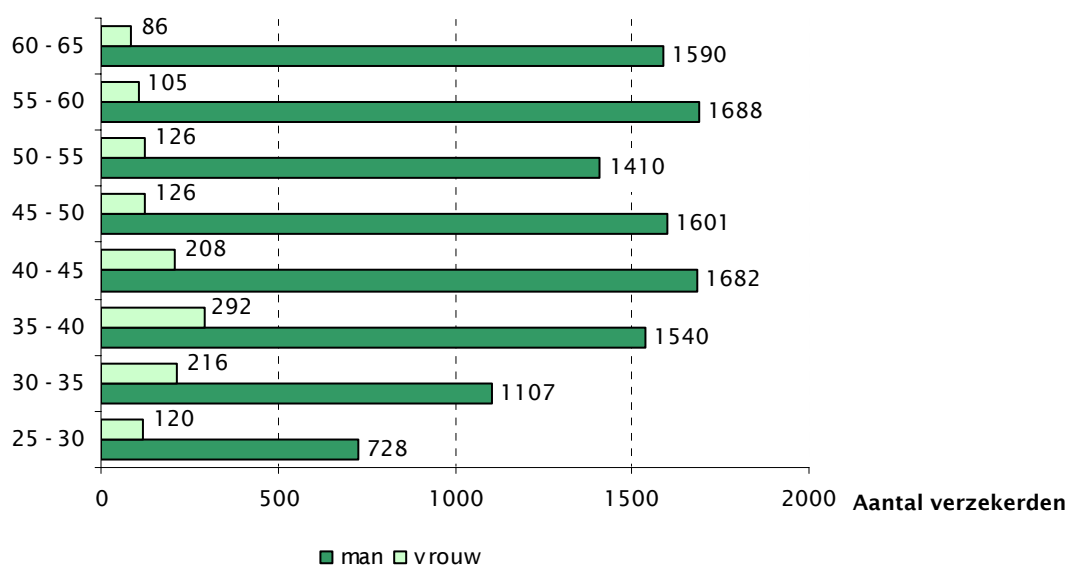
Verloop	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Ingegaan pensioen		
			ouderdoms- pensioen	nabestaanden- pensioen	overigen
Stand per ultimo 2004	13.134	26.797	8.129	5.546	1.102
Toetreding	1.137	-	-	331	98
Vertrek	-1.328	1.328	-	-	-
Pensionering	-293	-725	1.005	-	-
Overlijden	-25	-100	-410	-262	-
Andere oorzaken	-	-1.168	-477	-71	-138
Waardeoverdrachten	-	-348	-	-	-
Stand per ultimo 2005	12.625	25.784	8.247	5.544	1.062

Tabel 3: Verloop (gewezen) deelnemers en gepensioneerden

Het aantal onder “overigen” bestaat uit wezen-, vroeg- en arbeidsongeschiktheidspensioen. Onder “Andere oorzaken” is de afname vanwege het verval van aanspraken, beëindiging van tijdelijke pensioenen, pensioenafkopen en correcties verantwoord. Opvallend is de afname van het aantal gewezen deelnemers. Tezamen met de afname van het aantal deelnemers zorgt dit per saldo voor een afname van het totale bestand.

De onderstaande grafiek geeft een inzicht in de verdeling van het deelnemersbestand over de leeftijdscategorieën en de sexe.

Leeftijdscategorie

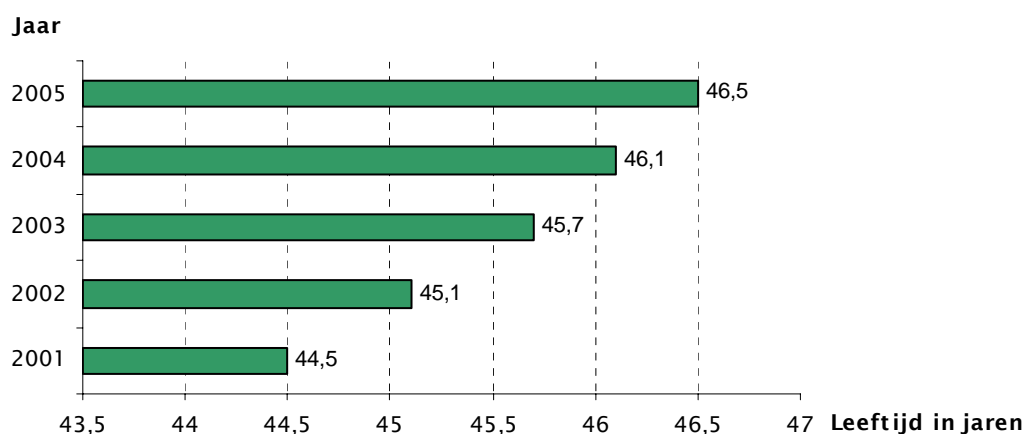


Figuur 5: Leeftijdsverdeling deelnemers ultimo 2005

Het deelnemersbestand (12.625 per ultimo 2005) bestaat voor 89,9% uit mannen en voor 10,1% uit vrouwen. Het hogere aantal deelnemers in de leeftijdscategorie 55 – 65 wordt met name veroorzaakt door arbeidsongeschikten en personen die hun deelneming vrijwillig voortzetten.

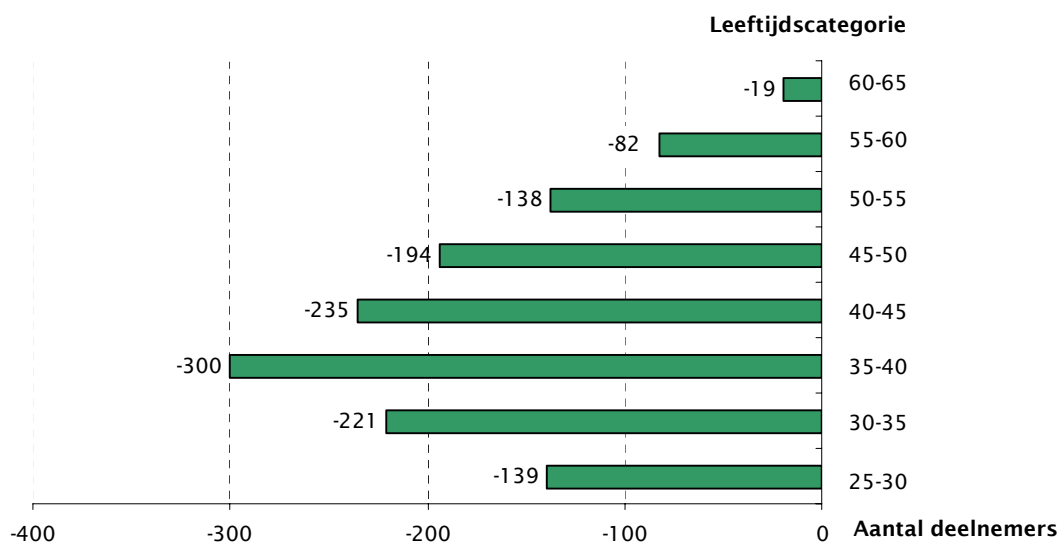
Gemiddelde leeftijd

De gemiddelde leeftijd van het deelnemersbestand is ook in 2005 verder opgelopen. Dit wordt veroorzaakt door voornamelijk relatief jonge werknemers die uit dienst treden (zie figuur 7). Daarnaast kunnen arbeidsongeschikten en werkloze werknemers die in de regel een hogere leeftijd hebben hun deelneming in het fonds als deelnemer blijven voortzetten (zie ook figuur 5).



Figuur 6: Gemiddelde leeftijd van de deelnemers

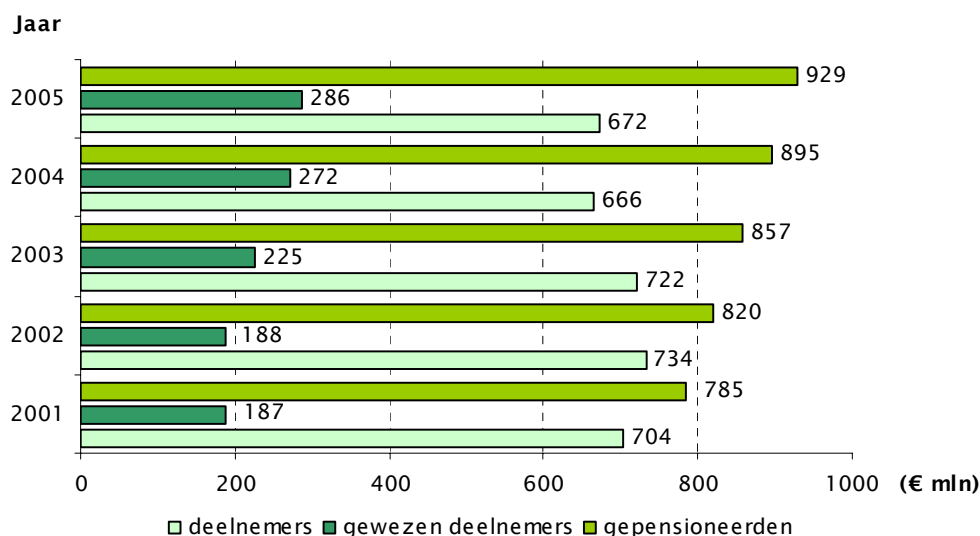
De relatief jonge leeftijd van deelnemers van wie de deelneming wordt beëindigd, blijkt uit de onderstaande grafiek.



Figuur 7: Leeftijdsverdeling deelnemers van wie deelneming is beëindigd

Contante waarde pensioenverplichtingen

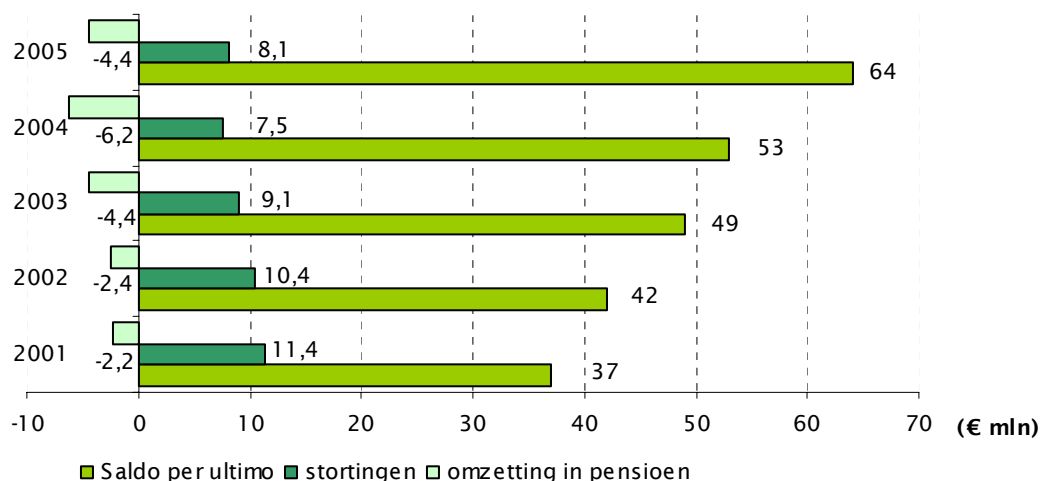
De contante waarde van de pensioenverplichtingen is per ultimo 2005 toegenomen tot € 1.887 miljoen. In onderstaande grafiek is een verdeling weergegeven van de contante waarde pensioenverplichtingen naar verschillende categorieën. Daaruit kan worden waargenomen dat de toename van het aandeel van de gepensioneerden en gewezen deelnemers zich voortzet. De voorziening van de deelnemers is iets gestegen. De verdere financiering van het backservice-hiaat, welke een toevoeging aan de pensioenverplichtingen betekent, is hier mede debet aan.



Figuur 8: Contante waarde pensioenverplichtingen naar categorie

Aanvullende pensioenrekening (APR)

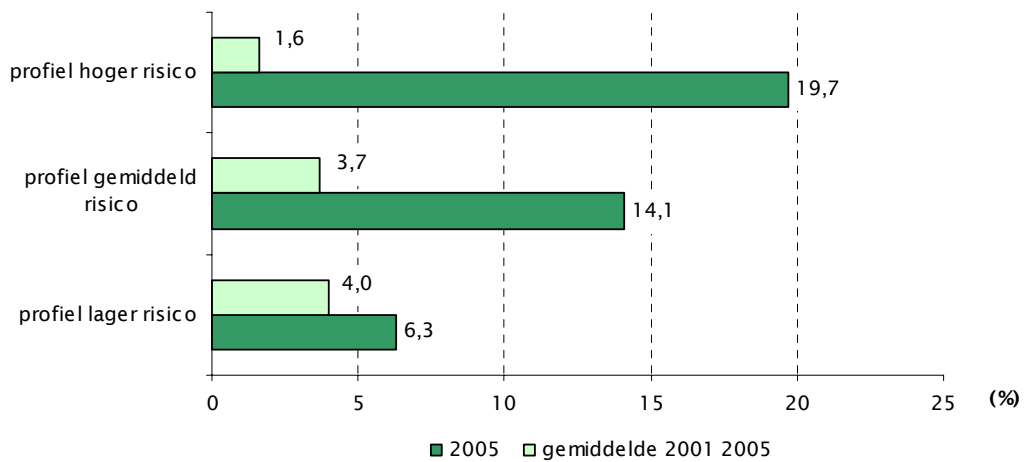
Deelnemers kunnen zelf een aanvullend pensioen opbouwen door deel te nemen aan de Aanvullende pensioenrekening (APR). De aanvullende pensioenrekening is een spaarregeling voor rekening en risico van de deelnemer. Onderstaande grafiek geeft de ontwikkeling weer van de saldi op deze rekeningen over de periode 2001-2005.



Figuur 9: Verloop van de saldi op de Aanvullende pensioenrekeningen

De verwachting is dat de deelname aan de APR vanaf 2006 sterk zal afnemen vanwege de beperking van de fiscale ruimte voor dit onderdeel in de nieuwe pensioenregeling.

De saldi van de APR zijn belegd volgens de door de deelnemers gekozen beleggingsmixen. In onderstaande grafiek is het jaarrendement in 2005 en het gemiddeld rendement over de afgelopen 5 jaar van de APR weergegeven per beleggingsprofiel.

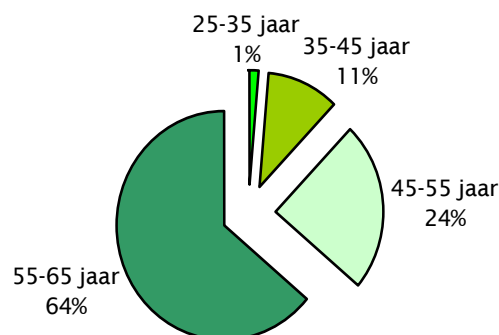


Figuur 10: Rendement van de Aanvullende pensioenrekeningen per beleggingscategorie

Arbeidsongeschiktheid

Het percentage arbeidsongeschikten ten opzichte van het totale deelnemersbestand bedraagt per ultimo 2005 5,9% (2004 5,7%). De relatieve toename wordt voornamelijk veroorzaakt door een afname van het aantal deelnemers.

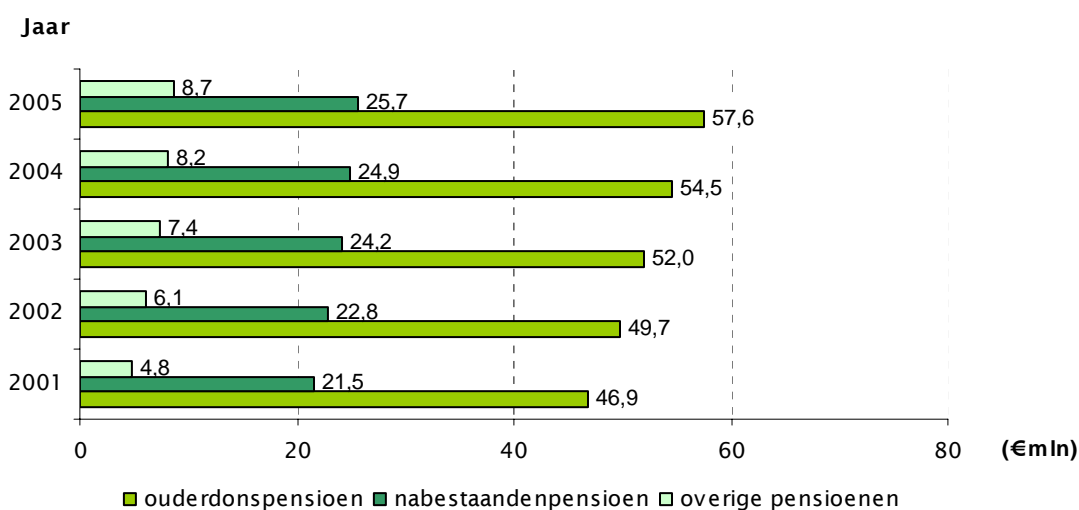
De verdeling van de arbeidsongeschikten over de verschillende leeftijdscategorieën is in onderstaande grafiek opgenomen.



Figuur 11: Leeftijdsverdeling arbeidsongeschikten

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen over 2005 bedragen in totaal € 92 miljoen. Dit is € 4,4 miljoen meer dan in 2004. De pensioenuitkeringen kunnen worden verdeeld over ouderdomspensioenen, nabestaandenpensioenen en overige pensioenen. Onder deze laatste categorie vallen onder andere wezen-, vroeg- en arbeidsongeschiktheidspensioenen. Er is voor alle categorieën in de laatste 5 jaren sprake van een lichte stijging, enerzijds veroorzaakt door rijping van het fonds en anderzijds door jaarlijkse aanpassing van de pensioenen. Het relatieve aandeel van ouderdoms- en nabestaandenpensioenen loopt iets terug ten gunste van de overige pensioenen. De toename van vroegpensioenen is daar de belangrijkste oorzaak van.



Figuur 12: Uitgekeerde pensioenen naar soort

2.4 Beleggingen

De groei van de wereldeconomie bedroeg in 2005 4,1%. Een belangrijk deel van deze groei kwam op het conto van de Verenigde Staten, waar de economische groei zelf met 3,5% toenam. Ondanks deze goede cijfers lijkt de economie in de Verenigde Staten kwetsbaar te worden. De huizenmarkt groeide bijvoorbeeld sterk, ondanks het grote aantal renteverhogingen van de Fed. Dit had een positief effect op de consumentenbestedingen, maar ook een opdrijvend effect op de inflatie, welke in 2005 op gemiddeld 3,5% uitkwam. De kans is groot dat afvallende of dalende huizenprijzen een negatief effect zullen gaan hebben op de groei.

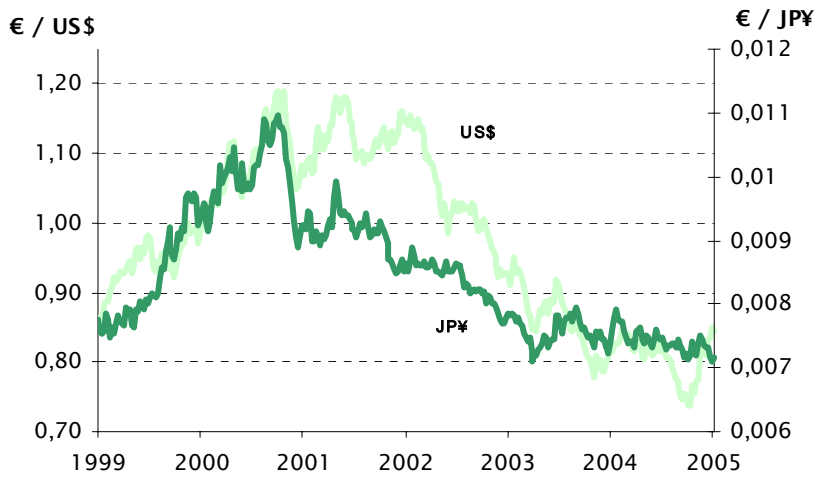
De Europese economie groeide het afgelopen jaar met slechts 1,5%. Hoewel het vertrouwen van producenten en consumenten de laatste maanden toenam, zorgde onzekerheid van consumenten ten aanzien van werkgelegenheid, pensioen en koopkracht ervoor dat er in 2005 veel werd gespaard, maar weinig besteed. De vele reorganisaties en outsourcingstrajecten leidden in 2005 in diverse sectoren tot ontslagen. Uitzondering hierop was de dienstensector welke een toenemende werkgelegenheid toonde. Dit leidde, samen met een aantal wetswijzigingen, per saldo tot een lagere werkloosheid aan het einde van 2005. De inflatie liep, hoofdzakelijk als gevolg van de hoge olieprijs, op tot 2,2%. De (verwachte) inflatietoename was voor de ECB aanleiding om de rente begin december te verhogen naar 2,25%. In tegenstelling tot continentaal Europa is in het Verenigd Koninkrijk de rente met 0,25% verlaagd om de groeivertraging tegen te gaan.

De Japanse economie was in 2005 zeer positief in beeld. De groei lag in 2005 op circa 2,5%, maar belangrijker nog is de terugkeer van inflatie. Hoewel dit nog zeker niet voor de gehele economie geldt, vertonen een aantal sectoren prijstoenames. De export is nog steeds één van de belangrijkste peilers van de Japanse economie, vooral binnen de regio. Hierbij valt op dat de regiogebonden export in belang toeneemt. Bovendien is de consumentgerelateerde component van de binnenlandse bestedingen duidelijk aan het toenemen. Het toegenomen vertrouwen zorgde afgelopen jaar voor een zeer positief sentiment in Japan.

Hoewel ook de groei in de opkomende markten (Emerging Markets) iets is afgenomen, blijft deze met ruim 5,5% hoog. De interesse van beleggers voor deze landen is onverminderd groot. Opvallend blijft de aanhoudende groei in China (bijna 10%) en Hong Kong (bijna 8% groei) in haar kielzog. De Chinese overheid lijkt niet in staat deze groei in te perken tot de gewenste 7%, waardoor de kans bestaat dat de Chinese economie oververhit raakt. De Chinese overheid heeft mede hierom (en onder druk van de Verenigde Staten) in juli 2005 haar valutabeleid aangepast en de Renminbi gerevalueerd met circa 2%. Ook India (bijna 8% groei) blijft zich sterk ontwikkelen. Door het goede opleidingsniveau, de relatief lage lonen en de kennis van de Engelse taal is India voor veel multinationals een belangrijke partner.

Uit de grafiek van de volgende pagina valt af te lezen dat de waarde van de Amerikaanse dollar na een aantal jaren van zwakte afgelopen jaar met bijna 15% is toegenomen ten opzichte van de euro. De stijging was onder meer het gevolg van de 'Homeland Investment Act'. De sterke dollar is gunstig voor de Europese export gebleken.

De dollar ontleent haar sterkte enerzijds aan de relatieve zwakke economische situatie in Europa, anderzijds speelt ook het toegenomen renteverskil tussen de twee regio's een rol. De Japanse yen is in het afgelopen jaar na een initiële stijging teruggefallen en uiteindelijk min of meer in waarde gelijk gebleven.



Figuur 13: Wisselkoersen (1999 -2005)

In 2005 profiteerden veel Latijns-Amerikaanse landen van de sterke stijging van de grondstoffen- en energieprijzen. De olieprijs steeg 43% tot een historisch hoogtepunt van meer dan \$ 70 per barrel. Dit was onder andere het gevolg van de orkanen Katrina en Rita die met hun vernietigende kracht tijdelijk een belangrijk deel van de raffinagecapaciteit in de Verenigde Staten uitschakelden. Een andere grondstof die in 2005 veel opzien baarde was goud. De prijs hiervan liep met bijna 18% op tot \$517 per troy ounce. Hoewel in 1980 het niveau nog een stuk hoger lag, is de stijging opmerkelijk.

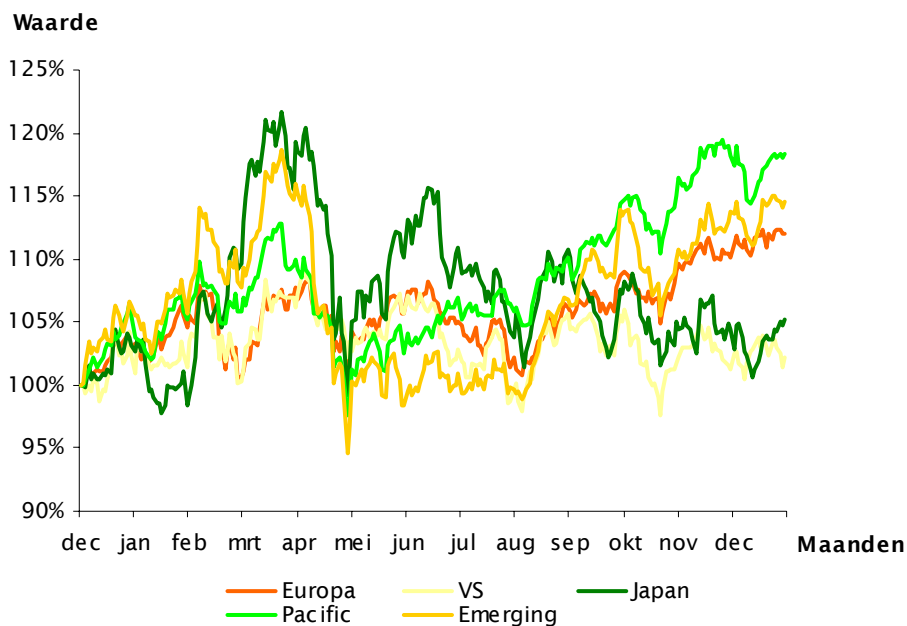
Bovenstaande ontwikkelingen hebben in 2005 per saldo tot gunstige ontwikkelingen op de financiële markten geleid. Bedrijfswinsten vertoonden een meer dan trendmatige ontwikkeling en ook de lage Europese kapitaalmarktrente droeg bij aan een gunstig beleggingsklimaat. Vooral de Aziatische en de opkomende landen toonden hoge rendementen. Europese obligaties hadden een positief resultaat door de rentedaling. De renteverhogingen van de Fed hadden daarentegen slechts een bescheiden effect op de Amerikaanse obligatiemarkt. De Amerikaanse aandelenmarkt presteerde overigens het minst in vergelijking met de overige aandelenmarkten.

De categorie vastgoed profiteerde van de sterke huizenmarkt in de VS. Dit gold in mindere mate voor Europa. Een belangrijke dissonant was met name de Nederlandse kantorensector. Hoewel het rendement in deze sector niet tegenviel was er sprake van leegstand als gevolg van het overaanbod.

Beleggingsbeleid

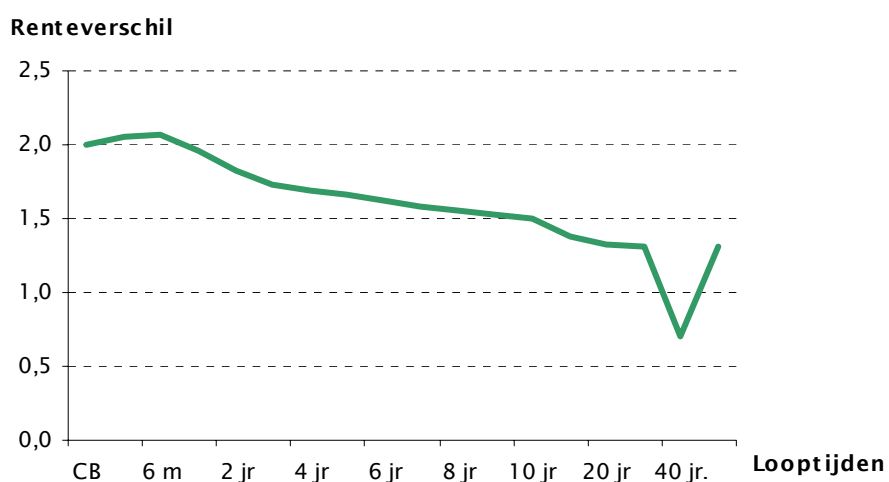
Algemeen

Het jaar 2005 begon positief met oplopende aandelenmarkten en een licht stijgende rente. Aan het einde van het eerste kwartaal van 2005 werd het vertrouwen echter verstoord door een onverwachte winstwaarschuwing van autogigant General Motors. Dit had een negatief effect op de aandelenmarkten en zorgde, samen met tegenvallende macro-economische cijfers, ook voor een lagere rente in de maanden daarna. Het sentiment keerde in mei toen economische cijfers uit Japan en de Verenigde Staten aantoonde dat het gebrek aan vertrouwen niet gegrond was. De aandelenbeurzen zijn sindsdien sterk opgelopen, ondanks de aanslagen in Londen begin juli. De positieve stemming op de beurs kwam vooral door de gunstige ontwikkeling van de bedrijfswinsten. Hierbij stegen Amerikaanse aandelen in tegenstelling tot de andere aandelenbeurzen weinig. Voornaamste redenen hiervoor waren de relatief hoge waardering en beperkte winstgroei in deze regio ten opzichte van bijvoorbeeld Azië en de opkomende markten. De vele renteverhogingen van de Fed droegen uiteraard ook niet bij aan een gunstig beleggingsklimaat.



Figuur 14: Waardeontwikkeling aandelen per regio 2005

Ondanks het ingezette economische herstel en de renteverhoging van de Europese Centrale Bank is de rente op de Europese kapitaalmarkt in 2005 verder gedaald. Dit komt enerzijds doordat beleggers nog niet veel vertrouwen hadden in het doorzetten van het herstel en anderzijds doordat de vraag naar obligaties met een lange looptijd substantieel is toegenomen in 2005. Dit laatste is ingegeven door wetswijzigingen in meerdere Europese landen. De kapitaalmarktrente in de Verenigde Staten vertoonde een zelfde patroon als die in Europa door tot maart te stijgen, om vervolgens te dalen en vanaf juli weer op te lopen. Een belangrijk verschil was echter dat de lange rente in de Verenigde Staten per saldo is opgelopen. De renteversillen tussen de Verenigde Staten en Europa zijn weergegeven in onderstaand figuur. Mede door de renteverhogingen van de Fed is het verschil voor korte looptijden duidelijk groter dan voor lange looptijden. Dit duidt op de vlakke rentetermijnstructuur in de Verenigde Staten.



Figuur 15: Renteververschil per looptijd tussen VS en Europa

Strategisch beleggingsbeleid

De strategische beleidsontwikkeling stond in het teken van de voorbereidingen op het nieuw Financieel Toetsingskader. De toename van de rentegevoeligheid van de dekkingsgraad onder dit toezichtregime stond hierbij centraal. Dit heeft onder meer geresulteerd in een wijziging van de benchmark voor Europese staatsobligaties. Deze bestaat sinds juni uit leningen die een resterende looptijd hebben van minimaal tien jaar. Ook is er in het vierde kwartaal positie genomen in rentederivaten waardoor de rentegevoeligheid nog verder is afgenomen. Middels een ALM-studie is de huidige strategische mix in combinatie met deze wijzigingen geanalyseerd om zeker te zijn dat deze nog voldoet. Dit bleek het geval.

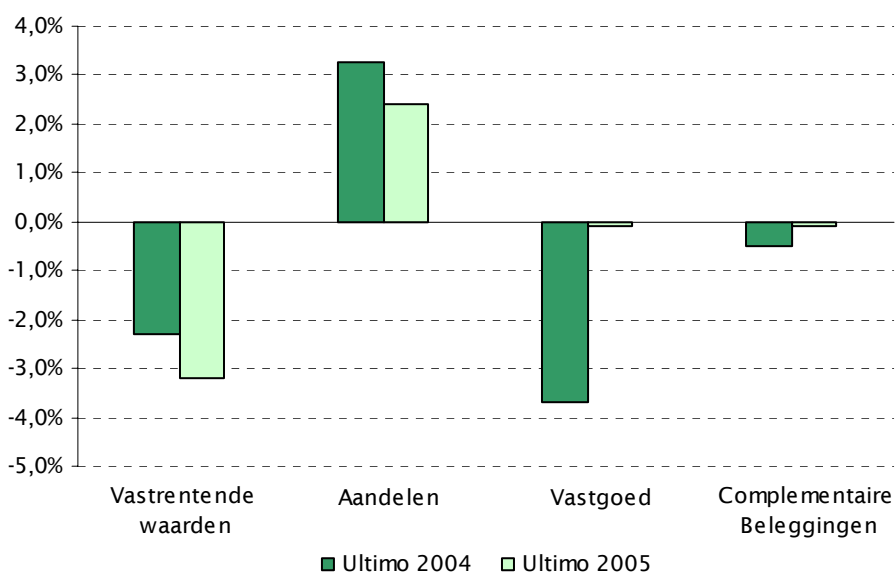
Derhalve is de strategische asset mix in 2005 onveranderd gebleven. Aangezien Pensioenfonds Stork niet teveel risico wil lopen voor schommelingen in de valutakoersen, worden alle strategische posities in Amerikaanse dollars voor 90% afgedekt naar de euro.

Categorie	Asset Mix (%)	
	2005	2004
Vastrentende waarden	45	45
Aandelen	35	35
Vastgoed	15	15
Complementaire beleggingen	5	5 ⁵
Totaal	100	100

Tabel 4: Strategische asset allocaties

Tactisch beleid

In 2005 is gedurende het gehele jaar sprake geweest van een overwogen positie in aandelen en een onderwogen positie in vastrentende waarden en vastgoed. Gedurende het jaar is een aantal keer de sterk opgelopen overweging in aandelen teruggebracht om daarmee het risico niet te groot te laten worden. De positie in vastgoed is gedurende het jaar opgehoogd tot iets onder het strategische niveau. Ook de positie in complementaire beleggingen is in het laatste kwartaal in lijn gebracht met die van de benchmark.

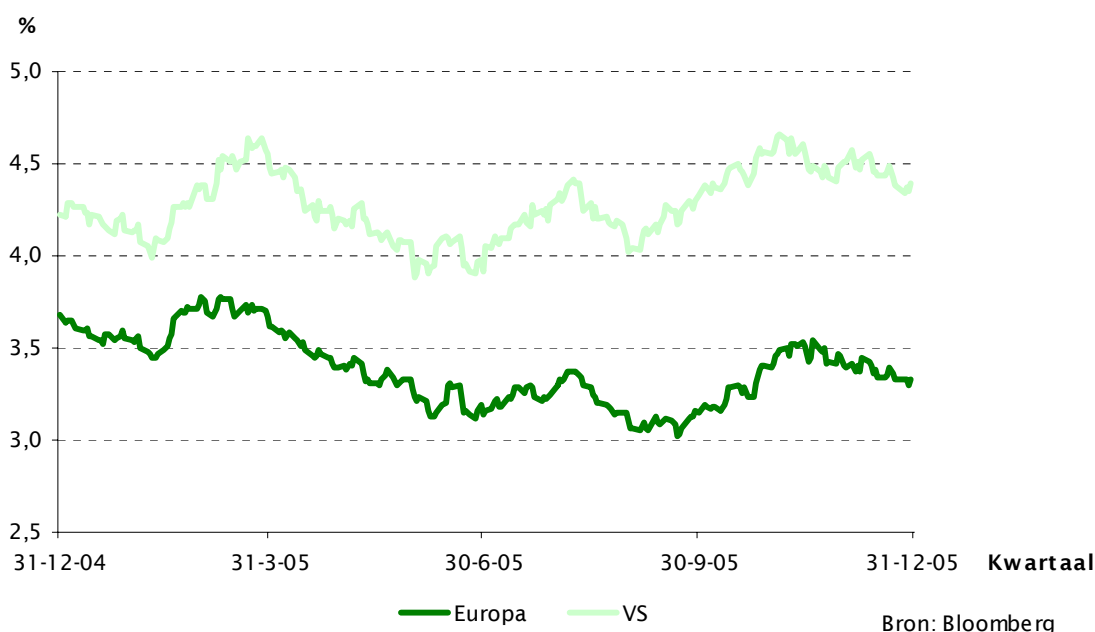


Figuur 16: Over- en onderwegingen per beleggingscategorie

⁵ Sedert het vierde kwartaal 2004 wordt belegd in complementaire beleggingen.

Vastrentende waarden

In deze beleggingscategorie is het afgelopen jaar veel gewijzigd. Aan het begin van het jaar is het laatste wereldwijde mandaat in de portefeuille omgezet in regiomandaten. In het tweede kwartaal is vervolgens een aantal grote uitbestede indexmandaten omgezet of teruggehaald. Mede hierdoor is de intern beheerde portefeuille vastrentende waarden bijna verdubbeld. Vervolgens is in juni de benchmark van deze interne portefeuille gewijzigd. Deze wijziging had betrekking op de looptijden van de onderliggende obligaties. Bestond deze voorheen uit Europese staatsleningen met een looptijd langer dan een jaar, sinds juni 2005 bestaat deze uit euroleningen met een looptijd langer dan 10 jaar. Deze wijziging is doorgevoerd in de aanloop naar het nieuw Financieel Toetsingskader waarbij de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen een belangrijke rol speelt. Door de vastrentende beleggingen een langere looptijd te geven, wordt een belangrijk deel van deze toename weggenomen. Een direct gevolg van al deze wijzigingen is dat in 2005 voor bijna € 1,5 miljard aan mutaties heeft plaatsgevonden. Dit proces is binnen Pensioenfonds Stork nauwgezet voorbereid en heeft ondanks alle bijkomende transitiekosten geleid tot een positief relatief resultaat voor deze categorie.



Figuur 17: Ontwikkeling 10-jaars kapitaalmarktrente 2005

Aan het begin van het jaar is besloten om de neutrale positie in obligaties van opkomende markten te verhogen naar een overwogen positie. Dit heeft positief gewerkt. Ook de licht overwogen positie in High Yield en de onderwogen positie in Europese bedrijfsobligaties (credits) droegen beide positief bij aan de relatieve performance.

Opnieuw waren de beperkte extra vergoeding op credits en de verwachte rentestijging de redenen voor de onderweging. In Europa is de 10-jaarsrente iets gedaald en in de Verenigde Staten licht gestegen.

De wegingen binnen deze categorie aan het einde van 2005 zijn weergegeven in onderstaande tabel.

	Weging (%)	
	SPS	Benchmark
Europese staatsobligaties	56,2	55,0
Europese credits	25,8	30,0
Amerikaanse staatsobligaties	10,8	10,0
High Yield obligaties	3,4	3,0
Obligaties opkomende markten	3,8	2,0

Tabel 5: Samenstelling portefeuille vastrentende waarden

Aandelen

In deze categorie is voor iets minder dan € 500 miljoen gemuteerd. Het relatieve rendement was bovendien opnieuw positief. Vanaf het begin van 2005 was Pensioenfonds Stork overwogen in Azië en de opkomende markten en onderwogen in de Verenigde Staten. De positie in de opkomende markten is in het vierde kwartaal verder opgehoogd, nadat de markten daar een correctie lieten zien. Dit ten koste van de wegingen in Europa en de Verenigde Staten. Na de uitstekende performance van Japan is de overweging hier in het laatste kwartaal wat verlaagd. Vooral de onderweging van de Verenigde Staten en de overweging van Japan werkten hier goed.

Per saldo heeft de tactische regiospreiding positief bijgedragen aan het resultaat.

Regio	Weging (%)	
	SPS	Benchmark
Europa	42,6	45,0
Verenigde Staten	36,4	40,0
Japan	13,0	10,0
Verre Oosten exclusief Japan	3,7	3,0
Opkomende markten	4,3	2,0

Tabel 6: Regiowegingen aandelen

Ook dit jaar is er weer een aantal managers vervangen. Overwegingen hierbij waren onder meer het relatieve rendement, waargenomen inconsistenties in het beleggingsproces en de beheerkosten. Daarnaast zijn onder andere alle passieve mandaten in Azië en de opkomende markten vervangen door actief beheerde mandaten. Belangrijkste reden voor deze omzetting waren de relatief hoge beheerkosten, zonder mogelijke kans op outperformance. Halverwege het jaar is ook een actief midcap groei mandaat omgezet in een small-midcap mandaat ten einde de exposure naar de technologiesector te verminderen. Per saldo hebben de managers een positieve bijdrage geleverd aan het relatieve resultaat.

Vastgoed

Na een lange voorbereidingstijd is de portefeuille met Nederlands direct beheerd vastgoed omgezet in niet-beursgenoteerde participaties. In de maand oktober was er overeenstemming over het inbrengen van onze winkelportefeuille en in de maanden erna kwamen daar vrijwel alle woningen bij. Parallel aan dit traject werd onderhandeld over de samen met Pensioenfonds PNO Media gehouden portefeuille. Dit heeft per eind december geleid tot een transactie. Ook de kantorenportefeuille is verkocht. De formele afhandeling kon helaas niet meer voor het einde van het jaar plaatsvinden, maar is per eind januari 2006 gerealiseerd.

De belangrijkste verbeteringen zijn een beter gespreide portefeuille, een hoger verwacht rendement en geen objecten meer in eigen beheer. Bovendien leveren de meeste beleggingen het voordeel dat er, weliswaar beperkt, mogelijkheden bestaan om de belangen te verkleinen en vergroten. Dit maakt de sectorallocatie potentieel gemakkelijker.

Halverwege 2005 is ook een mandaat met beursgenoteerd Europees vastgoed aan de portefeuille toegevoegd. Hierbij is gekozen voor de GPR 250 Europa index als benchmark, met een maximale weging van 20% voor vastgoed genoteerd in het Verenigd Koninkrijk. Belangrijke overwegingen bij het toevoegen van beursgenoteerd vastgoed aan de portefeuille waren de verbetering van het risico/rendementsprofiel van de portefeuille en de relatief hoge verhandelbaarheid, waardoor tactische keuzes in deze categorie beter uitvoerbaar worden.

Ten aanzien van het directe Amerikaanse vastgoed is het beleid erop gericht de belangen af te bouwen. De opbrengst zullen overwegend worden aangewend ten gunste van Europees vastgoed. Dit heeft in 2005 geresulteerd in de verkoop van per saldo € 35 miljoen aan Amerikaans vastgoed, welke was verdeeld over diverse sectoren. Een aantal leningen betreffende Amerikaans vastgoed is bovendien geherfinancierd. Per saldo is deze post leningen met € 56 miljoen afgelost.

Complementaire beleggingen

Afgelopen jaar was een moeilijk jaar voor de categorie complementaire beleggingen. Eerder werd al melding gemaakt van de problemen bij General Motors en het effect hiervan op de markten. General Motors is een van de belangrijkste uitgevers van bedrijfsobligaties in de wereld en ook een belangrijke emittent van converteerbare obligaties. Op deze markt zijn vooral hedge funds actief. Door de winstwaarschuwing kreeg een aantal grote hedge funds te maken met investeerders die zich wilden terugtrekken, waardoor de markt geconfronteerd werd met prijsdalingen. Normaliter hebben converteerbare obligaties de prettige eigenschap dat ze oplopen bij oplopende aandelenmarkten en relatief stabiel zijn bij dalende aandelenmarkten. Aangezien in deze specifieke situatie zowel aandelen als converteerbare obligaties daalden werd het lastig in deze periode geen verlies te leiden.

Pensioenfonds Stork heeft slechts beperkt exposure naar deze categorie maar het maakt wel dat het totale relatieve rendement wat achterbleef bij de verwachtingen, omdat het 'marktneutrale' karakter van de categorie als geheel wat wegviel.

Resultaten

Pensioenfonds Stork heeft over 2005 een totaal rendement behaald van 14,7%. Dit is 2,6% boven het rendement van de benchmark. Belangrijke bijdrages aan dit resultaat zijn de tactische keuzes en de bovengemiddelde prestaties van onze managers. Ook de transitie van de Nederlandse vastgoedportefeuille en de herwaardering van de vastgoedportefeuille in de Verenigde Staten hebben een gunstig effect gehad op het relatieve resultaat. Het afdekken van de Amerikaanse dollar heeft in tegenstelling tot voorgaande jaren een negatieve bijdrage geleverd aan het totale rendement.

Totaal rendement in (%)	2005		2001-2005	
	SPS	Benchmark	SPS	Benchmark
Vastrentende waarden	9,0	8,5	5,7	6,0
Aandelen	29,3	27,3	-/-1,4	-/-1,9
Vastgoed	29,1	17,7	6,2	7,1
Complementaire beleggingen	14,2	16,2	nvt ⁶	nvt
Totaal exclusief valuta-afdekking	19,3	16,7	3,2	3,0
Totaal inclusief valuta-afdekking	14,7	12,1	4,9	5,1

Tabel 7: Rendementen

In bovenstaande tabel zijn de resultaten van Pensioenfonds Stork afgezet tegen de interne benchmark. Deze benchmark geldt als voornaamste referentiepunt omdat hierin rekening wordt gehouden met de specifieke karakteristieken van het fonds. Bij vastrentende waarden is de outperformance te verklaren uit enerzijds goed presterende externe beheerders en de prima performance van de interne portefeuille. Daarnaast hebben ook de tactische keuzes positief bijgedragen. Bij aandelen is de outperformance voor een belangrijk deel het gevolg van een goed relatief resultaat van onze beheerders. Ook hier waren de tactische keuzes positief. Vooral de overweging van Japan en de onderweging van de Verenigde Staten droegen positief bij.

Bij vastgoed heeft de herwaardering van de portefeuille in de Verenigde Staten positief bijgedragen aan het relatieve resultaat. De Nederlandse vastgoedportefeuille is in zijn geheel verkocht, waarbij een positief resultaat is gerealiseerd ten opzichte van de boekwaarde. De toevoeging van beursgenoteerd vastgoed heeft zowel aan het absolute als aan het relatieve resultaat een positieve bijdrage geleverd. De complementaire beleggingen bleven als enige categorie achter bij de strategische benchmark.

⁶ Sedert het vierde kwartaal 2004 wordt belegd in complementaire beleggingen.

De afgelopen vijf jaar heeft Pensioenfonds Stork een gemiddeld rendement behaald van 3,2%. Dit relatief lage rendement is een direct gevolg van de slechte jaren 2001 en 2002. De aandelenkoersen vielen in deze periode sterk terug wat tot uitdrukking komt in het resultaat van -1,4%. Uit de tabel valt af te lezen dat het rendement de afgelopen jaren voor circa eenderde deel is behaald uit het afdekken van de valuta. Aangezien Pensioenfonds Stork gedurende deze periode de posities iets minder had afgedekt dan de interne benchmark blijft het resultaat van de valuta-afdekking wat achter bij dat van de interne benchmark, 4,9% versus 5,1%.

In vergelijking met het WM Universum (WM), het gemiddelde van de sector, blijkt dat de resultaten van Pensioenfonds Stork iets beter zijn. In 2005 lag het rendement van Pensioenfonds Stork 0,1% onder het rendement van het WM universum. Over de vijfjaarsperiode is sprake van een beter resultaat; 4,9% tegen 4,5% voor het WM universum.

Vooruitzichten

De economische vooruitzichten voor Europa zijn de afgelopen maanden duidelijk verbeterd. Meer vertrouwen bij zowel consumenten als producenten geven aanleiding voor een iets beter beeld in 2006. Pensioenfonds Stork is sceptisch of dit op korte termijn zal leiden tot een hogere groei en of dit vertrouwen aanleiding geeft tot een toename van de bestedingen. De economische groei van de Verenigde Staten lijkt kwetsbaar. Er is weinig of geen ruimte om meer te spenderen en met een oververhitte huizenmarkt lijken de risico's hier toe te nemen. Het enorme handels- en begrotingstekort houden de Amerikaanse dollar bovendien onder druk. Dit laatste is, zeker na het afgelopen jaar, reden om de Amerikaanse dollar te blijven afdekken.

De Japanse economie zit duidelijk in de lift. De Japanse consument besteedt meer en in een aantal sectoren lijkt de inflatie door te zetten. Dit zal naar verwachting leiden tot een verdergaande groei in 2006. Ook de opkomende markten zullen in 2006 een stevige groei blijven laten zien. China en India gaan hierin voorop, maar ook de groei in bijvoorbeeld Latijns-Amerika lijkt, met de aanhoudende vraag naar grondstoffen, voorlopig niet ten einde.

Het ligt niet voor de hand dat de bedrijfswinsten sterk zullen toenemen. In 2005 zijn deze al sneller opgelopen dan was verwacht. Met een waardering die in lijn is met de afgelopen jaren zijn onze vooruitzichten voor aandelen dientengevolge gematigd positief. De Europese kapitaalmarktrente zal naar verwachting tussen de 3,5% en 4,0% bewegen. Dit is iets boven het huidige niveau en impliceert een laag rendement voor obligaties. Deze voorspelling is lastiger te geven dan een aantal jaren geleden. Er lijkt de laatste jaren een breuk ontstaan te zijn in de koppeling tussen de reële economie en de ontwikkeling van de kapitaalmarktrente. Bovendien is door de nieuwe regelgeving veel meer vraag naar obligaties met een lange looptijd.

Dit maakt dat de vergoeding voor deze obligaties lager ligt dan op basis van de huidige macro-economische omstandigheden mag worden verwacht.

Naar het zich laat aanzien zal de vraag naar vastgoed ook in 2006 hoog blijven. Kantoren zullen naar verwachting nog wel last hebben van het overaanbod, maar de andere sectoren lijken van het economische herstel in Europa te kunnen profiteren. De vraag naar grondstoffen zal naar verwachting op niveau blijven. Prijsbewegingen zullen hier waarschijnlijk meer afhangen van het aanbod. Het ligt niet voor de hand dat het aanbod significant zal toenemen. Voornaamste reden hiervoor is het gebrek aan stimulans voor veel landen. Meer aanbod leidt weliswaar tot een lagere prijs, maar hiermee niet tot meer inkomsten.

Bovenstaande vooruitzichten zijn per saldo zeker niet negatief, maar ook niet hooggespannen. Na een jaar met een bijzonder sterke dollar, hoge bedrijfswinsten en een lage rente en een toename van het vertrouwen, kan worden gesteld dat veel positiefs al door de markt is verwerkt. In het licht van die wetenschap voorzien wij voor 2006 een bescheiden rendement.

2.5 Uitvoeringsorganisatie

In 2005 is veel aandacht geschonken aan het moderniseren van de aanwezige IT-infrastructuur. Deze modernisering betrof zowel de hard- en software als het netwerk.

De tweede helft van 2005 werd, voor wat betreft automatisering, vooral gedomineerd door de gewijzigde wet- en regelgeving die in 2006 van kracht wordt.

In het kader van de wet VPL is de pensioenregeling aangepast aan de nieuwe regelgeving. Het pensioenrechtenadministratiesysteem is aangepast aan de nieuwe pensioenregeling. Het aangepaste systeem is 1 januari 2006 in productie genomen.

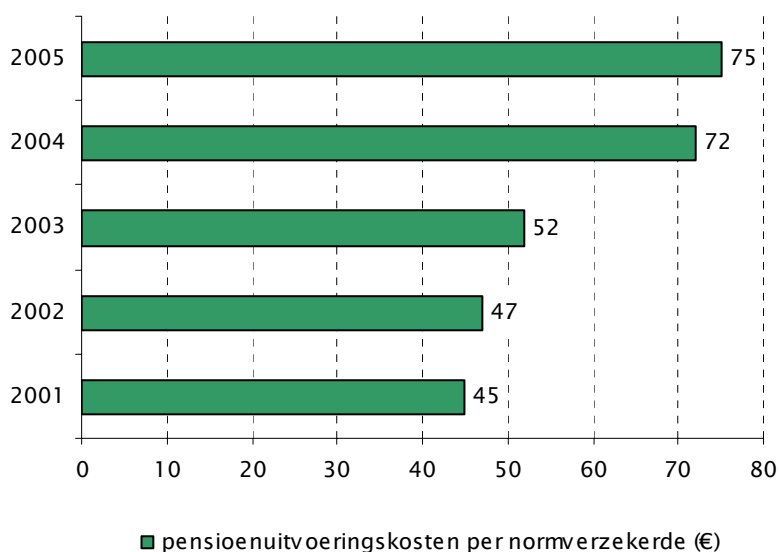
Als gevolg van de invoering van de Wet Administratieve Lastenverlichting en Vereenvoudiging In Sociale verzekeringswetten (Walvis) en de Wet Financiële Sociale Verzekeringen (Wfsv) dient men de loonaangifte vanaf 1 januari 2006 langs elektronische weg bij de belastingdienst aan te bieden. Om dit mogelijk te maken is een systeem ontworpen en gebouwd dat de gegevens uit het uitkeringensysteem uitwisselt met de Belastingdienst. Het systeem is per 1 januari 2006 in productie genomen.

Het toenemend aantal wijzigingen vanuit de regelgeving en de steeds kortere periode waarin die wijzigingen moeten worden verwerkt in de systemen, heeft Pensioenfonds Stork doen besluiten om te investeren in middelen die het mogelijk maken de wijzigingen die in de systemen worden aangebracht sneller en beter te kunnen testen. Deze nieuwe aanpak is voor het eerst beproefd bij het implementeren van de nieuwe pensioenregeling. Uit de eerste evaluaties blijkt dat de nieuwe aanpak aan de verwachtingen voldoet.

De totale uitvoeringskosten bedroegen in 2005 € 4,6 miljoen (2004 € 4,6 miljoen). De uitvoeringskosten kunnen worden toegerekend aan twee kostendragers, te weten: beleggingen en pensioenuitvoering.

De beleggingskosten bestaan uit alle beleggingsgerelateerde kosten die door de uitvoeringsorganisatie zelf zijn gemaakt. De kosten van extern vermogensbeheer en effectenbewaring worden direct op de beleggingsopbrengsten in mindering gebracht. De beleggingskosten uitgedrukt in verhouding tot het belegd vermogen bedragen 0,08%. Als er rekening wordt gehouden met kosten van vermogensbeheer en effectenbewaring stijgen de beleggingskosten als percentage van het belegd vermogen met circa 0,22%.

De pensioenuitvoeringskosten kunnen gerelateerd worden aan de omvang van het verzekerdenbestand. Daarbij moet er rekening mee worden gehouden dat gewezen deelnemers een duidelijk lager kostenniveau hebben in vergelijking met deelnemers, terwijl gepensioneerden een hoger kostenniveau hebben. Daarom wordt voor de bepaling van een genormeerd verzekerdenbestand een deelnemer voor 100% meegeteld, een gewezen deelnemer voor 20% en een gepensioneerde voor 120%. De kosten worden vervolgens uitgedrukt in een kostenbedrag per normverzekerde.



Figuur 18: Pensioenuitvoeringskosten

De hogere pensioenuitvoeringskosten over 2004⁷ en 2005 per normverzekerde worden verklaard door enerzijds hogere afschrijvingskosten van het nieuwe pensioenrechtenadministratiesysteem en anderzijds door een daling van het aantal verzekerden. Ondanks deze stijging geldt dat de pensioenuitvoeringskosten per normverzekerde als concurrerend beschouwd mogen worden.

2.6 Communicatie

In de nieuwe pensioenwet wordt meer aandacht gevraagd voor communicatie. Het streven is om (ingegane) pensioenaanspraken te indexeren. Ingevolge de nieuwe richtlijnen moet duidelijk worden omschreven in welke mate indexatie wordt nagestreefd. Ook de toezichthouder wordt hiermee helderheid verschaft.

De thans bij Pensioenfonds Stork in gebruik zijnde communicatiemiddelen zullen worden aangewend voor deze verhoogde communicatie-eis.

In dat kader is bij de totstandkoming van de teksten voor De Kern een extern bureau betrokken. Een belangrijk onderwerp waarover Pensioenfonds Stork in 2005 heeft gecommuniceerd is de nieuwe pensioenregeling. Dit heeft zowel plaatsgevonden middels artikelen in De Kern als door middel van een voorlichtingsbijeenkomst voor de Deelnemersraad. Naast het feit dat de vormgeving van de website van Pensioenfonds Stork in 2005 is aangepast aan de huisstijl die Stork terzake hanteert, zal deze website in 2006 gebruikersvriendelijker gemaakt worden en wat informatieverstrekking betreft uitgebreid gaan worden.

Ook zijn en zullen, voor zover nodig, de thans aanwezige brochures worden aangepast.

Met bovenstaande activiteiten wordt gewerkt aan een verdere professionalisering van de communicatie.

2.7 Tot besluit

Het Bestuur spreekt waardering uit voor de wijze waarop de Directie en medewerkers van het fonds de belangen van deelnemers en gepensioneerden hebben behartigd.

⁷ De toerekening van de uitvoeringskosten aan de kostendragers Beleggingen en Pensioenuitvoering is anders gedefinieerd. De vergelijkende cijfers 2001 t/m 2004 zijn hiervoor aangepast.

3 Personalia

Samenstelling Bestuur per 1 januari 2006

Aangewezen door Raad van Bestuur Stork N.V.:

drs. J.C.M. Schönfeld, (voorzitter)

mr. W.F. van Dorp, (plaatsvervangend voorzitter)

ir. J.R.N.A. Cornuit

H.T.A. Heijtel RA

drs. J.G.B.J. Hooge Venterink

Gekozen door Deelnemersraad Stichting Pensioenfonds Stork:

J.C. Plat, (secretaris)

A.Th. Albers

H. Duijst

F.H. Harmsen

ir. M.W.P. Lem

Samenstelling Audit Committee

H. Duijst (voorzitter)

mr. W.F. van Dorp

drs. J.G.B.J. Hooge Venterink

Samenstelling Klachten-/geschillencommissie

ir. J.R.N.A. Cornuit (voorzitter)

ir. M.W.P. Lem

Samenstelling Beleggingscommissie

H.T.A. Heijtel RA (voorzitter)

ir. J.R.N.A. Cornuit

F.H. Harmsen

J.C. Plat

drs. R. Clement (adviseur)

prof. dr. R.A.H. van der Meer (adviseur)

drs. T.W. Wernink (adviseur)

Directie Stichting Pensioenfonds Stork

ir. G.M.A. Rutten

Management team Pensioenfonds Stork

ir. G.M.A. Rutten (voorzitter)

mr. R.A. Boswijk (bestuurs- en juridische zaken)

drs. H.W.A. Brans (beleggingen)

A.R. Diepeveen (automatisering)

drs. F.T.E. Dooren RBA (risk management & control)

A.J.H.N. van de Wiel (pensioenzaken)

Actuaris

Hewitt Associates B.V.

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Samenstelling Deelnemersraad per 1 januari 2006

Prints, Food Systems en Aerospace

A.T. Ebbing (Stork Prints B.V.)
E. Hoebeke (Fokker Elmo B.V.)
I.J. Kramer (Stork Fokker AESP B.V.)
A.J. van den Nieuwelaar (Stork PMT B.V.)
J.M. Robart (Stork Fokker AESP B.V.)
J.S. van de Velde (Fokker Services B.V.)

Technical Services en Corporate Services

J.J.J. Binnekade (Stork Industry Services B.V.)
Th. Broersma (Stork Turbo Blading B.V.)
A.H. Eulink (Stork Industry Services B.V.)
J.G.R. van Gerwen (Stork WorkSphere B.V.)
A. Kortenhoff (Stork WorkSphere B.V.)
C.A.M. Krowinkel (Koninklijke Machinefabriek Stork B.V.)
A.C. Nieman (Stork N.V.)

Niet geconsolideerde ondernemingen

G.H.S. ten Hagen (Howden B.V.)
J.R. Kriekjes (Wärtsilä Nederland B.V.)

Vereniging van Gepensioneerden Stork

C. van den Berg	L.G. Eilander
J.A. Geerdink	W. van Groningen
R. de Haan	J.F. Harberts
G. Hoogenberg	C.G. van Keken
W.H.J. Lansink	G. Maas
J.A. Pijnappels	H.B. Tuil
B.J. Veldhuis	

4 Jaarrekening 2005

4.1 Balans per 31 december (x € 1.000)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
1 Vastgoed	110.270	138.053
2 Vastgoedmaatschappijen	<u>230.875</u>	<u>98.609</u>
	341.145	236.662
3 Leningen aan Amerikaanse vastgoedmaatschappijen	81.404	75.087
4 Leningen	8.120	9.663
5 Obligaties	981.498	878.898
6 Aandelen	891.620	799.505
7 Deelnemingen	3.280	2.806
8 Complementaire beleggingen	118.252	94.518
9 Liquide middelen	24.326	67.756
10 Contante waarde vorderingen ex-herverzekering	<u>7.076</u>	<u>7.631</u>
11 Totaal beleggingen	2.456.721	2.172.526
12 Te vorderen premies	3.400	3.991
13 Overige activa	<u>8.558</u>	<u>15.665</u>
Totaal activa	2.468.679	2.192.182
14 Opgenomen leningen ten behoeve van Amerikaans vastgoed	66.318	75.087
15 Overige schulden	10.785	10.090
16 Voorziening personeelsbeloning	<u>253</u>	<u>-</u>
Totaal passiva	77.356	85.177
17 Pensioenvermogen	2.391.323	2.107.005

4.2 Mutatieoverzicht pensioenvermogen
(x € 1.000)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Stand per 1 januari	2.107.005	1.997.579
Toevoegingen		
1 Premies	75.448	70.198
Inkomende waardeoverdrachten	9.301	3.042
2 Directe beleggingsopbrengsten	<u>34.920</u>	<u>31.759</u>
	119.669	104.999
Onttrekkingen		
3 Uitkeringen	92.018	87.611
Uitgaande waardeoverdrachten	9.938	34.930
4 Kosten	<u>3.658</u>	<u>3.536</u>
	105.614	126.077
Saldo toevoegingen en onttrekkingen	14.055	- 21.078
5 Indirecte beleggingsopbrengsten	270.579	130.504
Overige mutaties	<u>- 316</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	2.391.323	2.107.005

4.3 Kasstroomoverzicht
(x € 1.000)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Kasstroom uit pensioen- uitvoeringsactiviteiten		
Pensioenuitkeringen	- 92.018	- 87.611
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	<u>- 3.658</u>	<u>- 3.536</u>
Saldo kasstroom uit pensioen- uitvoeringsactiviteiten	- 95.676	- 91.147
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Kosten van vermogensbeheer	- 646	- 741
Uitgaande waardeoverdrachten	- 9.938	- 34.930
Premies	75.448	70.198
Directe beleggingsopbrengsten	35.566	32.500
Inkomende waardeoverdrachten	<u>9.301</u>	<u>3.042</u>
Saldo kasstroom uit financierings- activiteiten	109.731	70.069
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	1.082.644	893.735
Aankopen en verstrekkingen beleggingen	- 1.064.242	- 878.868
Aflossing lening Stichting Bedrijfsspaar- regelingen Stork	-	- 42.808
Mutatie overige vorderingen, schulden en diversen	<u>10.916</u>	<u>- 9.897</u>
Saldo kasstroom uit investeringsactiviteiten	29.318	- 37.838
Kasstroom uit overige activiteiten		
Valutatermijncontracten	- 87.201	41.987
Koers- en omrekeningsverschillen	<u>398</u>	<u>237</u>
Saldo kasstroom uit overige activiteiten	- 86.803	42.224
Mutatie in liquide middelen	- 43.430	- 16.692

4.4 **Mutatieoverzicht pensioenvermogen naar actuariële resultaatcomponent**
(x € 1.000)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pensioenvermogen per 1 januari	2.107.005	1.997.579
Resultaat op beleggingsopbrengsten, interest en indexatie		
Beleggingsopbrengsten	306.145	163.004
Benodigde interest	- 80.366	- 75.030
Indexatie	<u>-12.691</u>	<u>- 6.958</u>
	213.088	81.016
Resultaat op premie		
Beschikbare premie	72.179	66.577
Actuarieel benodigde premie	<u>- 64.593</u>	<u>- 64.965</u>
	7.586	1.612
Resultaat op kosten		
Beschikbaar uit premie en voorziening	4.557	4.427
Werkelijke kosten	<u>- 4.642</u>	<u>- 4.564</u>
	- 85	- 137
Resultaat op sterfte		
Beschikbaar wegens verwachte vrijval en risicopremie	- 24.472	- 13.853
Werkelijke vrijval en benodigd wegens overlijden	<u>22.326</u>	<u>8.860</u>
	- 2.146	- 4.993
Resultaat op arbeidsongeschiktheid		
Beschikbaar voor arbeidsongeschiktheidspensioen	4.950	4.972
Beschikbaar voor premiervrije voortzetting	807	694
Benodigde toevoeging	<u>- 3.637</u>	<u>- 1.258</u>
	2.120	4.408
Mutaties en diversen		
Resultaat op uitkeringen	- 741	- 397
Resultaat op waardeoverdrachten	597	4.362
Toevoeging i.v.m. nieuwe sterftetafels	- 6.186	-5.787
Wijziging actuariële grondslagen	-76.494	-5.143
Overigen en correcties	<u>4.562</u>	<u>1.031</u>
	- 78.262	- 5.934
Resultaat	142.301	75.972
Mutatie Voorziening pensioenverplichtingen	<u>142.017</u>	<u>33.454</u>
Pensioenvermogen per 31 december	2.391.323	2.107.005

Resultaat op beleggingsopbrengsten, interest en indexatie

De beleggingsopbrengsten zijn gelijk aan de in de jaarrekening verantwoorde beleggingsopbrengsten vóór toewijzing van de kosten van vermogensbeheer.

De kosten van indexatie en actuair benodigde rente worden gefinancierd uit de directe en indirecte beleggingsopbrengsten. De lasten van de indexatie betreffen de kosten van de inkoop van de toegepaste verhoging van de pensioenaanspraken per 1 januari volgend op het verslagjaar (in 2006: 0,7%).

Resultaat op premie

Voor de pensioenopbouw in het verslagjaar wordt jaarlijks vóóraf een actuair benodigde doorsneepremie berekend. Het verschil tussen deze actuair benodigde doorsneepremie en de beschikbare (in rekening gebrachte) doorsneepremie vormt het resultaat op premie. De aansluiting met de in het jaarverslag genoemde ontvangen premie is als volgt:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ontvangen premie	75.448	70.198
Premie voor rekening van Pensioenfonds Stork (premiervrije opbouw)	5.520	4.723
Waarvan beschikbaar voor:		
· kosten	-2.052	- 2.113
· arbeidsongeschiktheid	-4.950	- 4.972
· directe inkoop vanwege koopsommen	<u>-1.787</u>	<u>- 1.259</u>
Beschikbare premie voor pensioenopbouw en risicoverzekeringen	72.179	66.577

Per 1 april 2004 is de premie verhoogd met 5% en per 1 januari 2005 is deze nogmaals met 1% opgetrokken. De premie bevindt zich op een actuair benodigd niveau.

Resultaat op kosten

In de pensioenpremie is een opslag begrepen ter dekking van de kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling. In de contante waarde pensioenverplichtingen is hiervoor eveneens een opslag begrepen die vrijvalt bij de uitkering van pensioenen. De werkelijke kosten betreffen de in de jaarrekening verantwoorde kosten vóór toewijzing van kosten aan vermogensbeheer en vóór de vrijval van voorzieningen.

Resultaat op sterfte

Binnen de financiering van de pensioenregeling wordt rekening gehouden met een sterfteverwachting. Doordat het werkelijke overlijden van deelnemers en gepensioneerden afwijkt van deze verwachting ontstaat een sterfteresultaat.

Resultaat op arbeidsongeschiktheid

In de premiestelling is een opslag begrepen voor het kunnen uitvoeren van de regeling terzake arbeidsongeschiktheidspensioen inclusief het verlenen van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Daartegenover staat de toevoeging aan de contante waarde pensioenverplichtingen ter reservering van deze onderdelen. Het resultaat op arbeidsongeschiktheid geeft aan in hoeverre de hiervoor bestemde premie de kosten dekt.

Mutaties en diversen

Hieronder wordt ondermeer begrepen het resultaat op uitkeringen dat aangeeft in hoeverre de werkelijke uitkeringen afwijken van het te verwachten uitkeringenpatroon. Daarnaast is hierin begrepen het resultaat op waardeoverdracht dat ontstaat doordat pensioenen worden overgedragen op basis van andere dan de fondsgrondslagen. Verder vormt ook de toevoeging/onttrekking aan de voorziening pensioenverplichtingen vanwege het anticiperen op actuele sterftetafels een onderdeel van deze resultaatcomponent. Tot slot worden de overige resultaten en correcties hier verantwoord. Daaronder vallen ook de mutaties in technische voorzieningen welke onderdeel uitmaken van de voorziening pensioenverplichtingen.

Mutatie Voorziening pensioenverplichtingen

Dit betreft de toevoeging aan de contante waarde pensioenverplichtingen op basis van 65-x financiering, de vorming van de voorziening prudentie marktrente en de toevoeging aan de technische voorziening voor rekening en risico deelnemer. Met deze toevoegingen wordt de voorziening pensioenverplichtingen geactualiseerd op basis van de per ultimo van het jaar bestaande verplichtingen, gewaardeerd tegen de door het fonds gehanteerde grondslagen.

4.5 Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemene grondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland algemeen aanvaarde verslaggevingregels voor pensioenfondsen. Bedragen in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro tegen de WM/Reuters koersen op de laatste beursdag van het jaar. Alle bedragen zijn vermeld in euro en activa en passiva zijn, tenzij anders aangegeven, gewaardeerd op historische kostprijs. De beleggingen, met uitzondering van de deelnemingen en leningen aan Amerikaanse vastgoedmaatschappijen, worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De marktwaarde of directe opbrengstwaarde geeft een nadere aanvulling van het actuele waardebegrip per beleggingsobject.

Vergelijking met voorgaand jaar

Stelselwijziging personeelsbeloning

Als gevolg van de gewijzigde wet- en regelgeving, van toepassing vanaf 1 januari 2005, heeft Pensioenfonds Stork een stelselwijziging doorgevoerd. Deze stelselwijziging heeft betrekking op de verantwoording van pensioenverplichtingen en overige personeelsbeloningen. De vergelijkende cijfers over 2004 zijn voor het genoemde aspect niet aangepast aangezien de regelgeving dit niet vereist (RJ Richtlijn 271 voor pensioenen), dan wel de berekening van de samenstelling hiervan niet praktisch uitvoerbaar is gebleken omdat niet kon worden beschikt over de noodzakelijke historische gegevens van de relevante activa en passiva. De verwerking van bovengenoemde personeelsbeloningen heeft plaatsgevonden als overige mutatie ten laste van het pensioenvermogen.

Met ingang van 2005 verwerkt Pensioenfonds Stork haar pensioenregeling en overige langlopende personeelsbeloningen in overeenstemming met de bepalingen in RJ Richtlijn 271. Voor zover de verplichting hoger is uitgekomen dan de verplichting op basis van de tot voorgaand jaar toegepaste grondslag, is het hogere bedrag verwerkt als overige mutatie ten laste van het pensioenvermogen. Tot en met 2004 werden voor alle pensioenregelingen de verschuldigde pensioenpremies verwerkt als last in het mutatieoverzicht pensioenvermogen, rekening houdend met nog niet afgefinancierde backserviceverplichtingen.

Presentatiewijziging te vorderen interest

De te vorderen interest werd tot en met ultimo 2004 separaat als vordering op de balans vermeld. Om het inzicht in de waarde van de beleggingen te verbeteren is besloten de te vorderen interest bij de waarde van de betreffende beleggingscategorie zijnde de leningen, obligaties en liquide middelen mee te nemen. Deze wijziging heeft geen invloed op het totaal van het pensioenvermogen. De vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004 zijn aangepast aan de nieuwe presentatiewijze.

Presentatiewijziging bestuurskosten

Om de inzichtelijkheid te vergroten worden met ingang van 2005 bestuurskosten separaat gepresenteerd. Tot en met 2004 werden deze kosten verantwoord onder overige personeelskosten. De vergelijkende cijfers 2004 zijn aangepast.

Vastgoed

Vastgoed in exploitatie wordt gewaardeerd op marktwaarde zijnde de taxatiewaarde, rekening houdend met kosten bij verkoop. Bij taxaties wordt rekening gehouden met de verwachte opbrengst als beleggingsobject in verhuurde staat bij vrijwillige verkoop. Van de portefeuille is 100% extern getaxeerd.

Vastgoedmaatschappijen

Vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd op marktwaarde zijnde de taxatiewaarde. Vastgoedmaatschappijen bestaan uit deelnemingen in Amerikaanse vastgoedmaatschappijen en niet beursgenoteerde vastgoedfondsen. Voor zover noodzakelijk wordt een voorziening opgenomen betreffende specifieke risico's inzake Amerikaans vastgoed.

Leningen aan Amerikaanse vastgoedmaatschappijen

Leningen aan Amerikaanse vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd op historische kostprijs of lagere marktwaarde. Het kredietrisico is beperkt doordat tijdens het verstrekken van de leningen een solvabiliteitseis is opgelegd.

Leningen

Leningen worden gewaardeerd op benaderde marktwaarde op basis van een yield curve inclusief opgelopen rente. De yield curve is gebaseerd op de rente van staatsleningen verhoogd met een opslag, afhankelijk van de debiteur. De leningen zijn verstrekt aan semi-overheidsbedrijven en financiële instellingen met een hoge investment rating waardoor het kredietrisico beperkt is.

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd op marktwaarde zijnde beurswaarde inclusief opgelopen rente.

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd op marktwaarde zijnde beurswaarde.

Deelnemingen

Deelnemingen worden gewaardeerd op historische kostprijs of lagere marktwaarde.

Complementaire beleggingen

Complementaire beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Het aanwezige prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico worden beperkt doordat er belegd wordt in beleggingsfondsen die in meerdere hedge fondsen beleggen.

Derivaten

Derivaten (afgeleide financiële instrumenten) worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Derivaten worden uitsluitend gehanteerd voorzover die passen binnen het beleggingsbeleid. Derivaten worden, met uitzondering van de interest rate swaps en valutatermijn-transacties, uitsluitend gebruikt om snelle en efficiënte aanpassingen van de (geografische) allocatie en/of duration te realiseren. Vooruitlopend op de invoering van het nieuwe Financieel Toetsingskader worden interest rate swaps ingezet ter afdekking van het renterisico van de pensioenverplichtingen. Valutatermijntransacties worden ingezet om het valutarisico op de dollar af te dekken.

Voorziening personeelsbeloning

De voorziening personeelsbeloning bestaat grotendeels uit een voorziening pensioenen gebaseerd op RJ Richtlijn 271. Pensioenfonds Stork kent voor haar medewerkers een toegezegd-pensioenregeling. De in de balans opgenomen pensioenvoorziening als onderdeel van de voorziening personeelsbeloning is de contante waarde van de pensioenaanspraken uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Hiermee wordt verrekend de niet-verwerkte actuariële winsten en verliezen en nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. Jaarlijks wordt de pensioenvoorziening berekend door onafhankelijke actuarissen met gebruik van de actuariële methode die bekend staat als de 'Projected Unit Credit'-methode. De contante waarde van de pensioenverplichting wordt berekend door het contant maken van de geschatte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt uitgegaan van rentetarieven die gelden voor hoge-kwaliteit-ondernemingsobligaties die een looptijd hebben die ongeveer gelijk is aan de looptijd van de gerelateerde pensioenverplichting.

Actuariële winsten en verliezen die het gevolg zijn van wijzigingen in actuariële veronderstellingen die uitkomen boven 10% van de hoogste van de pensioenaanspraken en de reële waarde van de fondsbeleggingen per het begin van het boekjaar worden ten gunste of ten laste van het mutatieoverzicht pensioenvermogen gebracht gedurende de verwachte gemiddelde toekomstige dienstjaren van de desbetreffende werknemers.

De nog niet verwerkte pensioenkosten van de verstreken diensttijd worden direct verwerkt in het mutatieoverzicht pensioenvermogen tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van het in dienst blijven voor een bepaalde periode (de wachtperiode). In dit geval worden de lasten over verstreken diensttijd lineair verwerkt over de wachtperiode.

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen is het vermogen dat per jaareinde ter beschikking staat voor de dekking van de op die datum bestaande pensioenverplichtingen. In het pensioenvermogen is opgenomen de contante waarde pensioenverplichtingen, de voorziening prudentie marktrente, de technische voorziening voor rekening en risico deelnemer, de beleggingsreserve, de herwaarderingsreserve en de reserve algemene risico's.

Beleggingsreserve

De beschikbare beleggingsreserve wordt gebruikt om risico's van vermogensverliezen af te dekken. De beleggingsreserve is gebaseerd op de in de actuariële- en bedrijfstechnische nota van Pensioenfonds Stork geformuleerde uitgangspunten. Zo is voor de zakelijke waarden een buffer nodig waarmee een waardedaling van 25% kan worden opgevangen. De benodigde buffer voor vastrentende waarden bedraagt 10%.

Herwaarderingsreserve

Als gevolg van de per 1 januari 2005 gewijzigde wet- en regelgeving wordt een herwaarderingsreserve aangehouden voor de volgende niet gerealiseerde herwaarderingsreserves:

- waardevermeerdering van activa, waarvan de waardeveranderingen via de indirecte beleggingsopbrengsten zijn verantwoord en waarvoor geen frequente marktnoteringen voorhanden zijn. Deze categorie geldt voor vastgoed, deelnemingen, complementaire beleggingen en niet beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten;
- waardeveranderingen van financiële instrumenten die als afdekkingsinstrument dienen en effectief zijn.

Reserve algemene risico's

Voor de afdekking van algemene risico's is een buffer nodig van 4% van de contante waarde pensioenverplichtingen, voorziening prudentie marktrente en de technische voorziening voor rekening en risico deelnemer.

Contante waarde pensioenverplichtingen

De contante waarde pensioenverplichtingen wordt berekend volgens de grondslagen die zijn vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota. Bij deze berekening is gebruik gemaakt van een interestvoet van 4% en van de sterftetafels Gehele Bevolking Mannen respectievelijk Vrouwen, waarnemingsperiode 1995/2000, afronding volgens Makeham, met voor mannen en vrouwen een leeftijdsterugstelling van 1 jaar voor alle verzekeringsvormen. Aangenomen wordt dat 90% van de (gewezen) deelnemers gehuwd is. Bij gepensioneerden wordt de werkelijke burgerlijke staat in aanmerking genomen. Voor de gewezen deelnemers en gepensioneerden wordt een leeftijdsverschil tussen man en vrouw van 3 jaar verondersteld. Voor deelnemers wordt een leeftijdsverschil van 2,5 jaar verondersteld en wordt er gebruik gemaakt van seksneutrale levensverwachtingen.

In de contante waarde pensioenverplichtingen is reeds een toevoeging begrepen, vooruitlopend op een overgang naar actuelere sterftetafels. De gehanteerde rekenrente van 4% is gebaseerd op het over de verslagjaren feitelijk gevoerde beleid rekening houdend met de voorwaardelijkheid van de indexatie en het treffen van een aanvullende voorziening voor prudentie marktrente. Tevens is een opslag voor toekomstige excassokosten van 2% opgenomen. Door de invoering van de wet VPL is de pensioenregeling na balansdatum gewijzigd. Deze wijziging van de pensioenregeling zal actuariael neutraal worden doorgevoerd.

Jaarlijks wordt door het Bestuur bepaald of een toeslag gegeven kan worden. Een eventuele toeslag wordt verleend op opgebouwde aanspraken van (gewezen) deelnemers en gepensioneerden inclusief de reeds verleende toeslagen, voor zover en voor zolang de middelen van het fonds dit toelaten. Gegeven de voortgang van het herstelplan en het rendement over 2005 heeft het Bestuur besloten per 1 januari 2006 een toeslag te verlenen van 0,7%. Deze toeslag is per 31 december 2005 in de contante waarde pensioenverplichtingen opgenomen.

Voorziening prudentie marktrente

Gegeven de actuele rentetermijnstructuur die lager is dan de rekenrente van 4%, is ultimo 2005 als onderdeel van de voorziening pensioenverplichtingen een technische voorziening prudentie marktrente gevormd. De voorziening bedraagt het verschil van de contante waarde pensioenverplichtingen tegen 4% rekenrente en de contante waarde pensioenverplichtingen tegen de actuele rentetermijnstructuur.

Technische voorziening voor rekening en risico deelnemer

Ten behoeve van aanvullende pensioenopbouw en prepensioen kunnen deelnemers gelden storten. De ingelegde gelden worden belegd voor rekening en risico van de deelnemer. De aanwending is uitsluitend ten behoeve van een pensioen, waardoor deze voorziening onderdeel uitmaakt van het pensioenvermogen en betrokken wordt bij de toetsing van het vermogen versus de verplichtingen. De waarde van deze voorziening is gebaseerd op de rendementsontwikkeling van de door de individuele deelnemer gekozen beleggingsmix.

Resultaatbepaling

De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen zodra zij voorzienbaar zijn.

Premies

Hieronder zijn opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen werkgevers- en werknemersbijdragen alsmede de vrijwillige bijdragen van deelnemers met de daarbij behorende werkgeversbijdrage in het kader van de Aanvullende pensioenrekening (APR).

Directe beleggingsopbrengsten

De inkomsten uit beleggingen worden als volgt opgenomen:

- vastgoed: de aan het boekjaar toe te rekenen huuropbrengsten verminderd met de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten;
- vastgoedmaatschappijen: de in het boekjaar ontvangen opbrengsten;
- vastrentende waarden: de aan het boekjaar toe te rekenen rentebedragen;
- aandelen en deelnemingen: de in het boekjaar gedeclareerde dividenden, respectievelijk de aan het boekjaar toe te rekenen inkomsten;
- complementaire beleggingen: de in het boekjaar ontvangen opbrengsten.

De kosten van vermogensbeheer en effectenbewaring worden op de directe beleggingsopbrengsten in mindering gebracht.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Hieronder worden de op het boekjaar betrekking hebbende resultaten verantwoord bij verkoop van beleggingen, alsmede de resultaten op derivaten, de koersverschillen die in het boekjaar zijn opgetreden bij de waardering van de overige activa en passiva en de koersverschillen met betrekking tot in vreemde valuta ontvangen bedragen. Daarnaast worden de in het boekjaar opgetreden mutaties in de actuele waarde van de diverse beleggingen verantwoord. De aan deze beleggingsopbrengsten gerelateerde transactiekosten en provisies zijn met deze opbrengsten verrekend.

Waardeoverdrachten

De inkomende of uitgaande waardeoverdrachten worden berekend volgens de regels die van toepassing zijn bij het wettelijk recht op individuele waardeoverdracht.

Overige posten in het mutatieoverzicht pensioenvermogen

De overige posten in het mutatieoverzicht zijnde uitkeringen, kosten en overige mutaties zijn opgenomen voor de aan het boekjaar toe te rekenen bedragen.

**4.5.1 Toelichting op de balans per 31 december
(x € 1.000)**

1	Vastgoed	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Stand per 1 januari	138.053	128.263
	Bij: investeringen	<u>300</u>	<u>22.944</u>
		138.353	151.207
	Af: desinvesteringen	<u>37.785</u>	<u>17.477</u>
		100.568	133.730
	Waarderingsverschillen	<u>9.702</u>	<u>4.323</u>
	Stand per 31 december	110.270	138.053
	De balanswaarde kan worden gesplitst in:		
	Vastgoed in exploitatie	110.270	136.853
	Vastgoed in ontwikkeling	<u>-</u>	<u>1.200</u>
	Stand per 31 december	110.270	138.053

Na balansdatum is de gehele vastgoedportefeuille getransformeerd naar vastgoedmaatschappijen. Daarom is ultimo 2005 het vastgoed gewaardeerd op directe opbrengstwaarde.

2 Vastgoedmaatschappijen

	Stand per 1 januari	98.609	145.387
	Bij: aankopen	<u>135.763</u>	<u>5.622</u>
		234.372	151.009
	Af: opbrengst verkopen	<u>40.598</u>	<u>41.649</u>
		193.774	109.360
	Waarderingsverschillen	<u>37.101</u>	<u>- 10.751</u>
	Stand per 31 december	230.875	98.609

Ultimo 2005 is een deel van de portefeuille gewaardeerd tegen de directe opbrengstwaarde vanwege de verkoop van de betreffende objecten na balansdatum.

3	Leningen aan Amerikaanse vastgoedmaatschappijen	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Stand per 1 januari	75.087	75.278
	Bij: verstrekkingen	<u>140.449</u>	<u>88.851</u>
		215.536	164.129
	Af: aflossingen	<u>159.351</u>	<u>68.134</u>
		56.185	95.995
	Waarderingsverschillen	<u>25.219</u>	<u>- 20.908</u>
	Stand per 31 december	81.404	75.087

De looptijd varieert van 2 maanden tot 5 maanden.

4	Leningen		
	Stand per 1 januari	9.663	13.002
	Bij: verstrekkingen	<u>38</u>	<u>75</u>
		9.701	13.077
	Af: aflossingen en opbrengst verkopen	<u>1.391</u>	<u>3.356</u>
		8.310	9.721
	Waarderingsverschillen	<u>- 190</u>	<u>- 58</u>
	Stand per 31 december	8.120	9.663

In de aflossingen is een bedrag van € 0,3 miljoen (2004: 0,1 miljoen) begrepen wegens vervroegde aflossing.

5	Obligaties	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Stand per 1 januari	878.898	942.196
	Bij: aankopen	<u>769.795</u>	<u>567.814</u>
		1.648.693	1.510.010
	Af: aflossingen en opbrengst verkopen	<u>731.061</u>	<u>673.946</u>
		917.632	836.064
	Waarderingsverschillen	<u>63.866</u>	<u>42.834</u>
	Stand per 31 december	981.498	878.898
	Deze stand kan worden gesplitst in:		
	Beleggingen in euro	802.337	796.161
	Beleggingen in overige valuta	<u>179.161</u>	<u>82.737</u>
		981.498	878.898
6	Aandelen		
	Stand per 1 januari	799.505	715.005
	Bij: aankopen	<u>164.353</u>	<u>168.469</u>
		963.858	883.474
	Af: opbrengst verkopen	<u>287.569</u>	<u>149.615</u>
		676.289	733.859
	Waarderingsverschillen	<u>215.331</u>	<u>65.646</u>
	Stand per 31 december	891.620	799.505
	Deze stand kan worden gesplitst in:		
	Beleggingen in euro	377.934	353.674
	Beleggingen in US-dollar	397.679	344.119
	Beleggingen in Engelse pond	-	16.787
	Beleggingen in Japanse yen	<u>116.007</u>	<u>84.925</u>
		891.620	799.505

Futures ten behoeve van de beleggingen in aandelen worden uitsluitend gebruikt om snelle en efficiënte aanpassingen van de (geografische) allocatie te realiseren. Van de per balansdatum lopende futures is de volgende specificatie naar aard en omvang te geven:

Contractgrootte:
Aandelen aankopen indexfutures **20.118** -

7 Deelnemingen

Stand per 1 januari	2.806	5.966
Bij: aankopen	<u>499</u>	<u>458</u>
	3.305	6.424
Af: opbrengst verkopen	<u>17</u>	<u>6.751</u>
	3.288	- 327
Waarderingsverschillen	<u>- 8</u>	<u>3.133</u>
Stand per 31 december	3.280	2.806

8 Complementaire beleggingen

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Stand per 1 januari	94.518	-
Bij: aankopen	<u>10.007</u>	<u>99.331</u>
	104.525	99.331
Af: opbrengst verkopen	<u>-</u>	<u>-</u>
	104.525	99.331
Waarderingsverschillen	<u>13.727</u>	<u>- 4.813</u>
Stand per 31 december	118.252	94.518

9 Liquide middelen

Hieronder zijn opgenomen:

Direct opvraagbare saldi bij banken	30.290	17.459
Valutatermijncontracten	- 8.989	50.297
Interest rate swaps	<u>3.025</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	24.326	67.756

Het bij valutatermijncontracten genoemde bedrag ad € - 8.989 (2004: € 50.297) betreft het ongerealiseerde resultaat op deze contracten. Ultimo boekjaar stonden valutatermijncontracten in dollars uit bij gerenommeerde partijen voor een bedrag van \$ 693 miljoen (2004: \$ 751 miljoen). De resterende looptijd van deze contracten varieert van een maand tot een jaar. Het bij interest rate swaps genoemde bedrag ad € 3.025 betreft het ongerealiseerde resultaat op deze contracten. Het bedrag van de onderliggende posities waarover de contracten zijn afgesloten bedroeg ultimo boekjaar € 90 miljoen.

10 Contante waarde vorderingen ex-herverzekering

Stand per 1 januari	7.631	8.215
Bij: rentebijschrijving	<u>292</u>	<u>316</u>
	7.923	8.531
Af: aflossingen	<u>847</u>	<u>900</u>
Stand per 31 december	7.076	7.631

De contante waarde vorderingen ex-herverzekering betreft de afkoopwaarde van twee herverzekeringscontracten, contant gemaakt tegen 4% en met een looptijd tot en met het jaar 2026 respectievelijk 2040.

11	Totaal beleggingen	2005		2004	
			(%)		%
	Vastgoed	110.270	5	138.053	7
	Vastgoedmaatschappijen	230.875	10	98.609	5
	Leningen aan Amerikaanse vastgoedmaatschappijen	81.404	3	75.087	4
	Leningen	8.120	-	9.663	-
	Obligaties	981.498	41	878.898	42
	Aandelen	891.620	38	799.505	38
	Deelnemingen	3.280	-	2.806	-
	Complementaire beleggingen	118.252	5	94.518	5
	Liquide middelen	24.326	1	67.756	3
	Contante waarde vorderingen ex-herverzekering	7.076	-	7.631	-
		<u>2.456.721</u>	<u>103</u>	<u>2.172.526</u>	<u>104</u>
	Opgenomen leningen t.b.v. Amerikaans vastgoed	<u>66.318</u>	<u>3</u>	<u>75.087</u>	<u>4</u>
		2.390.403	100	2.097.439	100

Ultimo 2005 waren effecten met een marktwaarde van circa € 177 miljoen (2004: € 24 miljoen) uitgeleend en was de juridische eigendom hiervan overgedragen aan derden.

Tot zekerheid van teruglevering was onderpand ontvangen tot een bedrag van circa € 184 miljoen (2004: circa € 25 miljoen). Bovendien zijn obligaties met een marktwaarde van € 83 miljoen (2004: € 88 miljoen) als onderpand verstrekt voor opgenomen leningen ten behoeve van Amerikaans vastgoed.

12 Te vorderen premies

Betreft het saldo van te vorderen € 3.990 en vooruit ontvangen € 590 premies (2004: € 4.673 respectievelijk € 682). Er is een voorziening voor oninbaarheid opgenomen van € 0,5 miljoen (2004: nihil).

13	Overige activa	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Vorderingen inzake beleggingen	381	200
	Vorderingen inzake waardeoverdrachten	2.005	2.660
	Depotrekening Robeco	3.054	2.865
	Belastingen	722	7.448
	Overige activa	1.732	1.881
	Diverse vorderingen	<u>664</u>	<u>611</u>
		8.558	15.665

De depotrekening Robeco betreft de vordering uit hoofde van de bij genoemde beleggingsmaatschappij ondergebrachte pensioenrekeningen uit de Flexibele Uittredingsregeling. Het bedrag van deze vordering zal worden aangewend voor de aankoop van (pre-)pensioen.

14	Opgenomen leningen ten behoeve van Amerikaans vastgoed		
	Stand per 1 januari	75.087	75.278
	Bij: opnamen	<u>157.254</u>	<u>75.012</u>
		232.341	150.290
	Af: aflossingen	<u>175.975</u>	<u>68.093</u>
		56.366	82.197
	Waarderingsverschillen	<u>9.952</u>	<u>- 7.110</u>
	Stand per 31 december	66.318	75.087

Ultimo 2005 zijn deze gelden geleend tegen gemiddeld 4,5%, de looptijd varieert van 2 maanden tot 5 maanden.

In 2004 was \$ 49 miljoen geleend en door middel van leningen geïnvesteerd in Amerikaanse vastgoedmaatschappijen, waarbij de geldstromen rechtstreeks plaatsvonden tussen de betreffende bank en de vastgoedmaatschappijen. Deze leningen zijn in 2005 afgelost.

15	Overige schulden	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Projecten in ontwikkeling	-	470
	Voorziening onderhoud vastgoed	958	1.000
	Belastingen en sociale lasten	1.766	1.623
	Niet opgevraagde pensioenrechten	457	405
	Diversen inzake beleggingen	2.242	3.114
	Diversen	<u>5.362</u>	<u>3.478</u>
		10.785	10.090

16 Voorziening personeelsbeloning

De voorziening personeelsbeloning kan als volgt worden gespecificeerd:

Pensioen	210	-
Overig	<u>43</u>	<u>-</u>
	253	-

17 Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen kan als volgt worden gespecificeerd:

Reserve algemene risico's	81.129	75.448
Beschikbare beleggingsreserve	199.915	145.346
Herwaarderingsreserve	<u>82.050</u>	<u>-</u>
Totaal reserves	363.094	220.794
Contante waarde pensioenverplichtingen	1.887.361	1.832.944
Voorziening prudentie marktrente	76.494	-
Technische voorziening voor rekening en risico van de deelnemer	<u>64.374</u>	<u>53.267</u>
Totaal voorziening pensioenverplichtingen	2.028.229	1.886.211
Totaal pensioenvermogen	2.391.323	2.107.005

Onderdeel van het pensioenvermogen is de contante waarde van de pensioenverplichtingen. Tot en met het boekjaar 1998 werden pensioenverplichtingen gefinancierd op basis van het 65-x systeem, waardoor er sprake is van een financieringsachterstand. Vanwege een wijziging in de Pensioen- en spaarfondsenwet is het sinds 2000 niet meer toegestaan om het 65-x systeem te hanteren. Pensioenfonds Stork heeft tot en met het jaar 2009 de tijd om de financieringsachterstand weg te werken. Het verschil tussen de contante waarde gefinancierde pensioenverplichtingen en de contante waarde van de tijdsevenredige pensioenaanspraken bedraagt ultimo 2005 € 42 miljoen tegen 4% rekenrente.

Vorengenoemd bedrag betreft het nog te financieren pensioen. De achterstand in financiering zal op basis van de in het premie-/financieringsbeleid vastgestelde uitgangspunten worden gefinancierd.

Ten behoeve van aanvullende pensioenopbouw en prepensioen kunnen deelnemers gelden storten (de aanvullende pensioenregelingen) die voor rekening en risico van de deelnemers worden belegd. Bij beëindiging van de deelneming (anders dan door overlijden) of bij pensionering wordt het saldo aangewend voor de aankoop van pensioen. Omdat er uiteindelijk pensioen voor wordt ingekocht wordt, uit prudente overwegingen, deze voorziening wel betrokken bij de toetsing van het vermogen versus de verplichtingen. Ten aanzien van het saldo van deze technische voorziening kan het volgende verloop worden gegeven (x € 1 miljoen):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Stand per 1 januari	53,3	48,8
Stortingen	8,1	7,5
Kosten	- 0,3	- 0,3
Waardemutatie	7,4	3,2
Omzetting in pensioen	<u>- 4,1</u>	<u>- 5,9</u>
Stand per 31 december	64,4	53,3

De beschikbare beleggingsreserve inclusief de herwaarderingsreserve bedraagt ultimo 2005 € 282 miljoen. De beoogde omvang van de beleggingsreserve is afhankelijk van de beleggingsmix en bedraagt ultimo 2005 € 488 miljoen (2004: € 425 miljoen). Ten behoeve van het opheffen van het reservetekort is in juni 2003 een herstelplan ingediend bij de toezichthouder. De toezichthouder heeft het herstelplan goedgekeurd.

**4.5.2 Toelichting op het mutatieoverzicht pensioenvermogen
(x € 1.000)**

1	Premies	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Deelnemers	33.494	31.647
	Bedrijven	40.167	37.292
	Koopsommen	<u>1.787</u>	<u>1.259</u>
		75.448	70.198
2	Directe beleggingsopbrengsten		
	Vastgoed	8.786	9.904
	Vastgoedmaatschappijen	6.525	6.993
	Leningen vastgoedmaatschappijen	3.344	3.059
	Leningen	484	901
	Obligaties	16.346	13.500
	Aandelen	559	1.598
	Deelnemingen	622	293
	Complementaire beleggingen	-	- 41
	Liquide middelen	1.318	1.468
	Contante waarde vorderingen ex-herverzekering	<u>292</u>	<u>315</u>
		38.276	37.990
	Betaalde interest leningen vastgoedmaatschappijen	2.151	1.651
	Betaalde interest	559	3.839
	Kosten vermogensbeheer	<u>646</u>	<u>741</u>
		34.920	31.759
3	Uitkeringen		
	Ouderdomspensioen	57.607	54.463
	Nabestaandenpensioen	25.696	24.868
	Wezenpensioen	295	302
	Vroegpensioen	4.699	4.391
	Arbeidsongeschiktheidspensioen	2.925	2.833
	Afkoopsommen	<u>796</u>	<u>754</u>
		92.018	87.611

4	Kosten	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Salarissen en sociale lasten	2.214	2.234
	Overige personeelskosten	<u>315</u>	<u>299</u>
	Totale personeelskosten	2.529	2.533
	Huisvesting	303	278
	Automatisering	983	912
	Bestuurskosten	68	77
	Accountant	105	163
	Actuaris	171	181
	De Nederlandsche Bank	101	102
	Overige administratiekosten	<u>382</u>	<u>318</u>
		4.642	4.564
	Beheervergoeding beleggingen voor rekening en risico deelnemers	- 338	- 287
	Toewijzing aan kosten vermogensbeheer	<u>- 646</u>	<u>- 741</u>
		3.658	3.536
5	Indirecte beleggingsopbrengsten		
	Vastgoed	9.702	4.323
	Vastgoedmaatschappijen	37.101	- 10.751
	Leningen vastgoedmaatschappijen	25.219	- 20.908
	Leningen	- 190	- 58
	Obligaties	63.866	42.834
	Aandelen	215.331	65.646
	Deelnemingen	- 8	3.133
	Complementaire beleggingen	13.727	- 4.813
	Liquide middelen	398	237
	Opgenomen leningen vastgoedmaatschappijen	- 9.952	7.110
	Swaps	3.025	-
	Futures	- 439	- 736
	Valutatermijn-affaires	<u>- 87.201</u>	<u>41.987</u>
		270.579	128.004
	Overige mutaties	<u>-</u>	<u>2.500</u>
		270.579	130.504

4.6 Algemene opmerkingen

Omzet	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Premie-inkomsten	75.448	70.198
Directe beleggingsopbrengsten	<u>34.920</u>	<u>31.759</u>
	110.368	101.957

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de eerder genoemde verplichtingen is Pensioenfonds Stork voor \$ 0,3 miljoen een verplichting aangegaan betreffende deelnemingen. Tenslotte zijn er huurverplichtingen van € 0,5 miljoen variërend van 1 tot en met 5 jaar.

Personeelsleden

Ultimo 2005 bedroeg het aantal personeelsleden 38 (ultimo 2004: 38). Rekening houdend met het aantal parttimers gaat het hierbij om 35,3 mensjaren (ultimo 2004: 34,3 mensjaren).

Beloningen Bestuurders

Aan de functie van bestuurslid is geen bezoldiging verbonden.

Financieringsovereenkomst met Stork N.V.

Uit hoofde van de financieringsovereenkomst is:

- Pensioenfonds Stork verplicht tot nakoming en uitvoering van het pensioenreglement.
- Stork N.V. gehouden tot het waarborgen van de verplichtingen van de aangesloten ondernemingen waarin Stork N.V. een meerderheidsbelang heeft jegens Pensioenfonds Stork, voortvloeiende uit de statuten of het reglement van Pensioenfonds Stork dan wel uit de met die ondernemingen gesloten overeenkomsten zoals genoemd in de statuten van Pensioenfonds Stork.

Vaststelling

Het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Stork heeft de jaarrekening 2005 vastgesteld in de vergadering van 28 april 2006.

Amersfoort, 28 april 2006

Namens het Bestuur
drs. J.C.M. Schönfeld, voorzitter
J.C. Plat, secretaris

5 Accountantsverklaring

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2005 van Stichting Pensioenfonds Stork te Amersfoort gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het Bestuur van de stichting. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverslag inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening.

Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het Bestuur van de stichting daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Amsterdam, 28 april 2006

M. van Ginkel
Partner
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

6 Actuariële verklaring

Opdracht

Ingevolge de mij door het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Stork te Amersfoort toevertrouwde opdracht tot certificering is de financiële positie per 31 december 2005 van het fonds door mij beoordeeld, en zijn de overige taken, voor de certificerend actuaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

Gegevens

De gegevens, waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn vertrekt door het pensioenfonds. De administratieve basisgegevens, die aan de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen ter grondslag liggen, waaronder begrepen de opgebouwde pensioenrechten, zijn door de accountant van het pensioenfonds, in het kader van diens controle van de jaarrekening, gecontroleerd. Bij de bedoelde basisgegevens is een accountantsverklaring verstrekt. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens uit de jaarrekening, waarbij een accountantsverklaring is verstrekt.

Werkzaamheden

Bij de beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en Spaarfondsenwet expliciet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen (VPV) en de overige verzekeringstechnische voorzieningen gecontroleerd.

Voorts zijn de uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorziening, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, beoordeeld.

De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld. Deze controles zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de betreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

Daarnaast heb ik de financiële opzet van het pensioenfonds beoordeeld.

De mate van zekerheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen is door mij geëvalueerd.

Oordeel

De strekking van de accountantsverklaring, afgegeven bij de administratieve basisgegevens, is zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

Voorziening

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met de in het jaarverslag vermelde methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn getoetst uitgaande van door mij realistische geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde en de overige verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel gezien, per balansdatum afdoende.

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB

De toets conform de richtlijnen DNB wijst uit dat de op balansdatum aanwezige middelen van het pensioenfonds ten minst gelijk zijn aan de voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, dus sprake van dekking.

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn per balansdatum lager dan de daartoe door DNB gestelde norm. Er is daarom sprake van een reservetekort conform de definitie van DNB.

De reserves bevinden zich per balansdatum op het niveau, met DNB in het plan tot opheffen van reservetekort voor die datum overeengekomen.

Jaarlijkse affinanciering van tijdsevenredige aanspraken

Aan artikel 9a lid 2 van de Pensioen- en Spaarfondsenwet is naar mijn oordeel voldaan.

De nog niet gefinancierde pensioenverplichtingen worden conform de wettelijke overgangsregeling afgefinancierd.

Financiële positie van het pensioenfonds

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds Stork is naar mijn mening onvoldoende, gezien het hier voorgaande geconstateerde reservetekort. Bij handhaving van het tot dusverre gevoerde beleid zal het pensioenfonds - uitgaande van de door mij op het beoordelingsmoment relevant en realistisch geachte veronderstellingen - naar mijn verwachtingen op termijn de financiële positie verbeteren, mits het herstelplan tot vermindering van het reservetekort onverkort wordt uitgevoerd. Het aan de verzekerden gespecificeerde algemene beleid inzake indexatie staat onder druk.

Amsterdam, 28 april 2006

J.C.H. Kars AAG
verbonden aan
Hewitt Associates B.V.

7 Aangesloten ondernemingen

	Groepsindeling per 31 december 2005	Gekozen Bestuursleden
Groep 1	Prints, Food Systems en Aerospace Fokker Elmo B.V. Fokker Services B.V. Stork Aerospace Group B.V. Stork Digital Imaging B.V. Stork Fokker AESP B.V. Stork Food & Dairy Systems B.V. Stork Information Sciences B.V. Stork PMT B.V. Stork Prints B.V. Stork Product Engineering B.V. Stork PWV B.V. Stork SP Aerospace B.V. Stork Thermeq B.V. Stork Titan B.V. Stork Veco B.V.	M.W.P. Lem
Groep 2	Technical Services en Corporate Services Conrad Stork Beheer B.V. Friday Eurotech Beheer B.V. HiTecs B.V. HW Technics B.V. Koninklijke Machinefabriek Stork B.V. Stichting Sociaal Kader Stork N.V. Stork Bronswerk B.V. Stork Construction Materials Technology B.V. Stork FDO B.V. Stork Gears & Services B.V. Stork Industry Services B.V. Stork Industry Services Beheer B.V. Stork Industry Specialists B.V. Stork Materieel B.V. Stork PSD B.V. Stork RMO B.V. Stork Sales & Rental Services B.V. Stork Special Products B.V.	J.C. Plat

Stork Trading B.V.
Stork Turbo Blading B.V.
Stork Turbo Services B.V.
Stork WorkSphere B.V.
Stork WorkSphere Beheer B.V.
Tonnen Vlaardingen B.V.
Wierikx Hydraulische Montage B.V.

Niet geconsolideerde ondernemingen

Bronswerk Heat Transfer B.V.
Carlisle Process Systems B.V.
Gras Montagetechniek B.V.
Howden B.V.
Jacobs Advanced Manufacturing B.V.
SDL International Nederland B.V.
Siemens Industrial Turbomachinery B.V.
Stork GLT v.o.f.
Stork Plastics Machinery B.V.
Tredegar Film Products B.V.
Wärtsilä Nederland B.V.

Mutaties

Met betrekking tot de aangesloten ondernemingen hebben zich in het verslagjaar de volgende mutaties voorgedaan:

- de nieuwe aansluiting van Stork Information Sciences B.V.;
- de beëindiging van de aansluitingen van Stork Industrial Components B.V. en Berkhof Heerenveen B.V. wegens beëindiging van het bedrijf respectievelijk van de herverzekering;
- de beëindiging van de aansluiting van Hamilton Sundstrand Customer Support Center Maastricht B.V. wegens overgang naar het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalektro;
- de naamswijzigingen van Carlisle Friesland B.V., Siemens Demag Delaval Turbomachinery B.V, Stork Mobiel 1 B.V., Stork WorkSphere ICT Beheer B.V. en Ventilatoren Sirocco Howden B.V. in respectievelijk Carlisle Process Systems B.V., Siemens Industrial Turbomachinery B.V., HiTecs B.V., Stork Industry Services Beheer B.V. en Howden B.V.

8 Historisch overzicht kengetallen

Kengetallen

	2005	2004	2003	2002	2001
Bedragen (x € 1 miljoen)					
Pensioenvermogen	2.391	2.107	1.998	1.833	1.991
Technische voorziening voor rekening en risico van de deelnemer	64	53	49	42	37
Contante waarde gefinancierde pensioenaanspraken	1.887	1.833	1.804	1.742	1.676
Dekkingsgraad (in %) op basis van gefinancierde pensioenaanspraken ⁸	123	112	108	103	116
Contante waarde tijdsevenredige pensioenaanspraken	1.929	1.888	1.895	1.847	1.793
Dekkingsgraad (in %) op basis van tijdsevenredige pensioenaanspraken	120	109	103	97	109
Premies	75	70	69	64	61
Waardeoverdrachten (per saldo)	- 1	- 32	- 5	- 14	1
Uitkeringen	92	88	84	79	73
Totaal aan verrichte uitkeringen	107	131	107	110	141
Totaal beleggingen	2.457	2.173	2.118	1.922	2.044
Directe beleggingsopbrengsten	35	32	34	44	81
Indirecte beleggingsopbrengsten	271	130	151	- 170	- 103
Totale beleggingsopbrengsten	306	162	185	- 126	- 22
Rendement (in %)					
Totaal rendement	14,7	8,5	10,0	- 6,3	- 1,0
WM-Universum	14,8	9,9	10,7	- 8,1	- 2,8
Aantallen					
Aangesloten ondernemingen	52	54	57	61	70
Deelnemers	12.625	13.134	14.232	15.907	16.524
Gewezen deelnemers met recht op uitgesteld pensioen	25.784	26.797	27.425	27.443	26.481
Pensioengerechtigden	14.853	14.777	15.278	15.066	14.891
Gemiddelde leeftijd	46,5	46,1	45,7	45,1	44,5
Arbeidsongeschiktheid					
Aantal arbeidsongeschikte deelnemers per 31 december					
<u>Leeftijd</u>					
25 - 35 jaar	10	16	16	15	19
35 - 45 jaar	82	79	71	68	67
45 - 55 jaar	179	183	161	160	155
55 - 65 jaar	479	474	408	409	434
	750	752	656	652	675
Ten opzichte van valide deelnemers (%)	5,9	5,7	4,6	4,1	4,1
Invalideitpensioen (x € 1.000)	2.925	2.833	2.857	2.607	2.420

⁸ Berekend op basis van 4% rekenrente, exclusief voorziening prudentie marktrente.

Ingegane pensioenen

Aantallen per 31 december	2005	2004	2003	2002	2001
Ouderdompensioenen	8.247	8.129	8.704	8.635	8.564
Nabestaandenpensioenen	5.544	5.546	5.603	5.525	5.423
Wezenpensioenen	169	186	172	169	173
Vroegpensioenen	143	164	143	85	56
Arbeidsongeschiktheidspensioenen	750	752	656	652	675
	14.853	14.777	15.278	15.066	14.891

Verrichte uitkeringen

Uitkeringen, inclusief toeslagen

(x € 1 miljoen)

Ouderdompensioenen	57,6	54,5	52,0	49,7	46,9
Nabestaandenpensioenen	25,7	24,8	24,2	22,8	21,5
Wezenpensioenen	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Vroegpensioenen	4,7	4,4	3,5	2,4	1,4
Arbeidsongeschiktheidspensioenen	2,9	2,8	2,9	2,6	2,4
Afkoopsommen	0,8	0,8	0,7	0,8	0,7
	92,0	87,6	83,6	78,6	73,2
Uitgaande waardeoverdrachten	9,9	34,9	14,3	22,0	13,0

Uitkeringen ten laste van
andere instanties (x € 1 miljoen)

Sociale Verzekeringsbank ⁹ Gemeenschappelijk Administratiekantoor		-	-	-	45,2
Overige instanties	4,4	6,3	7,1	7,6	7,9
	0,8	1,8	1,8	1,7	1,6
Totaal aan verrichte uitkeringen	107,1	130,6	106,8	109,9	140,9

Pensioengegevens

	2006	2005	2004	2003	2002
Franchise (€)	12.406 ¹⁰	16.215	15.781	15.781	15.284
Maximum pensioengevend salaris	138.044	135.661	132.030	132.030	127.874
Premie (%)	25,80 ¹¹	25,68	19,68 ¹²	19,68	16,68
Toeslag (%)	0,70	0,39	0,0	1,0	2,5

⁹ Tengevolge van gewijzigde wetgeving heeft Pensioenfonds Stork de doorbetaling van uitkeringen van de Sociale Verzekeringsbank per 1 oktober 2001 moeten beëindigen.

¹⁰ Dit betreft het franchisebedrag voor de categorie 55-minners. Voor de categorie 55-plussers bedraagt de franchise € 16.500.

¹¹ De totale premie bedraagt 25,80% verhoogd met 7,4% van het pensioengevend salaris ter financiering van de (elders ondergebrachte) vroegpensioenregelingen.

¹² Het premiepercentage is per 1 april 2004 verhoogd tot 24,68%.

9 Verklarende woordenlijst

Aandelen

Door ondernemingen uitgegeven eigendomsbewijzen. De via het uitgeven van aandelen ontvangen financiële middelen behoren tot het eigen vermogen van ondernemingen. Zij dragen dan ook geen rente, maar leveren veelal een dividenduitkering op.

Actuariële en bedrijfstechnische nota

Een nota waarin het bedrijfsplan van een pensioenfonds wordt beschreven en waarin onder andere aandacht wordt besteed aan de pensioenregeling, de financiële opzet en sturingsmiddelen, de uit de verplichtingen voortvloeiende risico's, de inrichting van de uitvoeringsorganisatie alsmede de interne beheersing- en controlesystemen.

Actuariële grondslagen

De rekenrente en de actuariële kanssystemen, die bij de berekening van de hoogte van de pensioenpremie en de contante waarde pensioenverplichtingen worden gehanteerd.

Actuariële kanssystemen

De veronderstellingen die ter zake van sterfte, gehuwdheid, arbeidsongeschiktheid en dergelijke worden gemaakt.

ALM-studie

Is een studie waarin in onderlinge samenhang de ontwikkeling van de beleggingen en verplichtingen wordt geanalyseerd ter toetsing van het premie-, indexatie- en beleggingsbeleid.

APP

Actuariële Principles Pensioenfonds: in deze nota heeft De Nederlandsche Bank aangegeven hoe zij de wet interpreteert bij de beoordeling van de actuariële en bedrijfstechnische opzet en van de financiële positie van het fonds.

Backservicehiaat

Tot 1999 werd de financiering van een aan een bepaald jaar toe te rekenen pensioenopbouw uitgesmeerd over de periode vanaf dat jaar tot de pensioendatum. Hierdoor is de pensioenopbouw pas geheel gefinancierd op de pensioendatum. De achterstand in financiering die hierdoor ontstaat wordt backservicehiaat genoemd.

Beurswaarde

De waarde van obligaties en aandelen tegen de op enig moment geldende beurskoersen.

Complementaire beleggingen

Met deze term worden beleggingen bedoeld die een aanvullend karakter hebben op de bestaande beleggingsportefeuille. Dit kan zijn omdat de combinatie van risico en rendement van deze beleggingen substantieel anders is of omdat de rendementen van deze beleggingen niet gelijktijdig een opwaartse of neerwaartse beweging maken met de bestaande beleggingen in de portefeuille (lage correlatie).

Contante waarde pensioenverplichtingen

De waarde op dit moment van de in de toekomst aan pensioengerechtigden uit te keren bedragen, rekening houdend met de actuariële grondslagen.

Credits

Credits zijn obligaties uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen met een kredietkwalificatie van Standard & Poor's van BBB of hoger.

Dekkingsgraad

De verhouding tussen het pensioenvermogen en de contante waarde pensioenverplichtingen. Dit getal geeft aan de mate waarin het fonds buffers heeft om in de toekomst aan haar verplichtingen te kunnen voldoen verhoogd met de technische voorziening voor rekening en risico van de deelnemer.

Derivaten

Financiële producten die alleen kunnen bestaan bij de gratie van een ander product ofwel de onderliggende waarde. De prijsontwikkeling is (mede) afhankelijk van de prijsontwikkeling van de onderliggende waarde. Een ander woord voor derivaten is afgeleid product, zoals opties, futures en termijncontracten. Het zijn verhandelbare rechten en/of plichten.

Direct rendement/totaal rendement

Direct rendement heeft betrekking op de directe opbrengsten uit beleggingen in de vorm van rente, dividend en huren, uitgedrukt in een percentage van de waarde van die beleggingen. In het begrip totaal rendement wordt ook de waardeverandering van de beleggingen meegenomen. Bij het effectief rendement op vastrentende beleggingen wordt tenslotte ook nog rekening gehouden met het patroon van de nog te ontvangen aflossingen en rentebetalingen.

Franchise

Het gedeelte van het salaris waarvoor de AOW/Anw in pensioen voorziet.

Futures

Een overeenkomst waarbij de koper en verkoper zich verplichten op een toekomstige datum een vermogenstitel te (ver)kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

High Yield

Dit zijn obligaties uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen met een kwaliteit beneden investment grade ofwel met een rating van Standard & Poor's van BB en lager. Obligaties van overheden van opkomende landen zijn in kwaliteit vaak vergelijkbaar maar die vallen onder de categorie Emerging Markets bonds.

Kostendekkende premie

De in het nieuw Financieel Toetsingskader gedefinieerde premie die benodigd is om de kosten van de pensioenregeling te dekken. Deze bestaat uit de actuariële benodigde premie, nodig voor de pensioeninkoop, een opslag voor het bereiken c.q. in stand houden van een vereist eigen vermogen en een opslag voor uitvoeringskosten.

Leningen

Leningen waarvan de voorwaarden (in casu het bedrag, de looptijd, de rente en dergelijke) in onderling overleg worden vastgesteld tussen geldnemer en geldgever.

MSCI

Internationaal erkende indices waaraan beleggers hun eigen prestaties kunnen afmeten. De index wordt geleverd door Morgan Stanley & Co. Inc. en Capital International Perspective, S.A..

nieuw Financieel Toetsingskader

Door de toezichthouder opgestelde beleidsregels voor de toetsing van de financiële positie van een pensioenfonds

Obligaties

Bewijs van lening aan overheid of bedrijfsleven met een openbare notering.

Pensioengrondslag

Het deel van het vaste jaarsalaris dat resteert na aftrek van de franchise. Over de pensioengrondslag wordt premie geheven en worden pensioenaanspraken verleend.

Pension fund governance

Het geheel van regels voor bestuur van, zeggenschap over, verantwoording door en toezicht op pensioenfondsen.

Pensioenverplichtingen

De in de toekomst aan pensioengerechtigden uit te keren bedragen.

Rekenrente

Het rentepercentage dat in aanmerking wordt genomen bij de berekening van de contante waarde van de pensioenverplichtingen.

Small- en Midcaps

Dit zijn ondernemingen waarvan de marktkapitalisatie (aantal uitstaande aandelen x huidige koers) niet boven een vooraf bepaald maximum komt. In het geval van smallcaps ligt dit maximum veelal rond € 1 miljard en bij midcap ondernemingen meestal tussen de € 1 miljard en € 5 miljard.

Sterftetafel

Tabel opgesteld door het Actuarieel Genootschap op basis van waarnemingen in een bepaalde periode, aangevend per leeftijd de kans om binnen het jaar te overlijden. Onderscheid wordt gemaakt in de tabel voor de Gehele Bevolking Mannen (GBM) en die voor de Gehele Bevolking Vrouwen (GBV). Een tabel waarbij geen onderscheid wordt gemaakt naar geslacht vormt een unisekstabel.

Vastrentende waarden

Waardepapieren, meestal (obligatie)leningen, waarop gedurende de looptijd een (meestal) vast rentepercentage aan rente wordt betaald door degene die het geld heeft geleend.

Waardeoverdracht

Het overhevelen van de waarde van de bij de oude werkgever opgebouwde pensioenaanspraken naar de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever ter inkoop van geïndexeerde pensioenaanspraken.

Waarderingsverschillen

Dit betreft de gerealiseerde en ongerealiseerde vermogensresultaten van de beleggingen. De gerealiseerde vermogensresultaten zijn de resultaten bij verkoop. De ongerealiseerde vermogensresultaten bestaan uit de verantwoording van de aanpassing van de actuele waarde van de beleggingen in het boekjaar.

Pensioenfonds Stork

Correspondentie-adres

Postbus 398
3800 AJ Amersfoort

Bezoekadres

"Beekhoeve", Stadsring 191-195
Amersfoort

Telefoon (033) 4 798 798

Telefax (033) 4 798 777

Internet www.pensioenstork.nl

E-mail sps@pensioenstork.nl

Uw inspanning van nu



onze inzet voor later