

TEN GELEIDE

Het is van groot sociaal en maatschappelijk belang voor zowel werkgevers als werknemers om een betaalbare en kwalitatief goede pensioenregeling te hebben. Niet alleen voor de oude dag, maar ook in verband met een voortijdig overlijden.

De belangrijkste doelstelling van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor Langdurige Uitzendkrachten (Stiplu) is om te voorzien in een passende oudedagsvoorziening voor de werknemers (uitzendkrachten) in de uitzendbranche. Deze pensioenregeling dient primair om in de behoefte van een oudedagsvoorziening voor uitzendkrachten tegemoet te komen. De uitzendbranche kenmerkt zich door dienstverbanden van korte duur, veelal voor een groep mensen die voor het eerst kennis maakt met een (verplichte vorm van) pensioenvoorziening. Secundair dient de regeling de maatschappelijke behoefte te vervullen om de “witte vlekken” – het aantal mensen dat niet onder een (verplicht gestelde) pensioenregeling valt – te verkleinen.

Sinds 1 januari 1999 behartigt de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor Langdurige Uitzendkrachten, de Stiplu, de collectieve pensioenbelangen van enige duizenden uitzendondernemingen en vele tienduizenden uitzendkrachten in Nederland. Pensioenbelangen in de uitzendbranche is een relatief nieuw begrip, maar maakt sinds de invoering van de CAO voor Uitzendkrachten 1999 – 2003 onderdeel uit van de arbeidsvoorwaarden tussen de uitzendonderneming en de uitzendkracht. Per 1 januari 2004 is de Stiplu een verplicht gestelde pensioenregeling voor de gehele bedrijfstak.

De Stiplu is opgericht door vertegenwoordigers van de Algemene Bond Uitzendondernemingen (ABU), FNV Bondgenoten, CNV Dienstenbond en De Unie, en is statutair gevestigd te Amsterdam, Molenwerf 2 – 8, Postbus 9251, 1006 AG AMSTERDAM.

De risico's verbonden aan de pensioenregeling worden door het fonds zelf gedragen.

Deze risico's worden geïnventariseerd en periodiek vastgesteld in een actuariële en bedrijfstechnische nota, waarin de verzekeringstechnische aspecten van de regeling worden omschreven en waarmee het fonds uitvoering geeft aan de wettelijke vereisten van de Pensioen- en Spaarfondsenwet.

De toets in hoeverre de doelstelling en het gevoerde beleid worden bereikt, zal ten minste jaarlijks plaatsvinden aan de hand van het jaarverslag en de door de wiskundig adviseur van het fonds uitgebrachte analyse.

Amsterdam, 31 mei 2006

Voorzitter,
Mevrouw mr. A.L. Muntz

Vice-voorzitter
De heer J.W. Westerhof

INHOUDSOPGAVE

TEN GELEIDE.....	1
INHOUDSOPGAVE.....	2
BESTUURSORGANEN BETROKKEN ORGANISATIES.....	3
BESTUUR	3
BESTUURSCOMMISSIES.....	4
OVERIG	5
KWANTITATIEF OVERZICHT 2001 - 2005.....	6
BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN VAN HET FONDS.....	7
ONDERZOEK NAAR DE MOGELIJKHEDEN VOOR WIJZIGING VAN DE REGELING	7
AANLEVEREN VAN DEELNEMERSGEGEVENS	7
COLLECTIEVE WAARDEOVERDRACHT DEELNEMERS SBLUM	8
INDEXATIEBELEID	9
PREMIEPLICHT DEELNEMERS WERKZAAM IN HET BUITENLAND	10
OVERLAP WERKINGSSFEER MET ANDERE BEDRIJFSTAKKEN	10
BELANGRIJKSTE WETTELIJKE EN OVERIGE ONTWIKKELINGEN OP PENSIOENGEBIED.....	11
NIEUWE FISCALE REGELS LEIDENTOT GROTE VERANDERINGEN IN PENSIOENREGELINGEN	11
WIJZIGING WAO-STELSEL HEEFT GEEN GEVOLGEN VOOR DE STIPLU	11
NIEUWE REGELS BALANSWAARDERING PENSIOENVERPLICHTINGEN UITGESTELD TOT 2007	12
OOK NIEUWE PENSIOENWET UITGESTELD TOT 2007	12
BIJDRAGE FVP-REGELING LOOPT TENEINDE.....	13
STAR EN CSO ONTEVREDEN MET RESULTATENEVALUATIEONDERZOEK MEDEZEGGENSCHAP GEPENSIONEERDEN	13
INVOERING WETGEVING EUROPESE PENSIOENRICHTLIJN BEHANDELD IN PARLEMENT	14
MINISTERIE SZW GEEFT AAN WELKE TAKEN PENSIOENFONDSEN MOGEN UITVOEREN.....	14
GEENVPBHEFFING OVERCOMMERCIELE ACTIVITEITENPENSIOENFONDSEN	15
WAARDEOVERDRACHTEN: NIEUWE REKEN- EN PROCEDUREREGELS MAKEN HET CIRCUIT OVERBODIG	15
NORMENVOOR GOED PENSIOENFONDSBESTUUR VASTGESTELD	16
MINISTER VAN MENING DAT LEEFTIJD SAFHANKELIJKE STAFFEL TOEGESTAAN IS	17
BELEGGINGEN.....	18
ALGEMEEN.....	18
BELEGGINGSBELEID	19
BELEGGINGEN IN HET VERSLAGJAAR	19
PERFORMANCE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE	21
RISICIBEHEER.....	21
DE Z-SCORE OVER 2005	22
DE PERFORMANCETOETS	23
MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN	23
STATUTEN- EN REGLEMENTSWIJZIGINGEN IN 2005.....	25
STATUTENWIJZIGING.....	25
REGLEMENTSWIJZIGINGEN.....	25
JAARREKENING	26

BESTUURSORGANEN BETROKKEN ORGANISATIES

Het bestuur van de Stiplu bestaat uit vertegenwoordigers van werkgevers- en werknemersorganisaties. Deze zijn belast met het besturen van de zaken van het fonds, het beheer van het fondsvermogen, alsmede het innen van de pensioenpremies en andere gelden en het doen van uitkeringen. Tevens bepalen zij het beleid. Het bestuur kwam in 2005 vier maal bijeen.

De bestuursleden ontvangen vacatiegeld en een reis- en verblijfskostenvergoeding, die is gebaseerd op de standaardregeling die wordt geadviseerd door de Sociaal Economische Raad (SER). Over het jaar 2005 is uit dien hoofde een totaalbedrag van negen duizend euro uitgekeerd.

De betrokken werkgevers- en werknemersorganisaties zijn:

- de Algemene Bond Uitzendondernemingen / ABU gevestigd te Amsterdam;
- FNV Bondgenoten gevestigd te Utrecht;
- de Unie, vakbond voor industrie en dienstverlening, gevestigd te Culemborg; en
- de CNV Dienstenbond gevestigd te Hoofddorp.

BESTUUR

In 2005 is er een aantal wijzigingen geweest in de bestuurssamenstelling van het fonds. De heer J. van Beek heeft per 1 augustus 2005 De Unie verlaten, en om deze reden zijn lidmaatschap van het bestuur van de Stiplu beëindigd. Namens De Unie is de heer E.J. Jansen per 4 augustus 2005 bij het fonds benoemd als bestuurslid. Daarnaast is de heer A. van der Molen per 23 maart 2005 door De Unie benoemd als opvolger van de heer drs. W.H.M. Brouwer als plaatsvervangend bestuurslid. Hoewel de statutenwijziging van het fonds in december 2003 een uitbreiding van het aantal bestuursleden van zes naar acht mogelijk heeft gemaakt, hebben CAO-partijen vooralsnog geen invulling gegeven aan deze uitbreiding. Eind 2005 was de samenstelling van het bestuur als volgt.

Bestuursleden	Functie	Plaatsvervangers	Organisatie
De heer J.W. Westerhof	voorzitter	Mevrouw T.F.M. Schets	FNV Bondgenoten
De heer E.J. Jansen	plv. voorzitter	A. van der Molen	De Unie
De heer J.J. Ronner	bestuurslid	H.M. Gerding	CNV Dienstenbond
Mevrouw mr. A.L. Muntz	Vice-voorzitter	drs. J.H. Koops	ABU
De heer R. Icke RA	plv. vice-voorzitter	drs. J.H. Koops	ABU
De heer drs. R. Snel	bestuurslid	drs. J.H. Koops	ABU
<i>Vacature</i>		<i>Vacature</i>	
<i>Vacature</i>		<i>vacature</i>	

De heer J.W. Westerhof

De heer Westerhof (1954) was in 2005 voorzitter van het bestuur. Hij is bestuurder bij FNV Bondgenoten, en tot de zomer van 2005 eerste CAO/onderhandelaar namens FNV Bondgenoten in de uitzendbranche. Tot de zomer was hij als secretaris actief in het bestuur van de Stichting Naleving CAO voor Uitzendkrachten (SNCU). Sinds de zomer is hij binnen deze Stichting Projectleider in het kader van de actie "Melden helpt!".

De heer J. van Beek

De heer Van Beek (1964) is tot 1 augustus 2005 benoemd namens De Unie in diverse besturen van bedrijfstakpensioenfondsen (bpf-en), waaronder die van PME en BPMT. Daarnaast was hij in 2005 ondermeer plaatsvervangend lid van de Werkgroep Pensioenen van de Stichting van de Arbeid en plaatsvervangend lid van de Pensioencommissie van de Sociaal Economische Raad.

De heer E.J. Jansen

Vanaf 1 augustus 2005 is de heer Jansen (1968) namens de Unie in diverse besturen van bedrijfstakpensioenfondsen actief, onder meer in het Bpf HIBIN, het Bpf Baksteenindustrie, het pensioenfonds Tandtechniek en het Bpf Groothandel in Levensmiddelen.

De heer J.J. Ronner

Namens de CNV Dienstenbond heeft de heer Ronner (1937) zitting in het bestuur. De heer Ronner is tevens lid van de Bondsraad van de CNV Dienstenbond en is onder meer bestuurslid van de Stichting Examens Uitzendbranche, en lid van de commissie branche-gecommiteerde voor de praktijkexamens in de bouw.

Mevrouw mr. A.L. Muntz

Mevrouw Muntz (1960) was in 2005 vice-voorzitter van het bestuur, en benoemd door de Algemene Bond voor Uitzendondernemingen (ABU). Mevrouw Muntz is European director public affairs bij Vedior, en tevens Manager juridische zaken en externe betrekkingen Vedior Nederland. Daarnaast is zij voorzitter van de Europese federatie van uitzendondernemingen (EUROCIETT). Ook is zij bestuurslid van de Stichting Naleving CAO voor uitzendkrachten (SNCU) en werkgeverslid CAO-onderhandelingscommissie CAO Uitzendkrachten.

De heer R. Icke RA

De heer Icke (1957) is benoemd door de ABU. Hij was in 2005 grotendeels CFO bij USG People. Vanaf november is hij CEO bij deze beursgenoteerde onderneming. Daarnaast is hij Commissaris bij Gropeco en bij Röntgen Technische Dienst. In 2006 zal hij na 8 jaar het bestuur van de Stiplu gaan verlaten.

De heer drs. R. Snel

De heer Snel (1967) is benoemd door de Algemene Bond voor Uitzendondernemingen. Hij is bij deze werkgeversorganisatie werkzaam als algemeen beleidsmedewerker. In 2006 zal de heer Snel na 6 jaar het bestuur van het fonds verlaten.

BESTUURSCOMMISSIES

Het bestuur van de Stiplu kent de volgende commissies:

Commissie aansluitingen, vrijstellingen en verplichtstelling

- mevrouw mr. A.L. Muntz
- de heer J.W. Westerhof

Financiële commissie

- de heer R. Icke RA
- de heer J. van Beek (per 1 augustus 2005 de heer E.J. Jansen)

Communicatiecommissie

- de heer J.J. Ronner
- de heer drs. R. Snel

OVERIG

Actuaris

Mercer Human Recource Consulting BV, gevestigd te Amstelveen: de heer drs. J.D. Carrière AAG

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants NV, gevestigd te Amsterdam

Compliance Officer

KPMG Ethics & Integrity Consulting, gevestigd te Amstelveen

Pensioenbeheer

PVF Nederland NV, gevestigd te Amsterdam

Vermogensbeheer

F&C Netherlands, gevestigd te Amsterdam

Achmea Vastgoed & Hypotheken, gevestigd in Amsterdam.

Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen (VB)

In 2004 is het fonds lid geweest van de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen. Het bestuur heeft besloten dit lidmaatschap niet verder te continueren.

KWANTITATIEF OVERZICHT 2001-2005

Aantallen	2005	2004	2003	2002	2001
Werkgevers	3.200	3.062	463	471	460
Deelnemers	141.448	118.465	76.246	80.051	83.996
Gewezen deelnemers	219.608	180.729	150.334	113.454	72.558
Ingang ouderdompensioen	544	369	242	184	96
Ingang nabestaandenpensioen	113	83	75	57	53
Financiële gegevens	(bedragen in EUR 1.000,-)				
Opgebouwde spaarsaldi	152.665	105.351	73.409	52.970	40.257
Weerstandsreserve	8.172	5.069	2.733	1.415	-
Belegd vermogen	138.966	98.453	71.002	48.071	19.469
Performance	13,11%	7,81%	11,6%	-7,2%	0,8%
Premie	41.420	31.143	17.575	18.873	17.913
Uitkeringen	390	252	146	77	37

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN VAN HET FONDS

ONDERZOEK NAAR DE MOGELIJKHEDEN VOOR WIJZIGING VAN DE REGELING

Onderdeel van de CAO voor uitzendkrachten 1999-2004 vormde het uitgangspunt in artikel 40 van de CAO om de huidige pensioenregeling te evalueren en de mogelijkheden te onderzoeken om (een deel van) de huidige regeling om te zetten naar een middelloonregeling.

Al in 2003 hebben CAO-partijen een Pensioencommissie aangesteld die de huidige pensioenregeling gaat evalueren en zal gaan adviseren over mogelijke toekomstige wijzigingen. De Pensioencommissie is paritair samengesteld, aangevuld met vertegenwoordigers van de uitvoerders van de regeling. Naast deze "technische" commissie hebben CAO-partijen in 2004 een paritair samengestelde Werkgroep Pensioenen ingericht, die belast is met voorbereidende besluitvorming over dit onderwerp.

Gedurende 2004 en 2005 is de Pensioencommissie meerdere malen bijeen geweest, en heeft zij viermaal een rapport met bevindingen voorgelegd aan de werkgroep.

Eind 2005 werd duidelijk dat de uiteindelijke richting van de discussie een pensioenregeling zal opleveren die gebaseerd is op een beschikbaar premiesysteem, waarbij men gaat deelnemen indien men 78 weken of langer in dienst is bij één en het zelfde uitzendbureau. De discussie over de alternatieven die geboden zullen worden aan de groep uitzendkrachten die tot 78 weken bij eenzelfde uitzendbureau hebben gewerkt is in een impasse terecht gekomen, waardoor er in 2005 geen overeenstemming is bereikt over de nieuwe regeling.

De huidige pensioenregeling is een beschikbare premierregeling, waarbij de deelnemers 3,5% van het loon aan kapitaal opbouwen. Vanwege het ontbreken van een franchise in de regeling (het bedrag waarover géén pensioen wordt opgebouwd) en het ontbreken van een naar leeftijd gestaffelde premie, ontstond het risico dat de regeling niet meer als fiscaal zuiver kon worden beschouwd. Er bestaat een theoretische kans dat met name jonge deelnemers met een relatief laag inkomen een fiscaal bovenmatig pensioen zullen opbouwen. Om deze reden hebben CAO-partijen in november 2005 besloten de pensioenpremie per 1 januari 2006 te verlagen van 3,5% naar 2,6%. Het werkgeversdeel van de premie is gelijk gebleven (2,33%), het werknemersdeel is verlaagd van 1,17% naar 0,27%. Tegelijkertijd hebben CAO-partijen zich verplicht om uiterlijk in de zomer van 2006 definitieve afspraken te maken over de toekomst van de pensioenregeling. Alle deelnemers en aangesloten werkgevers zijn in december hierover door het fonds geïnformeerd.

Naar verwachting zullen CAO-partijen in de zomer van 2006 een definitief besluit nemen over de toekomst van de pensioenregeling. Een wijziging van de regeling zal dan niet eerder plaatsvinden dan per 1 januari 2007.

AANLEVEREN VAN DEELNEMERSGEGEVENS

Niet alle werkgevers bleken direct bereid om de verplichting tot het aanleveren van deelnemersgegevens na te komen. Gedurende geheel 2005 heeft het bestuur veel aandacht besteed om deze groep werkgevers over te halen alsnog aan deze verplichting te voldoen. Werkgevers die in enige periode niets aanleveren worden direct gerappelleerd door het fonds. Indien zij in gebreke blijven kan het fonds de gegevens naar beste weten zelf vast stellen. De werkgever is in deze situatie dan aan deze vaststelling, en de nota die daaruit voortvloeit, gehouden.

Het fonds had reeds in 2004 voor ruim 800 werkgevers een ambtshalve vaststelling moeten maken. Een groot gedeelte van deze groep heeft daarna in 2004 of 2005 alsnog een bestand verzonden, of heeft aangegeven geen werknemers in dienst te hebben die aan de voorwaarden van deelname aan het fonds voldoen. Voor de groep werkgevers die in het geheel geen deelnemersbestanden heeft geleverd in 2004 en 2005 heeft het bestuur een bijzondere actie in werking gezet, waarbij medewerking is gezocht met een extern incassobureau.

Voor deze groepen werkgevers wordt in 2006 het incassotraject, voortvloeiend uit de ambtshalve vaststellingen, onverminderd voortgezet. Na het verslagjaar heeft het bestuur besloten tot een nog snellere en meer directe benadering van werkgevers in de bedrijfstak. Hierbij wordt tevens meer intensief van de mogelijkheid gebruik gemaakt om bij werkgevers ter plaatse te controleren of de juiste loongegevens aan het fonds zijn aangeleverd.

In het jaarverslag van 2004 is specifiek stilgestaan bij de weigering van één specifieke werkgever in de bedrijfstak om loongegevens aan het fonds aan te leveren. Het betrof een zeer grote werkgever die in beroep was gegaan tegen de afwijzing door het bestuur – ook in bezwaar – van het ingediende dispensatieverzoek. Na een gerechtelijke uitspraak heeft het bestuur besloten om alsnog vrijstelling te verlenen aan de werkgever. De ambtshalve nota voor deze werkgever is dan ook ingetrokken.

COLLECTIEVE WAARDEOVERDRACHT DEELNEMERS SBLUM

Tot 1 januari 2004 kende de bedrijfstak nog een tweede bedrijfspensioenregeling: de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor Langdurige (Uitzend)krachten in het Midden- en Kleinbedrijf (Sblum). Werkgevers die aangesloten waren bij de Nederlandse Bond voor Bemiddelings- en Uitzendondernemingen (NBBU) waren verplicht bij de Sblum aangesloten. Vanaf 1 januari 2004 zijn al deze werkgevers verplicht aangesloten bij de Stiplu. Dit betekent dat de werknemers die tot deze datum bij de Sblum waren ondergebracht – zo'n 20.000 – vanaf deze datum verplicht bij de Stiplu zijn ondergebracht.

Eind 2003 heeft het bestuur van de Stiplu reeds de intentie uitgesproken dat de opgebouwde kapitalen bij de Sblum door middel van een collectieve waardeoverdracht kunnen worden overgeheveld naar de Stiplu. In 2004 en 2005 heeft het bestuur hierover overleg gevoerd met het bestuur van de Sblum. In december 2005 heeft het bestuur de besluitvorming over de waardeoverdracht in een laat stadium moeten uitstellen. De toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB) – die formeel in het proces van een collectieve waardeoverdracht een verklaring van geen bezwaar dient af te geven – had aan de Sblum aangegeven niet akkoord te kunnen gaan met de wijze waarop de Sblum de kosten voor de waardeoverdracht eenzijdig in rekening zou brengen bij de betrokken deelnemers. De Sblum heeft in 2006 andere financieringsbronnen gevonden om de waardeoverdracht te kunnen bekostigen. Naar verwachting zal de waardeoverdracht nu medio 2006 plaatsvinden.

INDEXATIEBELEID

De verwelkoming van de eerste gepensioneerde deelnemer in het bedrijfstakpensioenfonds was in 2004 een historische gebeurtenis. In 2005 heeft het bestuur het vigerende beleid rond de indexaties van de ingegane pensioenen opnieuw beoordeeld. Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 2 maart 2005 vastgesteld dat het huidige beleid rond indexaties van ingegane pensioenen geen nadere aanpassing behoeft.

Het bestuur hecht er aan het beleid rond indexaties van ingegane pensioenen, zoals uiteengezet in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (abtn) en het reglement van het fonds, expliciet in het jaarverslag van het fonds op te nemen, om zo bij te dragen aan meer transparantie rond dit thema.

De ingegane pensioenen zullen jaarlijks worden verhoogd met een door het bestuur vast te stellen percentage, afhankelijk van de op de voorziening voor de ingegane pensioenen behaalde overrente en voor zover de middelen van de stichting daartoe toereikend zijn. De ingegane pensioenen zullen niet met een hoger percentage worden verhoogd dan het percentage waarmee de kapitalen van (gewezen) deelnemers op basis van het reglement worden verhoogd. Dit beleid is in artikel 25 van het reglement van het fonds opgenomen.

Primair wordt hierbij uitgegaan van de overrente op de voorziening: in de voorziening zelf is tot en met 2005 4% rekenrente ingecalculleerd. Indien in enig jaar een verhoging van de pensioenkapitalen van de (gewezen) deelnemers van 6% mogelijk is, dan is voor de ingegane pensioenen een indexatie mogelijk van $6\% - 4\% = 2\%$. Het reglement houdt rekening met het feit dat het fonds een weerstandsreserve moet hebben, en dat als dat te laag is, ook bij een positieve overrente de aanpassing van de ingegane pensioenen achterwege kan blijven, of kan worden aangepast. Ook houdt het reglement rekening met de mogelijkheid dat de aanpassing van de spaarkapitalen van de (gewezen) deelnemers erg laag of nul kan zijn. In dat geval zal de aanpassing van de ingegane pensioenen uiteraard niet lager worden dan 0%.

In het jaarverslag is de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) tegen de marktrente opgenomen. In 2006 zal het bestuur de consequenties hiervan beoordelen voor het indexatiebeleid bij ingegane pensioenen.

De indexaties op het pensioenkapitaal van de deelnemers en gewezen deelnemers komen rechtstreeks voort uit de beleggingsresultaten van het fonds. De opbrengsten van de beleggingen worden verminderd met de inhouding voor kosten van vermogensbeheer.

De Stichting stelt het beleggingsresultaat vast en verdeelt dit over de deelnemers en gewezen deelnemers.

Het totale rendement van de beleggingen van het fonds over 2004 was 7,81%. Dat betekent dat de spaarkapitalen begin 2005 met dit percentage zijn verhoogd. In 2005 was het totale rendement van het fonds 13,11%.

Het ingegane pensioen van de eerste en enige gepensioneerde van het fonds is in 2005 verhoogd met 3,81%. In 2006 zullen de ingegane pensioenen worden verhoogd met 9,11%.

Vooruitlopend op de invoering van het nieuwe financiële toezichtkader voor pensioenfondsen FTK heeft het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) op 13 april 2005 een Indexatiematrix gepubliceerd. De matrix maakt deel uit van het nieuw financieel toetsingskader voor pensioenfondsen. De matrix is gebaseerd op afspraken die op 12 april 2005 zijn gemaakt in een overleg tussen de Stichting van de Arbeid (STAR), De Nederlandsche Bank (DNB) en SZW. Te zijner tijd

zal de matrix worden verwerkt in de nieuwe pensioenwet. Voor de Stiplu heeft deze indexatiematrix verder geen gevolgen. Wel is de indexatiebepaling voor ingegane pensioenen op een meer transparante wijze opgenomen in het reglement van het fonds.

PREMIEPLICHT DEELNEMERS WERKZAAM IN HET BUITENLAND

In het verslagjaar heeft het bestuur zich gebogen over de vraagstelling in hoeverre over een werknemer die via een in Nederland gevestigde uitzendonderneming werkzaam is in het buitenland pensioenpremie is verschuldigd aan het fonds. Het bestuur heeft bij de beantwoording van deze vraag aansluiting gezocht bij de Internationaal geldende regels inzake sociaal verzekeringsrecht, die uitgaan van het werklandbeginsel. Alleen indien een werknemer afdoende kan aantonen dat hij of zij in het buitenland premies afdraagt voor de sociale zekerheid – middels een zogenaamde E101-verklaring of een vergelijkende verklaring – kan vrijstelling worden verkregen. Het bestuur heeft hierbij besloten dat de deelnemer dan wel aan dient te tonen dat er een vervangende pensioenregeling van toepassing is in het buitenland. Een afschrift van de E101-verklaring dient te worden overlegd aan het fonds.

Na afloop van het verslagjaar heeft het bestuur besloten de aanvullende eis van de vervangende pensioenregeling te laten vallen.

OVERLAP WERKINGSSFEER MET ANDERE BEDRIJFSTAKKEN

Het bestuur heeft doorlopende aandacht voor de definiëring van de werkingssfeer van het fonds, en de overlap van de werkingssfeer met die van andere bedrijfstakpensioenfondsen. In 2005 zijn onder meer besprekingen gevoerd met vertegenwoordigers van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie over de wederzijdse afbakening van de werkingssfeer. Deze besprekingen zullen in 2006 tot nadere afspraken leiden.

BELANGRIJKSTE WETTELIJKE EN OVERIGE ONTWIKKELINGEN OP PENSIOENGEBIED

NIUWE FISCALE REGELS LEIDEN TOT GROTE VERANDERINGEN IN PENSIOENREGELINGEN

Als gevolg van de Wet aanpassing fiscale behandeling vut/prepensioen en de introductie van de levensloopregeling (de Wet VPL), moesten veel pensioenregelingen worden aangepast. De meest in het oog springende verandering is dat prepensioenregelingen, dat wil zeggen pensioenregelingen met een pensioenleeftijd voor 65 jaar in principe fiscaal niet meer ondersteund worden. Vut- en prepensioenregelingen worden alleen voor mensen geboren vóór 1 januari 1950 nog fiscaal ondersteund. Het onverkort in stand houden van prepensioenregelingen en vutregelingen is daarom vanaf 2006 een kostbare zaak.

De Tweede Kamer heeft tot na de zomer gediscussieerd over de definitieve invoeringsdatum van de Wet VPL. Minister De Geus heeft eind augustus de knoop doorgehakt. Bestaande pensioenregelingen moesten op 1 januari 2006 zijn aangepast aan de nieuwe wet. De minister verwees hierbij naar een rapportage van De Nederlandsche Bank (DNB), die concludeert dat ongeveer 75% van alle deelnemers in aanvullende pensioenregelingen na 1 januari 2006 zullen deelnemen aan een pensioenregeling die voldoet aan de Wet VPL. Dat lijkt een goed resultaat, maar betekent ook dat voor 25% van de deelnemers (en voor circa 50% van de pensioenregelingen, volgens de DNB-rapportage) de pensioenregeling mogelijk niet op tijd is aangepast.

Als tegemoetkoming voor de pensioenregelingen die niet op tijd zijn aangepast heeft minister De Geus een overgangsmaatregel getroffen. Deze geldt tot 1 januari 2007 en houdt in dat pensioenregelingen die nog niet zijn aangepast aan de Wet VPL niet in hun geheel als bovenmatig gelden. Slechts een gedeelte van de pensioenpremie wordt belast met een extra eindheffing. En dat alleen als de totale premie die verschuldigd is voor de pensioenregeling bovenmatig blijkt te zijn, gemeten naar VPL-normen.

De Stiplu kent geen enkele vorm van VUT of prepensioen. Om deze reden heeft de Wet VPL geen consequenties voor de toekomst van de pensioenregeling. Wél worden de uitgangspunten van deze wet gebruikt in de discussie over de aanpassing van de huidige regeling in de toekomst.

WIJZIGING WAO-STELSEL HEeft GEEN GEVOLGEN VOOR DE STIPLU

Net als bij de nieuwe wetgeving rond vroegpensioen en levensloop stond de invoeringsdatum van de wijzigingen in het WAO-stelsel in het verslagjaar ter discussie. Ook hier bleef de voorgenomen invoeringsdatum van 1 januari 2006 gehandhaafd. Het nieuwe stelsel bestaat uit een inkomensvoorziening voor volledig arbeidsongeschikten (de IVA) en een regeling werkhervatting voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten (de WGA). De naam van de overkoepelende wet is "Wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen" (WIA). De uitvoering van de WGA wordt gedeeltelijk geprivatiseerd. Werkgevers kunnen ervoor kiezen zelf het risico te dragen, maar mogen de uitvoering ook onderbrengen bij het UWV of een private verzekeraar. Het UWV voert de IVA uit.

De Stiplu kent geen vormen van invaliditeitspensioen of premievrije deelneming bij arbeidsongeschiktheid, waardoor de wijziging van de wetgeving geen invloed heeft gehad op het beleid van het fonds.

NIEUWE REGELS BALANSWAARDERING PENSIOENVERPLICHTINGEN UITGESTELD TOT 2007

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft in een persbericht bekendgemaakt dat de invoering van het nieuwe financiële toezichtskader voor pensioenfondsen (FTK) wordt uitgesteld tot 1 januari 2007. Het FTK houdt onder andere in dat op de balans van het pensioenfonds ook de pensioenverplichtingen op marktwaarde gewaardeerd worden. Dit betekent dat de waarde van de pensioenverplichtingen schommelt als de marktrente wijzigt. De waarde van de bezittingen (de beleggingen) van pensioenfondsen worden al enige jaren op marktwaarde gewaardeerd. Desgewenst kunnen pensioenfondsen al per 1 januari 2006 overstappen op waardering volgens het FTK. Deze fondsen moeten dit dan tijdig melden aan DNB en alle betrokken partijen. DNB stelt hierbij als voorwaarde dat de fondsstukken (zoals het reglement en Actuariële Bedrijfstechnische Nota) FTK-proof zijn.

Voor de Stiplu heeft de invoering van het FTK, gelet op de aard van de regeling, vooralsnog geen gevolgen. De Voorziening Pensioenverplichtingen (VPV) tegen de rekenrente van 4% bedraagt EUR 96.000: de VPV tegen marktrente bedraagt EUR 100.000. In het jaarverslag is de VPV tegen marktrente opgenomen.

OOK NIEUWE PENSIOENWET UITGESTELD TOT 2007

Het verschuiven van de invoeringsdatum van het nieuwe financiële toezichtskader voor pensioenfondsen (FTK) houdt verband met het feit dat de invoering van de nieuwe Pensioenwet wordt uitgesteld tot 1 januari 2007. Dat uitstel is niet onverwacht. Het gaat immers om een ingrijpende wijziging in de pensioenwetgeving met veel beleidsmatige aspecten. Al vroeg in 2005 bleek het niet haalbaar om het wetsvoorstel tijdig aan de Tweede Kamer aan te bieden. Concepten voor het wetsvoorstel werden al eerder verspreid, maar het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft het uiteindelijke wetsvoorstel pas eind december 2005 aangeboden aan de Tweede Kamer.

Al in 1991 ontstond het voornemen om een nieuwe pensioenwet in te voeren. Er ontstond behoefte aan diverse inhoudelijke wijzigingen en aan een algehele technische herziening van het systeem van de Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW). Sinds 1999 vindt met de pensioenkoepels overleg plaats over de nieuwe Pensioenwet. De Sociaal Economische Raad (SER) heeft er op verzoek van het kabinet in 2001 een advies over opgesteld.

De nieuwe Pensioenwet bevat veel inhoudelijke wijzigingen die van belang zijn voor pensioenfondsen. Een daarvan is een duidelijker verdeling van de verantwoordelijkheden tussen werkgever, werknemer en de pensioenuitvoerder. Ook regelt deze wet de taakafbakening tussen pensioenfondsen en verzekeraars. Een ander belangrijk punt is de voorlichting aan belanghebbenden. Pensioenfondsen en verzekeraars moeten hun deelnemers en gepensioneerden duidelijk voorlichten over hun opgebouwde aanspraken en de aanpassing van hun pensioenen aan de inflatie. Deze communicatie moet minstens één keer per jaar plaatsvinden. Werknemers die niet langer pensioen opbouwen in een fonds (slapers) moeten eens in de vijf jaar informatie krijgen over hun opgebouwde aanspraken. Voorlichting over vrijwillige aanvullende pensioenregelingen moet voldoen aan de eisen die ook gelden voor voorlichting over (andere) complexe financiële producten. Doel hiervan is dat werknemers de regeling onderling moeten kunnen vergelijken. Ook de voorlichting over het al dan niet aanpassen van de pensioenen aan de inflatie (indexatie) wordt aangescherpt.

Het wetsvoorstel bepaalt verder dat bedrijfstakpensioenregelingen geen toetredingsleeftijd boven de 21 jaar mogen hanteren. Overigens werd in eerdere toetsversies nog een leeftijd van 18 jaar gehanteerd, later is deze leeftijd op aandringen van de SER en de Raad van State bijgesteld naar 21 jaar. Het kabinet wil zo discriminatie van jongere werknemers ten opzichte van oudere werknemers

tegingaan. Bovendien willen zowel het kabinet, werkgevers en werknemers stimuleren dat het aantal mensen zonder pensioenopbouw in aanvulling op de AOW verder afneemt.

Zowel De Nederlandsche Bank (DNB) als de Autoriteit Financiële Markten (AFM) worden toezichthouders in de Pensioenwet. De AFM ziet toe op de naleving van de voorschriften over voorlichting. DNB controleert de financiële aspecten en alle overige bepalingen.

Het bestuur houdt de ontwikkelingen nauwlettend in de gaten. Niet alleen zal de invoering gevolgen hebben voor de huidige regeling van het fonds, ook kan deze invoering grote consequenties hebben voor de wijze waarop de toekomstige pensioenregeling van het fonds er uit gaat zien.

BIDDRAGE FVP-REGELING LOOPT TEN EINDE

Werknemers ouder dan veertig jaar die in de WW terecht komen, krijgen op dit moment een vergoeding om hun pensioenopbouw voort te zetten van de Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering (FVP). Het bestuur van het FVP heeft bekendgemaakt dat de FVP-regeling per 1 januari 2008 zal worden stopgezet. De omvang van het vermogen van de stichting is te klein geworden om de FVP-regeling nog van de beleggingsopbrengsten te kunnen bekostigen. Werknemers die op of na 1 januari 2008 in de WW terechtkomen, krijgen geen FVP-bijdrage meer. De stichting heeft het voornemen om de FVP-bijdrage voor werknemers die vóór 1 januari 2008 in de WW zijn beland nog volledig uit te keren. Dat is echter een voorwaardelijke toezegging en geen harde garantie.

Tot de FVP-regeling daadwerkelijk wordt stopgezet blijft het bij het fonds mogelijk om de deelname aan de pensioenregeling voort te zetten op basis van een FVP-bijdrage.

STAR EN CSO ONTEVREDEN MET RESULTATEN EVALUATIEONDERZOEK MEDEZEGGENSCHAP GEPENSIONEERDEN

De Sociaal Economische Raad (SER) heeft op 10 oktober 2005 de resultaten van de tussenevaluatie medezeggenschap gepensioneerden gepubliceerd. In het medezeggenschapsconvenant van 28 februari 2003 was afgesproken dat getoetst zou worden of per 1 juli 2005 bij minstens 65% van de pensioenfondsen de medezeggenschap van gepensioneerden in voldoende mate zou zijn gerealiseerd. Dat blijkt niet het geval te zijn. Ook niet als alleen gekeken wordt naar de bedrijfstakpensioenfondsen (Bpf'en).

Uit het onderzoek blijkt dat de meeste Bpf'en (71%) inmiddels een deelnemersraad hebben opgericht. Soms functioneert de deelnemersraad nog niet en te vaak wordt niet aan alle wettelijke voorwaarden voldaan. Bij sommige fondsen bijvoorbeeld is de verdeling van de zetels niet evenredig aan de verhouding tussen de actieve en gepensioneerde deelnemers. De convenantpartijen, de Stichting van de Arbeid (STAR) en het Coördinatieorgaan Samenwerkende Ouderenorganisaties (CSO), hebben in een gezamenlijke persverklaring laten weten teleurgesteld te zijn over deze uitkomsten. Conform de afspraken in het convenant willen CSO en STAR het onderwerp niet langer uitsluitend overlaten aan zelfregulering van pensioenfondsen. STAR en CSO gaan zich, in goed overleg met de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, nader beraden over de consequenties.

De Stiplu kent, bij gebrek aan een substantiële groep gepensioneerden, nog geen deelnemersraad. Het bestuur wenst de vorming van een deelnemersraad in de toekomst in samenhang te zien met de discussie rond het thema Pension Fund Governance.

INVOERING WETGEVING EUROPESE PENSIOENRICHTLIJN BEHANDELD IN PARLEMENT

Het parlement heeft in 2005 de wet behandeld die de Europese pensioenrichtlijn verwerkt in de Pensioen- en spaarfondsenwet. Uiterste implementatiedatum was 23 september 2005. Die datum is niet gehaald want de wet is uiteindelijk pas op 17 januari 2006 aangenomen door de Eerste Kamer.

De richtlijn wil het gemakkelijker maken om over de landsgrenzen heen financiële diensten te verlenen. Hierbij gaat het specifiek om de uitvoering van pensioenregelingen. Deze richtlijn stelt in het buitenland gevestigde pensioenfondsen in staat pensioenregelingen van Nederlandse ondernemingen uit te voeren en vice versa. Dat betekent echter niet dat er andere wetgeving van toepassing wordt op de pensioenregelingen zelf. De richtlijn maakt geen inbreuk op de nationale, sociale en arbeidswetgeving die van toepassing is op de pensioenregelingen. Zo vermeldt de richtlijn expliciet dat het verplichtstellen van een pensioenregeling onverminderd mogelijk blijft. De wens van een bij een bedrijfstakpensioenfonds aangesloten onderneming om de pensioenregeling in het buitenland te laten uitvoeren is dus geen reden om vrijgesteld te worden van de verplichting om aan te sluiten bij een bedrijfstakpensioenregeling.

In het Nederlandse pensioenstelsel zijn slechts weinig aanpassingen nodig om de richtlijn in te voeren. De gevolgen voor pensioenfondsen liggen met name op het gebied van informatieverstrekking. Over een aantal aspecten van de pensioenregeling moet het fonds op verzoek informatie verstrekken aan de deelnemers. Dat betreft bijvoorbeeld de beleggingsbeginselen van het fonds en de (financiële) situatie van het fonds.

Voor het fonds was dat aanleiding om in 2006 de herijking van het communicatiebeleid op de agenda te zetten.

MINISTERIE SZW GEEFT AAN WELKE TAKEN PENSIOENFONDSEN MOGEN UITVOEREN

Het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) heeft op 8 juli 2005 een referentiekader bekendgemaakt voor de toegestane nevenactiviteiten van pensioenfondsen. Minister De Geus had dit referentiekader, dat voortvloeit uit het rapport Staatsen, in september 2004 al aangekondigd. De commissie Staatsen onderzocht welke taken er wel en niet door een pensioenfonds uitgevoerd moeten worden, omdat een aantal pensioenfondsen een eigen verzekeraar oprichtten. Minister De Geus maakte destijds bekend dat hij de uitwerking van het rapport Staatsen, met als belangrijk element "Pension Fund Governance", grotendeels overlaat aan zelfregulatie door sociale partners. Het aangekondigde referentiekader voor nevenwerkzaamheden van pensioenfondsen is nu dus verschenen.

Uitgangspunt van het referentiekader is dat pensioenfondsen zich moeten beperken tot hun kerntaken. Dat zijn het verstrekken van pensioenuitkeringen en werkzaamheden die daar direct verband mee houden. Het ministerie geeft expliciet aan dat de fondsen vrij zijn in hun beleggingen. Voorwaarde is wel dat er sprake moet zijn van een goed pensioenfondsbestuur.

Als uitzondering op de hoofdregel geldt dat pensioenfondsen vutregelingen mogen blijven uitvoeren. Een vutregeling is weliswaar geen pensioenregeling, maar in de praktijk is het nu eenmaal zo gegroeid dat sommige pensioenfondsen ook de vutregeling uitvoeren. Het kabinet heeft daar geen bezwaar tegen. Het ziet dit als een overgangsmaatregel, omdat wordt verwacht dat de vutregelingen op den duur geheel zullen verdwijnen.

GEEN VPB HEFFING OVER COMMERCIËLE ACTIVITEITEN PENSIOENFONDSEN

Staatssecretaris Wijn is in een brief aan de Tweede Kamer van 27 april 2005 teruggekomen op eerdere plannen van de regering om vennootschapsbelasting (VPB) te gaan heffen over commerciële activiteiten van pensioenfondsen. De plannen dateren nog van het belastingplan 2004. Per 1 januari 2004 is de fiscale wetgeving zodanig aangepast dat pensioenfondsen in principe VPB verschuldigd zijn over commerciële activiteiten. Onduidelijk bleef echter wat precies onder commerciële activiteiten moet worden verstaan.

Bij de behandeling van de plannen in de Tweede Kamer is de wet zodanig aangepast dat eerst een definitie van commerciële activiteiten moet worden vastgelegd in nadere regelgeving. Pas daarna kan worden overgegaan tot daadwerkelijke heffing. Verwacht werd dat daarbij gebruik kon worden gemaakt van de conclusies van de commissie Staatsen. Inmiddels heeft minister De Geus echter besloten vooralsnog af te zien van regelgeving over de Staatsenproblematiek. Hij betreft het onderwerp bij de discussie over Pension Fund Governance. De minister verwacht dat pensioenfondsen in dat kader op eigen initiatief voldoende afstand zullen nemen tot nevenactiviteiten. De Geus wil in 2007 evalueren of deze zelfregulering tot voldoende resultaten heeft geleid. Staatssecretaris Wijn haakt in zijn brief over VPB-heffing in op deze evaluatiedatum. Hij deelt mee dat hij tot 2007 geen nadere regelgeving zal opstellen met daarin een definitie van commerciële activiteiten. Dit betekent dat tot 2007 geen VPB-heffing over commerciële activiteiten van pensioenfondsen zal plaatsvinden. Wijn verwacht dat eventuele commerciële activiteiten van pensioenfondsen vóór 2007 zullen worden ondergebracht in afzonderlijke VPB-plichtige ondernemingen.

WAARDEOVERDRACHTEN: NIEUWE REKEN- EN PROCEDUREREGELS MAKEN HET CIRCUIT OVERBODIG

In het Staatsblad van 29 maart 2005 is een nieuw Besluit reken- en procedureregels waardeoverdracht gepubliceerd. Dat betekent dat de regels omtrent de overdracht van pensioenrechten van de ene pensioenuitvoerder naar de andere op meerdere punten gewijzigd zijn. Aanleiding voor de wijzigingen is een evaluatierapport van de Stichting van de Arbeid (STAR) uit mei 2003. Eén van de bepalingen is dat de overdragende pensioenuitvoerder voortaan binnen 10 werkdagen na ontvangst van het definitieve verzoek (de akkoordverklaring van de deelnemer) de overdrachtswaarde moet betalen. Ook is nu expliciet vastgelegd dat bij overdracht van pensioenaanspraken die gekoppeld zijn aan een beleggingseenheid, de feitelijke overdrachtswaarde pas wordt vastgesteld op de betaaldatum. Dat was in het oude besluit onvoldoende duidelijk geregeld. Het nieuwe besluit is op 30 maart 2005 in werking getreden.

Naar aanleiding van de nieuwe regels heeft het Circuit zich per 1 juni 2005 opgeheven. Het Circuit voor waardeoverdracht ontstond in 1998 uit het samengaan van de Stichting 4%-circuit voor waardeoverdracht en de Stichting Dienstverlening Samenwerkingsverband (SDS). Het werd bestuurd door de pensioenkoepels Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen, de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen en het Verbond van Verzekeraars. Doel van het Circuit was via aanvullende regels de waardeoverdrachten te versoepelen. Dat is nu niet langer nodig, omdat de soepelere voorwaarden nu zijn verwerkt in de nieuwe reken- en procedureregels.

Het Circuit blijft gedeeltelijk bestaan in de vorm van het Plus-Circuit. Dit houdt zich bezig met de waardeoverdracht van oude aanspraken (van vóór 1 juli 1994). De bij het Plus-Circuit aangesloten werkgevers en pensioenuitvoerders hebben aangegeven ondanks bepaalde juridische risico's toch mee te werken aan oude waardeoverdrachten. De nieuwe Pensioenwet neemt deze risico's weg. Hiermee komt de functie van het Plus-Circuit te vervallen. Het Plus-Circuit zal tot de invoering van de Pensioenwet blijven bestaan, maar zal geen eigen rekenregels meer hanteren.

NORMEN VOOR GOED PENSIOENFONDSBESTUUR VASTGESTELD

De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft in het verslagjaar op verzoek van minister De Geus onderzocht wat passende normen zijn voor goed pensioenfondsbestuur. Goed pensioenfondsbestuur wordt ook wel aangeduid met de Engelse term Pension Fund Governance. De STAR presenteerde op 16 december 2005 het rapport "Principes voor goed pensioenfondsbestuur" aan het kabinet. De principes hebben tot doel de kwaliteit, de zorgvuldigheid en de openheid van pensioenuitvoerders – ondernemingspensioenfondsen, bedrijfstakpensioenfondsen en verzekeraars – in Nederland op een hoger plan te brengen.

Alle pensioenuitvoerders moeten de principes naleven. Deze nalevingsplicht wordt in de wet verankerd. Bij Pension Fund Governance gaat het om zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie.

Uitgangspunt van de STAR is dat een pensioenfondsbestuur helder voor ogen moet hebben waarvoor het verantwoordelijk is, hoe die verantwoordelijkheid wordt gedragen, hoe het interne toezicht is geregeld en hoe en aan wie verantwoording wordt afgelegd.

De STAR omschrijft 32 principes voor pensioenfondsen. Deze zijn ingedeeld in drie hoofdstukken: Algemeen, Verantwoording en Intern toezicht. De algemene principes borduren voort op gebieden waar pensioenfondsen de afgelopen jaren al grote stappen hebben gezet. Deze gebieden zijn bijvoorbeeld de deskundigheid van het bestuur, transparantie en openheid. Het hoofdstuk 'Algemeen' bevat onder meer het referentiekader over de toegestane nevenactiviteiten, dat het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) op 8 juli 2005 heeft gepubliceerd.

Wat betreft de verantwoording aan de belanghebbenden bij het fonds geven de principes aan dat elk pensioenfonds een verantwoordingsorgaan in het leven moet roepen. De principes omschrijven de taken en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan en geven aan hoe het bestuur van het fonds verantwoording moet afleggen.

Voor het interne toezicht geven de principes vier mogelijkheden:

- visitatie door een onafhankelijke commissie van deskundigen;
- het instellen van een audit commissie;
- toezicht door een afzonderlijk eigen orgaan (zoals een Raad van Commissarissen);
- het creëren van een one tier board. Dat houdt in dat binnen het bestuur onderscheid wordt gemaakt tussen uitvoerende bestuursleden (voor het dagelijks bestuur) en toezichthoudende bestuursleden.

Wanneer een pensioenfonds kiest voor één van de laatste twee opties, dan kan dat ingrijpend zijn voor de structuur en de manier van werken van een pensioenfonds. De eerste twee opties zijn daarentegen vrij eenvoudig te realiseren. Bij optie één moet een zogenoemde visitatiecommissie minimaal eens in de drie jaar toetsen hoe het bestuur functioneert. De visitatiecommissie moet deskundig en onafhankelijk zijn. Bij optie twee stelt het fonds een auditcommissie in waarin ten minste drie onafhankelijke deskundigen zitting hebben.

De STAR is van mening dat de principes uiterlijk 1 januari 2008 door alle pensioenuitvoerders ingevoerd moeten zijn. De STAR vraagt pensioenkoepels dit met kracht te bevorderen. In 2008 start vervolgens een evaluatie.

Het kabinet heeft de principes op 24 januari 2006 aangeboden aan de Tweede Kamer. Het kabinet vindt het een goed uitgangspunt voor het bestuur van pensioenfondsen en zal de principes verankeren in de nieuwe Pensioenwet.

Het bestuur heeft naar aanleiding van de discussie rond goed pensioenfondsbestuur besloten dat de voorzitters in commissieverband zich nader zullen oriënteren op de gevolgen voor de Stiplu.

MINISTER VAN MENING DAT LEEFTUJDSAFHANKELIJKE STAFFEL TOEGESTAAN IS

Minister De Geus heeft in het verslagjaar twee brieven aan de Tweede Kamer gestuurd over de relatie tussen de Wet gelijke behandeling op grond van leeftijd bij arbeid (WGBL) en pensioenregelingen met een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. De brieven zijn een reactie op een aantal oordelen van de Commissie Gelijke Behandeling (CGB). De commissie concludeert dat het gebruik van een leeftijdsafhankelijke staffel niet is toegestaan als de werknemer een percentage van de premie moet betalen. Dat leidt namelijk tot een verschil in het netto loon tussen jongere en oudere werknemers. De CGB ziet dat als ongerechtvaardigd onderscheid op grond van leeftijd en acht het dus in strijd met de wet. De uitspraak heeft in het pensioenveld tot onrust geleid omdat in vrijwel alle premiereregelingen een leeftijdsafhankelijke premiestaffel wordt gehanteerd. De fiscus schrijft dat zelfs voor.

Minister De Geus wijst erop dat de WGBL uitdrukkelijk bepaalt dat verschil in behandeling is toegestaan voorzover dat verschil is terug te voeren op actuariële factoren. De wetgever doelde hiermee ook op de situatie dat het gebruik van actuariële factoren leidt tot ongelijke werknemersbijdragen voor jongeren en voor ouderen. Ook dat is toegestaan. De Geus erkent dat de memorie van toelichting bij de WGBL op dit punt duidelijker had mogen zijn. Het is echter niet mogelijk om een toelichting aan te passen en de wettekst is op zich correct. De minister ziet daarom geen aanleiding de wet te wijzigen.

Voor de Stiplu is de uitspraak van de Minister van groot belang. Het fonds kent immers een beschikbare premiereregeling, en staat op de drempel van een grote wijziging binnen deze regeling.

BELEGGINGEN

ALGEMEEN

Terugblik op 2005

In het begin van 2005 was de olieprijs allesoverheersend. Ongerustheid over de alsmaar oplopende olieprijs en de afwaardering van GM en Ford tot junkstatus, veroorzaakte een tijdelijke daling op de financiële markten rond het 2^e kwartaal. Vanaf dat moment gingen de groeiverwachtingen weer wat omhoog.

Ook was 2005 het jaar van het natuurgeweld met de naweeën van de Tsunami en de orkanen Katrina en Rita. De olieprijs bereikte een recordhoogte van USD 70,00 per vat en de bezorgdheid over de mondiale groei nam weer wat toe. Echter, gaandeweg het eind van 2005 begonnen diverse vroege conjunctuurindices tegelijkertijd op te lopen waardoor de groeiverwachtingen voor de wereldeconomie al snel positiever werden. Wereldwijd presteerden aandelen goed door o.a. een aantrekkelijke dollar en mooie winstcijfers, maar de sterke stijging van de korte rente hield de koersstijging in de VS in toom.

Het jaar werd ingegaan met een verontrustende daling van de 30-jaars rente. Deze kwam zelfs beneden de 4%. Het renteverskil tussen de VS en de Euro werd opnieuw groter. Het pessimisme kreeg uiteindelijk vaart toen men eveneens in de VS ging twijfelen aan de economische vooruitzichten.

Per saldo daalde de lange rente in Europa licht, maar vond de weg omhoog in de VS. In de tweede helft van het jaar daalde de zeer lange Europese rente opnieuw. De dollar werd weer sterker door het stijgende renteverskil en de economische vooruitzichten in de VS. Tot slot verliep het vierde kwartaal erg onstuimig en kon er in absolute zin weinig rendement met vastrentende waarden behaald worden.

Naast de stijgende olieprijs en het natuurgeweld bleef de opkomst van China toonaangevend voor de wereldwijde economische groei. De oorlog tegen terrorisme was weliswaar nog gaande, maar had geen grote impact op de financiële markten. Aan het eind van 2005 stond het wereldwijde economische herstel centraal. Het consumentenvertrouwen nam toe, wat o.a. terug te vinden was in de uitgaven gedurende de feestmaand december. In absolute en relatieve zin deed de beleggingsportefeuille het goed.

De hypotheekmarkt kende een historisch lage rentestand. In de eerste acht maanden van 2005 is het uitstaande hypotheekvolume in de markt met 6,9% gegroeid, mede door deze lage kapitaalmarktrente. Over het algemeen kozen veel huishoudens in 2005 nog voor een hypotheek met een korte rentelooptijd om zo hun hypotheeklasten zo laag mogelijk te houden. In het laatste kwartaal van 2005 werd deze trend echter doorbroken. Het aandeel hypotheeklen met een rentevastperiode van 5 tot 10 jaar in de omzet van nieuw afgesloten hypotheeklen is in 2005 gestegen van 31% naar 44%. Ook zijn er meer hypotheeklen met een rentevastperiode van meer dan 10 jaar afgesloten ten opzichte van voorgaande jaren. Huishoudens worden hierdoor minder gevoelig voor een eventuele renteschok. Een ander gevolg van deze ontwikkeling is dat de duration van hypotheekportefeuilles zal toenemen.

BELEGGINGSBELEID

In het verslagjaar is de strategische beleggingsportefeuille van het fonds niet aangepast. De strategische weging voor zakelijke waarden in de op lange termijn wenselijk geachte optimale portefeuille is door het Bestuur vastgesteld op 42% en de strategische weging voor vastrentende waarden op 58%.

De normportefeuille is de portefeuille die op kortere termijn (een verslagjaar) wenselijk wordt geacht en op grond van de verwachtingen voor beleggingssectoren kan afwijken van de strategische portefeuille. In 2005 werd de portefeuille gesplitst tussen liquide en illiquide assets.

Binnen de liquide assets werden alle assets gehandhaafd. Zo bleven de aandelen op een normgewicht van 36% en de Convertibles en Indirect onroerend goed op respectievelijk 5% en 3%. Tenslotte werden de obligaties gehandhaafd op 56%. De illiquide asset Hypotheken werd gehandhaafd op 5%.

De feitelijke portefeuille wijkt gedurende het jaar op basis van risico- en rendementsverwachtingen op korte termijn en door marktbevingen binnen marges af van deze vastgestelde normportefeuille.

Het valutarisico wordt al enkele jaren structureel afgedekt.

BELEGGINGEN IN HET VERSLAGJAAR

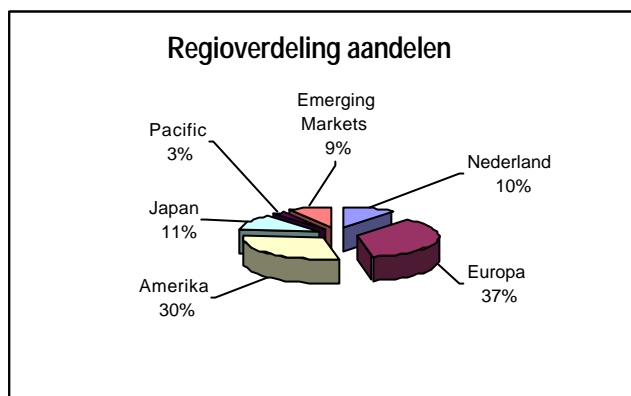
In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de samenstelling van de beleggingsportefeuille op basis van de weging per assetcategorie in de portefeuille per ultimo 2005 en 2004. De werkelijke wegingen in afgeronde percentages worden afgezet tegen de met het Bestuur afgesproken normportefeuille.

Categorie	Weging 31/12/ 2005	Norm 2005	Weging 31/12/2004	Norm 2004
Aandelen	38,3%	36%	35,3%	34%
Converteerbare Obligaties	5,4%	5%	5,2%	5%
Indirect onroerend goed	3%	3%	3,9%	3%
Totaal zakelijke waarden	46,3%	44%	44,4%	42%
Obligaties (incl. Credits)	51,7%	56%	48,7%	53%
Liquide middelen	0,0%	0%	4,2%	0%
Totaal vastrentende waarden	51,7%	56%	52,9%	53%
F&C Portefeuille	98,0%	95%	nvt	nvt
Hypotheken	2,0%	5%	2,7%	5%
Totale portefeuille	100%	100%	100%	100%

Aandelen

Voor de aandelenportefeuille was het een goed jaar. Wereldwijd presteerden aandelen goed door o.a. een aantrekkelijke dollar en mooie winstcijfers aan het eind van het jaar. Binnen de aandelen regio's was Japan de absolute winnaar met een rendement van 46% op de voet gevolgd door Emerging Markets (40%) en Nederland (33%).

In onderstaande figuur wordt de verdeling van de aandelenportefeuille over de verschillende regio's ultimo 2005 weergegeven in percentages.



Converteerbare obligaties

Ondanks een moeilijke 1^e helft van 2005 behaalden Global Convertibles toch een rendement van ruim 13%.

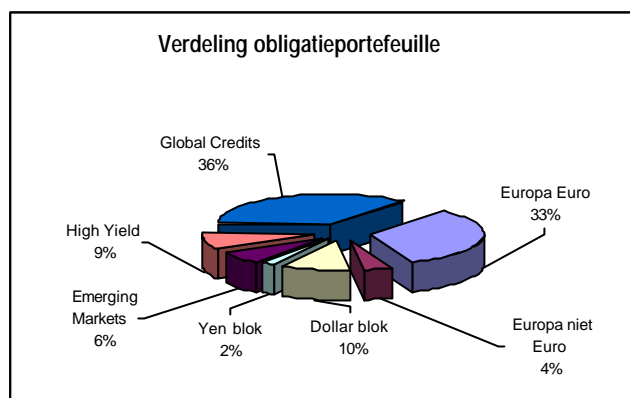
Indirect onroerend goed

De indirect vastgoed portefeuille blijft het goed doen. Indirect Vastgoed behaalde een rendement van 23%.

Obligaties

In 2005 lieten de wereldwijde staatsobligaties een bescheiden rendement zien. In absolute zin was Emerging Markets Debt (11%) de grote winnaar. Ondanks de lage returns binnen staatsobligaties behaalde de regio Europa niet-euro het hoogste rendement met 6%. De marktomstandigheden voor Global Credits (3%) en High Yield (4%) waren erg moeilijk en stelde in absolute zin erg teleur.

In onderstaande figuur wordt de verdeling binnen de obligatieportefeuille ultimo 2005 weergegeven.



Hypotheeken

Het aantal gedwongen verkopen van woningen is licht gestegen. In 2004 bedroeg het aantal executieverkopen ruim 1500. In 2005 was eind november al het aantal van ruim 1700 gehaald. Werkloosheid en echtscheiding zijn de voornaamste oorzaken. Er is echter nog geen sprake van een verontrustende situatie. Het aantal gedwongen verkopen in 2004 bedroeg 0,8% van het totaal aantal verkooptransacties in dat jaar. Het rendementsverlies als gevolg van getroffen voorzieningen voor betalingsachterstanden en als gevolg van gedwongen verkopen bedroeg over heel 2005 slechts 0,016% voor particuliere hypotheeken en was nihil voor zakelijke hypotheeken.

PERFORMANCE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

De performance van de totale portefeuille bedroeg in 2005 13,1%. De benchmark performance (rendement van de normportefeuille) bedroeg 12,6%. In 2004 bedroeg de performance 7,8% versus een benchmark performance van 9,1%. In de tabel hieronder worden de behaalde rendementen in 2005 en 2004 per categorie weergegeven.

Rendement in %	2005	2004
Aandelen	25,9	7,5
Converteerbare obligaties	13,3	4,6
Indirect onroerend goed	23,2	31,6
Obligaties	4,5	7,1
Hypotheeken	2,6	4,4
Totale portefeuille	13,1	7,8

Zowel de assetallocatie (regio- en assetkeuze) als de fondsselectie (keuze binnen de assets) droegen positief bij aan deze outperformance in 2005.

RISICOBEEHEER

Algemeen

De in de balans opgenomen financiële instrumenten zijn beleggingen, vorderingen en schulden. Financiële instrumenten zijn opgenomen tegen actuele waarde, voor zover niet anders is aangegeven. De belangrijkste risico's zijn valuta-, rente- en kredietrisico's.

Valutarisico

Het valutarisico wordt bij het fonds structureel afgedekt. Voor aandelen, Global Convertibles en Indirect Vastgoed wordt 50% van de beleggingen buiten het Euroblok afgedekt. Voor Obligaties en Global Credits wordt buiten het Euroblok 100% afgedekt.

Renterisico

Het renterisico heeft betrekking op activa als obligaties en leningen op schuldbekentenis, maar het begrip kan ook toegepast worden op (nominale) verplichtingen. Zodra overgestapt wordt naar waardering van verplichtingen op marktbasis (FTK) zal het renterisico voor de totale financiële positie van het fonds meer expliciet zichtbaar worden en een dominante rol spelen.

Kredietrisico

Het fonds neemt momenteel bewust beperkte kredietrisico's in de vastrentende beleggingen. Het is voor de actieve beheerders toegestaan om een deel van de portefeuille te beleggen in 'investment grade' credits en High Yield beleggingen en in Emerging Market debt. Voor al deze beleggingen zijn restricties vastgesteld.

DE Z-SCORE OVER 2005

Op 24 april 1998 is in de Wet betreffende verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds (Wet bpf) een Vrijstellingsregeling opgenomen. Deze Vrijstellingsregeling is op 26 april 1998 in werking getreden. De regeling geeft bedrijfsgenoten een aantal gronden voor vrijstelling van de verplichte deelname in een bedrijfstakpensioenfonds. Eén van deze gronden betreft de vrijstelling op basis van de beleggingsperformance. Deze vrijstellingsgrond is nader omschreven in artikel 5 Vrijstellingsregeling. Met name in artikel 5 lid 1a en lid 1b Vrijstellingsregeling wordt aangegeven dat vrijstelling kan worden verleend als niet is voldaan aan de eisen die worden gesteld aan het vaststellen van het beleggingsbeleid, de normportefeuille en de beleggingsperformance (Z-score). Om na te gaan of bedrijfstakpensioenfondsen zich aan deze eisen hebben gehouden kunnen derden op basis van artikel 5 lid 4 Vrijstellingsregeling het bestuur van een bedrijfstakpensioenfonds verzoeken om informatie omtrent het beleggingsbeleid en het rendement aan hen te overleggen.

De z-score wordt ieder jaar vastgesteld en geeft de afwijking van het feitelijke rendement ten opzichte van het door het fonds vastgestelde rendement (het rendement dat op grond van de normportefeuille behaald kan worden ofwel het normrendement).

De formule voor de z-score is als volgt:

$$Z_j = ((R_{fj} - k_j) - (R_{bj} - k_{bj})) / E_j$$

Om de zscore te berekenen wordt het feitelijke rendement (R_{fj}) gecorrigeerd voor de feitelijke beleggingskosten (k_j). Het beoogde of normrendement (R_{bj}) wordt, nadat het eveneens is gecorrigeerd voor de normbeleggingskosten (vanaf 1998 standaard 0,15%, ingaande 2004 variabel (k_{bj})), in mindering gebracht op het feitelijke rendement. Het verschil wordt gedeeld door de rendementsspreiding (E_j). De rendementsspreiding is gebaseerd op de beleggingsmix ofwel op de percentages vastrentende waarden en zakelijke waarden in de beleggingsportefeuille.

De pensioenregeling van de Stiplu is verplichtgesteld per 1 januari 2004. De z-score is daarom voor het eerst berekend over 2004. De voorlopig berekende zscore voor het jaar 2005 is 0,32. Voor 2004 kwam de definitieve z-score uit op - 0,90.

DE PERFORMANCETOETS

Op basis van artikel 5 lid 1 sub a Vrijstellingsregeling kan vrijstelling worden verleend aan een bedrijfsgenoot als uit de performancetoets, uitgevoerd over vijf kalenderjaren, blijkt dat het feitelijk behaalde beleggingsrendement van het bedrijfstakpensioenfonds in negatieve zin afwijkt van het rendement van de door het fonds vastgestelde normportefeuille. Van een aanzienlijke afwijking in negatieve zin is sprake als de uitkomst van de berekening van de performancetoets lager is dan -1,28. De performancetoets wordt over een periode van vijf jaar berekend, waarbij een optelling plaatsvindt van de jaarlijkse z-scores, die wordt gedeeld door de wortel van het aantal jaren waarover de toets plaatsvindt. De formule voor de performancetoets is als volgt:

$$(z(j-4) + z(j-3) + z(j-2) + z(j-1) + z(j)) / \sqrt{5} \geq -1,28$$

Op grond van artikel 9 lid 1 Vrijstellingsregeling is de performancetoets berekend over een periode van 5 jaren. Omdat van de Stiplu nu slechts van twee jaren een z-score bekend is, kan de performancetoets nog niet plaatsvinden.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Op grond van Richtlijn 400 Jaarverslag besteedt het fonds, net als andere ondernemingen, aandacht aan maatschappelijk verantwoord ondernemen. Doel daarvan is het informeren van belanghebbenden en het afleggen van verantwoording over maatschappelijke verantwoordelijkheden. Dat betreft met name algemene, sociale en economische aspecten van het fonds. De rapportage over deze aspecten is op diverse plaatsen terug te vinden in het jaarverslag.

Algemeen

De algemene aspecten betreffen de belangrijkste problemen en uitdagingen, de invloed hiervan op het beleid en de strategie en de rol van belanghebbenden hierbij. Deze algemene aspecten, inclusief de mogelijke besluitvorming door het bestuur, zijn opgenomen in de hoofdstukken "statuten- en reglementswijzigingen 2005", "Belangrijkste ontwikkelingen van het fonds" en "Belangrijkste ontwikkelingen op pensioengebied".

Beleggingen

Relevante sociale aspecten betreffen met name sociaal-maatschappelijke zaken zoals verantwoord beleggen. In het hoofdstuk "beleggingen" wordt het beleggingsbeleid van het fonds uiteengezet. Richtlijn 400 beoogt overigens niet aan pensioenfondsen voor te schrijven dat zij (meer) maatschappelijk moeten beleggen, de nadruk ligt op de informatieverschaffing.

Vanaf 1 januari 2005 wordt het fonds als institutioneel belegger, geacht zich als actieve aandeelhouder op te stellen en hierover te rapporteren. De noodzaak hiertoe komt door de corporate governance code van de commissie Tabaksblat en zal naar verwachting ook expliciet worden vastgelegd in de pension fund governance code die momenteel gerealiseerd wordt.

In het rapport van de commissie Tabaksblat worden de volgende bepalingen voor institutionele beleggers als best practice gedefinieerd:

- Institutionele beleggers publiceren jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij in beursgenoteerde ondernemingen houden;
- Institutionele beleggers doen jaarlijks op hun website en/of in hun jaarverslag verslag van de uitvoering van hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het betreffende boekjaar;

- Institutionele beleggers brengen ten minste éénmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Het fonds heeft gekozen voor de dienstverlening van F&C op dit gebied en daarmee voor de integrale benadering van corporate governance, de uitoefening van stemrecht op aandelen en maatschappelijk verantwoord beleggen. Onderdeel van deze aanpak is een speciaal, actief programma gericht op de ondernemingen waarin wordt belegd. Deze ondernemingen worden systematisch benaderd over corporate governance, maatschappelijke, ethische en milieurisico's. Uitgangspunt hierbij is dat voor het welslagen van een onderneming maatschappelijke en ethische risico's, alsmede risico's op milieugebied, op de juiste manier worden beheerst. Het fonds meent dat beheersing van deze risico's op termijn van wezenlijke invloed kunnen zijn op het behoud en het welzijn van de wereld naast een positieve invloed op de bedrijfsprestaties en –resultaten.

Als onderdeel van de dienstverlening zijn rapportageafspraken gemaakt met de vermogensbeheerder, aan de hand waarvan het fonds zich kan verantwoorden en kan voldoen aan de best practice bepalingen van de commissie Tabaksblad.

Overig

Verdere aspecten die betrekking hebben op maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn bijvoorbeeld de wijze waarop het pensioenfonds georganiseerd is de verdeling van taken en verantwoordelijkheden, de interne beheersing van processen en procedures en de communicatie met de belanghebbenden. Deze onderwerpen komen aan de orde in het kader van de discussie over pension fund governance in het hoofdstuk "Belangrijkste ontwikkelingen op pensioengebied".

STATUTEN- EN REGLEMENTSWIJZIGINGEN IN 2005

STATUTENWIJZIGING

Op 5 oktober 2005 werden de statuten voor het laatst gewijzigd. Deze statutenwijziging is in 2005 notarieel verleden. De wijziging betrof het opnemen van de mogelijkheid van het instellen van een deelnemersraad, conform artikelen 6a, 6b en 6c, eerste en tiende lid van de Pensioen- en Spaarfondsenwet.

REGLEMENTSWIJZIGINGEN

Op 2 maart 2005 werd het reglement gewijzigd. De wijziging betrof een verduidelijking van de voorwaardelijkheid van de indexaties van ingegane pensioenen.

Op 15 juni 2005 is het volgende in het reglement gewijzigd als gevolg van het Besluit reken- en procedureregels waardeoverdracht:

1. er wordt een onderscheid ingevoerd tussen reguliere en niet-reguliere pensioenregelingen;
2. de fictieve overdrachtswaarde voor nabestaandenpensioen is vervallen;
3. aanpassing van het aantal termijnen;
4. de FVP-bijdrage wordt in de overdracht betrokken.

Op 5 oktober 2005 heeft het bestuur het reglement gewijzigd als gevolg van het repareren van een omissie in een eerdere wijziging. Het bestuur wordt hiermee bevoegd om, naast voor de deelnemer, diens partner of kinderen, ook voor andere belanghebbenden een speciale voorziening te treffen indien toepassing van het reglement tot onbillijkheid zou leiden.

In de vergadering van 7 december 2005 ten slotte is de reglementaire premie in het reglement vanaf 2006 verlaagd van 3,5% naar 2,6%, waarbij het werkgeversdeel 2,33% blijft.

JAARREKENING