

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE.....	1
TEN GELEIDE	2
KWANTITATIEF OVERZICHT 2002-2006.....	3
BESTUURSORGANEN BETROKKEN ORGANISATIES.....	4
BESTUURLIJKE ORGANISATIE	4
BESTUURSCOMMISSIES	5
OVERIG	6
INZICHT IN BELEID.....	7
RISICOBEBEER EN UITBESTEDING	8
BESTUURSVERSLAG	10
BESTUURSVERSLAG	10
ONDERZOEK NAAR DE MOGELIJKHEDEN VOOR WIJZIGING VAN DE REGELING	10
AANLEVEREN VAN DEELNEMERSGEGEVENS	10
AFRONDING COLLECTIEVE WAARDEOVERDRACHT SBLUM NAAR STIPLU	11
OVERLAP WERKINGSSFEER MET ANDERE BEDRIJFSTAKKEN	11
EEN NIEUWE PENSIOENWET	11
EEN NIEUWE WET FINANCIËEL TOEZICHT	11
EFFECTENTYPISCH GEDRAGSTOEZICHT	12
TWEDE MEDEZEGGENSCHAPSCONVENANT VERWERKT IN PENSIOENWET.....	12
WIJZIGINGEN IN FVP-REGELING	12
IMPLEMENTATIE WETGEVING EUROPESE PENSIOENRICHTLIJN IN PSW/PW	12
PENSIOENFONDSBESTUUR (PENSION FUND GOVERNANCE) EN IMPLEMENTATIE DOOR DE STIPLU	13
<i>BELEGGINGEN</i>	16
ALGEMEEN	16
BELEGGINGSBELEID STIPLU	17
BELEGGINGEN IN HET VERSLAGJAAR	17
PERFORMANCE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE	19
DE Z-SCORE OVER 2006	19
DE PERFORMANCETOETS	20
MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN	20
<i>STATUTEN- EN REGLEMENTSWIJZIGINGEN IN 2006</i>	21
STATUTENWIJZIGING	21
REGLEMENTSWIJZIGINGEN	21

TEN GELEIDE

Een goed ouderdoms- en nabestaandenpensioen is belangrijk voor werknemers. De belangrijkste doelstelling van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor Langdurige Uitzendkrachten (Stiplu) is te voorzien in een oudedagsvoorziening voor de werknemers (uitzendkrachten) in de uitzendbranche. De uitzendbranche kenmerkt zich door dienstverbanden van korte duur, veelal zijn het mensen die voor het eerst kennis maken met een (verplichte vorm van) pensioenvoorziening. Van belang is dat de regeling de maatschappelijke behoefte vervult om de “witte vlek” – het aantal mensen dat niet onder een (verplichtgestelde) pensioenregeling valt – te verkleinen.

Sinds 1 januari 1999 behartigt de Stiplu de collectieve pensioenbelangen van enige duizenden uitzendondernemingen en vele tienduizenden uitzendkrachten in Nederland. Pensioen 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 verplichtgestelde 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 (abtn).

In dit jaarverslag over 2006 wordt het door het fonds gevoerde beleid over 2006 gepresenteerd en getoetst. Daarnaast wordt er vastgesteld of de doelstellingen van het fonds kunnen worden bereikt.

Amsterdam, 25 juni 2007

Voorzitter,
Mevrouw mr A.L. Muntz

Vice-voorzitter,
De heer M.J.M. Nuyten

KWANTITATIEF OVERZICHT 2002-2006

Aantallen	2006	2005	2004	2003	2002
Werkgevers	3.267	3.200	3.062	463	471
Deelnemers	178.527	141.448	118.465	76.246	80.051
Gewezen deelnemers	259.732	219.608	180.729	150.334	113.454
Ingang ouderdompensioen	569	544	369	242	184
Ingang nabestaandenpensioen	91	113	83	75	57
Financiële gegevens	(bedragen in EUR 1.000,-)				
Opgebouwde spaarsaldi	207.668	152.665	105.351	73.409	52.970
Weerstandsreserve	10.879	8.172	5.069	2.733	1.415
Belegd vermogen	193.875	138.966	98.453	71.002	48.071
beleggingsrendement	7,78%	13,11%	7,81%	11,6%	-7,2%
Indexatie ingegane pensioenen	3,78%	9,11%	Nvt	Nvt	nvt
Premie	39.039	41.420	31.143	17.575	18.873
Uitkeringen	484	390	252	146	77

BESTUURSORGANEN BETROKKEN ORGANISATIES

Het bestuur van de Stiplu bestaat uit vertegenwoordigers van werkgevers- en werknemersorganisaties.

Het fonds heeft ervoor gekozen om de uitvoering van het pensioen- en vermogensbeheer, de beleidsvoorbereiding hiervoor en de ondersteuning van het bestuur uit te besteden aan daarin gespecialiseerde uitvoerders.

BESTUURLIJKE ORGANISATIE

Het fonds wordt bestuurd door vertegenwoordigers van de werkgevers- en werknemersorganisaties die het fonds hebben opgericht en in stand houden, te weten:

- 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.

In 2006 is er een werkgeversorganisatie uit de bedrijfstak toegetreden tot het bestuur van het fonds, te weten:

- de Nederlandse Bond van Bemiddelings- en Uitzendondernemingen (NBBU), gevestigd te Bilthoven

In 2006 is er een aantal wijzigingen geweest in de bestuurssamenstelling van het fonds. Namens De Unie is de heer E.J. Jansen bij het fonds opgevolgd als bestuurslid door de heer I. Slikkerveer. De heer R. Zandbergen heeft de positie van de heer R. Icke overgenomen, die in 2006 is teruggetreden.

In 2003 heeft een statutenwijziging plaatsgevonden die een uitbreiding van het aantal bestuursleden van zes naar acht mogelijk heeft gemaakt. Cao-partijen hebben in 2006 invulling gegeven aan deze uitbreiding. Namens de NBBU is de heer P. Citroen toegetreden tot het bestuur. Als zijn plaatsvervanger is de heer P. Heinrichs benoemd. De positie aan werknemerszijde is ingevuld door mevrouw T.F.M. Schets namens FNV Bondgenoten.

De vacante positie door het vertrek in 2005 van de heer R. Snel is na het verslagjaar ingevuld door de heer R. Schikhof. De heer J.W. Westerhof is na afloop van het verslagjaar teruggetreden als bestuurslid van het fonds. Zijn positie is in 2007 overgenomen door de heer M. Nuyten.

Eind 2006 was de samenstelling van het bestuur als volgt.

Bestuursleden	Functie	Plaatsvervangers	Organisatie
De heer J.W. Westerhof	vice-voorzitter	<i>vacature</i>	FNV Bondgenoten
Mevrouw T.F.M. Schets	bestuurslid	<i>vacature</i>	FNV Bondgenoten
De heer I. Slikkerveer	plv. vice-voorzitter	A. van der Molen	De Unie
De heer J.J. Ronner	bestuurslid	H.M. Gerding	CNV Dienstenbond
Mevrouw mr A.L. Muntz	voorzitter	drs. J.H. Koops	ABU
De heer R. Zandbergen	plv. voorzitter	drs. J.H. Koops	ABU
De heer drs. P. Citroen	bestuurslid	P. Heinrichs	NBBU
<i>vacature</i>	bestuurslid	drs. J.H. Koops	ABU

BESTUURSCOMMISSIES

Om zijn werkzaamheden beter te kunnen uitvoeren heeft het bestuur commissies ingesteld die onder meer tot taak hebben besluiten die het bestuur moet nemen, voor te bereiden. Het bestuur kan besluiten dat externe deskundigen deel uitmaken van een commissie.

De volgende commissies staan het bestuur bij:

Commissie aansluitingen, vrijstellingen en verplichtstelling

Deze commissie behandelt alle relevante zaken die samenhangen met aansluitingskwesties en vrijstellingsverzoeken van werkgevers, en de werkingssfeer van de pensioenregeling.

In de commissie hebben zitting:

- mevrouw mr. A.L. Muntz
- de heer J.W. Westerhof (direct na het verslagjaar de heer M. Nuijten)

Financiële commissie

Deze commissie heeft onder meer als taak het bestuur te adviseren over het te voeren beleggingsbeleid en over de beoordeling van het jaarverslag.

In de commissie hebben zitting:

- de heer R. Zandbergen
- de heer I. Slikkerveer

Na het verslagjaar is de commissie uitgebreid met mevrouw T.F.M. Schets en de heer P. Citroen.

Communicatiecommissie

De commissie voert overleg met de administrateur op de hoofdpunten van het communicatiebeleid en de uitvoering ervan.

Hierin hebben zitting:

- de heer J.J. Ronner
- vacature

Na het verslagjaar is de heer P. Heinrichs, plaatsvervangend bestuurslid, benoemd als lid van deze commissie.

Deskundigheid

Het bestuur heeft een deskundigheidsplan opgesteld. Uitgangspunt van dit plan is dat het bestuur als collectief over de vereiste deskundigheid beschikt. Bij elke mutatie in het bestuur gaat het bestuur na of deze deskundigheid nog steeds aanwezig is. Daarnaast volgt het bestuur tweemaal per jaar een studiedag met betrekking tot actuele ontwikkelingen op het gebied van pensioen.

Elke bestuurder is in het kader van het deskundigheidsplan verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn specialismen, passend binnen de collectieve verantwoordelijkheid waarin hij heeft aangegeven op welke onderdelen hij zijn deskundigheid via cursussen, lezingen, opleidingen en studie op peil willen houden dan wel uitbreiden.

Gedragscode

Het bestuur heeft in het verslagjaar de gedragscode, als bedoeld in de PSW, vernieuwd. Doel van deze gedragscode is het geven van regels en richtlijnen voor bestuursleden en andere door het fonds aan te wijzen betrokkenen ter voorkoming van conflicten tussen belangen van het fonds en de privébelangen van betrokkenen, alsmede ter voorkoming van het gebruik maken van vertrouwelijke informatie van het fonds voor privé-doeleinden.

Het uitgangspunt daarbij is om transparantie te bevorderen en ervoor te zorgen dat alle betrokkenen, ook voor hun eigen bescherming, duidelijk weten wat wel en wat niet geoorloofd is.

De gedragscode draagt mede bij tot het integer functioneren van het fonds ten behoeve van al diegenen die bij het fonds belang hebben en tot het waarborgen van de goede naam en reputatie van het fonds als marktpartij.

Van iedere betrokkene wordt verwacht dat hij zich onder alle omstandigheden zal gedragen volgens de hoogste normen van de bedrijfsethiek. Dit betekent dat alle betrokkenen moeten voorkomen dat hun privé-belangen in conflict komen c.q. verstrengeld raken met de belangen van het fonds, dan wel dat de schijn wordt opgewekt dat zulks het geval zou zijn. Dit geldt bij alle contacten met derden.

De compliance-officer heeft tot taak toe te zien op de naleving van deze code en heeft toegang tot alle geledingen binnen het fonds.

Nevenactiviteiten van het pensioenfonds

Het pensioenfonds voert geen nevenactiviteiten uit.

Onafhankelijkheid van bestuursleden

Bij het bestuurlijke proces wegen de bestuursleden de belangen van alle belanghebbenden en betrekken deze belangen bij hun oordeel. Het bestuur van het pensioenfonds heeft zijn eigen verantwoordelijkheid.

OVERIG

Het fonds heeft de uitvoering van het pensioen- en vermogensbeheer volledig uitbesteed aan:

Pensioenbeheer

PVF Nederland NV, gevestigd te Amsterdam

Vermogensbeheer

- F&C, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk (Londen)
- Achmea Vastgoed, gevestigd in Nederland (Amsterdam)

Het bestuur laat zich bijstaan door externe adviseurs op actuariel, beleggingstechnisch, juridisch en fiscaal gebied. Het bestuur blijft te allen tijde eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het fonds en houdt dan ook toezicht op zijn adviseurs.

Adviserend actuaris

De heer drs J.D. Carrière AAG, verbonden aan Mercer Human Resource Consulting BV, gevestigd te Amstelveen.

Naast de heer Carrière is de heer E. van Nieuwkerk AAG benoemd tot adviserend actuaris. De heer Van Nieuwkerk is verbonden aan PVF Achmea.

Na afloop van het verslagjaar heeft de heer Carrière zijn functie neergelegd.

Certificerend actuaris

De heer drs W. Meijer AAG, verbonden aan Mercer Certificering BV, gevestigd te Amstelveen.

Accountant

De heer J. de Jonge, PricewaterhouseCoopers Accountants NV, gevestigd te Amsterdam

Compliance Officer

KPMG Ethics & Integrity Services BV, gevestigd te Amstelveen

INZICHT IN BELEID

Het bestuur neemt besluiten in bestuursvergaderingen waarin minimaal vijf bestuursleden aanwezig zijn, waarvan tenminste twee werkgevers- en twee werknemersleden. Besluiten worden bij meerderheid van stemmen genomen. Wel is het zo dat het bestuur streeft naar consensus. Het wijzigen van statuten en/of pensioenreglementen kan alleen plaatsvinden met tenminste drievierde van de geldig uitgebrachte stemmen.

Besluitvorming met betrekking tot het beleggingsbeleid wordt voorbereid door de Financiële Commissie. Evenzo geldt dit voor het communicatiebeleid: besluitvorming hierover wordt voorbereid in de Communicatiecommissie. In beide gevallen beslist het bestuur, gehoord hebbend het advies van de betreffende commissies.

De agenda wordt voorbereid door PVF Achmea. Voorafgaand aan de vergadering vindt afstemming plaats met de voorzitters van het fonds.

Het premie-, beleggings- en toeslagenbeleid

Het beleid rond de instrumenten premies en toeslagen is voor het fonds zeer beperkt. De regeling van het fonds is een beschikbare premieregeling, waarbij er een percentage van het loon van de deelnemers wordt “gespaard”. Op de pensioendatum wordt het gespaarde pensioenkapitaal omgezet in (jaarlijkse) pensioenaanspraken. De premie wordt door cao-partijen bepaald, en is niet afhankelijk van actuariële factoren. Het bestuur kan over de hoogte van de premie adviseren, maar neemt hierover geen zelfstandig besluit.

Reglementair is vastgesteld dat de hoogte van de toeslag voor de actieve en inactieve deelnemers direct volgt uit het beleggingsrendement van het fonds. Dit betekent dat de spaarders jaarlijks hun pensioenkapitaal verhoogd dan wel verlaagd zien worden met het behaalde rendement in het achterliggende jaar.

De toeslag voor de gepensioneerden vloeit ook – indirect – voort uit het behaalde beleggingsrendement. De ingegane pensioenen worden jaarlijks 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 het fonds 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 bij het besluit over de toeslag op de ingegane pensioenen uitgegaan van de overrente op de voorziening: in de voorziening zelf is tot en met 2005 4% rekenrente ingecalculerd. Indien bijvoorbeeld 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 deze 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 2007 zal het bestuur de consequenties hiervan wederom beoordelen voor het toeslagbeleid bij ingegane pensioenen.

Alleen voor de groep gepensioneerden kent het fonds een Voorziening Pensioenverplichtingen. Deze voorziening, die jaarlijks wordt bepaald door de certificerend actuaaris, na advies van de adviserend actuaaris, is opgenomen in het jaarverslag. Het enige risico dat voortvloeit uit deze verplichtingen is de

situatie dat de beleggingen van het fonds in enig jaar een lager rendement laten zien dan 4%. Het bestuur heeft in 2006 geoordeeld dat de weerstandsreserve van het fonds dermate hoog is, dat de financiële risico's te verwaarlozen zijn. Om deze reden zijn nog geen aparte instrumenten ontwikkeld om de risico's verder te reduceren.

De doelstelling van het beleggingsbeleid is de beleggingsresultaten van het fonds – gegeven de risicoperceptie van het bestuur – te maximaliseren.

Gelet op de aard van de regeling zijn de gevolgen van de in de nieuwe Pensioenwet opgenomen nieuwe Financiële Toetsingskaders (FTK) voor dit fonds beperkt. Het bestuur heeft dan ook geen extra besluiten genomen rond dit thema.

Transparantie, openheid en communicatie

Het bestuur informeert de aangesloten werkgevers, de deelnemers en de gepensioneerden tenminste eenmaal per jaar schriftelijk over algemene zaken betreffende het fonds. Het gaat hierbij onder meer over ontwikkelingen in de pensioenregeling.

Geïnteresseerden kunnen het jaarverslag opvragen. Het bestuursverslag wordt gepubliceerd op de website van het fonds. De statuten en reglementen van het fonds zijn eveneens gepubliceerd op de website.

Het bestuur publiceert de hoofdlijnen van zijn communicatie- en voorlichtingsbeleid in het jaarverslag.

Het bestuur vermeldt in zijn jaarverslag de onkostenvergoeding voor de bestuurs-, en commissieleden.

De bestuursleden ontvangen vacatiegeld en een reis- en verblijfskostenvergoeding, die is gebaseerd op de SER-regeling. Over het jaar 2006 is uit dien hoofde een totaalbedrag van € 9.352 uitgekeerd (2005: € 8.851).

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 verantwoording afleggen 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.

De algemene aspecten betreffen de belangrijkste problemen en uitdagingen, de invloed hiervan op het beleid en de strategie en de rol van belanghebbenden hierbij. Verdere aspecten die betrekking hebben op maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn bijvoorbeeld de wijze waarop het pensioenfonds georganiseerd is en de interne beheersing van processen en procedures, en de wijze waarop het fonds zich als institutionele belegger gedraagt.

RISICOBEBEER EN UITBESTEDING

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

Deze risico's worden geïnventariseerd en periodiek vastgesteld in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), waarin de verzekeringstechnische aspecten van de regeling worden omschreven en waarmee het fonds uitvoering geeft aan de wettelijke vereisten.

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 adviserend actuaire van het fonds uitgebrachte analyse.

Het fonds heeft beleid vastgesteld met betrekking tot de beheersing van risico's die samenhangen met de uitbesteding. Belangrijke aspecten hierin zijn dat de pensioenuitvoerder, PVF Achmea, beschikt over een zgn. SAS-70 verklaring type 2. Deze verklaring geeft zekerheid dat de

bedrijfsprocessen en de daarin opgenomen interne controles, in opzet en bestaan adequaat zijn (type 1) en effectief hebben gewerkt (type 2). Met PVF Achmea is het fonds een gedetailleerde Service Level Agreement (SLA) overeengekomen.

Met de vermogensbeheerders zijn ook beheerafspraken gemaakt. In een mandaat worden jaarlijks de beheersafspraken vastgelegd. Deze afspraken betreffen onder andere de samenstelling portefeuille, de tactische marges, de performancemeting, de benchmarks en het valuta- en derivatenbeleid, de risicometing en –beheersing.

De financiële instrumenten zijn beleggingen, vorderingen en schulden. De belangrijkste risico's zijn het valuta-, rente- en kredietrisico. 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. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt zeer beperkt gebruik gemaakt van afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Ten behoeve van het risicobeheer is het volgende beleid vastgesteld.

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 iets grotere 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.

BESTUURSVERSLAG

Het bestuur kwam in 2006 vier maal bijeen (maart, mei, september en november). Tijdens deze bestuursvergaderingen kwamen de hierna vermelde ontwikkelingen op pensioen- en beleggingsgebied aan de orde.

ONDERZOEK NAAR DE MOGELIJKHEDEN VOOR WIJZIGING VAN DE REGELING

Onderdeel van de cao voor uitzendkrachten 1999-2003 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 sinds 2003 zijn cao-partijen in overleg om de huidige pensioenregeling te evalueren en voor de toekomst verder in te richten. Ook in 2006 heeft dit overleg niet geleid tot een resultaat voor een definitieve invulling van de pensioenregeling.

De huidige pensioenregeling is een beschikbare premieregeling, waarbij de deelnemers tot 2006 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. Om deze reden hebben cao-partijen in november 2005 besloten de pensioenpremie per 1 januari 2006 tijdelijk 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%. Alle deelnemers en aangesloten werkgevers zijn in 2005 en 2006 hierover door het fonds geïnformeerd.

Cao-partijen hebben in juni 2007 een principebesluit genomen over de toekomst van de pensioenregeling. De daaruit voortvloeiende (waarschijnlijke) wijziging zal in werking treden per 1 januari 2008.

AANLEVEREN VAN DEELNEMERSGEGEVENS

Niet alle werkgevers bleken direct bereid om de verplichting tot het aanleveren van deelnemersgegevens na te komen. Ook in 2006 heeft het bestuur daarom 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. In dat geval wordt een ambtshalve vaststelling opgelegd. De werkgever is in deze situatie dan aan deze vaststelling, en de nota die daaruit voortvloeit, gehouden.

Het fonds had reeds voor de jaren 2004 en 2005 voor honderden werkgevers een ambtshalve vaststelling moeten maken. Een groot gedeelte van deze groep heeft ultimo 2006 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 voor de jaren 2004, 2005 en 2006 heeft het bestuur het beleid rond de invorderingen verder aangescherpt.

In 2006 zijn er diverse rechtszaken geweest namens of tegen het fonds. Kern van de rechtszaken was dat de werkgever om enige reden geen deelnemersgegevens aan het fonds wenst te leveren. In één geval gaat het om een substantieel grote onderneming. In de loop van 2007 wordt een uitspraak van de Rechtbank verwacht.

AFRONDING COLLECTIEVE WAARDEOVERDRACHT SBLUM NAAR STIPLU

In 2006 heeft het bestuur de collectieve waardeoverdracht van de spaarkapitalen van de Sblum naar de Stiplu kunnen afronden. Nagenoeg alle deelnemers van de Sblum hebben ingestemd met de overdracht van de pensioenkapitalen naar de Stiplu. Deze afronding heeft de weg vrij gemaakt voor bestuursparticipatie bij de Stiplu van de bij Sblum betrokken organisaties. De heer P. Citroen is in 2006 namens de NBBU toegetreden tot het bestuur van de Stiplu. De Landelijke Belangenvereniging (LBV), de bij de Sblum betrokken vakorganisatie, heeft afgezien van deelname in het bestuur van de Stiplu. FNV Bondgenoten heeft om deze reden de vacante positie in het bestuur aan werknemerszijde ingevuld door de benoeming van mevrouw T.F.M. Schets, waardoor het bestuur in 2006 groeide van 6 naar 8 bestuursleden.

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 2006 zijn onder meer besprekingen gevoerd met vertegenwoordigers van

- de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie
- Bedrijfstakpensioenfonds Metalektro
- Pensioenfonds Metaal en Techniek
- Bedrijfstakpensioenfonds Bouw

over de wederzijdse afbakening van de werkingssfeer. In enkele gevallen zullen de besprekingen in 2007 tot nadere afspraken leiden.

EEN NIEUWE PENSIOENWET

In het verslagjaar is de nieuwe Pensioenwet tot stand gekomen. Het van december 2005 daterende wetsvoorstel is in de loop van het jaar behandeld door Eerste en Tweede Kamer en de wet is per 1 januari 2007 in werking getreden. De Pensioenwet heeft op onderdelen ingrijpende gevolgen voor pensioenregelingen en daarom is door middel van overgangsrecht bepaald dat veel artikelen pas een jaar later van kracht worden. Het bestuur zal in 2007 de gevolgen van de Pensioenwet nader bestuderen, en het beleid waar nodig aanpassen.

EEN NIEUWE WET FINANCIËEL TOEZICHT

Per 1 januari 2007 is de Wet Financieel Toezicht (WFT) in werking getreden. Bij de totstandkoming van de Pensioenwet is stilgestaan bij de vraag of een pensioenfonds onder de WFT zou moeten vallen. Uitkomst van de discussie is dat de WFT grotendeels niet van toepassing is op een pensioenfonds. Het toezicht op pensioenregelingen en pensioenfondsen is immers al geregeld in de Pensioenwet.

Toch heeft een pensioenfonds op sommige punten wel te maken met de WFT. Dat betreft bijvoorbeeld de bepalingen inzake het effectentypisch gedragstoezicht, die zijn in principe ook voor pensioenfondsen van toepassing. We komen op dit onderwerp verderop in dit verslag terug. Ook krijgen pensioenfondsen te maken met de voorschriften die in de Code-Tabaksblat zijn opgenomen voor institutionele beleggers. De naleving van deze voorschriften is nu verankerd in de WFT en van toepassing verklaard op alle institutionele beleggers, waartoe pensioenfondsen expliciet worden gerekend. Gevolg is dat een pensioenfonds voor boekjaren vanaf 2007 moet aangeven in hoeverre het fonds de voorschriften (principes en best practice-bepalingen) naleeft, of gemotiveerd uiteen moet zetten waarom het van naleving afziet. De voorschriften voor institutionele beleggers betreffen met name het al dan niet uitoefenen van het stemrecht op aandelen die tot de handel op een markt in financiële instrumenten zijn toegelaten.

EFFECTENTYPISCH GEDRAGSTOEZICHT

De regelgeving omtrent het effectentypisch gedragtoezicht (ETGT) is met ingang van 1 januari 2007 opgenomen in de WFT en in het Besluit marktmisbruik WFT. Daarbij is de regelgeving ook enigszins aangepast. Nieuw is dat voor alle pensioenfondsen algemene bepalingen gaan gelden voor het optreden op markten in financiële instrumenten. Een pensioenfonds moet bijvoorbeeld adequate maatregelen hebben genomen om te voorkomen dat koersgevoelige informatie bekend wordt buiten het fonds. Het fonds zal hiertoe de eventueel benodigde maatregelen treffen.

Voor de specifieke regels wat betreft gedragsregels voor privé-transacties geldt nog steeds dat de bepalingen alleen van toepassing zijn op een pensioenfonds als het transactievolume van de jaarlijkse effectentransacties lager is dan € 20 miljoen. Gezien het feit dat het fonds om deze reden in juni van het verslagjaar door AFM is vrijgesteld van het ETGT gaat het fonds er van uit dat dit ook in onder de nieuwe regelgeving het geval zal zijn.

TWEEDE MEDEZEGGENSCHAPSCONVENANT VERWERKT IN PENSIOENWET

De Stichting van de Arbeid (STAR) en het Coördinatieorgaan Samenwerkende Ouderenorganisaties (CSO) hebben minister De Geus in een gezamenlijke brief d.d. 22 mei 2006 verzocht om in de Pensioenwet de aanbevelingen en afspraken uit het medezeggenschapsconvenant een wettelijke basis te geven. Voor ondernemingspensioenfondsen (opf'en) houdt dat in dat gepensioneerden zelf een keuze mogen maken tussen vertegenwoordiging in een deelnemersraad of een eigen vertegenwoordiging in het bestuur van het opf. Voor bedrijfstakpensioenfondsen (bpf'en) bevat het medezeggenschapsconvenant de aanbeveling om op eigen initiatief een deelnemersraad op te richten.

Minister De Geus heeft aan het verzoek van STAR en CSO gevolg gegeven waardoor de aanbevelingen uit het convenant nu als verplichting in de Pensioenwet zijn opgenomen. Daardoor is een Bpf sinds 1 januari 2007 wettelijk verplicht een deelnemersraad in te stellen.

Voor de Stiplu heeft de implementatie van het medezeggenschapsconvenant grote gevolgen. Het fonds heeft steeds het standpunt ingenomen dat een deelnemersraad voor het fonds pas zal worden opgericht als er een substantieel aantal gepensioneerden zou zijn met een periodieke pensioenuitkering. In 2006 kende het fonds slechts een zeer beperkt aantal gepensioneerden, tegenover bijna 500 duizend actieve en inactieve deelnemers. Het bestuur heeft evenwel na het verslagjaar besloten om in 2007 een deelnemersraad in te richten.

WIJZIGINGEN IN FVP-REGELING

In december van het verslagjaar heeft het bestuur van de Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering (FVP) bekendgemaakt dat de FVP-regeling nog een jaar langer zal blijven bestaan en nu per 1 januari 2009 zal worden stopgezet. Dat houdt in dat ook werknemers die tussen 1 januari 2008 en 1 januari 2009 in de WW terechtkomen, nog in aanmerking kunnen komen voor een FVP-bijdrage. Verlenging van de regeling werd mogelijk door goede beleggingsopbrengsten en minder WW-gevallen. Als altijd maakt het FVP wel het voorbehoud dat er geen harde garanties worden gegeven. Als het geld op is, dan houdt ook de regeling op. Bij de Stiplu maakten ook in 2006 relatief veel deelnemers gebruik van deze regeling.

IMPLEMENTATIE WETGEVING EUROPESE PENSIOENRICHTLIJN IN PSW/PW

De Eerste Kamer heeft op 17 januari 2006 ingestemd met de implementatiewet inzake de Europese Pensioenrichtlijn (richtlijn 2003/41/EG). Hierdoor werd de Pensioen- en spaarfondsenwet aangepast aan de voorschriften uit de richtlijn. De wetwijzigingen zijn inwerking getreden op 8 februari 2006, de dag na plaatsing van de wet in het Staatsblad. De wetwijziging heeft als voornaamste gevolg dat

pensioenfondsen over een aantal specifieke onderwerpen desgevraagd aanvullende informatie moeten verstrekken aan deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en hun pensioengerechtigde nagelaten betrekkingen. Dat betreft bijvoorbeeld de verklaring inzake de beleggingsbeginselen van het fonds die het fonds op verzoek van belanghebbenden moet kunnen overleggen. Inmiddels heeft het bestuur na het verslagjaar een Verklaring inzake de beleggingsbeginselen vastgesteld.

De betreffende bepalingen uit de Pensioen- en spaarfondsenwet zijn overigens per 1 januari 2007 overgenomen in de Pensioenwet in een aangepaste redactie maar zonder inhoudelijke wijzigingen.

De Communicatiecommissie heeft zich in 2006 een aantal malen gebogen over de consequenties van de Europese Pensioenrichtlijn, gecombineerd met de gevolgen van de Pensioenwet, voor het communicatiebeleid van het fonds. Hierbij is vastgesteld dat de verplichtingen een forse kostenverzwaring voor het fonds teweegbrengen, waarbij het de vraag is of deze kostenverzwaring opweegt tegen het belang voor de betrokken deelnemers. Evenwel zal het fonds in 2007 het communicatiebeleid aanpassen aan de nieuwe verplichtingen. Deze aanpassing zal in principe worden gecombineerd met de aanpassingen die samenhangen met de (waarschijnlijke) wijziging van de pensioenregeling per 1 januari 2008.

PENSIOENFONDSBESTUUR (PENSION FUND GOVERNANCE) EN IMPLEMENTATIE DOOR DE STIPLU

In het verslagjaar heeft het fonds de implementatie van de Principes van Pensioen Fund Governance (PFG) voorbereid, waarna het bestuur in de septembervergadering enkele principebesluiten heeft genomen. In 2007 worden de bestuursbesluiten nader uitgewerkt en op verschillende onderdelen nader geconcretiseerd. In de loop van 2007 worden de besluiten uitgevoerd. Het bestuur zal een en ander verwoorden in een zogenaamde Transparantiedocument. Dit document wordt gepubliceerd op de website.

De belangrijkste besluiten zijn:

ALGEMEEN

Klachten- en geschillenregeling

Besloten is een laagdrempelige regeling in te voeren. Er wordt een Klachten- en geschillencommissie ingericht, een commissie van het bestuur, die oordeelt namens het bestuur. Dit oordeel kan daarna getoetst worden door de Ombudsman Pensioenen. Het advies van de Ombudsman wordt door het fonds vooralsnog niet bindend beschouwd. In 2007 wordt de klachten- en geschillenprocedure nader uitgewerkt. De uiteindelijke procedure zal worden geïntegreerd in de communicatie-uitingen van het fonds, en zal worden opgenomen op de website van het fonds

Deskundigheid bestuur

Het bestuur zal zich in 2007 in een “nulmeting” laten toetsen op de deskundigheid. Naar aanleiding van de uitkomsten van deze nulmeting zal het bestuur een collectief en een individueel, op maat gemaakt, opleidingsprogramma opstellen. Het deskundigheidsplan zal hierop worden aangepast.

Evaluatie functioneren

Het bestuur bespreekt jaarlijks in de laatste vergadering van het jaar zijn eigen functioneren en het functioneren van de door het bestuur ingestelde commissies. De voorzitters voeren in beginsel jaarlijks een functioneringsgesprek met bestuursleden van werkgevers- resp. werknemerszijde. Periodiek laat het bestuur zijn deskundigheid extern toetsen. In 2007 zullen nadere procedures worden opgesteld voor de benoeming, schorsing of ontslag van de bestuursleden. In 2006 was de gedragscode voor bestuursleden al aangepast en goedgekeurd.

Transparante communicatie

Het bestuur heeft de Communicatiecommissie gevraagd om in 2007 nadere voorstellen te doen voor een communicatieplan. Kern van dit plan zijn een transparante en een heldere, eenduidige communicatie naar de betrokkenen. Hierbij staat een laagdrempelige, en kostenbewuste wijze van communiceren centraal.

MEDEZEGGENSCHAP EN VERANTWOORDING

Deelnemersraad

Het fonds streeft er naar om in de tweede helft van 2007 een Deelnemersraad te hebben. Deze raad heeft als taak het adviseren van het bestuur op enkele belangrijke thema's. De Deelnemersraad bestaat uit vier leden: de drie vakorganisaties FNV Bondgenoten, CNV Dienstenbond en De Unie zullen een lid benoemen, het vierde lid zal een gepensioneerde zijn. In de loop van 2007 zullen kandidaten voor de raad worden gezocht. De inrichting van de Deelnemersraad, onder meer de samenstelling en de stemverhouding, zullen in 2007 in de statuten van het fonds nader worden uitgewerkt. Daarnaast zal een huishoudelijk reglement worden gemaakt. De Deelnemersraad komt minimaal tweemaal per jaar bijeen, in principe op dezelfde dag dat het bestuur van het fonds vergadert. De leden van de raad zullen worden (bij)geschoold door een daartoe geaccrediteerd onderwijsinstituut. De raad wordt secretarieel door PVF Achmea ondersteund. De leden van de Deelnemersraad hebben recht op de helft van de vacatievergoedingen waar de bestuursleden recht op hebben.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft besloten tot het inrichten van een Verantwoordingsorgaan. Het bestuur is jaarlijks aan dit Verantwoordingsorgaan verantwoording verschuldigd over het gevoerde beleid. Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit een drietal leden: één lid wordt benoemd door de werkgeversorganisaties, één lid door de werknemersorganisaties, en één lid namens de gepensioneerden. Het bestuur heeft de voorkeur uitgesproken geen ruime personele unie na te streven met de leden van de Deelnemersraad. Vooralsnog zal alleen de gepensioneerde uit de Deelnemersraad zitting krijgen in het Verantwoordingsorgaan. De overige twee leden uit het Verantwoordingsorgaan hebben geen zitting in de Deelnemersraad. Ook de leden van het Verantwoordingsorgaan zullen (bij)geschoold worden. Het bestuur zal in de tweede helft van 2007 de oprichting van het orgaan aan de hand van nader uitgewerkte voorstellen verder implementeren. Doel is dat het Verantwoordingsorgaan begin 2008 zal gaan starten.

INTERN TOEZICHT

Inrichting intern toezicht

Voor de inrichting van het intern toezicht heeft het bestuur in principe gekozen voor intern toezicht door een visitatiecommissie. Deze commissie bestaat uit leden die door het bestuur worden benoemd. Leden van de visitatiecommissie hebben verder geen banden met het pensioenfonds. In de loop van 2007 zal het bestuur een besluit nemen wie zitting gaan krijgen in dit nieuwe orgaan.

Deskundigheid van de leden van de visitatiecommissie

De visitatiecommissie dient als collectief een deskundigheid te hebben die ten minste vergelijkbaar is met die welke door De Nederlandsche Bank wordt verlangd van het bestuur als collectief.

Overleg

De visitatiecommissie overlegt ten minste eens in de drie jaar met het zo mogelijk voltallige bestuur van het pensioenfonds. De eerstkomende jaren na instelling van het interne toezicht zal dit overleg frequenter plaatsvinden. De visitatiecommissie kan het bestuur van het pensioenfonds vragen frequenter te overleggen en andersom.

Rapportage

De visitatiecommissie rapporteert schriftelijk aan het bestuur van het pensioenfonds, de Deelnemersraad en het Verantwoordingsorgaan.

In 2007 zal het bestuur daarnaast een risicoanalyse opstellen van de risico's die samenhangen met het bestuur van het fonds.

OVERIG

Scheiding beleid en uitvoering

Het bestuur laat zich adviseren door externe deskundigen (actuaris, accountant, compliance officer) en zijn uitvoerder PVF Achmea. Het bestuur denkt na over de mogelijkheden om het beleid en de uitvoering van dat beleid nog strikter te scheiden. In dat verband volgt het bestuur de ontwikkelingen van op te richten onafhankelijke bestuursbureaus met interesse.

Al sinds 2004 heeft het fonds met zijn uitvoerders uitgebreide serviceafspraken gemaakt over de uitvoering van de regeling.

Scheiding adviserend en certificierend actuaris

Tot 2007 was de adviserend actuaris aan het bestuur ook de certificierend actuaris. Vanaf 2007 zijn deze twee functies gescheiden. De heer E. van Nieuwkerk, verbonden aan PVF Achmea, is als adviserend actuaris betrokken bij het fonds. De heer W. Meijer, verbonden bij Mercer Certificering BV, zal optreden als certificierend actuaris.

Samenloop van bestuursfunctie en arbeidsvoorwaardenoverlegfunctie

Het bestuur heeft geoordeeld dat de huidige situatie, waarin enkele bestuursleden tevens als onderhandelaar aan de cao-tafel zitting hebben, meer voordelen biedt in de uitoefening van het lidmaatschap van het bestuur dan nadelen. Om deze reden wordt deze samenloop als niet bezwaarlijk beschouwd, en zal de samenloop worden voortgezet.

BELEGGINGEN

ALGEMEEN

TERUGBLIK OP 2006

De wereldwijde economie liet over 2006 een hoge groei zien. In de VS was er in de eerste helft van het jaar sprake van een hoge inflatie, gevolgd door een dalende economische groei in het tweede halfjaar. Buiten de VS bleef de economische groei sterk, terwijl de inflatie beperkt bleef.

In de eerste helft van het jaar stegen de aandelenkoersen beperkt, vanwege het negatieve effect van de stijgende lange rente. Dit veranderde in de tweede helft van het jaar. Beleggers vreesden aanvankelijk dat centrale banken de rente te lang zouden blijven verhogen bij een aanhoudende hoge economische groei. Hierdoor bestond het risico dat de economie door een te hoge rente in een recessie zou belanden. Toen de economische groei begon te vertragen kon de Amerikaanse centrale bank (FED) de rente ongewijzigd laten en nam de vrees voor een recessie af. Hierdoor stegen de aandelenkoersen in de tweede helft van het jaar flink.

De aandacht van beleggers verschoof in de Verenigde Staten het afgelopen jaar van inflatie naar economische groei. Hierdoor stegen de lange rentes gedurende de eerste zes maanden van 2006, terwijl ze in het tweede halfjaar daalden. In december stegen de lange rentes weer flink, nadat de angst van beleggers voor een economische recessie in de VS afnam door de publicatie van beter dan verwachte macro-economische cijfers. Ook stegen de lange rentes doordat de hoop op snelle rentewijzigingen door de FED verdween. Beleggers rekenden er aanvankelijk wel op dat de FED de rente zou verlagen om een recessie te voorkomen. De centrale banken verhoogden de rente verder gedurende 2006. De FED verhoogde de rente stapsgewijs tot 5,25%, terwijl de Europese Centrale Bank (ECB) de rente in verschillende stappen verhoogde tot 3,50%. Ook in Japan, China en het Verenigd Koninkrijk gingen de korte rentes omhoog.

Gedurende 2006 werd de Amerikaanse dollar minder waard ten opzichte van de euro. Ten opzichte van de Japanse yen werd de Amerikaanse dollar juist meer waard.

Ook de olieprijs werd gedurende het afgelopen jaar beïnvloed door de ontwikkeling van de Amerikaanse economie. In de eerste helft van 2006 leidde dit tot een grote vraag naar olie en een hogere olieprijs. Gedurende het tweede halfjaar daalde de olieprijs, mede omdat de markt een daling van de vraag verwachtte.

Voor hypotheeklen is 2006 gezien de hoge omzetten een goed jaar geweest voor verstrekkers van zakelijke hypotheeklen. De vraag naar commercieel vastgoed in Nederland blijft aanhouden en de beleggers op de onroerend goed markt voeren een strijd om de best renderende en kwalitatief betere objecten. De te behalen marges op zakelijke hypotheeklen staan wel onder druk door de aanzienlijke concurrentie tussen de hypotheekverstrekkers. De concurrentie op de particuliere hypotheekmarkt was in 2006 wederom erg hoog. Deze markt laat zich kenmerken door een hoge prijselasticiteit wat een neerwaartse druk had op de marges.

BELEGGINGSBELEID STIPLU

De strategische weging voor zakelijke waarden in de strategische portefeuille is door het bestuur vastgesteld op 42% en de strategische weging voor vastrentende waarden op 58%.

Dit jaar heeft het fonds een strategische positie opgebouwd in aandelen Small Caps Europa en aandelen Small Caps US. Small Caps zijn beleggingen in kleinere tot middelgrote ondernemingen. Vanuit de optiek van diversificatie hebben deze producten waarde kunnen toevoegen.

Tevens heeft het fonds een belang in de Alternatieve Investerings (Hedge Funds) opgenomen voor circa 3%, dit ging ten koste van de weging in aandelen.

Het valutarisico wordt afgedekt voor 50% bij zakelijke waarden en voor 100% bij vastrentende waarden.

BELEGGINGEN IN HET VERSLAGJAAR

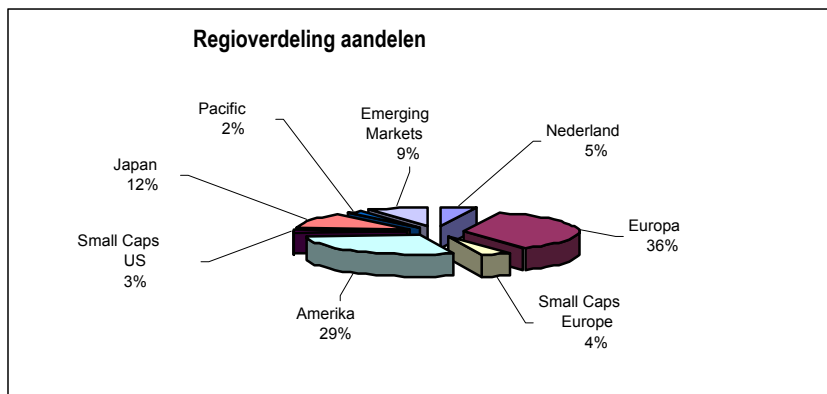
In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de samenstelling van de beleggingsportefeuille op basis van de weging per beleggingscategorie in de portefeuille per ultimo 2006 en 2005. De werkelijke wegingen in afgeronde percentages worden afgezet tegen de met het Bestuur afgesproken normportefeuille.

Categorie	Weging 31/12/ 2006	Norm 2006	Weging 31/12/ 2005	Norm 2005
Aandelen	33,5%	33%	38,3%	36%
Converteerbare Obligaties	5,6%	5%	5,4%	5%
Indirect onroerend goed	3,8%	3%	3%	3%
Alternatieve Investerings	2,9%	3%		
Totaal zakelijke waarden	45,8%	44%	46,3%	44%
Obligaties (incl. Credits)	52,2%	56%	51,7%	56%
Liquide middelen	0,0%	0,0%	0,0%	0%
Totaal vastrentende waarden	52,2%	56%	51,7%	56%
F&C Portefeuille	98,0%	95%	98,0%	95%
Hypotheke	2,0%	5%	2,0%	5%
Totale portefeuille	100%	100%	100%	100%

AANDELEN

In de eerste helft van 2006 behaalden aandelen een mager rendement. Dit veranderde in de tweede helft van het jaar toen de vrees voor een recessie afnam. Binnen de aandelen regio's liet Small Caps Europa (29,1%) het beste absolute rendement zien met daaropvolgend Pacific (24,3%) en Emerging Markets (22,7%).

In de volgende figuur wordt de verdeling van de aandelenportefeuille over de verschillende regio's per ultimo 2006 weergegeven in percentages.



CONVERTEERBARE OBLIGATIES

De Convertibleportefeuille behaalde een absoluut rendement in 2006 van ruim 10%.

INDIRECT ONROEREND GOED

Ook in 2006 behaalde de indirect vastgoed portefeuille een mooi rendement (34,6%).

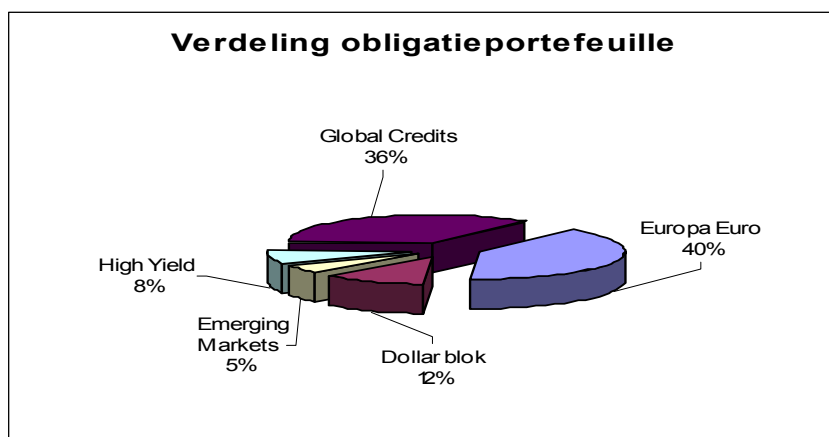
ALTERNATIEVE INVESTERINGEN

Deze portefeuille behaalde een rendement van 3,6%.

OBLIGATIES

In 2006 had de staatsobligatieportefeuille het moeilijk vanwege de stijgende en lage rente. De categorie Emerging Market Debt (obligaties uit Tweede en Derde Wereld landen) behaalde een hoog rendement (9,9%). Van de overige categorieën in de vastrentende waarden portefeuille liet met name High Yield een mooi rendement zien (6,7%).

In de volgende figuur wordt de verdeling binnen de obligatieportefeuille per ultimo 2006 weergegeven in percentages.



HYPOTHEKEN

Er heeft een duidelijke verhoging plaatsgevonden in de door consumenten gewenste rentevaste periode van de hypotheek. De productiepiek is verschoven van 10- naar 20-jarige rentevaste perioden. De rente op Europese staatsleningen is in 2006 over de hele curve gestegen. De rente op 20-jarige staatsleningen is met 0,54% gestegen en de 1-jaarsrente zelfs met 1,13%. Het rendement op hypotheek was in 2006 hierdoor negatief.

PERFORMANCE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Zowel in 2005 als in 2006 heeft de totale portefeuille een rendement behaald hoger dan de benchmark. De performance van de totale portefeuille bedroeg in 2006 7,8%. De benchmark performance (rendement van de normportefeuille) bedroeg 7,3%. In 2005 bedroeg de performance 13,1% versus een benchmark performance van 12,6%. In de tabel hieronder worden de behaalde rendementen in 2006 en 2005 per categorie weergegeven.

Rendement in %	2006	2005
Aandelen	14,9	25,9
Converteerbare obligaties	10,5	13,3
Indirect onroerend goed	34,6	23,2
Obligaties	1,7	4,5
Hypotheken	-0,1	2,6
Alternatieve Investeringsen	3,6	nvt
Totale portefeuille	7,8	13,1

Met name de asset allocatie (regio- en keuze beleggingscategorie) heeft positief aan deze outperformance in 2006 bijgedragen.

DE Z-SCORE OVER 2006

Op 24 april 1998 is in de Wet betreffende verplichte deelneming in een prepensioenfonds (Wet bpf) een Vrijstellingsregeling opgenomen. Deze Vrijstellingsregeling is op 26 april 1998 in werking getreden. De regeling geeft bedrijfsgegoten een aantal gronden voor vrijstelling van de verplichte deelname in een prepensioenfonds. 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 prepensioenfondsen zich aan deze eisen hebben gehouden kunnen derden op basis van artikel 5 lid 4 Vrijstellingsregeling het bestuur van een prepensioenfonds 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 z-score 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 feitelijk 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 verplicht gesteld per 1 januari 2004. De z-score is daarom voor het eerst berekend over 2004. De voorlopig berekende z-score voor het jaar 2006 is 0,28. Voor 2005 kwam de definitieve z-score uit op 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 groter 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:

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

De tussentijdse performancetoets voor het fonds komt uit op **-0,15**. Op basis van deze toets kan aldus geen vrijstelling aan een bedrijfsgenoot van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor Langdurige Uitzendkrachten (STIPLU) worden verleend.

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 drie jaren een z-score bekend is, kan de performancetoets nog niet plaatsvinden.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

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” en “Bestuursverslag”.

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 informatieverzorging.

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 geïmplementeerd 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 tenminste 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.

Het bestuur heeft de Financiële Commissie gevraagd om in de loop van 2007 te adviseren over verdere precisering van de verantwoordelijkheden rond het thema Maatschappelijk Verantwoord Beleggen, en een mogelijke verdere aanpassing van het beleggingsbeleid hieromtrent.

STATUTEN- EN REGLEMENTSWIJZIGINGEN IN 2006

STATUTENWIJZIGING

Op 15 november 2006 werden de statuten voor het laatst gewijzigd. Deze statutenwijziging is in 2007 notarieel verleden. De wijziging betrof een nadere precisering van de taken en bevoegdheden van bestuurscommissies.

REGLEMENTSWIJZIGINGEN

In 2006 is het reglement van het fonds niet gewijzigd.

ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Ingevolge de aan Mercer Certificering B.V. door de Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor Langdurige Uitzendkrachten te Amsterdam verleende opdracht tot actuariële certificering is de financiële positie per 31 december 2006 van het fonds door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die het fonds loopt. Tevens zijn de overige taken, voor de certificerend actuaaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

Gegevens

De gegevens, waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds. Overeenkomstig de richtlijn "Samenwerking tussen accountants en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het fonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten behoren tot de genoemde administratieve basisgegevens.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening 2006.

Werkzaamheden

Bij de actuariële beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen door mij onderzocht.

De uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, heb ik beoordeeld.

De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld.

Deze beoordelingen 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.

Voorts 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.

De beschreven werkzaamheden zijn in overeenstemming met binnen het actuariële beroep geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

Oordeel

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

Voorzieningen

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 9a van de Pensioen- en spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, op de balansdatum prudent.

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB

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

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Financiële positie van het pensioenfonds

Bij mijn beoordeling van de financiële positie is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum.

Daarbij is in aanmerking genomen het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld, de door DNB gestelde criteria en – eventuele – maatregelen, genomen tot herstel van de financiële positie.

De financiële positie van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor Langdurige Uitzendkrachten is naar mijn mening voldoende, mede gelet op de mogelijkheden tot toeslagverlening.

Hierbij is tevens rekening gehouden met het besluit van het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor Langdurige Uitzendkrachten om de grondslagen van omrekening van pensioenkapitaal in pensioenaanspraken in 2007 zodanig aan te passen, dat er rekening gehouden wordt met de benodigde solvabiliteitsopslag.

Amstelveen, 25 juni 2007

Drs. W. Brugman AAG
verbonden aan
Mercer Certificering B.V.