

VERKORT JAARVERSLAG

**STICHTING
BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS
TEXTIELINDUSTRIE**

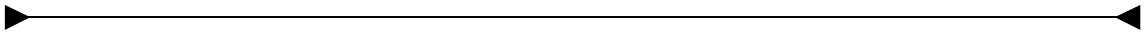
2005

**STICHTING
BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS
TEXTIELINDUSTRIE**

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

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

**VERKORT VERSLAG OVER HET BOEKJAAR
1-1-2005 T/M 31-12-2005**



INHOUD VERKORT JAARVERSLAG

	Pagina
Bestuur en organisatie	5
Meerjarenoverzicht	7
Bestuursverslag	
Algemeen	9
Pensioenen	11
Beleggingen	15
Bestemming van het saldo	19
Verkorte jaarrekening	
Balans per 31 december	22
Staat van baten en lasten	24
Kasstroomoverzicht	26
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	27
Financiële risico's	30
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	33
Financiering	33
Resultaatbestemming	34
Uitvoering	34
Actuariële verklaring	35
Accountantsverklaring ex artikel 2:395 lid 2 BW	37



BESTUUR EN ORGANISATIE

Bestuurper 31 december 2005

Leden werkgevers

	<i>Functie</i>	<i>Namens</i>
ir F. Keun	Voorzitter even jaren	VTN
mw. mr N.L. Hofman	Secretaris oneven jaren	MODINT
J. Hasselman		MODINT
J.J. de Jong	Gepensioneerde	VTN
E.N. Sijkema		VTN

Leden werknemers

A.A.J.M. Dahlmans	Voorzitter oneven jaren	FNV Bondgenoten
T. Katerberg	Secretaris even jaren	CNV BedrijvenBond
J. van Beek		De Unie vakbond voor industrie en dienstverlening (tot 1 augustus 2005)
D. de Boer		De Unie vakbond voor industrie en dienstverlening (vanaf 1 september 2005)
H.B. Jansen	Gepensioneerde	FNV Bondgenoten
mw. J. Kuiper		FNV Bondgenoten

Voorzitter 2005

ir F. Keun

Secretaris 2005

T. Katerberg

Organisatie

Beleggingscommissie	J. van Beek (tot 1 augustus 2005), D. de Boer (vanaf 1 september 2005), J. Hasselman, mw. J. Kuiper, E.N. Sipkema
Adviseur beleggingscommissie	WatsonWyatt
Vrijstellingscommissie	mw. mr N.L. Hofman, A.A.J.M. Dahlmans
Incassocommissie	mw. mr N.L. Hofman, A.A.J.M. Dahlmans
Uitbestedingscommissie	mw. mr N.L. Hofman, T. Katerberg
Accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Rotterdam
Actuaris	Mercer Human Resource Consulting B.V. te Amstelveen
Performancemeting	The WM Company
Administratie, bestuursadvisering en vermogensbeheer	AZL te Heerlen
Raad van Deelnemers Stichting AZL Samenwerkende Pensioenfondsen	J. van Beek (tot 1 augustus 2005), D. de Boer (vanaf 1 september 2005), J.J. de Jong

MEERJARENOVERZICHT

	2005	2004	2003	2002	2001
Aantallen					
Aangesloten ondernemingen	182	192	216	229	250
Deelnemers	6.669	6.973	7.409	7.849	8.285
Gewezen deelnemers	67.087	71.104	75.268	81.134	84.722
Pensioengerechtigden	26.819	28.014	27.855	28.817	29.000
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Voorziening pensioenverplichtingen					
• Eigen rekening	502.167	469.814	452.180	431.314	404.129
• Herverzekering	9.282	9.661	11.879	12.857	13.114
	511.449	479.475	464.059	444.171	417.243
Overige technische voorzieningen	16.357	–	–	–	–
Reserves					
• Extra reserve oude regeling	–	–	–	–	15.018 ^{*)}
• Extra reserve nieuwe regeling	–	–	–	–	45.149 ^{*)}
• Extra reserve	135.536	106.319	77.156	53.035	–
• Beleggingsreserve	–	–	–	–	45.427 ^{*)}
• Bestemmingsreserve SUT	4.057	–	–	–	–
• Bestemmingsreserve ROOT	9.792	–	–	–	–
Bijdragen	31.022	23.746	20.829	15.682	16.350
Pensioenuitkeringen	34.736	22.202	22.693	20.690	19.820
Indexatie per 1 januari volgende boekjaar					
• oude regeling 1989	0,00	0,82	0,00	3,00	4,00
• oude regeling 1999	0,00	0,82	0,00	3,00	4,00
• nieuwe regeling	0,00	0,82	–	–	–
• àlle aanspraken actieve deelnemers	0,00	4,55	–	–	–

	2005	2004	2003	2002	2001
Beleggingen					
• Beleggingen	654.023	561.117 ^{*)}	517.609 ^{*)}	453.601 ^{*)}	492.449 ^{*)}
• Beleggingsopbrengsten	69.826	45.800	42.875	-/- 24.196	6.843
• Rendement op basis van total return	11,7 %	8,7 %	8,7 %	-/- 4,8 %	1,4 %
Z-score	-/- 0,11	-/- 0,43	0,12	-/- 1,04	0,22
Dekkingsgraad o.b.v. 4 % rekenrente	133,6 %	122,2 %	116,6 %	111,9 %	125,3 %
Dekkingsgraad o.b.v. marktwaarde	128,3 %	–	–	–	–

*) Na aftrek aandeel SUT

ALGEMEEN

Inleiding

In overeenstemming met de statuten van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Textielindustrie (hierna Bpf Textiel) wordt hierbij verslag uitgebracht over het jaar 2005. Dit is het laatste verslag van het fonds dat wordt gemaakt onder de naam Bpf Textiel. In 2006 is Bpf Textiel gefuseerd met de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie (hierna SBC), waarbij tevens de naam van het fonds is gewijzigd in Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie (hierna Bpf MITT). Bpf Textiel was bij die fusie de verkrijgende rechtspersoon. De in het verslag genoemde bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Doelstelling

Doel van het fonds is het treffen van pensioenvoorzieningen in verband met ouderdom en/of overlijden voor werknemers en gewezen werknemers in de bedrijfstak Textielindustrie en hun nagelaten betrekkingen, overeenkomstig de bepalingen van de statuten en het reglement. De pensioenvoorzieningen die in het verslagjaar bij Bpf Textiel zijn ondergebracht bestaan uit een tijdelijk en een levenslang ouderdomspensioen, een levenslang (bijzonder) partnerpensioen en een tijdelijk wezenpensioen. Per 1 januari 2005 zijn de rechten en verplichtingen van de per die datum ontbonden Stichting Vrijwillig Uittreden Textielindustrie (SUT) eveneens ondergebracht bij het fonds.

Statuten

In het verslagjaar zijn de statuten gewijzigd met het oog op de overdracht van de VUT-rechten en -verplichtingen in de bedrijfstak Textielindustrie naar Bpf Textiel. In 2006 zullen de statuten ingrijpend worden aangepast in verband met de fusie met SBC. Deze fusie is formeel tot stand gekomen op 9 maart 2006. In de akte van fusie is echter opgenomen dat het verslagjaar van Bpf MITT loopt vanaf 1 januari 2006.

De fusie met SBC

De besturen van Bpf Textiel en SBC hebben besloten tot de samenvoeging van de beide fondsen in 2006 omdat dit een verbreding van het financiële draagvlak tot gevolg heeft. Van belang zijn verder de hiermee gepaard gaande kostenvoordelen. Er hoeft immers maar één pensioenregeling te worden geadmistreerd en er blijft één bestuur over. Daarnaast zorgt een groter vermogen voor schaalvoordelen bij het vermogensbeheer. Aan de fusie is een zorgvuldige voorbereiding vooraf gegaan. Eind 2003 hebben de CAO-partijen in de bedrijfstakken Textiel- en Confectie-industrie een eerste studie naar de voor- en nadelen van een gezamenlijke fusie laten verrichten. In de jaren 2004 en 2005 zijn voorbereidingen getroffen om de pensioenregelingen en het indexatiebeleid van Bpf Textiel en SBC op de fusie af te stemmen.

Organisatie van het fonds

Het fonds wordt beheerd door een bestuur dat in beginsel uit acht personen bestaat, van wie vier leden namens werkgevers en vier namens werknemers deel uit maken van het bestuur. Het bestuur is verantwoordelijk voor de beleidsbepaling en het toezicht op de uitvoering. De functies van voorzitter en plaatsvervangend voorzitter alsook die van secretaris en plaatsvervangend secretaris worden bekleed voor de periode van één jaar. Hierna worden degenen die als plaatsvervangend voorzitter dan wel plaatsvervangend secretaris hebben opgetreden voorzitter respectievelijk secretaris en vice versa. Werkgeversorganisaties en werknemersorganisaties leveren beurtelings de voorzitter en de secretaris.

In het verslagjaar kwam het bestuur van Bpf Textiel vijf maal in vergadering bijeen. Daarnaast zijn er in het verslagjaar een drietal gezamenlijke vergaderingen geweest met het bestuur van SBC met het oog op de voorgenomen fusie.

Het bestuur heeft uit haar midden een viertal commissies benoemd, te weten de beleggingscommissie, de vrijstellingscommissie, de incasso-commissie en de uitbestedingscommissie.

In 2000 heeft het bestuur besloten om de medezeggenschap van gepensioneerden tijdelijk (tot 1 juli 2004) vorm te geven door zowel aan werkegevers- als aan werknemerszijde een extra zetel beschikbaar te stellen voor een gepensioneerde. Met het oog op de fusie met SBC heeft het bestuur in het verslagjaar besloten de gepensioneerd-zetels te continueren tot die datum. In 2006 zal mede in het kader van de implementatie van de principes voor goed pensioenfondsbestuur bezien worden op welke wijze de gepensioneerden na de fusie zullen worden vertegenwoordigd. Uitgangspunt van die principes is dat de kwaliteit, de zorgvuldigheid en de openheid van pensioenuitvoerders op een hoger plan worden gebracht. Daartoe dient de periodieke verantwoording voor het gevoerde beleid en de evenwichtige belangenbehartiging van alle belanghebbenden te worden verbeterd.

In 2005 zijn de algemene bestuursadvisering, de pensioen- en beleggingsadministratie en het vermogensbeheer opgedragen aan AZL. PriceWaterhouseCoopers is de accountant van het fonds. De actuariële advisering is opgedragen aan Mercer Human Resource Consulting en in het verslagjaar is de strategische beleggingsadvisering opgedragen aan Watson Wyatt. De begeleiding van de fusie heeft plaatsgevonden door Watson Wyatt en AZL. Na de fusie is ook de actuariële advisering overgegaan naar Watson Wyatt. De algemene bestuursadvisering en de pensioenadministratie blijven bij AZL. Als vermogensbeheerder voor Bpf MITT is gekozen voor Mn Services, de bestaande vermogensbeheerder van SBC. KPMG wordt de accountant van Bpf MITT met ingang van het boekjaar 2006.

Aangesloten ondernemingen

De deelneming in Bpf Textiel was in het verslagjaar voor alle werknemers in de bedrijfstak Textielindustrie, met uitzondering van de bestuurders en beleidsbepalers van een onderneming, door de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) verplichtgesteld.

Bij het begin van het verslagjaar waren 192 ondernemingen aangesloten bij Bpf Textiel. In 2005 hebben 12 ondernemingen zich aangesloten en heeft voor 22 ondernemingen beëindiging van de aansluiting plaats gevonden. Aan het eind van het verslagjaar waren 182 ondernemingen aangesloten.

Herverzekering

De verzekeringstechnische risico's uit hoofde van de aanspraken op partnerpensioen zijn in het verslagjaar voor alle aangesloten deelnemers herverzekerd middels een stop-loss contract. Daarnaast is een deel van de aanspraken herverzekerd die in 1999 zijn ingebracht bij de fusie van de Stichting Pensioenfonds voor de Beambten in de Textielindustrie met het tot die fusie alleen voor het productiepersoneel werkende Bpf Textiel.

Financiële positie van het fonds

Op 1 januari 2007 zal het nieuw Financieel Toetsingskader (FTK) in werking treden. Vooruitlopend op de definitieve invoering van het FTK heeft De Nederlandsche Bank (DNB) de pensioenfondsen in de gelegenheid gesteld om op basis van een overgangsregeling reeds vóór de inwerkingtreding van het FTK voor boekjaar 2005 vrijwillig over te gaan naar het nieuwe toezichtregime. Het bestuur maakt géén gebruik van deze overgangsregeling; dit betekent dat de huidige Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP) van toepassing zijn op de verslaglegging van het fonds.

Het APP-beleid is het tot dusver bestaand toezichtbeleid van DNB. Binnen de richtlijnen van het APP-beleid dient de voorziening pensioenverplichtingen op basis van een prudente rekenrente, doch maximaal 4 %, te worden vastgesteld. Gezien de stand van de rente in de afgelopen jaren heeft dit in de praktijk ertoe geleid dat de voorziening pensioenverplichtingen werd vastgesteld op basis van de (maximaal toegestane) 4 % rekenrente. In het afgelopen jaar is de marktrente echter gedaald tot een historisch laag niveau dat ligt onder de 4 %. Het bestuur heeft derhalve in overleg met de actuaris van het fonds besloten om de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2005 vast te stellen op basis van de ultimo 2005 door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Naar aanleiding van dit besluit zijn de technische voorzieningen ultimo 2005 vastgesteld op € 527,8 miljoen hetgeen resulteert in een dekkingsgraad van 128,3%. Als referentie melden wij dat de technische voorzieningen ultimo 2005 op basis van 4 % rekenrente € 507,4 miljoen zouden zijn geweest, hetgeen zou hebben geresulteerd in een dekkingsgraad van 133,6 %.

Aangezien de aanwezige dekkingsgraad hoger is dan de benodigde dekkingsgraad is er geen sprake van een reservetekort.

Dekkingsgraad

Volgens de balans van het pensioenfonds is de dekkingsgraad gelijk aan 128,3 %.

Deze dekkingsgraad heeft betrekking op de totale verplichtingen van het pensioenfonds, waarbij de verplichtingen zijn gebaseerd op een rekenrente die is afgeleid van de rentetermijnstructuur per einde 2005. Voor het inzicht is het mogelijk om verschillende dekkingsgraden te presenteren. Daarvoor is een splitsing te maken in enerzijds de pensioenverplichtingen en anderzijds de verplichtingen voor SUT/ROOT. Daarnaast is het mogelijk om inzicht te geven in de dekkingsgraad als de rekenrente 4 % zou zijn. Dat geldt bij de huidige inzichten bijvoorbeeld bij (collectieve) waardeoverdrachten en in geval de gemiddelde rente die hoort bij de rentetermijnstructuur hoger uitkomt dan 4 % (hetgeen per einde 2005 niet het geval was, maar bij het ter perse gaan van het jaarverslag wel).

	pensioen	SUT/ROOT	totaal
a. voorziening plus reserves volgens balans	646.985	30.206	677.191
b. voorziening volgens balans	511.449	16.357	527.806
c. voorziening op basis van rekenrente 4 %	490.770	16.171	506.941
d. dekkingsgraad volgens balans (a/b)	126,5 %	184,7 %	128,3 %
e. dekkingsgraad bij rekenrente 4 % (a/c)	131,8 %	186,8 %	133,6 %

De pensioenregeling

De pensioenregeling betreft een geïndexeerde middelloonregeling die voorziet in levenslang ouderdomspensioen, tijdelijk overbruggingspensioen en partnerpensioen. Deelnemers kunnen het pensioen afstemmen op hun individuele situatie. Zo is het mogelijk om eerder of later dan de standaardleeftijd van 62 jaar te stoppen met werken en om, in overleg met de werkgever, gedeeltelijk met pensioen te gaan. Verder heeft de deelnemer de mogelijkheid om ouderdomspensioen om te zetten in overbruggingspensioen en vice versa, alsook om partnerpensioen om te zetten in extra ouderdomspensioen. Daarnaast is het mogelijk om extra pensioen op te bouwen door middel van pensioensparen voor eigen rekening van de werknemers.

Het *levenslang ouderdomspensioen* wordt opgebouwd over het vaste salaris en over de variabele componenten en kent een maximumloongrens van € 136.711,- (2005). Vanaf 1 januari 2004 geldt een opbouwpercentage van 1,9 % van de pensioengrondslag. De franchise is per 1 januari 2005 verhoogd en vastgesteld op € 16.544,-. De standaardingsdatum voor het levenslang ouderdomspensioen is 62 jaar; eerder uittreden is mogelijk vanaf de 55-jarige leeftijd. Het *partner- en wezenpensioen* bedragen 70 %, respectievelijk 14 % van het te bereiken ouderdomspensioen. Het partnerpensioen is verzekerd op opbouwbasis.

Het *tijdelijk overbruggingspensioen* is ingevoerd ter compensatie van de AOW, die eerst vanaf de 65-jarige leeftijd wordt verstrekt. Dit pensioen wordt vanaf het 62ste tot 65ste jaar aan de deelnemer verstrekt. Het tijdelijk overbruggingspensioen wordt opgebouwd van het 52ste tot het 62ste jaar met 10 % van een grondslag per jaar. Deze grondslag voor het tijdelijk overbruggingspensioen is voor 2005 vastgesteld op € 17.653,-.

Bij arbeidsongeschiktheid wordt de pensioenopbouw voortgezet op premievrije basis aan de hand van een staffel gebaseerd op het arbeidsongeschiktheidspercentage van de WAO.

De premie voor de geïntegreerde pensioenregeling bedraagt in 2005 20 % van de pensioengrondslag en 5 % over het reglementaire pensioengevende salaris. Van de totale premie komt 40 % voor rekening van de werknemers.

PENSIOENEN

Ontwikkelingen bij het fonds in 2005

Het jaar 2005 stond voor Bpf Textiel in het teken van de fusie met SBC. In dat verband is er veel aandacht besteed aan de communicatie over de fusie en de nieuwe pensioenregeling (zie hierna) met werknemers en werkgevers in de bedrijfstak MITT. De communicatie is planmatig en doelgroepgericht opgezet. Daartoe is een eerste MITT-pensioenkrant uitgebracht en worden de bestaande brochures over de pensioenregeling herschreven. De pensioenkrant is verspreid onder de werknemers en werkgevers in de bedrijfstak. Daarnaast zijn er in november 2005 in samenwerking met de Vakraad MITT twee voorlichtingsbijeenkomsten voor werkgevers geweest en is er een website ontwikkeld die in mei 2006 'online' is gekomen. De populaire versie van het pensioenreglement zal in de loop van 2006 verschijnen, evenals de tweede pensioenkrant.

REGLEMENTSWIJZIGINGEN

Het bestaande pensioenreglement is in het verslagjaar slechts op de punten gewijzigd die nog noodzakelijk waren om fiscale goedkeuring te krijgen voor de pensioenregeling ingegaan op 1 januari 2004.

Met het oog op de invoering van de Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregelingen (hierna Wet VPL) per 1 januari 2006 heeft het bestuur ter voorbereiding op de fusie in overleg met het bestuur van SBC besloten tot een ingrijpende wijziging van het pensioenreglement. De Wet VPL bevat vooral maatregelen met als doel het afschaffen van de fiscale facilitatie van VUT en pensioen dat ingaat vóór de 65-jarige leeftijd. In het nieuwe reglement gaat het levenslang ouderdomspensioen standaard in op 65-jarige leeftijd, maar eerder uittreden is mogelijk. Belangrijke wijzigingen zijn tevens verlaging van de franchise naar € 12.700,- (2006) en de verhoging van het opbouwpercentage naar 2 %. Onder meer de daaruit voortvloeiende extra pensioenopbouw kan worden gebruikt om vóór de 65-jarige leeftijd met pensioen te gaan.

De Belastingdienst heeft eind 2005 alle pensioenfonds (en ondernemingen) aangeschreven en over de Wet VPL geïnformeerd. Daarin wordt gevraagd om een verklaring af te leggen dat de pensioenregeling aan het nieuwe fiscale regime voldoet. Aangezien per 1 januari 2006 het nieuwe –in december 2005 door de Kennisgroep Pensioenen loonbelasting van de Belastingdienst “goedgekeurde” – pensioenreglement is ingevoerd, konden alle bij Bpf Textiel aangesloten werkgevers aangeven dat de pensioenregeling voldoet aan het nieuwe fiscale regime.

VRIJWILLIGE AANSLUITINGEN EN COLLECTIEVE WAARDEOVERDRACHTEN

In het vorige verslagjaar is het beleid van Bpf Textiel aangescherpt ter voorkoming van het risico dat door een inkomende collectieve waardeoverdracht de financiële situatie van het fonds (de dekkingsgraad) zou verslechteren. Inkomende collectieve waardeoverdrachten bij vrijwillige toetreding waren niet mogelijk, tenzij de toetreding het gevolg was van wijzigingen in de verplichtstelling. Dit beleid is aan het eind van het verslagjaar heroverwogen met het oog op mogelijke vrijwillige aansluitingen bij Bpf MITT per 1 januari 2006. Vastgesteld kon worden dat bij overdracht op het niveau van de dekkingsgraad van Bpf Textiel er geen reden meer is om niet mee te werken aan inkomende waardeoverdrachten in het kader van vrijwillige aansluitingen. Uitgaande collectieve waardeoverdrachten van zowel verplicht als vrijwillig verzekerde groepen zijn

mogelijk op basis van de 4 %-voorziening inclusief een opslag, mits de dekkingsgraad van het fonds hoger is dan de ondergrens. Bij uitgaande waardeoverdracht van uitsluitend de opgebouwde aanspraken van actieve deelnemers zal er een aftrekpost op de over te dragen waarde in mindering worden gebracht om de indexatie van de achterblijvende slapers en gepensioneerden te financieren.

INDEXATIEBELEID

Het beleid van Bpf Textiel is erop gericht slechts voorwaardelijk toeslagen te verlenen op de reglementaire pensioenaanspraken voor zover de middelen van het fonds dat toelaten. Er wordt geen geld gereserveerd voor indexatie en er is geen recht op indexatie; ook op langere termijn is het niet zeker of, en in hoeverre, indexatie zal plaats vinden. De indexatie vindt ten hoogste plaats op basis van de algemene loonontwikkeling in de bedrijfstak. Jaarlijks besluit het bestuur of er voldoende financiële middelen zijn om te indexeren. Zijn er naar het oordeel van het bestuur geen of niet voldoende financiële middelen, dan vindt er geen of een gedeeltelijke indexatie plaats. In dit verband is van belang dat gegeven het verhoudingsgewijs geringe aantal actieve deelnemers bij Bpf Textiel het premie-instrument ter financiering van de indexatie van beperkte betekenis is.

De algemene loonontwikkeling binnen de bedrijfstak Textielindustrie was in de daarvoor gehanteerde reglementaire referentieperiode nihil. De CAO-loonsverhoging per 1 oktober 2004 was meegenomen in de indexatie per 1 januari 2005. Het bestuur van Bpf MITT heeft als gevolg hiervan besloten per 1 januari 2006 geen indexatie over de actieve en premievrije aanspraken en de ingegane pensioenen bij Bpf Textiel toe te kennen.

VRIJSTELLINGSBELEID

Rekening houdend met de liquidatie van één onderneming en het inleveren en aflopen van de vrijstelling van twee anderen, hadden er nog 12 ondernemingen aan het einde van het verslagjaar gehele of gedeeltelijke vrijstelling van de verplichte deelneming in Bpf Textiel.

Nadat het nieuwe reglement van Bpf MITT beschikbaar was, is in oktober 2005 een nieuwe procedure gestart voor vrijgestelde ondernemingen om de eigen pensioenregeling gelijkwaardig te maken aan dat reglement.

INCASSO- EN HANDHAVINGSBELEID

Gegeven het relatief grote aantal ondernemingen in de bedrijfstak dat met moeite het hoofd boven water kan houden (in 2005 waren er 6 faillissementen) is een strikt incassobeleid van groot belang. Uit de evaluatie daarvan in 2005 blijkt dat het betalingsmoreel van de ondernemingen sterk verbeterd is.

KOPELVRIJSTELLING

De Belastingdienst Limburg heeft bij AZL in administratie zijnde bedrijfstakpensioenfondsen de BTW-vrijstelling op basis van de koopelovereenkomst tot onderlinge samenwerking ter discussie gesteld. Inmiddels heeft de Belastingdienst kenbaar gemaakt dat voor de periode 1996 tot en met 2004 de toegepaste vrijstelling in stand kan blijven. Voor de toekomst, dus vanaf 2005, heeft de Belastingdienst de vraag of de koopelvrijstelling kan blijven worden toegepast nog in onderzoek. Mocht het vorenstaande leiden tot een correctie van de niet doorbelaste dan wel de in aftrek genomen omzetbelasting, dan zou dit een kostenstijging voor Bpf MITT betekenen.

UITBESTEDINGSBELEID

Ter uitvoering van de Beleidsregel uitbesteding pensioenfondsen van DNB is in het verslagjaar door het bestuur het uitbestedingsbeleid vastgesteld. Daarbij zijn de beleidsuitgangspunten terzake geformuleerd en de risico's verbonden aan uitbesteding geanalyseerd alsook de maatregelen tot beheersing van die risico's geformuleerd. Tevens heeft het bestuur een uitbestedingscommissie ingesteld met als primaire verantwoordelijkheid de bewaking van het door het bestuur geformuleerde uitbestedingsbeleid.

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 1 januari 2005	6.973	71.104	28.014
Mutaties door:			
• Nieuwe toetredingen	792	–	–
• Ontslag met premievrije aanspraak	-/- 867	867	–
• Waarde-overdracht	–	-/- 137	–
• Ingang pensioen	-/- 209	-/- 5.108	5.799
• Overlijden	-/- 24	-/- 334	-/- 1.117
• Afloop	–	–	-/- 2.771
• Afkoop	–	-/- 15	-/- 3.225
• Andere oorzaken	4	710	119
Mutaties per saldo	-/- 304	-/- 4.017	-/- 1.195
Stand per 31 december 2005	6.669 *)	67.087	26.819
*) <i>Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling</i>	1.332		
Gemiddelde deelnemersleeftijd	46,6		

14

Specificatie pensioengerechtigden	2005	2004
Ouderdompensioen	21.489	22.518
Partnerpensioen	5.221	5.378
Wezenpensioen	109	118
Totaal	26.819	28.014

BELEGGINGEN

Beleggingsbeleid

Het overzicht belegd vermogen op pagina 53 laat zien dat het belegd vermogen (inclusief liquide middelen en lopende interest en dividend) van het fonds in het jaar 2005 met € 92,3 miljoen is toegenomen en ultimo jaar op € 667,8 miljoen uitkwam. In het jaar 2005 lieten de beleggingen in aandelen de beste performance zien. Nadat de aandelenmarkten in de jaren 2003 en 2004 al een herstel lieten zien, na de malaise op de aandelenmarkten in de periode 2000/2002, behaalden de aandelenbeleggingen in het jaar 2005 wederom een positieve performance. Vastrentende beleggingen lieten eveneens een positieve performance zien. Het rendement op onroerend goed was, nadat deze beleggingscategorie in het jaar 2004 al de beste performance liet zien, in het jaar 2005 wederom zeer goed te noemen.

De strategische normpercentages zoals die voor het jaar 2005 werden vastgesteld, zijn gewijzigd ten opzichte van de normen voor het jaar 2004. Vanaf het jaar 2005 werd een strategische norm voor commodities (grondstoffen) van 2,5 % opgenomen, welke norm ten koste ging van de strategische norm voor aandelen. In concreto betekende dit dat de nieuwe strategische normpercentages voor vastrentende waarden, aandelen, onroerend goed en commodities werden vastgesteld op respectievelijk 65 %, 27,5 %, 5 % en 2,5 %. Rondom deze strategische normverdeling zijn bandbreedtes geformuleerd die het mogelijk maken om op basis van de verwachtingen ten aanzien van de diverse beleggingscategorieën een tactisch beleid te voeren. De reden voor het opnemen van commodities in de strategische mix was om hiermee de diversificatie binnen de totale portefeuille van het pensioenfonds te vergroten.

Het tactisch beleid dat in 2005 werd gevoerd behelsde het overwegen van het aandelenbelang ten laste van het belang in vastrentende waarden, terwijl het belang in onroerend goed neutraal tot licht onderwogen werd gehouden. Dit beleid betrof een continuering van het beleid zoals dit sinds 2004 werd gevoerd.

Ultimo 2005 resulteerde dit in een verdeling van het vermogen dat er als volgt uitziet:

60,9 % vastrentende waarden, 30,4 % aandelen, 4,6 % onroerend goed, 3,3 % commodities, valuta-termijncontracten +/- 1,0 % en 0,9 % liquiditeiten.

Het belang in vastrentende waarden bevat een bedrag van ruim € 12 miljoen dat uit het vermogen van het pensioenfonds is vrijgemaakt en op deposito is gezet. Het betreft een bedrag aan verplichtingen van de SUT uit hoofde van regeling A, dat door Bpf Textiel is overgenomen.

Om te voorkomen dat de dekkingsgraad van Bpf Textiel door de overname van de verplichtingen daalt, heeft de SUT een bedrag ter grootte van 130 % van de verplichtingen, zijnde de streefdekkingsgraad van Bpf Textiel, overgedragen.

In 2005 was het beleid ten aanzien van vastrentende waarden gericht op een portefeuilleduration die neutraal tot licht onder de benchmarkduration lag. Per 31 december bedroeg de portefeuilleduration 5,84 jaar tegen een benchmarkduration van 6,03 jaar.

Het beleid was erop gericht te beleggen in het segment op de rentecurve waar het meeste rendement kon worden behaald.

In 2005 lag, evenals in het jaar 2004, een sterke nadruk op het middensegment.

Het rendement over 2005 kwam uit op 4,9 %, tegen een benchmarkrendement van 5,2 %. Deze lagere performance was te wijten aan het mindere rendement op overheidsobligaties, hetgeen weer te wijten was aan de curvepositionering. Obligaties uit het lange looptijdensegment van de rentecurve lieten ten opzichte van obligaties uit het middensegment van de rentecurve goede rendementen zien. Het pensioenfonds was gedurende het gehele jaar 2005 onderwogen in dit lange looptijden segment, waardoor de relatieve performance negatief werd beïnvloed. De bedrijfsobligaties (credits) behaalden een gelijk resultaat als de benchmark van 3,9 %.

De aandelenbeurzen lieten afgelopen jaar een verder herstel zien na de daling in de periode 2000/2002. Als gevolg van dit herstel kwam de performance van de aandelenportefeuille uit op 25,3 %. De performance van de door het pensioenfonds gehanteerde benchmark, gebaseerd op de geografische normpercentages en de daarbij horende benchmarkindices, bedroeg 25,7 %, zodat sprake was van een underperformance van 0,4 %-punt.

Het rendement op de Europese aandelenbeleggingen bleef achter bij de eigen benchmark. Een verklaring voor dit verschil is grotendeels te vinden in de onderweging van midcap aandelen in de portefeuille. Midcap aandelen, die voor ongeveer 20 % deel uitmaken van de Europese benchmark van het pensioenfonds, lieten in het jaar 2005 een betere performance zien dan large cap aandelen. De aandelenbeleggingen in de Verenigde Staten lieten in vergelijking met de eigen benchmark eveneens een lagere performance zien. Ook in deze regio waren het de midcap aandelen die de beste performance lieten zien. Japan en het overige Verre Oosten lieten in vergelijking met de voor die gebieden gehanteerde benchmarks een respectievelijk hogere en lagere performance zien. De regio Emerging Markets, die sinds het jaar 2005 nieuw is binnen de aandelenportefeuille van het pensioenfonds, liet een lichte outperformance zien ten opzichte van de door het pensioenfonds gedefinieerde benchmark. Absoluut gezien waren de rendementen in Japan en Emerging Markets in het jaar 2005 met rendementen van 51,4 % en 55,2 % veruit de hoogste in vergelijking met de andere regio's.

Voor de geografische normverdeling van de aandelenportefeuille golden vanaf 1 januari 2005 nieuwe normpercentages, te weten 60 % Europa, 25 % Verenigde Staten, 7,5 % Japan, 2,5 % overig Verre Oosten en 5% Emerging Markets. Het normpercentage voor de regio Europa is met 5 %-punt verlaagd ten gunste van het normpercentage voor de regio Verenigde Staten, terwijl het normpercentage van de regio overig Verre Oosten met 5 %-punt is verlaagd ten gunste van de nieuw geïntroduceerde regio Emerging Markets.

Het belang in vastgoed is opgebouwd uit participaties in het niet-beursgenoteerde vastgoedfonds AZL Vastgoed Woningen en een portefeuille beursgenoteerde vastgoedfondsen. De performance van de portefeuille vastgoed kwam uit op 20,7 %, terwijl het resultaat van de benchmark op 19,6 % uitkwam. De portefeuille beursgenoteerde vastgoedfondsen liet met 28,7% de beste performance zien. Het niet-beursgenoteerde vastgoedfonds AZL Vastgoed Woningen liet een outperformance zien ten opzichte van de benchmark die bestaat uit de benchmark van vastrentende waarden inclusief een opslag van 1,0 %-punt.

Vanaf het jaar 2005 is een strategische norm voor beleggingen in commodities geïntroduceerd van 2,5 %. Deze nieuwe norm werd ingevuld door een belegging in een indexfonds dat de door het pensioenfonds vastgestelde benchmark volgt. Doordat de investering in het indexfonds werd uitgevoerd op de eerste dag van notering van dit fonds in het jaar 2005, zijnde 7 januari 2005, waardoor een deel van de stijging van de index tot aan het moment van aankoop werd gemist, is de performance van deze nieuwe beleggingscategorie minder dan de benchmarkperformance.

De performance van de commodities bedroeg 18,6 % tegen een benchmark van 24,0 %. Het opnemen van de categorie commodities binnen de assetmix van het pensioenfonds zorgt ervoor dat er sprake is van een betere diversificatie binnen de totale portefeuille.

De valuta-exposure, welke samenhangt met de investeringen in Amerikaanse aandelen, Engelse aandelen en Japanse aandelen, worden afgedekt tegen een koersdaling van respectievelijk de dollar, pond en yen. De afdekking bedroeg vanaf 1 januari 2005 50 % van de in respectievelijk dollar, pond en yen gerelateerde aandelenbeleggingen. De investering in commodities, luidende in dollars, wordt voor 100 % afgedekt tegen een koersdaling van de dollar. Het beleid van het afdekken van de dollar en pond heeft een negatief effect op het resultaat gehad, terwijl het afdekken van de yen een licht positief effect op het resultaat heeft gehad. Per saldo heeft het valutabeleid een negatief effect gehad.

De performances per beleggingscategorie resulteren in een geaggregeerde totale performance van 11,7 %. Hiermee werd een performance behaald die 0,2 %-punt lager was dan de performance van de benchmark, die een performance van 11,9 % noteerde.

De underperformance kwam ook tot uitdrukking in de Z-score, welke in 2005 uitkwam op -/ 0,11. Over de gehele periode 2001 - 2005, welke voor de beoordeling van het beleggingsresultaat in het kader van de Z-score van belang is, kwam deze uit op -/ 0,55, waar een cijfer van -/ 1,28 als uiterste negatieve grens wordt gezien.

Het bestuur van Bpf Textiel heeft in 2005 in het kader van de fusie met SBC besloten om met ingang van het jaar 2006 het vermogensbeheer uit te besteden aan de vermogensbeheerder van SBC, MN Services te Rijswijk.

Dit zal in 2006 tot een transitie leiden van het beleid van 2005 naar het beleid van 2006. Hierdoor zullen afwijkende posities ontstaan ten opzichte van de voor beide fondsen geldende benchmarks, niet uit hoofde van actief beleid maar uit hoofde van de strategische beleidswijziging.

Daarom zal gedurende de transitieperiode het portefeuille rendement tevens als benchmark voor de ingenomen posities gelden, aangezien deze niet worden aangegaan vanwege het actieve beleid dat in de z-score getoetst wordt. Tot aan de fusiedatum is het bestuur akkoord gegaan met de normportefeuille 2006 en heeft daarmee besloten deze ten opzichte van het jaar 2005 ongewijzigd te laten.

Verwachtingen

Ondanks de aanhoudend hoge olieprijs neemt het producenten- en consumentenvertrouwen in Europa toe. Naar verwachting zal wereldwijd de economische groei verder aantrekken waaraan naast Europa ook de opkomende markten en Japan zullen bijdragen. Hierbij wordt verondersteld dat de olieprijs niet meer verder escaleren.

De Amerikaanse economie zit inmiddels in de laatste fase van economische expansie. Met een dertiental verhogingen van de geldmarktrente is er nu een fase aangebroken waarbij het monetaire beleid remmend kan gaan werken op het consumptieve gedrag en de investeringen. De huidige inverse rentestructuur duidt er ook op dat de top van de economische groei nabij is. Niet uitgesloten moet worden dat tegen het eind van het jaar de Amerikaanse centrale bank weer tot verlagingen zal overgaan als de economische groei te hard vertraagt, maar voordat het zover is zal de rente mogelijk eerst nog met een paar stapjes worden verhoogd. De volatiliteit op de financiële markten lijkt in 2006 dan ook te kunnen toenemen. Ook in de eurozone en zelfs in Japan, waar de rente nog steeds op nul staat, liggen verhogingen van de geldmarktrente in het verschiet.

De inflatieverwachtingen zijn echter gematigd. Weliswaar zal deze naar verwachting iets oplopen maar de toegenomen vrije wereldhandel houdt hier een rem op waardoor, evenals in 2005, een stijging van de kapitaalmarktrente wordt getemperd.

Het beleid van de centrale banken is mede van invloed op het verloop van de Amerikaanse dollar. De renteversillen tussen de Verenigde Staten enerzijds en Europa en Japan anderzijds zullen naar verwachting op termijn afnemen waardoor een verzwakking van de Amerikaanse dollar niet mag worden uitgesloten.

Aandelen zijn weliswaar in 2005 sterk opgelopen, echter gecorrigeerd voor de appreciatie van de Amerikaanse dollar en de stijging van de ondernemingswinsten zijn de koers-winstverhoudingen nog steeds acceptabel. Het positieve ondernemersvertrouwen voor 2006 ondersteunt hierbij het positieve sentiment op de aandelenmarkten. Op termijn zullen echter ook de rente- en valutabewegingen voor de nodige volatiliteit op de aandelenmarkten kunnen leiden.

De Nederlandse onroerend goed markt en wel vooral de kantorenmarkt zal kunnen profiteren van het verwacht economische herstel. Op de woningen- en winkelmarkt worden geen grote bewegingen verwacht met naar verwachting rendementen die in 2006 een aantal procentpunten hoger zullen liggen dan op vastrentende waarden.

Performance

De hierna volgende tabel geeft een overzicht van het totaalrendement van het fonds over de jaren 2004 en 2005. Het totaalrendement omvat zowel het gerealiseerde als het niet-gerealiseerde resultaat

van het fonds, waarbij de onderscheiden beleggingscategorieën worden gewaardeerd op basis van marktwaarde. Meting van de resultaten is uitgevoerd door de WM Company.

	2005	benchmark	2004
	%	%	%
Vastrentende waarden	4,9	5,2	8,0
Zakelijke waarden			
• Aandelen	25,3	25,7	7,2
• Aandelen vastgoedmaatschappijen	20,7	19,6	26,6
• Commodities	18,6	24,0	–
Totaalrendement	11,7	11,9	8,7

18

De benchmarks luiden per ultimo 2005 als volgt:

Vastrentende waarden:

Composite met een op de normverdeling gebaseerde samenstelling van 85 % EMU staatsobligaties en 15 % EMU bedrijfsobligaties (credits) op basis van indices van Citigroup.

Aandelen:

Composite met een samenstelling analoog aan de geografische normverdeling van 60 % Europa, 25 % Verenigde Staten, 7,5 % Japan, 2,5% overig Verre Oosten en 5,0 % Emerging Markets met Financial Times indices als benchmark index.

De beleggingen in dollar, pond en yen worden strategisch voor 50 % afgedekt.

Onroerend goed:

Composite met een op normverdeling gebaseerde samenstelling van 60 % beursgenoteerd vastgoed op basis van de GPR Eurozone index adjusted als benchmark en 40 % niet-beursgenoteerd vastgoed op basis van de benchmark voor vastrentende waarden inclusief een opslag van 1 %-punt.

Commodities:

Goldman Sachs Commodity Index, waarbij het dollarrisico voor 100 % wordt afgedekt.

Totaal:

Composite op basis van de normverdeling van het vermogen (65 % vastrentende waarden, 27,5 % aandelen, 5 % onroerend goed en 2,5 % commodities) en de bijbehorende benchmark per beleggingscategorie.

BESTEMMING VAN HET SALDO

In de bestuursvergadering van 28 juni 2006 heeft het bestuur besloten het positieve saldo over 2005 van € 26.634.000,- als volgt te verdelen:

	x € 1.000
• Extra reserve	29.217
• Bestemmingsreserve SUT	-/- 5.301
• Bestemmingsreserve ROOT	2.718
	<hr/>
	26.634

Heerlen, 28 juni 2006

ir F. Keun
(voorzitter even jaren; secretaris oneven jaren)

J. Kuiper
(voorzitter oneven jaren; secretaris even jaren)

.....

.....

mr H. van Dalfsen

A.A.J.M. Dahlmans

.....

.....

J. Hasselman

E.J. Jansen

.....

.....

mw. mr N.L. Hofman

T. Katerberg

.....

.....

VERKORTE JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa

	2005		2004	
	€	€	€	€
Beleggingen				
• Onroerende zaken				
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	30.978		30.511	
• Financiële beleggingen				
– Aandelen	202.474		186.701	
– Obligaties	371.420		346.740	
– Leningen op schuldbekentenis	15.894		21.631	
– Hypotheken	69		93	
– Deposito's	12.090		6.750	
• Overige beleggingen				
– Commodities	21.973		–	
– Valutatermijntransacties	-/- 875		780	
		654.023		593.206
• Aandeel SUT in beleggingen		–		-/- 32.089
		654.023		561.117
Herverzekering		9.282		9.661
Vorderingen en overlopende activa		9.853		11.330
Liquide middelen		5.905		4.952
		679.063		587.060

Passiva

	2005		2004	
	€	€	€	€
Stichtingskapitaal en reserves				
• Extra reserve	135.536		106.319	
• Bestemmingsreserve SUT	4.057		–	
• Bestemmingsreserve ROOT	9.792		–	
		149.385		106.319
Voorziening pensioenverplichtingen				
• Eigen rekening	502.167		469.814	
• Herverzekering	9.282		9.661	
		511.449		479.475
Overige technische voorzieningen				
• Voorziening SUT	1.700		–	
• Voorziening ROOT	14.657		–	
		16.357		–
Kortlopende schulden		1.872		1.266
		679.063		587.060

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(in duizenden euro)

	2005		2004	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten				
• Directe beleggingsopbrengsten	21.140		20.567	
• Indirecte beleggingsopbrengsten	49.238		25.652	
• Kosten van vermogensbeheer	-/- 552		-/- 419	
		69.826		45.800
Bijdragen van werkgevers en werknemers		31.022		23.746
Saldo van overdrachten van rechten		470		678
Pensioenuitkeringen		-/- 34.736		-/- 22.202
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		-/- 31.974		-/- 15.416
Mutaties overige technische voorzieningen				
• Voorziening SUT	8.682		-	
• Voorziening ROOT	-/- 14.657		-	
		-/- 5.975		-
Herverzekering				
• Premies	-/- 28		-/- 27	
• Uitkeringen uit herverzekering	962		1.001	
• Mutatie waarde herverzekeringopolissen	-/- 379		-/- 2.218	
		555		-/- 1.244
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		-/- 2.651		-/- 2.243
Overige baten en lasten		97		44
Saldo van baten en lasten		26.634		29.163

	2005		2004	
	€	€	€	€
Bestemming van het saldo				
• Extra reserve		29.217		29.163
• Bestemmingsreserve SUT		-/- 5.301		-
• Bestemmingsreserve ROOT		2.718		-
		<hr/>		<hr/>
		26.634		29.163

KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro)

	2005	2004
	€	€
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
• Bijdragen van werkgevers en werknemers	30.611	24.387
• Uitkeringen uit herverzekering	974	996
• Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	1.757	2.123
• Overige mutaties	97	44
• Liquidatie SUT	26.814	–
	60.253	27.550
<i>Uitgaven</i>		
• Uitgekeerde pensioenen		
– Pensioenen en afkopen	-/- 25.522	-/- 15.151
– Loonheffing	-/- 7.538	-/- 5.592
– Sociale premies en andere inhoudingen	-/- 1.633	-/- 2.511
• Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-/- 1.280	-/- 1.452
• Premies herverzekering	-/- 28	-/- 27
• Pensioenuitvoerings- en administratiekosten en overige	-/- 2.269	-/- 2.393
	-/- 38.270	-/- 27.126
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
• Directe beleggingsopbrengsten	22.338	20.579
• Verkopen en aflossingen beleggingen	756.392	232.040
	778.730	252.619
<i>Uitgaven</i>		
• Aankopen beleggingen	-/- 799.496	-/- 249.939
• Kosten van vermogensbeheer	-/- 264	-/- 216
	-/- 799.760	-/- 250.155
Mutatie geldmiddelen	953	2.888
Saldo geldmiddelen 1 januari	4.952	2.064
Saldo geldmiddelen 31 december	5.905	4.952

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Algemeen

TOEPASSING RICHTLIJNEN VOOR DE JAARVERSLAGGEVING

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

Waardering

ALGEMENE GRONDSLAGEN

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

BUITENLANDSE VALUTA

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

AANDELEN, AANDELEN VASTGOEDMAATSCHAPPIJEN EN COMMODITIES

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

OBLIGATIES

De obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde.

LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS

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

HYPOTHEKEN

De hypothekeken zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

DEPOSITO'S

De deposito's zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

HERVERZEKERING

De waarde van de herverzekeringopolissen wordt berekend op dezelfde grondslagen als de voorziening pensioenverplichtingen.

EXTRA RESERVE

Aan de extra reserve worden de jaarresultaten toegevoegd.

BESTEMMINGSRESERVE SUT

Bij het besluit tot liquidatie van de SUT per 1 januari 2005 is besloten het batig saldo van de stichting over te dragen aan Bpf Textiel. Dit batig saldo bestond uit de technische voorzieningen van de stichting voor de lopende en nog te vorderen SUT-uitkeringen alsmede uit een bestemmingsreserve SUT. Een deel van deze bestemmingsreserve (ter grootte van 30 % van de voorziening) is vanwege het ontbreken van een kortingsbepaling in het reglement bedoeld om negatieve technische resultaten op te vangen. Het bestuur kan besluiten met het resterende deel uit deze bestemmingsreserve andere regelingen te financieren die in het kader van een wijziging van de pensioenregeling worden getroffen om werknemers in de Tapijt- en Textielindustrie de mogelijkheid te bieden vrijwillig vervroegd uit het arbeidsproces te treden, zoals het Reglement Overgangsregeling Overbruggingspensioen Textielindustrie (ROOT).

Aan de bestemmingsreserve SUT vindt toevoeging van het gemiddelde beleggingsrendement van Bpf Textiel plaats. De aanwezige middelen ultimo 2005 zijn bepaald door de middelen ultimo 2004 enerzijds te verminderen met de SUT-premies, de SUT-uitkeringen 2005 en de SUT-uitvoeringskosten 2005 en anderzijds te vermeerderen met de beleggingsopbrengsten (gemiddelde beleggingsrendement Bpf Textiel).

BESTEMMINGSRESERVE ROOT

Deze bestemmingsreserve ROOT is per 1 januari 2005 overgenomen van de Stichting Vrijwillig Uittreden Textielindustrie. De aanwezige middelen ultimo 2005 zijn bepaald door de middelen ultimo 2004 enerzijds te vermeerderen met de ROOT-premies 2005 en de beleggingsopbrengsten en anderzijds te verminderen met de ROOT-uitkeringen 2005 en met de ROOT-uitvoeringskosten 2005. Aan de bestemmingsreserve ROOT vindt toevoeging van het gemiddelde beleggingsrendement van Bpf Textiel plaats.

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN

De voorziening pensioenverplichtingen heeft betrekking op alle toegekende rechten, inclusief de rechten van arbeidsongeschikte deelnemers, volgens de opgebouwde rechtenmethode. Dit wil zeggen dat de gefinancierde aanspraken overeenkomen met de per de balansdatum tijdsevenredig verworven pensioenaanspraken.

De berekening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

overlevingstafels	:	GBM 1995-2000 met 2 jaar leeftijdsverlaging; GBV 1995-2000 met 1 jaar leeftijdsverlaging;
arbeidsongeschiktheidsvoorziening	:	80 % van de contante waarde van de voor rekening van het fonds komende toekomstige premies;
reservering partnerpensioen	:	vóór pensioendatum: op basis van onbepaald partnersysteem, waarbij sprake is van een gehuwdheids-frequentie van 100 %; ná pensioendatum: op basis van bepaald partnersysteem.
financieringssysteem	:	op basis van doorsneepremies;
excasso-opslag	:	2 %;
rekenrente	:	rentetermijnstructuur ultimo 2005 (voorheen 4 %);
leeftijdsverschil	:	voor latente pensioenverplichtingen jegens weduwen en weduwnaars wordt de man drie jaar ouder verondersteld dan de vrouw.

Met ingang van het verslagjaar 2001 worden alle kosten van indexatie per 1 januari volgend op het verslagjaar reeds in de jaarrekening verwerkt.

VOORZIENING SUT

Dit betreft de van de SUT overgenomen SUT-verplichtingen.

VOORZIENING ROOT

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

Resultaatbepaling**ALGEMEEN**

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

DIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

INDIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

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

KOSTEN VAN VERMOGENSBEHEER

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

FINANCIËLE RISICO'S

De activiteiten van Bpf Textiel brengen financiële risico's van verscheidene aard met zich mee. Deze risico's vertonen in het algemeen een samenhang met de post pensioenverplichtingen voor eigen rekening. De toereikendheid voor de dekking van de pensioenverplichtingen is afhankelijk van de mate waarin de werkelijke ontwikkelingen van het verzekerdenbestand aansluiten op de uitgangspunten die de basis vormen van de actuariële bepaling van deze post. Deze afwijkingen kunnen worden ingedeeld in de volgende drie categorieën:

- technisch resultaat;
- kostenresultaat;
- beleggingsresultaat.

Technisch resultaat

Het technisch resultaat is het verschil in sterfte, leeftijdsverwachting, partnerkeuze, et cetera, ten opzichte van de uitgangspunten. De bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen gekozen prudente uitgangspunten zijn weergegeven in de toelichting bij deze post. De technische resultaten worden in de toelichting op de balans en de staat van baten en lasten verder uitgewerkt. De actuaris toetst op basis van statistische methoden de uitgangspunten en de voorziening op toereikendheid. De verklaring van de actuaris is toegevoegd onder de overige gegevens.

Kostenresultaat

Het kostenresultaat betreft het verschil tussen kostenopslagen in de premie plus de vrijvallende excassokosten en de daadwerkelijke kosten van het pensioenfonds. Het kostenresultaat wordt in de toelichting uitgewerkt.

Beleggingsresultaat

Het beleggingsresultaat is het verschil tussen de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten vermindert met de groei van de voorziening pensioenverplichtingen.

Bewaking van risico's

Bpf Textiel heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan AZL. Met deze partij is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt. Deze beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van de verder in deze paragraaf genoemde restricties. De vermogensbeheerder bewaakt middels haar risicomanagementsysteem de beleggingsportefeuille zodat deze steeds voldoet aan bedoelde restricties.

Het bestuur van Bpf Textiel toetst op basis van de rapportages van de vermogensbeheerder of voldaan wordt aan de overeengekomen beleggingsrestricties. Het bestuur bewaakt tevens het voldoen aan wet- en regelgeving.

De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit koersrisico, renterisico, kredietrisico en valutarisico. Het door het bestuur van het fonds gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's wordt hierna verder uiteengezet.

KOERSRISICO

De waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzingen van de effecten waarin wordt belegd.

Dit risico neemt toe bij een beperking van de spreiding van effecten in de portefeuille.

De risico's kunnen verder toenemen wanneer gebruik gemaakt wordt van geschreven optieposities, indien belegd wordt met geleend geld of indien waardepapieren worden verkocht die het fonds niet bezit (short selling).

Het beleggingsbeleid van Bpf Textiel sluit het beleggen met geleend geld in principe uit evenals het verkopen van waardepapieren die het fonds niet bezit. Evenmin staat het beleggingsbeleid het schrijven van opties toe, tenzij het call opties betreft en deze gedekt worden door onderliggende activa.

De samenstelling van de beleggingen is weergegeven in de toelichting op de balans en in de bijlagen is bovendien de verdeling van vastrentende waarden naar onder meer debiteur opgenomen. In de bijlagen zijn de aandelen verdeeld naar sector.

RENTERISICO

De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden kan fluctueren als gevolg van de verandering in marktrentes. In dit verband wordt de duration van de portefeuille gestuurd.

KREDIETRISICO

Dit risico wordt ook wel aangeduid als debiteurenrisico. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt ondermeer beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de effectenuitgevende instellingen. Met name de door beleggers gemaakte inschatting van de waarschijnlijkheid van het tijdig voldoen van rente- en aflossingsverplichtingen door de debiteur is hierbij bepalend.

Ter beperking van het kredietrisico gelden binnen het fonds restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteuren-categorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur ('rating') en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

VALUTARISICO

De waarde van beleggingen in aandelen en vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden.

Ter beperking van het valutarisico mogen enkel vastrentende waarden in de portefeuille worden opgenomen die luiden in euro's. De beleggingen in aandelen buiten de landen van Europa mogen ten hoogste 45 % van de aandelenportefeuille bedragen. Actieve valutaposities die niet voortvloeien uit onderliggende waarden, zijn niet toegestaan.

Heerlen, 28 juni 2006

ir F. Keun
(voorzitter even jaren; secretaris oneven jaren)

J. Kuiper
(voorzitter oneven jaren; secretaris even jaren)

.....

.....

mr H. van Dalfsen

A.A.J.M. Dahlmans

.....

.....

J. Hasselman

E.J. Jansen

.....

.....

mw. mr N.L. Hofman

T. Katerberg

.....

.....

OVERIGE GEGEVENS

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 9 maart 2006, is Bpf Textiel in die hoedanigheid opgehouden te bestaan door de juridische fusie met SBC, waarbij tegelijk de naam van het fonds is gewijzigd in Bpf MITT. Daarmee is bereikt dat de tot 1 januari 2006 door (gewezen) deelnemers van SBC opgebouwde pensioenaanspraken "automatisch" overgaan op Bpf Textiel dan wel Bpf MITT. De werkingssfeer van Bpf Textiel is in die zin uitgebreid dat ook de Confectie-werknemers met ingang van de fusiedatum verplicht zijn tot deelneming aan de pensioenregeling van Bpf MITT. Dat is gerealiseerd door een wijziging van het verplichtstellingbesluit met ingang van 3 maart 2006 (Staatscourant 7 maart 2006, nummer 47 pagina 11). Met de fusie zijn ook de statuten van Bpf Textiel gewijzigd.

Het pensioenreglement van Bpf MITT is met terugwerkende kracht per 1 januari 2006 zowel voor Bpf Textiel als SBC ingevoerd door een besluit van de besturen van die fondsen. Bpf MITT voert ook alle pensioenrechten uit die voor de fusie zijn opgebouwd bij haar rechtsvoorgangers Bpf Textiel en SBC en hun rechtsvoorgangers. De aanspraken van de actieve deelnemers aan de tot de fusie geldende pensioenregelingen van Bpf Textiel dan wel SBC zijn premievrij gemaakt en geconverteerd naar pensioenaanspraken conform het nieuwe reglement. Op deze aanspraken worden verhogingen toegekend op grond van het nieuwe reglement.

FINANCIERING

De premie voor de geïntegreerde pensioenregeling bedraagt 20 % van de pensioengrondslag en 5 % over het reglementaire pensioengevende salaris. Van de totale premie komt 40 % voor rekening van de werknemers. De omvang van de premie is voldoende te achten voor de opbouw van de in enig jaar te verkrijgen aanspraken, de dekking van het overlijdensrisico en het risico van premievrije deelneming wegens arbeidsongeschiktheid; verder bevat de premie een component ter dekking van de kosten in het boekjaar en ter vorming van de voorziening voor excasso-kosten. Bij het vaststellen van de reglementaire premiepercentages is rekening gehouden met de verwachting dat de AOW iets achter zal blijven bij de lonen.

RESULTAATBESTEMMING

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

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

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2005 als volgt te verdelen:

	2005
	x € 1.000
Extra reserve	29.217
Bestemmingsreserve SUT	-/- 5.301
Bestemmingsreserve ROOT	2.718
	<hr/> 26.634

UITVOERING

Vermogensbeheer

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan. Het bestuur heeft een beleggingscommissie gevormd, die tot taak heeft het beleggingsbeleid voor te bereiden en te controleren. AZL is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid binnen de richtlijnen die daarvoor door het bestuur op advies van de beleggingscommissie zijn vastgelegd.

Administratie

De pensioen- en beleggingsadministratie alsmede de financiële administratie worden uitgevoerd door AZL te Heerlen. De controle van de jaarrekening is uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Rotterdam. De verantwoordelijkheid voor de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen berust bij Mercer Human Resource Consulting B.V. te Amstelveen, actuaaris van Bpf Textiel.

ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

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

Gegevens

De gegevens, waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds.

De administratieve basisgegevens, die aan de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen ten grondslag liggen, waaronder begrepen de opgebouwde pensioenrechten, zijn door de accountant van het pensioenfonds, in het kader van diens controle van de jaarrekening, gecontroleerd. Overeenkomstig de richtlijn "Samenwerking tussen accountants en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringstellingen" heeft de accountant mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de noodzakelijke basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens uit de jaarrekening, waarbij een goedkeurende accountantsverklaring is verstrekt.

Werkzaamheden

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

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

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

Deze controles zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de betreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

Daarnaast heb ik de financiële opzet van het pensioenfonds beoordeeld.

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

Naar mijn mening vormen de beschreven controles en toetsen een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

Oordeel

De informatie die door de accountant is verstrekt bij de administratieve basisgegevens, is 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 de in het jaarverslag vermelde methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in het jaarverslag genoemde voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, per balansdatum afdoende.

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 zijn aan de voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, dus sprake van dekking
De totale reserves bij het pensioenfonds zijn per balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

De reserves bevinden zich per balansdatum boven het niveau, zoals met DNB in het plan tot opheffen van reser-
vetekort voor die datum is overeengekomen.

JAARLIJKSE AFFINANCIERING VAN TIJDSEVENREDIGE AANSPRAKEN

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

FINANCIËLE POSITIE VAN HET PENSIOENFONDS

De financiële positie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Textielindustrie is naar mijn mening voldoende. Bij handhaving van het tot dusverre gevoerde beleid zal het pensioenfonds waarschijnlijk –uitgaande van de door mij op het beoordelingsmoment relevant en realistisch geachte veronderstellingen– kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum.

Daarbij is in aanmerking genomen het aan verzekerden gespecificeerde algemeen beleid inzake indexatie.

Amstelveen, 28 juni 2006

Drs. W. Brugman AAG
verbonden aan
Mercer Human Resource Consulting BV

Aan het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Textielindustrie

ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de in dit verkort jaarverslag op pagina 21 tot en met 32 opgenomen verkorte jaarrekening van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Textielindustrie te Heerlen over 2005 gecontroleerd. Deze verkorte jaarrekening is ontleend aan de door ons gecontroleerde jaarrekening 2005 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Textielindustrie. Bij die jaarrekening hebben wij op 28 juni 2006 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt. De verkorte jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de verkorte jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de verkorte jaarrekening op juiste wijze is ontleend aan de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat deze verkorte jaarrekening op juiste wijze is ontleend aan de jaarrekening.

Voor het inzicht dat vereist is voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en de resultaten van het pensioenfonds en voor een toereikend inzicht in de reikwijdte van onze controle dient de verkorte jaarrekening te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekening, waaraan deze is ontleend, alsmede met de door ons daarbij op 28 juni 2006 verstrekte goedkeurende accountantsverklaring.

Rotterdam, 28 juni 2006

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

S. Barendregt-Roojers RA