



Jaarverslag 2005



Jaarverslag

1 januari 2005 tot en met 31 december 2005

Inhoud

Kerncijfers	4
Organen van het fonds, vertegenwoordigingen en ondersteuning	5
Verslag van het bestuur	7
Ontwikkelingen op pensioengebied	9
Beleggingen	14
Risicobeheer	17
Dekkingsgraad	18
Jaarrekening	19
Balans per 31 december 2005	21
Rekening van baten en lasten over 2005	22
Grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling	23
Toelichting op de balans per 31 december 2005	26
Niet in de balans opgenomen verplichtingen per 31 december 2005	31
Toelichting op de rekening van baten en lasten over 2005	32
Kasstroomoverzicht	35
Gebeurtenissen na balansdatum	36
Actuariële verklaring	37
Accountantsverklaring	39
Slotwoord	40

Kerncijfers

	2005	2004	2003	2002
Aantallen				
Werkgevers	586	581	602	570
Deelnemers	5.351	5.833	6.035	6.390
Gewezen deelnemers	38.441	38.436	38.952	39.247
Gepensioneerden	4.266	4.363	4.489	4.608
Financiële gegevens (bedragen x € 1.000,-)				
Premie ouderdomspensioen	8.166	7.896	6.974	6.771
Premie prepensioen	3.777	1.847	895	
Uitkeringen	2.744	2.620	2.366	2.211
Voorziening pensioenverplichtingen	93.377	78.202	68.040	58.497
Weerstandsreserve	25.902	20.434	17.098	11.996
Extra reserve	6.812	3.885	5.804	6.547
Belegd vermogen op actuele waarde	125.902	109.765	88.771	73.558
Performance percentage	12,2	6,1	11,6	-9,2
Resultaat boekjaar	8.395	1.417	4.359	-8.548
Dekkingsgraad¹				
Dekkingsgraad volgens klassieke methode	135	131	134	132
Dekkingsgraad volgens de Actuariële Principes Pensioenfondsen	106	105	109	109
Z-score²				
Z-score	-0,28	-0,67	0,11	-1,14
Z-score cumulatief	-1,02	-0,97	-0,28	-0,31
Pensioengegevens (bedragen x € 1,-)				
Premie per jaar ³	18%	18%	18%	18%
Franchise	16.291	15.932	15.467	15.467
Max. pensioengrondslag	27.072	26.476	25.705	25.705
Indexatie per 1 januari (volgend jaar)	1,25%	2,25%	3,00%	0,00%

1 De dekkingsgraad is de verhouding van het vermogen exclusief schulden ten opzichte van de verplichtingen. Bij de vaststelling van de dekkingsgraad volgens de Actuariële Principes Pensioenfondsen wordt het vermogen vastgesteld onder aftrek van de weerstandsreserve.

2 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).

3 Hiervan komt 2/3 voor rekening van de werkgever en 1/3 voor rekening van de werknemer. Voor de jaren 2005, 2004, 2003, 2002 en 2001 heeft het bestuur een korting op de premie verleend van 1,2%. Over deze jaren bedroeg de totale premie derhalve 16,8%.

Organen van het fonds, vertegenwoordigingen en ondersteuning

Samenstelling van het bestuur op 31 december 2005

Leden werkgevers	Plaatsvervangende leden werkgevers
mw. mr. N.L. Hofman, vice-voorzitter (1) drs. J.E.M. Wehmeijer (1) mr. H. van Dalfsen (1)	- - -
Leden werknemers	Plaatsvervangende leden werknemers
A.A.J.M. Dahlmans, voorzitter (2) E.J. Jansen (3) Th. Katerberg (4)	mw. J. Kuiper vacature mw. L.F.A.M. Jansen

- 1 namens MODINT, de Ondernemersorganisatie voor mode, interieur en textiel
 2 namens de FNV Bondgenoten
 3 namens De Unie
 4 namens de CNV BedrijvenBond

Het fonds heeft gedurende het verslagjaar geen werknemers in dienst.

De heer J. van Beek heeft zijn functie als bestuurslid van werknemerszijde namens de Unie neergelegd per 1 augustus van het verslagjaar. De heer E.J. Jansen heeft hem opgevolgd.

Commissies

Beleggingscommissie

Werkgeversvertegenwoordiging	Werknemersvertegenwoordiging
drs. J.E.M. Wehmeijer	E.J. Jansen

Commissie Incasso Confectie-Industrie

Werkgeversvertegenwoordiging	Werknemersvertegenwoordiging
mw. mr. N.L. Hofman	A.A.J.M. Dahlmans

Commissie Contractverlenging

Werkgeversvertegenwoordiging	Werknemersvertegenwoordiging
mw. mr. N.L. Hofman mr. H. van Dalfsen	J. van Beek A.A.J.M. Dahlmans

Raad van Afgevaardigden Stichting PVF Nederland

Werkgeversvertegenwoordiging

mw. mr. N.L. Hofman

Werknemersvertegenwoordiging

A.A.J.M. Dahlmans

Lidmaatschappen

De Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Confectie-Industrie is lid van de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen. Voorts is het fonds aangesloten bij "Het Circuit voor waardeoverdracht".

Participaties

De aandelen en vastrentende waarden zijn ondergebracht bij Mn Services. Het fonds participeerde het hele jaar in vastgoedfondsen bij PVF.

Het fonds wordt in de verschillende gremia van de beleggingsfondsen van PVF vertegenwoordigd door :

Werkgeversvertegenwoordiging

mw. mr N.L. Hofman

Werknemersvertegenwoordiging

A.A.J.M. Dahlmans

Bestuursondersteuning

Actuaris

Watson Wyatt Brans & Co, Raadgevende Actuarissen
Prof. E.M. Meijerslaan 5
1183 AV Amstelveen

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1006 BJ Amsterdam

Administrateur

PVF Achmea
Molenwerf 2 – 8
1014 AG Amsterdam
Telefoon: (020) 607 4058
Fax: (020) 607 4497

Administrateur met ingang van 1 januari 2006

AZL
Akerstraat 92
6401 CZ Heerlen
Telefoon: (045) 5763 464
Fax: (045) 5741 117

Verslag van het bestuur

Het bestuur vergaderde in het verslagjaar viermaal, te weten op 9 maart, 9 juni, 21 september en 23 november. Voorts is nog driemaal vergaderd met het bestuur van het bedrijfstakpensioenfonds voor de textielindustrie, te weten op 24 augustus, 13 oktober en 1 december.

Behalve individuele kwesties, kwam ook een groot aantal beleidsmatige zaken aan de orde in de vergaderingen van het bestuur. De beleggingen, indexatiebeleid en premiestelling en communicatie kregen de aandacht. De fusie met de textielindustrie en de invoering van een nieuwe pensioenregeling waren de belangrijkste onderwerpen tijdens het verslagjaar.

Beleggingen

Het bestuur nam kennis van de periodieke overzichten van de beleggingen en hun performance over 2005.

Het doel van de commissie beleggingen is om de performance te optimaliseren. De beleggingscommissie ontvangt uitgebreide informatie over de beleggingen. Het bestuur wordt ieder kwartaal geïnformeerd over de performance.

De belangrijkste thema's zijn de waardering van de verplichtingen op marktwaarde en het nieuwe Financieel ToetsingsKader (FTK). De beleggingsmix houdt al rekening met het nieuwe FTK.

Fusie Bpf Confectie-Industrie en Bpf Textielindustrie

De besprekingen voor de fusie met het bedrijfstakpensioenfonds textielindustrie zijn tijdens het verslagjaar voortgezet. Door de fusie ontstaat een breder draagvlak en worden kosten gereduceerd. Uit de fusie van beide fondsen ontstaat het bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie (Bpf MITT). Dit nieuwe bedrijfstakpensioenfonds vervangt met ingang van 1 januari 2006 het bedrijfstakpensioenfonds textiel- en confectie-industrie.

De administratie van de Bpf Mitt wordt uitgevoerd door AZL uit Heerlen. AZL neemt de administratie op 1 januari 2006 van PVF Achmea over.

Indexatie en premiestelling

Om gelijke tred te houden met de loonontwikkeling in de bedrijfstak besloot het bestuur, na de actuaris te hebben gehoord over de middelen van het fonds, de ingegane pensioenen en aanspraken van de actieve en gewezen deelnemers met ingang van 31 december 2005 met 1,25% te verhogen.

Indexatie kan alleen plaatsvinden indien en voor zover de middelen van het fonds dat naar het oordeel van het bestuur toelaten. Het bestuur beslist dan ook jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor de indexatie wordt geen bestemmingsreserve aangehouden.

Communicatie

Jaarlijks ontvangen de deelnemers een overzicht van hun pensioenopbouw. Bij deze opgave wordt een uitgebreide informatiebrief gestuurd met uitleg over de regeling van het fonds.

De website wordt steeds vaker geraadpleegd. Op de website wordt informatie over de regelingen van de confectie-industrie gegeven voor de deelnemers, werkgevers en slapers.

De werkgevers en werknemers zijn geïnformeerd over de fusie tussen het bedrijfstakpensioenfonds textielindustrie en het bedrijfstakpensioenfonds voor de confectie-industrie. Tevens zijn de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling naar de werkgevers gestuurd.

Bijzonder incassobeleid

In 1999 heeft het bestuur tezamen met het bestuur van de Stichting Vrijwillig Vervroegd Uittreden Confectie-Industrie en de Stichting Sociaal Fonds voor de Confectie-Industrie een bijzonder incassobeleid ontwikkeld. Het bijzonder incassobeleid staat los van het normale incassotraject. Het bijzonder incassobeleid wordt aangestuurd door de Commissie Incasso Confectie-Industrie (CIC).

De CIC heeft in het verslagjaar 3 maal vergaderd.

De uitvraag van de gegevens is verschoven naar het begin van het jaar. Dit heeft geleid tot een hoger percentage van ontvangst van gegevens. Hierdoor kan het aantal ambtshalve aanslagen worden teruggedrongen.

Prepensioenregeling Confectie-Industrie

De prepensioenregeling is op 1 juli 2003 ingevoerd. In de prepensioenregeling worden individuele rechten opgebouwd. De benodigde gelden voor die rechten worden opgebracht door de deelnemer en zijn werkgever. Deelneming in de prepensioenregeling start bij het bereiken van de 40-jarige leeftijd. De richtleeftijd voor het ingaan van het prepensioen is 62 jaar, maar actieve deelnemers kunnen ook eerder of later met prepensioen. De regeling is opgezet met de bedoeling dat er in 22 jaar een volledig prepensioen wordt opgebouwd.

De premie voor de prepensioenregeling wordt met ingang van 1 januari 2006 niet meer fiscaal gefaciliteerd waardoor de instandhouding van deze regeling zeer kostbaar zal worden.

Door in de nieuwe regeling een lagere franchise en een hoger opbouwpercentage te hanteren, wordt medewerkers de mogelijkheid geboden een hoger ouderdomspensioen op te bouwen. Op deze wijze bestaat alsnog de mogelijkheid voor de 65e leeftijd te stoppen met werken.

Ontwikkelingen op pensioengebied

Invoering Pensioenwet uitgesteld tot 2007

Het uitstel van de invoering van de nieuwe Pensioenwet tot 1 januari 2007 komt niet onverwacht. Het gaat immers om een ingrijpende wijziging in de pensioenwetgeving met veel beleidsmatige aspecten. Al vroeg in het verslagjaar bleek het niet haalbaar om het wetsvoorstel tijdig aan de Tweede Kamer aan te bieden voor invoering in 2006. Het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft het uiteindelijke wetsvoorstel eind december 2005 aangeboden aan de Tweede Kamer.

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

De nieuwe Pensioenwet bevat voor pensioenfondsen belangrijke inhoudelijke wijzigingen. Zo worden de verantwoordelijkheden van werkgever, werknemer en de pensioenuitvoerder duidelijker vastgesteld. Ook regelt deze wet de taakafbakening tussen pensioenfondsen en verzekeraars.

Een belangrijk onderwerp is de voorlichting aan belanghebbenden. Pensioenfondsen en verzekeraars moeten hun deelnemers en gepensioneerden minstens één keer per jaar duidelijk voorlichten over opgebouwde aanspraken en de aanpassing van hun pensioenen aan de inflatie. Werknemers die niet langer pensioen opbouwen (slapers) moeten eens in de vijf jaar informatie krijgen over hun opgebouwde aanspraken. De voorlichting over vrijwillige aanvullende pensioenregelingen moet voldoen aan de eisen die ook gelden voor andere complexe financiële producten. Doel hiervan is dat werknemers deze regelingen beter kunnen vergelijken met andere mogelijkheden. Ook de voorlichting over het al dan niet aanpassen van de pensioenen aan de inflatie (indexatie) wordt aangescherpt.

Het wetsvoorstel bepaalt verder dat bedrijfstakpensioenregelingen geen toetredingsleeftijd boven de 21 jaar mogen hanteren. Het kabinet wil zo discriminatie van jongere werknemers ten opzichte van oudere werknemers tegengaan. Bovendien willen het kabinet, werkgevers en werknemers het aantal mensen zonder voldoende pensioenopbouw in aanvulling op de AOW laten afnemen. Hoewel in eerdere toetsversies nog een toetredingleeftijd van 18 jaar werd gehanteerd, is deze op aandringen van de SER en de Raad van State verhoogd naar 21 jaar.

In de Pensioenwet wordt naast de Nederlandsche Bank (DNB) ook de Autoriteit Financiële Markten (AFM) toezichthouder. De AFM ziet toe op de naleving van de voorschriften over voorlichting. DNB blijft de financiële aspecten en alle overige bepalingen controleren.

Nieuwe regels balanswaardering

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft de invoering van het nieuwe financiële toezichtkader voor pensioenfondsen (FTK) uitgesteld tot 1 januari 2007. Het FTK houdt onder andere in dat op de balans van het pensioenfonds de pensioenverplichtingen op marktwaarde worden gewaardeerd, net als nu al gebeurt voor de bezittingen. Dit betekent dat de waarde van de pensioenverplichtingen schommelt als de marktrente wijzigt. Wanneer de rente stijgt is er minder vermogen nodig om aan de toekomstige verplichtingen te voldoen. Wanneer de rentestand echter laag is, zoals de laatste jaren, dan is er juist meer geld nodig. Vanaf de invoering van het FTK, moet een pensioenfonds ieder kwartaal aan DNB rapporteren. DNB stelt momenteel de overzichten op aan de hand waarvan deze rapportages moeten plaatsvinden en raadpleegt hierbij de koepelorganisaties. DNB bood pensioenfondsen de mogelijkheid om al per 1 januari 2006 over te stappen op waardering volgens het FTK.

Fondsen die dit willen, moeten dit tijdig melden aan DNB en alle betrokken partijen. DNB stelt verder als voorwaarde dat fondsstukken, zoals het reglement en de Actuariële Bedrijfstechnische Nota, FTK-proof zijn. Het fonds heeft besloten om in 2006 nog op de oude voet te rapporteren.

Indexatiematrix legt relatie tussen indexeringsambitie en financieringsmethode

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

De indexatiematrix legt relaties tussen indexatieambitie, financiering, reglementering en communicatie. De keuze voor een bepaalde ambitie om te indexeren bepaalt op welke manier die gefinancierd wordt, hoe deze in het reglement wordt vastgelegd en wat er aan de deelnemers wordt meegedeeld. Kiest het fonds voor een sterkere indexeringsambitie dan zal ze hiervoor meer middelen expliciet opzij moet zetten. Een hoge indexatieambitie is kostbaar.

Het fonds heeft besloten geen indexatieambitie te hebben. Er wordt bij de premiebepaling geen rekening gehouden met indexatie en alleen wanneer de middelen van het fonds het toelaten worden ingegane pensioenen en slaperrechten verhoogd.

Principes voor goed pensioenfondsbestuur

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

Bij Pension Fund Governance gaat het om zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie. Uitgangspunt is dat een pensioenfondsbestuur helder voor ogen moet hebben waarvoor het verantwoordelijk is, hoe die verantwoordelijkheid wordt gedragen, hoe het interne toezicht is geregeld en hoe en aan wie verantwoording wordt afgelegd. De STAR omschrijft 32 principes voor pensioenfondsbestuur en deelt die in in drie hoofdstukken: algemeen, verantwoording en intern toezicht.

Algemeen

De algemene principes hebben betrekking op gebieden waar pensioenfondsen de afgelopen jaren grote stappen hebben gezet. Deze gebieden zijn bijvoorbeeld de deskundigheid van het bestuur, transparantie en openheid. Dit hoofdstuk bevat onder meer het referentiekader over de toegestane nevenactiviteiten, dat het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) op 8 juli 2005 heeft gepubliceerd.

Verantwoording

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

Intern toezicht

Voor het interne toezicht geeft het rapport vier mogelijkheden:

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

De keuze voor één van de laatste twee opties kan ingrijpend zijn voor de structuur en de manier van werken van een pensioenfonds. De eerste twee opties zijn daarentegen vrij eenvoudig te realiseren. Bij optie één moet een deskundige en onafhankelijke visitatiecommissie minimaal eens in de drie jaar toetsen hoe het bestuur functioneert. Bij optie twee stelt het fonds een audit commissie in waarin ten minste drie onafhankelijke deskundigen zitting hebben.

De STAR is van mening dat de principes uiterlijk 1 januari 2008 door alle pensioenuitvoerders ingevoerd moeten zijn en vraagt pensioenkoepels dit met kracht te bevorderen. Hij wil de nalevingsplicht in de wet verankeren en in 2008 starten met een evaluatie.

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

Het bestuur volgt de ontwikkelingen nauwgezet en zal in 2006 een standpunt bepalen hoe hiermee wordt omgegaan.

Consequenties Europese pensioenrichtlijn behandeld in parlement

Het parlement heeft in verslagjaar de wet behandeld die de Europese pensioenrichtlijn verwerkt in de Pensioen- en spaarfondsenwet. De wet is op 17 januari 2006 door de Eerste Kamer aangenomen waardoor de uiterste implementatiedatum van 23 september 2005 niet is gehaald.

De Europese pensioenrichtlijn wil op de uitvoering van pensioenregelingen het beleid toepassen dat erop gericht is het makkelijker te maken om over de landsgrenzen financiële diensten te verlenen. De richtlijn stelt pensioenfondsen in het buitenland in staat om pensioenregelingen van Nederlandse ondernemingen uit te voeren en vice versa. Dat betekent echter niet dat er dan andere wetgeving van toepassing wordt. De richtlijn maakt geen inbreuk op de nationale, sociale en arbeidswetgeving die van toepassing is op de pensioenregelingen. Zo vermeldt de richtlijn expliciet dat het onverminderd mogelijk blijft een pensioenregeling verplicht te stellen. De wens van een bij een bedrijfstakpensioenfonds aangesloten onderneming om de pensioenregeling in het buitenland te laten uitvoeren is dus geen reden om vrijgesteld te worden van de verplichting om zich aan te sluiten bij de bedrijfstakpensioenregeling.

De Europese pensioenrichtlijn maakt weinig aanpassingen nodig in het Nederlandse pensioenstelsel. De gevolgen voor pensioenfondsen liggen met name op het gebied van informatieverstrekking. Fondsen moeten deelnemers op verzoek informatie verstrekken over aspecten als beleggingsbegeleiding en de financiële situatie van het fonds.

Circuit overbodig door nieuwe regels waardeoverdracht

In het Staatsblad van 29 maart 2005 is een nieuw Besluit reken- en procedureregels waardeoverdracht gepubliceerd, waardoor de regels voor de overdracht van pensioenrechten op meerdere punten gewijzigd zijn. Aanleiding voor het besluit is een evaluatierapport van de Stichting van de Arbeid (STAR) uit mei 2003. Het nieuwe besluit is op 30 maart 2005 in werking getreden.

Eén van de nieuwe bepalingen is dat de overdragende pensioenuitvoerder binnen 10 werkdagen na ontvangst van het definitieve verzoek (de akkoordverklaring van de deelnemer) de overdrachtswaarde moet betalen. Ook is vastgelegd dat bij overdracht van pensioenaanspraken die gekoppeld zijn aan

een beleggingseenheid, de feitelijke overdrachtswaarde wordt vastgesteld op de betaaldatum. Beide zaken waren in het oude besluit onvoldoende duidelijk geregeld.

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

Wel is het Plus-Circuit opgericht, dat zich bezighoudt met de waardeoverdracht van aanspraken van vóór 1 juli 1994. De bij het Plus-Circuit aangesloten werkgevers en pensioenuitvoerders werken mee aan oude waardeoverdrachten, ondanks bepaalde juridische risico's. De nieuwe Pensioenwet die 1 januari 2007 zal worden ingevoerd neemt deze risico's weg en dan komt ook de functie van het Plus-Circuit te vervallen. Tot de invoering van de Pensioenwet zal het Plus-Circuit geen eigen rekenregels meer hanteren.

Verwerking pensioenregelingen in jaarverslagen onderwerp discussie

Vanaf 1 januari 2005 zijn in Europa IAS 19, de normen van een internationale verslaggevingcommissie, van kracht voor beursgenoteerde ondernemingen. Hiermee is een discussie op gang gekomen over de manier waarop de pensioenregelingen moeten worden verwerkt in de jaarcijfers van een onderneming. Deze discussie is in 2005 niet afgerond.

IAS 19 maakt een onderscheid tussen een toegezegde-premie-regeling (Defined Contribution of DC-regeling) en een toegezegd-pensioenregeling (Defined Benefit of DB-regeling). Bij een DC-regeling hoeft alleen de verschuldigde premie voor de pensioenvoorziening in het jaarverslag te worden verwerkt. Bij een DB-regeling moet daarnaast ook uitgebreide informatie over de pensioenaanspraken en de financiering daarvan worden opgenomen. De discussie richt zich op de vraag of beursgenoteerde ondernemingen die zijn aangesloten bij een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds, de pensioenregeling mogen kenmerken als een DC-regeling. Minister Zalm heeft op 20 december 2005 in antwoord op vragen uit de Tweede Kamer meegedeeld dat hij op dit punt geen standpunt inneemt.

Een vraag over de interpretatie van de IAS normen kan worden voorgelegd aan het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Het IFRIC draagt binnen het IASB zorg voor consistente interpretaties. Mochten de betrokkenen er onderling niet uitkomen, dan kunnen zij de kwestie voorleggen aan de rechter van de Ondernemingskamer van het Hof Amsterdam die bij interpretatieproblemen het laatste woord heeft.

Een bij een bedrijfstakpensioenfonds aangesloten onderneming moet gegevens aanleveren om de pensioenregeling als DB-regeling in de jaarstukken te kunnen verwerken. Sommige bedrijfstakpensioenfondsen hebben aangegeven dat zij deze gegevens niet kunnen aanleveren. De reactie van minister Zalm hierop is dat een onderneming de verantwoording heeft om de informatie boven tafel te krijgen die voor de jaarrekening nodig is. Wel kan deze een verklaring opstellen, waarin de onderneming verklaart dat het de betreffende informatie niet kan verstrekken omdat zij er niet over beschikt. In dat geval zal de externe accountant moeten beoordelen of de onderneming in voldoende mate heeft voldaan aan deze inspanningsverplichting.

Leeftijdsafhankelijke staffel toegestaan

Minister De Geus heeft in het verslagjaar twee brieven aan de Tweede Kamer gestuurd over de relatie tussen de Wet gelijke behandeling op grond van leeftijd bij arbeid (WGBL) en pensioenregelingen met een leeftijdsafhankelijke premiestaffel.

De brieven zijn een reactie op een aantal oordelen van de Commissie Gelijke Behandeling (CGB). De commissie concludeert dat het gebruik van een leeftijdsafhankelijke staffel niet is toegestaan als de werknemer een percentage van de premie moet betalen. Dat leidt namelijk tot een verschil in het netto loon tussen jongere en oudere werknemers. De CGB ziet dat als ongerechtvaardigd onderscheid op grond van leeftijd en acht het in strijd met de wet. De uitspraak heeft in het pensioenveld tot onrust geleid omdat in vrijwel alle premieregelingen een leeftijdsafhankelijke premiestaffel wordt gehanteerd. De fiscus schrijft dat zelfs voor.

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

STAR en CSO ontevreden over medezeggenschap gepensioneerden

De Stichting van de Arbeid (STAR) en het Coördinatieorgaan Samenwerkende Ouderenorganisaties (CSO) hebben in februari 2003 een convenant gesloten over de medezeggenschap van gepensioneerden. Daarbij is afgesproken dat in juli 2005 de werking ervan getoetst zou worden. Het criterium was dat bij minstens 65% van de pensioenfondsen de medezeggenschap van gepensioneerden in voldoende mate zou zijn gerealiseerd.

De Sociaal Economische Raad (SER) heeft in oktober 2005 de resultaten van de tussenevaluatie medezeggenschap gepensioneerden gepubliceerd, waaruit blijkt dat aan het gestelde criterium niet wordt voldaan. De meeste bedrijfstakpensioenfondsen (71%) blijken wel een deelnemersraad te hebben opgericht. Te vaak functioneert de deelnemersraad echter niet of wordt niet aan alle wettelijke voorwaarden voldaan. Zo is de verdeling van zetels bij sommige fondsen niet evenredig aan de verhouding tussen de actieve en gepensioneerde deelnemers.

De convenantpartijen STAR en CSO hebben in een gezamenlijke persverklaring laten weten teleurgesteld te zijn over de uitkomsten van deze tussenevaluatie en willen conform de afspraken in het convenant het onderwerp niet langer uitsluitend overlaten aan zelfregulering van pensioenfondsen. Zij gaan zich in overleg met de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid nader beraden over de consequenties.

Beleggingen

Terugblik op 2005

Het jaar 2005 was net als 2004 een goed beleggingsjaar. Alle beurzen lieten positieve rendementen zien. De aandelen in de categorie Emerging Markets was in absolute zin de grootste uitschieter met een rendement van meer dan 50%. Commodities rendeerde in absolute zin ook meer dan 40%. De categorie Aandelen ontwikkelde landen en de Hoogrentende vastrentende portefeuille waren goed voor ongeveer 25% rendement. Daarna volgde de Hedgefunds met een rendement van bijna 20%. In de ontwikkelde landen deed de regio Verre Oosten het beter dan Noord Amerika en Europa.

Belangrijke thema's in 2005 waren de stijgende grondstofprijzen. China en de Verenigde Staten als motoren van de wereldwijde economische groei en de sterke renteverhogingen van de FED in de Verenigde Staten. Deze thema's waren ook dominant in 2004.

De sterke stijging van de olieprijs zorgde voor veel onrust in de markt. De vraag of er voldoende capaciteit is bij de olieproducerende landen werd snel al overschaduwd door productieproblemen. Het "orkanenseizoen" in de Verenigde Staten, onlusten in Nigeria en instabiliteit in het Midden Oosten dreef de olieprijs enkel op. Over heel 2005 steeg de prijs van een vat olie met 45% naar USD 61,00 met tussentijdse uitschieters van ruim USD 70,00 per vat.

Ondanks de hoge grondstofprijzen en als gevolg daarvan de dreiging van hogere inflatie, bleef de wereldwijde economische groei sterk. Deze werd in 2005 wederom gedreven door de Verenigde Staten en China. De sterke economische groei in de Verenigde Staten ging gepaard met een serie renteverhogingen. De Federal Reserve verhoogde de korte rente met maar liefst acht keer naar 4,25%. Zij toonde zich in haar toelichting op het rentebesluit echter niet somber. Ze gaf aan dat de economische bedrijvigheid in de Verenigde Staten solide blijft.

De stijgende korte rente en een nagenoeg gelijkblijvende lange rente zorgden voor een vlakke rente termijnstructuur. Het geringe verschil tussen deze twee mag uitzonderlijk worden genoemd. De dollar had hieronder niet te lijden en steeg in waarde met 13% ten opzichte van de Euro. Dit rijmt zich echter niet met de oplopende tekorten in de VS (het zogenaamde "twin deficit") waarbij een groter tekort op de balans voor een zwakkere munt zorgt.

China, de andere pilaar van de wereldwijde economische groei, zorgde voor de nodige verrassingen. Vrij plotseling besloot de Chinese overheid om het rente- en valutabeleid te veranderen. Het beleid om de Chinese yuan te koppelen aan de Amerikaanse dollar, werd losgelaten. Een belangrijke ontwikkeling voor de Amerikaanse economie aangezien het Chinese beleid de USD kunstmatig hoog hield.

In Japan zijn voor het eerst in jaren tekenen van economische groei waargenomen. Na decennia van deflatie is er voor het eerst sprake van (een kleine) inflatie. De consumptieprijzen lagen in november 0,1% hoger dan in dezelfde maand van 2004. De stijging is in absolute termen marginaal, maar het psychologische effect kan groot zijn. De aandelenmarkten liepen hier in de tweede helft van het jaar op vooruit.

Het jaar begon voor Europa zorgelijk, door oplopende begrotingstekorten van verschillende lidstaten, negatieve stemming over de Europese grondwet en de toenemende inflatiedreiging. Deze laatste wordt gevoed door de hogere grondstofprijzen en de aantrekkende economische groei in verschillende Europese landen. Zo zijn het producenten- en consumentenvertrouwen de laatste maanden gestegen. In Duitsland was de werkloosheid, die in maart 2005 met 12% een naoorlogse recordhoogte bereikte, de laatste maanden licht gedaald. De verkiezingsoverwinning van Angela Merkel zorgde bovendien voor een extra impuls. Haar sterke optreden in de internationaal politieke arena en het doorvoeren van moeilijke bezuinigingsmaatregelen op nationaal niveau waren hier debet aan. Ook Frankrijk kwam met betere werkgelegenheidscijfers en een toename van de economische groei.

De Europese Centrale Bank heeft hierop gereageerd door op 1 december het officiële rentetarief met een kwart procentpunt te verhogen tot 2,25%.

Aandelenmarkten

De koersen op de Amerikaanse aandelenmarkten stegen in dollars over heel 2005 met 5%. Op vele aandelenbeurzen elders in de wereld werden fors hogere stijgingen opgetekend. Het verschil laat zich voor een deel verklaren door het sterker worden van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de belangrijkste andere wereldvaluta. In Europa en Japan droegen ook de tekenen van economisch herstel bij aan de relatief hoge aandelenrendementen. In Europa stegen de aandelenkoersen heel 2005 met 26% en in Japan met 45%. Ook de aandelenkoersen in ontwikkelingslanden stegen fors met 35%.

De wereldwijde hausse stemming was toe te schrijven aan een aantal factoren. De Verenigde Staten is nog steeds de motor achter de wereldwijde economische groei, de winstgevendheid van de bedrijven is goed en Europa lijkt uit het dal te klimmen. Voor de komende jaren wordt er economische groei voorspeld. Hier lopen de financiële markten op vooruit.

Obligatiemarkten

Gedurende 2005 is in de Verenigde Staten de korte rente fors opgelopen terwijl de lange rente op een vrijwel gelijk niveau is gebleven. Gevolg is dat de Amerikaanse rente termijnstructuur bijna vlak is. Ook in Europa vervlakte de curve, echter daar was op jaareinde nog wel een beperkt verschil tussen de korte en de lange rente. De tienjaars eurorente lag jaarultimo op 3,3%.

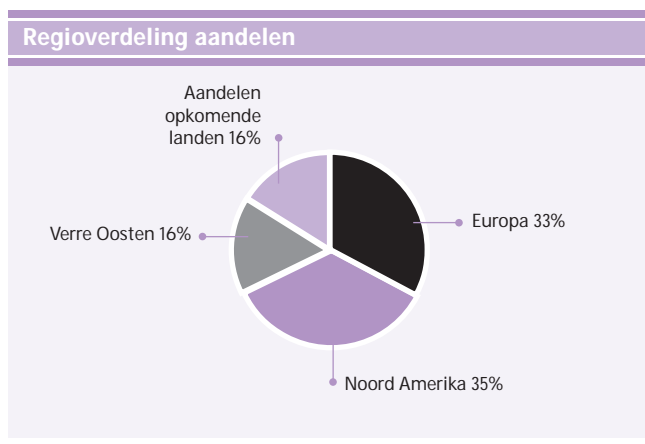
De beste resultaten op de wereldwijde obligatiemarkten werden behaald in de opkomende landen regio. Door de verkoop van grondstoffen en het sterker worden van de Amerikaanse dollar hebben landen uit deze regio genoeg middelen ontvangen om hun balans te versterken en hun schulden te reduceren. Dit resulteert in een betere kredietwaardigheid en daarbij hogere koersen van hun uitstaande leningen.

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

Categorie	Weging 31/12/2004	Norm 2004	Weging 31/12/2005	Norm 2005
Aandelen	35,1%	35,0%	40,2%	40,3%
Converteerbare Obligaties	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Indirect onroerend goed	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Onroerend goed	9,1%	10,0%	8,6%	9,6%
Grondstoffen	4,8%	5,0%	6,2%	6,3%
Hedge Funds	4,8%	5,0%	5,1%	5,1%
Totaal zakelijke waarden	53,8%	55,0%	60,2%	61,3%
Obligaties (incl. Credits)	46,0%	45,0%	43,3%	43,2%
Leningen op schuldbekentenis	0,9%	0,0%	0,8%	0,0%
Hypotheken	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide middelen	-1,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Totaal vastrentende waarden	46,2%	45,0%	44,2%	43,3%
Overlay (valutahedge)	0,0%	0,0%	-4,4%	-4,7%
Totale portefeuille	100%	100%	100%	100%

* De norm 2005 is de Buy & Hold Norm per 31-12-2005 ()

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



Performance van de beleggingsportefeuille

Het bruto rendement over 2005 bedroeg 13,82%. De benchmark performance (rendement van de normportefeuille) bedroeg 13,78%. In 2004 bedroeg de performance 6,9% versus een benchmark performance van 8,1%. In onderstaande tabel worden de behaalde rendementen in 2004 en 2005 per categorie weergegeven.

Rendement in %	2004	2005
Aandelen	6,6	27,4
Aandelen opkomende landen		52,5
Converteerbare obligaties	3,6	-
Indirect onroerend goed	26,9	-
Direct onroerend goed	7,9	6,4
Grondstoffen	-12,0	41,9
Hedge Funds	-1,5	19,9
Obligaties	6,0	5,8
Obligaties Hoogrentend		24,8
Hypotheke	7,1	-
Leningen	6,5	6,3
Totale portefeuille	6,9	13,8

Risicobeheer

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

De beleggingen in de portefeuille zijn internationaal gespreid. De gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen brengt valutarisico met zich mee. Het valutarisico wordt volledig strategisch afgedekt voor de beleggingen luidend in Amerikaanse dollars, het Britse pond en de Japanse yen. De overige vreemde valuta's worden niet afgedekt gezien het geringe gewicht dat deze innemen in de portefeuille.

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 veel explicieter zichtbaar worden en een dominante rol spelen.

Kredietrisico

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

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding van het vermogen exclusief schulden ten opzichte van de verplichtingen.

Einde 2005 is de voorziening pensioenverplichtingen van 93.377.000 berekend met behulp van de rente die is afgeleid van de rentetermijnstructuur.

Bij een totaal vermogen van 126.091.000 is de dekkingsgraad gelijk aan 135,0%.

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). In dat geval is de voorziening pensioenverplichtingen gelijk aan 89.085.000, hetgeen leidt tot een dekkingsgraad van 141,5%.

Bij een vergelijking met de dekkingsgraad van Bpf Textielindustrie dient te worden gerealiseerd dat de actuariële grondslagen van Bpf Textielindustrie wat zwaarder zijn, hetgeen leidt tot een stijging van de voorziening en dus een daling van de dekkingsgraad. Naar schatting is de dekkingsgraad bij een voorziening op basis van een rekenrente van 4% en de actuariële grondslagen van Bpf Textielindustrie gelijk aan 138,9%.



Jaarrekening 2005

Balans per 31 december 2005

(in eenheden van duizend euro)

	31 december 2005		31 december 2004	
	€	€	€	€
ACTIVA				
1 Beleggingen				
Onroerende zaken	10.285		9.030	
Hypothecaire leningen	-		8.744	
Leningen op schuldbekentenis	740		891	
Aandelen	55.133		39.861	
Obligaties	52.552		36.023	
Overige beleggingen	7.192		15.216	
		125.902		109.765
2 Vorderingen en overlopende activa				
Premies	1.821		717	
Overige vorderingen	1.359		854	
		3.180		1.571
3 Liquide middelen		2.579		1.098
		<u>131.661</u>		<u>112.434</u>
PASSIVA				
4 Reserves				
Algemene reserve	6.812		3.885	
Weerstandsreserve	25.902		20.434	
		32.714		24.319
5 Technische voorzieningen				
Pensioenverplichtingen		93.377		78.202
6 Kortlopende schulden				
Overige schulden		5.570		9.913
		<u>131.661</u>		<u>112.434</u>

Rekening van baten en lasten over 2005

(in eenheden van duizend euro)

	2005	2004
	€	€
BATEN		
7 Premies	11.943	9.743
Overgenomen pensioenverplichtingen	903	712
8 Directe beleggingsopbrengsten	724	1.906
9 Indirecte beleggingsopbrengsten	13.310	4.257
10 Andere baten	1.010	-
	<u>27.890</u>	<u>16.618</u>
LASTEN		
Mutatie voorzieningen	15.175	10.162
Overgedragen pensioenverplichtingen	400	336
11 Uitkeringen	2.744	2.620
12 Kosten	1.071	1.047
13 Premies herverzekering	6	6
14 Andere lasten	99	1.030
Saldo boekjaar	8.395	1.417
	<u>27.890</u>	<u>16.618</u>
Verdeling saldo boekjaar		
Algemene reserve	2.927	(1.919)
Weerstandsreserve	5.468	3.336
	<u>8.395</u>	<u>1.417</u>

Grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Schattingswijziging rekenrente

Tot en met 2006 blijven de huidige Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP) gelden. Volgens de APP mag bij de vaststelling van de VPV een marktrente van maximaal 4% worden gehanteerd. Bij de bepaling van de in de balans weergegeven Voorziening Pensioen Verplichting wordt rekening gehouden met de op dat moment geldende marktrente en ook overige prudente grondslagen. Als gevolg van de stand van de rentetermijnstructuur per 31 december 2005 zoals deze door De Nederlandsche Bank (DNB) is gepubliceerd heeft het bestuur besloten om bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2005 uit te gaan van een rekenrente op basis van deze rentetermijnstructuur. De gevolgen van deze schattingswijziging zijn opgenomen onder de mutatie voorziening pensioenverplichting.

Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum. In de staat van baten en lasten zijn de transacties omgerekend tegen de op het moment van de transactie geldende koers. Valutaverschillen komen ten gunste dan wel ten laste van de rekening van baten en lasten.

Derivaten

Financiële instrumenten worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's. Voor zover valutari-sico's zijn afgedekt door middel van valutatermijncontracten, wordt het daaruit per balansdatum resulterende ongerealiseerde koersresultaat in de waarde van de beleggingen in aanmerking genomen.

Grondslagen voor balanswaardering

Algemeen

De activa en passiva zijn, voor zover niet anders vermeld, gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor eventuele oninbare vorderingen vindt waardering plaats onder aftrek van een voorziening.

Beleggingen

Onroerende Zaken

Onroerende Zaken worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor niet beursgenoteerde participaties en deelnemingen in onroerend-goedmaatschappijen is dit de berekende intrinsieke waarde.

Hypothecaire leningen

Hypothecaire leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor participaties in hypotheek-fondsen is dit de berekende intrinsieke waarde.

Leningen op schuldbekentenis

Leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de contante waarde van de met vervroegde aflossing aangepaste kasstromen, verdisconteerd tegen de rente op staatsobligaties met vergelijkbare looptijden inclusief eventuele opslagen, behorende bij het risicoprofiel van de leningen.

Aandelen

Aandelen, waaronder tevens converteerbare obligaties zijn begrepen, worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor niet beursgenoteerde participaties in aandelenfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde.

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor niet beursgenoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde.

Reserves**Algemene reserve**

Aan de algemene reserve wordt jaarlijks het saldo toegevoegd of onttrokken dat resteert na toevoeging of onttrekking aan de overige reserves.

Weerstandsreserve

In de jaarrekening is aansluiting gezocht bij de uitkomsten van de toereikendheidstoets door het vormen van een weerstandsreserve.

De weerstandsreserve is gelijk aan het saldo van enerzijds de voorziening pensioenverplichtingen vermeerderd met de door De Nederlandsche Bank noodzakelijk geachte reserves voor algemene- en beleggingsrisico's en anderzijds de in de balans opgenomen voorziening pensioenverplichtingen.

Ondernemingen die hun jaarrekening opmaken volgens de bepalingen van boek 2 titel 9 van het burgerlijk wetboek moeten uit oogpunt van kapitaalbescherming een herwaarderingsreserve aanhouden ter grootte van de niet gerealiseerde waardevermeerdingen van activa waarvoor geen frequente marktnotering bestaat. Hierdoor wordt het vereiste inzicht in het vermogen gegeven, terwijl tegelijkertijd wordt voorkomen dat crediteuren kunnen worden benadeeld door dividenduitkeringen uit niet uitkeerbare reserves. Op grond hiervan zou per 31 december een herwaarderingsreserve ad € 581.000 opgenomen dienen te worden. De belanghebbenden bij een pensioenfonds worden beschermd door de regels die gesteld worden door het financieel toetsingskader, daarnaast kent een pensioenfonds geen kapitaaluitkeringen. Tegen deze achtergrond is geen separate herwaarderingsreserve gevormd. De met de herwaarderingsreserve beoogde bescherming is begrepen in de weerstandsreserve.

Technische Voorzieningen**Voorziening pensioenverplichtingen**

De voorziening pensioenverplichtingen is de op basis van actuariële grondslagen berekende contante waarde van de pensioenaanspraken, waarop per balansdatum op grond van het reglement rechten zijn verkregen.

Rekenrente

De rekenrentevoet bedroeg in het verleden 4% per jaar. In verband met de lage rentestand is de voorziening pensioenverplichtingen dit jaar op basis van de marktrente vastgesteld. De gehanteerde rekenrente is de rentetermijnstructuur per 31 december 2005 zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (DNB).

De berekeningen zijn uitgevoerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen.

Toegepaste sterftegrondslagen /samenlevingsfrequentie

Voor (tijdelijk) ouderdomspensioen mannen en ingegaan nabestaandenpensioen mannen zijn de sterfte-kansen ontleend aan de met twee jaar teruggestelde sterftetafel Gehele Bevolking Mannen 1990-1995.

Voor (tijdelijk) ouderdomspensioen vrouwen en ingegaan nabestaandenpensioen vrouwen zijn de sterfte-kansen ontleend aan de met één jaar teruggestelde sterftetafel Gehele Bevolking Vrouwen 1990-1995.

De man is drie jaar ouder verondersteld dan de vrouw.

Voor de nog niet gepensioneerde verplicht verzekerden werd gebruik gemaakt van samenlevingsfrequenties ontleend aan de tafel Gehele Bevolking Mannen / Vrouwen 1985 – 1990. Op de pensioendatum bedraagt de samenlevingsfrequentie 100%.

Hertrouwkansen van weduwen en weduwnaars zijn verwaarloosd.

Voor de ingegane wezenpensioenen zijn geen sterftেকansen in aanmerking genomen. De pensioenverplichting van niet ingegaan wezenpensioen is gevormd door de pensioenverplichtingen van niet ingegaan weduwepensioen respectievelijk weduwnaarspensioen met 5% te verhogen. Deze verhoging is echter niet toegepast bij de voorziening pensioenverplichtingen voor weduwe- en weduwnaarspensioen ten behoeve van de echtgenoten van verzekerden ouder dan 65 jaar, omdat is aangenomen dat deze geen pensioengerechtigde kinderen zullen nalaten.

Opslagpercentage toekomstige kosten en indexatiemethode

Voor de toekomstige kosten met betrekking tot de administratie en uitbetaling van de pensioenen na ingang, zijn de netto pensioenverplichtingen verhoogd met 2%.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Premies

Hieronder zijn opgenomen de over het boekjaar in rekening gebrachte en te brengen premies.

Overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenverplichtingen

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken.

Directe beleggingsopbrengsten

De directe beleggingsopbrengsten hebben betrekking op opbrengsten uit beleggingsfondsen, interest en dividenden onder aftrek van de aan de beleggingen toe te rekenen kosten, alsmede de huren verminderd met de exploitatiekosten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben betrekking op gerealiseerde en ongerealiseerde waardestijgingen of waardedalingen.

Mutatie voorzieningen

Deze zijn berekend op basis van de voor de balansposten gehanteerde grondslagen.

Waarderingsgrondslag kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2005

(in eenheden van duizend euro)

ACTIVA

1 BELEGGINGEN

	Onroerende zaken	Hypothecaire leningen	leningen op schuld- bekentenis	Aandelen	Obligaties	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari	9.030	8.744	891	39.861	36.023	15.216	109.765
Vermeerderingen door: Aankopen, investeringen en verstrekkingen	1.000	-	-	3.200	13.100	4.900	22.200
Voor- en nadelige verschillen	255	-	(10)	12.072	4.429	(436)	16.310
	<u>10.285</u>	<u>8.744</u>	<u>881</u>	<u>55.133</u>	<u>53.552</u>	<u>19.680</u>	<u>148.275</u>
Verminderings door: Verkopen en aflossingen	-	(8.744)	(141)	-	(1.000)	(12.488)	(22.373)
Stand per 31 december	<u><u>10.285</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>740</u></u>	<u><u>55.133</u></u>	<u><u>52.552</u></u>	<u><u>7.192</u></u>	<u><u>125.902</u></u>

	2005	2004
	€	€
Onroerende zaken		
Indirecte beleggingen		
Participaties onroerende zakenfondsen	<u>10.285</u>	<u>9.030</u>
Hypothecaire leningen		
Indirecte beleggingen		
Participaties in hypotheekfondsen	<u>-</u>	<u>8.744</u>
Leningen op schuldbekentenis	<u>740</u>	<u>891</u>
Aandelen		
Indirecte beleggingen		
Participaties in aandelenfondsen	<u>55.133</u>	<u>39.861</u>
Obligaties		
Indirecte beleggingen		
Participaties in obligatiefondsen	<u>52.552</u>	<u>36.023</u>
Overige beleggingen		
Valutatermijncontracten	(248)	701
Commodities	64	(449)
Deposito's	4.900	-
Liquiditeiten vermogensbeheer	2.476	14.964
	<u>7.192</u>	<u>15.216</u>

	€	2005 €	€	2004 €
2 VORDERINGEN				
Premies				
Aan het eind van het boekjaar vast- gestelde nog te ontvangen premies		2.551		3.406
Correctie ambtshalve nota's		(672)		(1.025)
Voorziening tegen verlies op premievorderingen		(939)		(1.798)
		<u>940</u>		<u>583</u>
Nader vast te stellen volgend boekjaar		881		134
		<u><u>1.821</u></u>		<u><u>717</u></u>
<p>Voor werkgevers waarvan geen deelnemersgegevens bekend zijn, worden met ingang van 2003 ambtshalve nota's opgelegd. Op basis van het voorzichtigheidsprincipe worden deze nota's pas als premie verantwoord wanneer de gelden zijn ontvangen danwel deelnemersgegevens zijn ontvangen.</p>				
Overige vorderingen				
Hieronder zijn opgenomen inzake:				
Rekening-courant derden VUT confectie-industrie		995		230
Onroerende zaken Poolresultaat		228		214
Hypothecaire leningen Poolresultaat		-		403
Aandelen Poolresultaat		17		-
Pensioenen				
Uitkeringen	6		7	
Waardeoverdrachten	<u>113</u>		<u>-</u>	
		119		7
Totaal van de overige vorderingen		<u><u>1.359</u></u>		<u><u>854</u></u>
3 LIQUIDE MIDDELEN				
Rekening courant Staalbankiers		<u><u>2.579</u></u>		<u><u>1.098</u></u>

PASSIVA

	2005	2004
	€	€
4 RESERVES		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	3.885	5.804
Mutatie: deel saldo boekjaar	2.927	(1.919)
Stand per 31 december	<u>6.812</u>	<u>3.885</u>
Weerstandsreserve		
Stand per 1 januari	20.434	17.098
Mutatie: deel saldo boekjaar	5.468	3.336
Stand per 31 december	<u>25.902</u>	<u>20.434</u>
5 TECHNISCHE VOORZIENINGEN		
Pensioenverplichtingen		
Stand per 1 januari	78.202	68.040
Normale vermeerdering	9.894	8.577
Extra verhoging pensioenaanspraken	976	1.563
Wijziging actuariale grondslagen	4.292	-
Extra vermeerdering wegens: Indexatie vrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	13	22
Stand per 31 december	<u>93.377</u>	<u>78.202</u>

PASSIVA

	€	2005 €	€	2004 €
6 KORTLOPENDE SCHULDEN				
Overige schulden				
Hieronder zijn opgenomen inzake:				
Te verrekenen premies				
Vastgestelde nog te verrekenen premies	673		74	
Verschuldigd wegens te hoog vastgestelde premies	<u>32</u>		<u>400</u>	
		705		474
Hypothecaire leningen				
Vooruitontvangen bedrag vermogensbeheerder		-		8.925
Beleggingen				
Afwikkeling valuta termijn transactie	4.500		-	
Overige	<u>-</u>		<u>130</u>	
		4.500		130
Pensioenen				
Nog te verwerken waardeoverdrachten	105		219	
Uitkeringen	15		17	
Belastingen, ZFW en ZKV	<u>107</u>		<u>81</u>	
		227		317
Kosten				
Advies- en controlekosten	33		54	
Overige administratiekosten	<u>6</u>		<u>13</u>	
		39		67
Overige schulden				
Fusiekosten		99		-
Totaal van de overige schulden		<u><u>5.570</u></u>		<u><u>9.913</u></u>

**Niet in de balans opgenomen verplichtingen per 31 december 2005
(in eenheden van duizend)**

Onderstaande contracten zijn gesloten bij algemeen als betrouwbaar bekend staande partijen.

De valuta termijnaffaires zijn afgesloten ter afdekking van het valutarisico met betrekking tot de effectenportefeuille in vreemde valuta.

Valutasoort	Bedrag	
	hoofdsommen u/g	hoofdsommen o/g
Vreemde valuta termijnaffaires		
USD		49.672*

* Betreft termijnaffaires tegen EUR 41.799
De totale waarde termijnaffaires tegen EUR bedraagt 41.799

Toelichting op de rekening van baten en lasten over het boekjaar 2005

(in eenheden van duizend euro)

BATEN

	Werkgevers- gedeelte €	Werknemers- gedeelte €	2005 €	€	2004 €
De omzet zijnde de premies en de directe beleggingsopbrengsten bedraagt 12.597 (vorig boekjaar 11.650).					
7 Premies					
Periodieke premies					
- verplichte verzekering	7.563	3.725	11.288		9.474
- voortgezette verzekering	291	16	307		188
- vrijwillige verzekering	262	-	262		53
- ANW-hiaatverzekering	6	-	6		6
	<u>8.122</u>	<u>3.741</u>	<u>11.863</u>		<u>9.721</u>
Koopsommen			80		22
			<u>11.943</u>		<u>9.743</u>
8 Directe beleggingsopbrengsten					
Opbrengst onroerende zaken			466		415
Opbrengst hypothecaire leningen			-		404
Intrest leningen op schuldbetekenis			64		71
Opbrengst aandelen			17		-
Opbrengst obligaties			-		968
Opbrengst deposito's			34		-
Opbrengst liquide middelen			68		42
Overige opbrengsten			5		7
			<u>654</u>		<u>1.907</u>
Kosten toegerekend aan beleggingen			70		(1)
			<u>724</u>		<u>1.906</u>
9 Indirecte beleggingsopbrengsten					
Koersresultaat onroerende zaken			255		1.092
Koersresultaat leningen op schuldbekentenis			(8)		(7)
Koersresultaat aandelen			12.072		2.383
Koersresultaat obligaties			4.429		670
Valutakoersresultaat op liquide middelen			(3.438)		(133)
Overige beleggingen			-		252
			<u>13.310</u>		<u>4.257</u>

	2005	2004
	€	€
10 Andere baten		
Resultaat voorziening tegen verlies op premievorderingen	452	-
Aandeel in uitkering Vermogen Stichting PVF Nederland	558	-
	<u>1.010</u>	<u>-</u>

LASTEN

	€	2005 €	€	2004 €
11 Uitkeringen				
Ouderdomspensioen		1.304		1.232
Nabestaandenpensioen		489		485
Wezenpensioen		6		6
Andere uitkeringen: wegens emigratie		5		4
eenmalige uitkeringen		940		893
		<u>2.744</u>		<u>2.620</u>
12 Kosten				
Aandeel administratiekosten PVF Nederland nv				
Boekjaar	947		942	
Vorig boekjaar	<u>(25)</u>		<u>(73)</u>	
		922		869
Andere kosten:				
advies- en controlekosten		79		107
bestuurskosten		20		14
beleggingskosten		(70)		-
overige kosten		50		58
		<u>1.001</u>		<u>1.048</u>
Kosten toegerekend aan beleggingen		70		(1)
		<u>1.071</u>		<u>1.047</u>
De beloning aan bestuurders bedraagt 17 (vorig boekjaar 13). Het fonds heeft geen personeel in dienst. De beheersactiviteiten worden op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van PVF Achmea dan wel vermogensbeheerder.				
13 Premies herverzekering				
Premies herverzekering ANW		<u>6</u>		<u>6</u>
14 Andere lasten				
Resultaat voorziening tegen verlies op premievorderingen		-		1.030
Fusiekosten		99		-
		<u>99</u>		<u>1.030</u>

Kasstroomoverzicht

	Boekjaar		Vorig boekjaar			
	Ontvangsten	Uitgaven	Ontvangsten	Uitgaven		
Kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten						
Bijdragen van werkgevers en werknemers	11.164		9.217			
Van herverzekeraars ontvangen uitkeringen	-		-			
Overgenomen verplichtingen	676		761			
Uitgekeerde pensioenen		(2.719)		(2.622)		
Overgedragen verplichtingen		(400)		(336)		
Betaalde premies herverzekering		(6)		(7)		
Kosten		(541)		(1.221)		
Kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten	11.840	(3.666)	8.174	9.978	(4.186)	5.792
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten						
Ontwikkeling portefeuille						
Onroerende goederen	-	(1.000)	(1.000)	4.081	(1.516)	2.565
Hypothecaire leningen	8.744	-	8.744	577	(743)	(166)
Leningen op schuldbekentenis	143	-	143	83	-	83
Aandelen	15	(3.200)	(3.185)	48.236	(44.421)	3.815
Obligaties	1.000	(13.100)	(12.100)	33.986	(42.406)	(8.420)
Overige beleggingen	12.601	(5.107)	7.494	-	(14.482)	(14.482)
Subtotaal ontwikkeling portefeuille	22.503	(22.407)	96	86.963	(103.568)	(16.605)
Opbrengsten portefeuille						
Onroerende goederen	452		438			
Hypothecaire leningen	(8.522)		9.355			
Leningen op schuldbekentenis	64		71			
Aandelen	(3.190)		(25)			
Obligaties	-		968			
Overige beleggingen	4.477		178			
Subtotaal opbrengsten portefeuille	(6.719)		(6.719)	10.985		10.985
Kosten vermogensbeheer ***	-	(70)	(70)	-	-	-
Subtotaal kosten vermogensbeheer	-	(70)	(70)	-	-	-
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	15.784	(22.477)	(6.693)	97.948	(103.568)	(5.620)
Totaal kasstroom	27.624	(26.143)	1.481	107.926	(107.754)	172

Liquide middelen

Stand per begin boekjaar	1.098	926
Stand per einde boekjaar	2.579	1.098
Toename	1.481	172

*** De kasstroom voortvloeiend uit kosten vermogensbeheer is in de vergelijkende cijfers opgenomen onder de post kosten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 maart 2006, is de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie (SBC) in die hoedanigheid opgehouden te bestaan door de juridische fusie met Bpf Textiel, 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.

Actuariële verklaring

Opdracht

Ingevolge de mij door het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie te Amsterdam 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 actuaaris 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 actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de noodzakelijke basisgegevens en de overige uitgangspunten die naar 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 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 voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel gezien, 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 geen sprake van onderdekking. De totale reserves bij het pensioenfonds zijn per balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Jaarlijkse affinanciering van tijdsevenredige aanspraken

Aan artikel 9a, lid 1 van de Pensioen- en Spaarfondsenwet is naar mijn oordeel voldaan.

Financiële positie van het pensioenfonds

De financiële positie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie is naar mijn mening goed. Bij handhaving van het tot dusverre gevoerde beleid zal het pensioenfonds met grote waarschijnlijkheid – 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 de verzekerden gespecificeerde algemeen beleid inzake indexatie.

Purmerend, 28 juni 2006

drs. Th.F. Wortelboer
Watson Wyatt Brans & Co

Aan het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie

Accountantsverklaring

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2005 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de huishouding. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van het pensioenfonds daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

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

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

Amsterdam, 28 juni 2006

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

A.H. Zoon RA

Slotwoord

Wij willen dit verslag gaarne besluiten met het uitspreken van onze erkentelijkheid voor de deskundige wijze waarop alle medewerkers, in welke functie ook, in het verslagjaar voor het fonds werkzaam zijn geweest.

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Confectie-Industrie

Mr. N.L. Hofman, voorzitter

A.A.J.M. Dahlmans, vice-voorzitter



24

648.05

104.05

760.89

664.27

211.84

101.66

505.01

889.25

59467.89
