

INHOUDSOPGAVE

Voorwoord

1. Kengetallen
2. Personalia
3. Structuur Pensioenfonds
4. Bestuursverslag 2005

Jaarrekening

5. Balans
6. Staat van baten en lasten
7. Kasstroomoverzicht
8. Toelichtingen
9. Overige gegevens
 - A. Accountantsverklaring
 - B. Actuariële verklaring
 - C. Gebeurtenissen na balansdatum
10. Bijlagen

VOORWOORD

Met dit jaarverslag willen wij u graag informeren over de ontwikkelingen van het Pensioenfonds FNV in 2005, wederom een bewogen jaar.

2005 is te typeren als het jaar waarin het eerder in gang gezette herstel nadrukkelijk is voortgezet en het jaar dat vooral in het teken heeft gestaan van de aanstaande wijzigingen op basis van per 1 januari 2006 van kracht geworden nieuwe wetgeving.

In dit jaarverslag kunt u lezen dat de financiële positie van het fonds zich goed heeft ontwikkeld en zelfs iets voor ligt op de lijn zoals deze is uitgezet in het herstelplan zoals dat voor het Pensioenfonds FNV van toepassing is. Er bleek ook ruimte te zijn om voor het eerst sinds jaren weer een toeslag toe te kennen.

De bij de pensioenregeling betrokken sociale partners en het bestuur hebben zich in 2005 nadrukkelijk bezig gehouden met de voorbereiding van de gewijzigde wetgeving zoals deze per 1 januari 2006 van kracht is geworden. Sociale partners hebben, na advisering van het bestuur, de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling vastgesteld, waarna het bestuur deze afspraken heeft omgezet in een nieuw reglement.

Naast deze zaken stellen wij u met dit jaarverslag ook op de hoogte van andere ontwikkelingen in 2005, zoals de ontwikkeling van het beleggingsbeleid en het duurzaam beleggen, de afronding van de contractbesprekingen met Reaal en het voorbereiden van de inbreng van de gewezen deelnemers. Bij de oprichting van het Pensioenfonds zijn zij tot nu toe buiten beschouwing gebleven.

Met deze en andere in dit jaarverslag beschreven zaken verwachten wij u een volledig beeld te geven van de zaken binnen het Pensioenfonds FNV zoals deze zich in 2005 hebben voorgedaan.

Namens het bestuur van het Pensioenfonds FNV,

Willem Noordman
Voorzitter

Kengetallen

Bedragen x € 1.000

	2005	2004	2003	2002	2001
Pensioenvermogen plus achtergestelde lening (PV+AL)	307.040	263.804	249.065	217.886	191.958
Voorziening pensioenverplichting (VPV)	272.586	245.664	243.488	225.072	178.023
Klassieke dekkingsgraad (= (PV+AL)/VPV)	112,6%	107,4%	102,3%	96,8%	107,8%
Aanwezig vermogen excl. achtergestelde lening	294.287	252.524	238.128	207.748	179.109
Resultaat	13.111	12.220	11.963	-/- 18.410	-/- 206
Premie als % van de som van de pensioengevende salarissen ¹	27,4%	27,4%	27,4%	32,1%	30,3%
Premie	15.994	15.139	15.826	12.769	12.745
Koopsom	319	1.646	9.180	11.710	8.761
Totaal rendement op beleggingen	10,4%	5,6%	6,3%	-/- 5,3%	2,4%
Aantal actieve deelnemers	1.702	1.717	2.198	2.222	2.285
Aantal inactieve deelnemers: slapers	1.304	1.246	1.185	860	402
Aantal inactieve deelnemers: gepensioneerden ²	984	882	851	678	92
Voorziening actieven als % van totale voorziening	53%	57%	61%	67%	84%
Toeslag actieven	1,25%	0%	0%	0%	0%
Toeslag slapers en gepensioneerden	0,83%	0%	0%	0%	0%
Aantal aangesloten organisaties	15	15	18	14	12
Franchise (in euro)	11.354	11.370	11.215	10.785	10.346
Opbouwpercentage	2%	2%	2%	2%	2%
Gehanteerde rekenrente	3,75%	4%	4%	4%	4%

¹ Vanaf 2003 is de premie exclusief backservice koopsom.

² Per 1 januari 2002 is het aantal gepensioneerden gestegen met 553 door de toetreding van de toeslagfondsen FNV Bondgenoten.

1. PERSONALIA

Per 31 december 2005

Bestuur Stichting pensioenfonds FNV

Werkgeversleden:

Willem Noordman	voorzitter*
Jacco Keizer	secretaris*
Henk Muller	lid
Hylke Hylkema	lid
Roel de Vries	lid

De werkgeversleden in het bestuur worden benoemd en ontslagen door de Werkgeversvereniging FNV-Organisaties.

Werknemersleden:

Ans van Uffelen	voorzitter*
Ymi Knaap	secretaris*
Steepp Custers	lid
Gerard Roest	lid
Jolande Teunissen	lid

De werknemersleden in het bestuur worden benoemd en ontslagen door de Sectorraad vakbonden van FNV Bondgenoten.

* In de statuten is vastgelegd dat de functie van voorzitter en secretaris per jaar wisselen tussen de werkgevers- en werknemersleden. In 2005 is de functie van voorzitter door een lid van de werknemersdelegatie vervuld en heeft een lid van de werkgeversdelegatie de functie van secretaris vervuld.

Bestuursmutaties:

In 2005 hebben zich binnen het bestuur geen mutaties voorgedaan.

Ambtelijk Secretaris:

Arthur van Haarlem

Technische Commissie

Henk Muller	lid
Gerard Roest	lid
Ans van Uffelen	lid
Roel de Vries	lid
Aad Borsboom	adviseur
Aad van Klaren	adviseur
Edwin Schokker	adviseur
Arthur van Haarlem	secretaris

Beleggingscommissie

Steepp Custers	lid
Jacco Keizer	lid
Willem Noordman	lid
Jolande Teunissen	lid
Gerard Roelofs	adviseur

Edith van Klink adviseur
Arthur van Haarlem secretaris

Werkgroep contractbespreking Reaal

Steeph Custers lid
Willem Noordman lid
Gerard Roest lid
Roel de Vries lid
Aad van Klaren adviseur
Edwin Schokker adviseur
Arthur van Haarlem secretaris

Deelnemersraad

		<u>Kiesgroep</u>
Leontine Bijleveld	voorzitter	actief
Henk Klein Overmeen	vice-voorzitter	gepensioneerd
Jan Cuperus	secretaris	gepensioneerd
Jacqueline Bergervoet	leden	actief
Anna de Bont		actief
Angela Bottenberg		actief
Jan van den Brink		actief
Heleen den Hartog-Peek		actief
Nico Sannes		gepensioneerd
Henny Siwabessy		actief
Ernst Soolsma		actief
Jan Verhey		actief

Ambtelijk secretaris deelnemersraad:

Mary Schröder

Uitvoerder Stichting Pensioenfonds FNV:

Reaal Levensverzekeringen NV
Collectief Pensioenbedrijf
Utrecht

Actuaris:

Watson Wyatt Brans & Co
Amstelveen

Accountant:

Dubois & Co. Registeraccountants
Amsterdam

Vermogensbeheerder:

SNS Asset Management
Den Bosch

Kantoor van het fonds:

Naritaweg 10
1043 BX Amsterdam
Postbus 8456
1005 AL Amsterdam
website: www.pensioenfondsfnv.nl

2. STRUCTUUR PENSIOENFONDS

- De statutaire doelstelling van Stichting Pensioenfonds FNV is het uitvoeren van de pensioenregelingen voor de aangesloten FNV instellingen.
- De volgende FNV organisaties zijn per 31 december 2005 aangesloten bij de Stichting Pensioenfonds FNV:
 - FNV vakcentrale
 - FNV Bondgenoten
 - FNV Kiem
 - Federatie Werknemers in de Zeevaart
 - FNV Bouw (Stichting Pensioenfonds FNV Bouw)
 - Algemene Federatie Militair Personeel
 - Bureau Beroepsziekten FNV
 - Stichting Behoud Diamant
 - FNV Huisvesting
 - Stichting VNB
 - FNV Vrouwenbond
 - Stichting I.T.F. The Netherlands F.O.C. Office
 - Advocatenkantoor Varrolaan
 - FNV Zelfstandige Bondgenoten
- Voor meer informatie over de structuur van het Pensioenfonds verwijzen wij u naar de statuten die via de website te raadplegen zijn of op aanvraag verkrijgbaar zijn bij het secretariaat van het fonds.
- Voor meer informatie over de pensioenregeling verwijzen wij naar het pensioenreglement dat op de website van het pensioenfonds te vinden is en op aanvraag verkrijgbaar is bij het secretariaat.
- In verband met de opheffing van FNV Ledenservice zijn de werknemers van deze organisatie in de loop van 2005 allen uit dienst getreden. De meeste werknemers zijn weer in dienst getreden bij FNV Bondgenoten of FNV Bouw en blijven dus deelnemer in het Pensioenfonds.
- De FNV Horecabond en de Kappersbond FNV zijn per 1 januari 2004 uit het Pensioenfonds getreden. De financiële afwikkeling, inclusief de afboeking van de achtergestelde leningen, is in dit boekjaar afgerond. Over deze afwikkeling is overleg met de toezichthouder gevoerd.

Tussen het Pensioenfonds FNV en Reaal Levensverzekeringen NV is ingaande 1 januari 2000 een vijfjarige overeenkomst gesloten met betrekking tot de herverzekering en uitvoering van de pensioenregeling. Hierin staat onder andere beschreven welke werkzaamheden Reaal Verzekeringen dient uit te voeren en welke kosten hiervoor verschuldigd zijn, welke (delen van) aanspraken worden herverzekerd en tegen welke condities dat geschiedt. De definitieve overeenkomst is op 29 januari 2001 ondertekend.

In 2005 is overeenstemming bereikt over een eenjarige verlenging van de overeenkomst en zijn vervolgens afspraken gemaakt over een nieuwe vijfjarige overeenkomst, ingaande op 1 januari 2006.

3. BESTUURSVERSLAG 2005

Algemeen

Het bestuur van het Pensioenfonds heeft in 2005 acht maal vergaderd en heeft drie maal een overleg gehouden met de deelnemersraad. De Technische Commissie, die tot taak heeft de pensioentechnische zaken voor de bestuursvergaderingen voor te bereiden, heeft zeven maal vergaderd. De beleggingscommissie heeft in 2005 twee maal vergaderd.

Bij de vergaderingen van het bestuur zijn normaliter de uitvoerder, de actuaire en de accountant aanwezig. Het bestuur wordt in zijn functioneren ondersteund door de ambtelijk secretaris die tevens tot taak heeft de bestuursvergaderingen inhoudelijk voor te bereiden, de dagelijkse gang van zaken te behartigen en de externe contacten te onderhouden. Tijdens de vergaderingen van het bestuur zijn rapportages van de uitvoerder en de vermogensbeheerder een vast agenda punt.

Onderstaand doen wij verslag van de meest belangrijke zaken die in het verslagjaar in het bestuur en in de commissies aan de orde zijn geweest.

Financiële positie Pensioenfonds

In augustus 2004 is een vooruitberekening uitgevoerd ten behoeve van DNB, het herstelplan. Deze berekening resulteerde in een verwachte dekkingsgraad per 31 december 2005 van 111,1%, waarbij was voorzien dat er geen toeslagen zouden plaatsvinden.

In 2005 is de dekkingsgraad gestegen van 107,4% naar 115,5%. Dit loopt dus voor op de lijn van het herstelplan, zeker omdat dit inclusief een toeslag is.

Bovenstaande dekkingsgraad is nog berekend op basis van een voorziening verzekeringsverplichtingen die is vastgesteld met de voorheen gehanteerde vaste rekenrente van 4%.

Het bestuur heeft, gehoord de actuaire en de accountant, besloten per 31 december 2005 de rekenrente voor de voorziening verzekeringsverplichtingen vast te stellen op 3,75%. Dit heeft tot gevolg dat de voorziening verzekeringsverplichtingen stijgt, zodat de dekkingsgraad daalt tot 112,6%. Het bestuur denkt hiermee een meer reëel beeld te geven van de feitelijke situatie per de balansdatum.

Omdat het herstelplan zich over meerdere jaren uitstrekt, blijven de hierin voorgenomen maatregelen onverkort van kracht.

De kernpunten van het herstelplan zijn:

- minimaal een kostendeekkende premie;
- hiervan nemen de werknemers 1/7 deel voor hun rekening;
- aan de opgebouwde pensioenen van de deelnemers en de gewezen deelnemers worden geen toeslagen toegekend tenzij daarvoor ruimte is;
- om het moment waarop weer toeslagen kunnen worden toegekend dichterbij te brengen, hebben sociale partners besloten om tot en met 2007 een extra werknemersbijdrage en werkgeversbijdrage te betalen.

Ook heeft het bestuur vastgesteld dat voor extra pensioeninkoop bovenop de regeling aan de aangesloten werkgever een koopsom in rekening wordt gebracht. Deze koopsom bestaat uit de netto actuariële koopsom verhoogd met een opslag. Deze opslag dient als bijdrage in de reservepositie van het Pensioenfonds. In 2005 was deze opslag 2,43%.

Pensioenregeling

Iedere organisatie is toegetreden met de eigen pensioenregeling, zoals die op dat moment van kracht was. Eind 2002 hebben CAO-partijen afspraken gemaakt over de wijziging van de standaard pensioenregeling. Sinds 1 januari 2004 is deze regeling voor alle deelnemende organisaties van kracht.

De hoofdlijnen van de regeling zijn:

- toezegging op basis van het gemiddelde salaris (middelloon), inclusief vakantietoeslag;
- toetredingsleeftijd: niet van toepassing;
- pensioenrichtleeftijd: 60 jaar;
- franchise is € 11.354,- (per 1 januari 2005);
- opbouw ouderdompensioen is 2% per jaar;
- tijdelijk ouderdompensioen: compensatie AOW en sociale premies. De opbouw vindt plaats vanaf de 40-jarige leeftijd;
- partnerpensioen: 70% van het ouderdompensioen (op risicobasis);

- tijdelijk partnerpensioen: compensatie sociale premies over het partnerpensioen (op risicobasis);
- wezenpensioen: 14% van het ouderdompensioen (op risicobasis);
- vervroeging en uitstel van de ingangsdatum van het ouderdompensioen is, onder bepaalde voorwaarden mogelijk;
- op de pensioendatum kan een deel van het ouderdompensioen worden omgezet in opgebouwd partnerpensioen;
- premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid;
- aanvulling van de WAO-uitkering tot 70% van het pensioengevend salaris;
- een premieplafond ter hoogte van 25% van het pensioengevend salaris, tijdelijk opgehoogd tot 27,43%;
- door CAO-partijen afgesproken volgorde van aanwending van de middelen van het Pensioenfonds FNV;
- een strikt voorwaardelijk toeslagenbeleid.

In 2005 zijn de laatste in 2003 nog niet verwerkte wijzigingen met terugwerkende kracht tot 1 januari 2003 uitgevoerd. Voor een aantal organisaties zijn voor enkele groepen deelnemers overgangmaatregelen vastgesteld. Voor zover deze overgangmaatregelen leiden tot hogere lasten voor het Pensioenfonds, zijn deze extra lasten direct bij de betreffende werkgevers in rekening gebracht. Deze overgangmaatregelen hebben uitsluitend betrekking op het verleden. De toekomstige pensioenopbouw is voor alle deelnemers op basis van dezelfde regeling.

Tussen CAO partijen is eind 2005 een akkoord bereikt over wijziging van de pensioenregeling per 1 januari 2006. In dit akkoord zijn de hoofdlijnen vastgelegd voor de pensioenregeling zoals deze per 1 januari 2006 van kracht zal zijn. Met de wijziging per 1 januari 2006 voldoet de pensioenregeling aan de nieuwe wettelijke en fiscale eisen. Op basis van dit akkoord heeft het bestuur deze hoofdlijnen vervolgens omgezet in een nieuw pensioenreglement. Dit nieuwe reglement is begin 2006 ter advisering voorgelegd aan de deelnemersraad van het Pensioenfonds.

De hoofdlijnen van de per 1 januari 2006 gewijzigde regeling zijn:

- toezegging op basis van het gemiddelde salaris (middelloon), inclusief vakantietoeslag en eindejaarsuitkering;
- toetredingsleeftijd: niet van toepassing;
- pensioenrichtleeftijd: 65 jaar;
- franchise is € 9.566,- (per 1 januari 2006);
- opbouw ouderdompensioen is 2,05% per jaar;
- partnerpensioen: 70% van het ouderdompensioen (opbouw);
- tijdelijk partnerpensioen: 14% van het partnerpensioen (op risicobasis);
- wezenpensioen: 14% van het ouderdompensioen (op risicobasis);
- vervroeging en uitstel van de ingangsdatum van het ouderdompensioen is, onder bepaalde voorwaarden mogelijk;
- op de pensioendatum kan (een deel van) het partnerpensioen worden omgezet in ouderdompensioen en omgekeerd;
- premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid;
- een premieplafond ter hoogte van 22,75% van het pensioengevend salaris, voor 2006 en 2007 opgehoogd tot 25,01%;
- CAO partijen overleggen nog over het toeslagenbeleid en over een mogelijke aanvulling op de WIA uitkering.

Beleggingen

Beleggingsbeleid

Conform het strategische beleggingsbeleid worden de middelen van het Pensioenfonds voor 70% in vastrentende waarden en voor 30% in aandelen belegd. Op grond van tactische overwegingen kan hiervan maximaal 5%-punten worden afgeweken. Over het jaar 2005 is een lichte overweging van aandelen ten opzichte van obligaties aangehouden.

Ontwikkelingen 2005

Afdekken renterisico

Mede ingegeven door de daling van de rente in 2005 heeft het pensioenfondsbestuur zich in 2005 beraden over de wenselijkheid van het afdekken van het renterisico. Dit risico wordt zichtbaar doordat onder het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK) - waaraan pensioenfondsen per 1 januari 2007 moeten voldoen - bij een rentedaling de waarde van de pensioenverplichtingen sterker stijgt dan de waarde van de beleggingen. Hierbij heeft het bestuur het advies van de beleggingsadviseurs van Watson Wyatt en van de vermogensbeheerder (SNS Asset Management, kortweg 'SAM') ingewonnen.

Het bestuur heeft vervolgens besloten niet over te gaan tot het afdekken van het renterisico. De vaste garantie van 4% die Reaal over het herverzekerde deel biedt en de visie op de korte termijn renteontwikkeling zijn in deze afweging meegenomen. Daarnaast is besloten de ontwikkelingen met betrekking tot rente en dekkingsgraad nauwkeurig te

blijven volgen en het besluit over het niet afdekken van renterisico regelmatig te heroverwegen.

Resultaten

Highlights

In de verslagperiode bedroeg het rendement op de vastrentende portefeuille 5,0% (rendement op de benchmark was eveneens 5,0%). Het rendement op de aandelenportefeuille bedroeg 26,3% (26,8% voor de benchmark). De beleggingen in Europese large caps (bedrijven met een grote marktwaarde) behaalden in 2005 een aanzienlijk lager rendement dan de benchmark. Dit werd voor een deel gecompenseerd door het hoge rendement van de Europese small cap portefeuille. Ook de aandelenbeleggingen in Azië presteerden zeer goed en beter dan de benchmark. De performance van de passief beheerde Amerikaanse aandelenportefeuille kwam volgens verwachting overeen met die van de benchmark.

Overzicht beleggingen en resultaten 2005 participaties mixpool

	Strategische weging	Tactische weging***	Portefeuille resultaat	Benchmark resultaat	Vershil resultaat
Obligaties Europa	63,0%	60,3%	5,0%	5,0%	0,1%
Vastrentend totaal	63,0%	60,3%	5,0%	5,0%	0,1%
<i>Aandelen Europa large caps</i>	*	14,2%	24,1%	25,6%	-1,5%
<i>Aandelen Europa small caps</i>	*	1,6%	42,7%	34,5%	8,2%
<i>Aandelen Europa passief</i>	**	4,1%	18,6%	18,6%	-0,1%
Aandelen Europa totaal	18,5%	19,8%	25,3%	26,1%	-0,8%
Aandelen VS passief	12,9%	13,3%	20,8%	20,8%	-0,1%
Aandelen Japan/Verre Oosten	5,6%	6,2%	43,7%	43,4%	0,3%
Aandelen totaal	37,0%	39,3%	26,3%	26,8%	-0,4%
Liquiditeiten	0,0%	0,38%			
Tactisch beleid	n.v.t.	n.v.t.	n.b.	n.b.	n.b.
Totale portefeuille	100%	100%	13,0%	12,7%	0,3%

* Wegingen beperkt d.m.v. maximale tracking error van 3,5%; ** maximaal 10% van Europa large caps weging; *** per ult. 2005

Het totale rendement op de portefeuille in 2005 bedraagt 10,4%. De performance van 13,0% zoals in de tabel weergegeven, heeft betrekking op de door de vermogensbeheerder (SNS Asset Management, kortweg 'SAM') behaalde performance op de participaties in de mixpool. Dit is exclusief de fictieve tranches en de beleggingsrekeningcourant. Exclusief fictieve tranches en de beleggingsrekeningcourant bedraagt de strategische weging van 63% vastrentende waarden en 37% aandelen.

Vastrentende portefeuille

Marktontwikkelingen

De Europese lange rentes zijn over 2005 verder gedaald. De tienjaars rente daalde over het jaar van 3,68% naar 3,27% mede als gevolg van de gematigde inflatieverwachtingen. De onverminderd grote vraag van institutionele beleggers naar langlopende obligaties had gedurende het jaar een drukkend effect op de kapitaalmarktrente.

Het inzettende herstel van de Europese conjunctuur en de fors hogere geld- en kredietgroei noopte de Europese Centrale bank het officiële rentetarief in december met een kwart procent te verhogen naar 2,25%. Dit was de eerste verhoging sinds vijf jaar.

De extra vergoeding die een belegger ontvangt op bedrijfsobligaties ten opzichte van staatsobligaties, de zogenaamde 'credit spread', liep in 2005 op. Dit kwam omdat de markt de specifieke risico's van het aanhouden van bedrijfsobligaties zag toenemen.

Portefeuillebeleid

Gedurende het jaar was de looptijd van de obligaties in de portefeuille gemiddeld iets korter dan dat van de benchmark. Het debiteurenbeleid binnen de bedrijfsobligatieportefeuille was gericht op leningen van financieel krachtige partijen met credit spreads die minder gevoelig zijn voor marktbevingen. Gedurende het jaar was de portefeuille overwogen in bedrijfsobligaties.

Rendement & attributie

De daling van de kapitaalmarktrente droeg in belangrijke mate bij aan de rendementsontwikkeling van de vastrentende waarde portefeuille. De bedrijfsobligaties in de portefeuille rendeerden iets beter dan de benchmark. Per saldo droeg de overweging van bedrijfsobligaties daarom positief bij aan de totale performance van de portefeuille.

Aandelenportefeuille

Marktontwikkelingen

In 2005 stegen de koersen op de Europese aandelenmarkten fors, met uitzondering van de Verenigde Staten. Door de stijging van de dollar werd in euro's uitgedrukt op Amerikaanse aandelen een positief resultaat behaald. De Europese aandelen stegen met 26,1%, terwijl de aandelenmarkten van het Japan/Verre Oosten met ruim veertig procent stegen. In de eerste helft van het jaar werd nog getwijfeld aan de kracht van de wereldeconomie maar in de laatste twee maanden van het jaar was men in toenemende mate overtuigd van een doorzettend economisch herstel. De prijs van een vat olie steeg vanaf het begin van 2005 met ruim 70% tot een record van \$ 70,85 in september om het jaar circa 45% hoger te eindigen. De financiële markten bleven er echter van overtuigd dat de inflatie onder controle was. Hierdoor had de dure olie weinig invloed op de aandelenprijzen.

Portefeuillebeleid

Over het jaar is een overwogen positie aangehouden in aandelen. Binnen aandelen Europa werd relatief veel belegd in aandelen van kleinere ondernemingen (small caps) die een sterke performance lieten zien.

Rendement & attributie

Het rendement op de aandelenportefeuille bedroeg 26,3%, terwijl de vergelijkingsmaatstaf 26,8% rendeerd. Ultimo 2005 is van de portefeuille 50% belegd in Europa, 34% in de Verenigde Staten en 16% in Japan. De beleggingen in Europa renderden beter dan de vergelijkingsmaatstaf. Omdat de beleggingen in de Verenigde Staten en Japan relatief lager uitvielen, presteerde de portefeuille onder de benchmark.

Vooruitblik beleggingsbeleid 2006

De lange rente in Europa is laag in verhouding tot de economische groei en inflatie. Het streven van pensioenfondsen om de looptijd van hun activa meer in overeenstemming met de looptijd van hun verplichtingen te brengen, heeft tot een structureel toegenomen vraag naar langere obligaties geleid, en daarmee tot lagere rentes. De beheerder verwacht dat de Europese 10-jaarsrente licht zal stijgen en eind 2006 op een niveau van rond de 4,0% zal staan. Per saldo gaat zij voor eind 2006 uit van een dollar van rond de \$ 1,25 per euro. Hiermee zal de koersontwikkeling van de munt niet van doorslaggevende betekenis zijn voor het aandelenklimaat.

Na de sterke koersstijgingen op de Europese aandelenbeurzen in de afgelopen periode, kunnen gemakkelijk vermoeidheidsverschijnselen optreden. Afgezien daarvan zijn de vooruitzichten voor aandelen hoopgevend. Het economische klimaat schept de juiste voorwaarden voor verdere winstgroei, zij het minder sterk dan in 2005. Relevant hierbij is dat Europa zich nog in een vroege conjunctuurfase bevindt in tegenstelling tot de VS. Tevens verwacht SAM dat de sterk toegenomen fusie- en overnameactiviteiten een stimulerende uitwerking op de koersen zal blijven hebben.

Overig beleid

Bij de beleggingen in aandelen wordt rekening gehouden met duurzaamheidscriteria zoals die FNV breed zijn geformuleerd. De FNV heeft gekozen voor een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid: een beleid dat moet voldoen aan sociale en milieucriteria en dat gefundeerd is op de internationaal gehanteerde People, Planet, Profit-gedachte ('PPP-beleid'). Het PPP-beleid streeft naar een juiste balans tussen een rechtvaardig sociaal beleid, zorg voor het milieu en uitzicht op een behoorlijk rendement. Voor de Europese aandelenportefeuille is het PPP-beleid al van kracht en voor 2006 heeft het bestuur besloten dat het ook voor de Amerikaanse beleggingen wordt ingevoerd.

In 2005 werden de beleggingen van Pensioenfonds FNV belegd via Reaal Levensverzekeringen. Het betrof een gesepareerd depot dat op naam stond van Reaal en gedeeltelijk herverzekerd was. Het bestuur vindt het wenselijk het niet herverzekerde deel in een eigen depot op naam van Pensioenfonds FNV aan te houden. In 2006 zal deze stap worden doorgevoerd.

Toeslag per 1 januari 2006

Conform artikel 25 van het pensioenreglement heeft het bestuur, gehoord het advies van de deelnemersraad, in haar vergadering van december een besluit genomen over de toeslag op de pensioenen per 1 januari 2006.

In het kader van de afspraken tussen sociale partners en het pensioenreglement zoals dit per 1 januari 2006 van kracht is geworden, heeft het bestuur van het Pensioenfonds FNV in 2005 een discussie gevoerd over de formulering van het toekomstige toeslagenbeleid.

Mede omdat het bestuur bij het vaststellen van dit toekomstige toeslagenbeleid kennis wilde hebben van de uitkomsten van een discussie die in het voorjaar van 2006 FNV-breed zal worden gevoerd over de nieuwe pensioennota van de FNV, heeft het bestuur deze discussie nog niet afgerond.

Daarom heeft het bestuur besloten een ad hoc besluit te nemen over de toeslag per 1 januari 2006 en de discussie over het toeslagenbeleid voor de langere termijn te verschuiven naar 2006.

Als basis voor het genomen besluit is een rekenmodel genomen waarin een deel van de in 2006 te ontvangen premie wordt afgezonderd voor (extra) toeslagen ten behoeve van de actieve deelnemers.

Vervolgens is door de actuaire berekend dat aan alle deelnemers een toeslag van 0,83% kon worden toegekend. Voor de actieve deelnemers kon door gebruik te maken van het deel van de premie dat eerst was afgezonderd, deze toeslag worden aangevuld tot 1,25%, waarmee de toeslag voor de actieven is opgetrokken naar het niveau van de loonindex.

De lasten die uit het besluit om een toeslag te verlenen voortkomen, zijn als verplichtingen in dit jaarverslag opgenomen.

Uitvoering

In 2005 zijn de besprekingen over een nieuw uitvoeringscontract met Reaal afgerond. Voorafgaand aan de afronding van de gesprekken met Reaal heeft het bestuur zich ook georiënteerd op de mogelijkheden om de uitvoering elders te laten plaatsvinden. Daarvoor zijn bij meerdere uitvoerders offertes gevraagd en gesprekken gevoerd.

Uiteindelijk is gebleken dat met Reaal toch de beste afspraken waren te maken over de door het Pensioenfonds FNV gewenste prijs – kwaliteitverhouding.

In het kader van het nieuwe uitvoeringscontract zijn met Reaal afspraken gemaakt over de vereenvoudiging van de administratie in combinatie met verbetering van de kwaliteit van de uitvoering. Het nieuwe contract is wederom voor de periode van 5 jaar aangegaan.

Nadat het contract in haar definitieve vorm is opgesteld, zal dit in 2006 worden ondertekend.

Deskundigheidsbevordering

In 2005 heeft het bestuur aandacht gehad voor het op peil houden van haar eigen deskundigheid. Daarvoor zijn door verschillende bestuursleden seminars en andere informatiebijeenkomsten gevolgd.

Tevens is ten behoeve van het bestuur en de leden van de deelnemersraad een eigen opleidingsdag georganiseerd over recente ontwikkelingen op de verschillende pensioenterreinen in relatie tot het eigen Pensioenfonds.

Deze opleidingsdag is verzorgd door de afdeling opleidingen van Watson Wyatt.

ALM-studie

Op het verzoek van het bestuur is er door Watson Wyatt in 2005 een ALM-studie uitgevoerd. De voorlopige uitkomsten van deze studie zijn in december 2005 gepresenteerd.

Deze voorlopige uitkomsten zijn door het bestuur gebruikt bij de besluiten over de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2006, de vaststelling van de koopsom voor de mogelijke inbreng van de gewezen deelnemers van voor 1 januari 2000 en het besluit over de per 1 januari 2006 toe te kennen toeslagen.

De ALM-studie is begin 2006 formeel afgerond.

Inbreng gewezen deelnemers

In september 2005 heeft het bestuur van het Pensioenfonds FNV een verzoek ontvangen van het bestuur van het Pensioenfonds FNV Bouw waarin werd verzocht om een fusie c.q. het opgaan van het Pensioenfonds FNV Bouw in het Pensioenfonds FNV.

Het Pensioenfonds FNV Bouw kent zelf geen actieve deelnemers meer en heeft tot taak het indexeren van de pensioenen van de gewezen deelnemers die bij de oprichting van het Pensioenfonds FNV per 1 januari 2000 buiten dit fonds zijn gebleven.

Het Pensioenfonds FNV had al eerder de toeslagenverplichting van de gewezen deelnemers van FNV Bondgenoten overgenomen en door het Pensioenfonds FNV Bouw werd een soortgelijke constructie voorgestaan.

Om te voorkomen dat toeslagen van de gewezen deelnemers van FNV Bondgenoten ten laste zouden komen van de overige deelnemers van het Pensioenfonds FNV, wordt de voorziening die hiervoor door FNV Bondgenoten is ingebracht in een afzonderlijk compartiment geadmistreerd.

Honorering van het verzoek van het bestuur van het Pensioenfonds FNV Bouw zou tot gevolg hebben dat wederom een eigen compartiment moest worden ingericht, terwijl er ook nog andere FNV-organisaties zijn die ook nog een groep gewezen deelnemers kennen en deze wellicht ook op enig moment zouden willen inbrengen. Dat zou de administratie van het fonds er niet eenvoudiger op maken.

Daarom is besloten aan de actuaire te vragen een model te ontwerpen waarmee de toeslagenverplichting voor alle gewezen deelnemers van alle betrokken organisaties op een uniforme wijze binnen het Pensioenfonds FNV te brengen is, zonder dat dit de administratie extra belast.

Dit model is aan alle betrokken organisaties voorgelegd, waarop in eerste aanleg positief is gereageerd.

In 2006 zal dit een verder vervolg krijgen waarbij het de inzet is om per 1 januari 2006 de toeslagenverplichting voor alle gewezen deelnemers die op 1 januari 2000 niet in het Pensioenfonds FNV waren opgenomen, alsnog binnen dit Pensioenfonds te brengen.

Deelnemersraad

De deelnemersraad heeft in het verslagjaar vier keer vergaderd. Eenmaal is de bestuurder vakbonden van FNV Bondgenoten, hierbij aanwezig geweest om de deelnemersraad bij te praten over de richting van de CAO-onderhandelingen over de wijzigingen in de pensioenregeling. Met het bestuur heeft er twee maal overleg plaatsgevonden. Er zijn twee scholingsbijeenkomsten geweest voor leden van de deelnemersraad: eenmaal met de leden van de sectorraad vakbonden en eenmaal met leden van het bestuur van het Pensioenfonds FNV.

Het dagelijks bestuur van de deelnemersraad bestaat uit de voorzitter, de vice-voorzitter en de secretaris. Na vertrek van Hans van Winkel wegens bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd nam Leontine Bijleveld de voorzittershamer over. Henk Klein Overmeen werd gekozen tot vice-voorzitter. Samen met beide ambtelijk secretarissen van het bestuur en de deelnemersraad worden de vergaderingen van de deelnemersraad en de gezamenlijke vergaderingen met het bestuur voorbereid.

Door de deelnemersraad is advies uitgebracht over de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn), de jaarstukken 2004 en de toeslagen per 1 januari 2006. De deelnemersraad heeft afgezien een advies uit te brengen over de begroting 2005, omdat deze door de nog lopende onderhandelingen met Reaal onvolledig was.

De voorstellen van de deelnemersraad voor de nadere invulling van een klankbordgroep, die moet bijdragen aan verbetering van de communicatie met de deelnemers en gepensioneerden, zijn door het bestuur overgenomen. Evenals de voorstellen voor aanvullende voorlichting over (interne) waardeoverdracht en over uitruil van partnerpensioen en ouderdompensioen.

De voorstellen van de deelnemersraad voor de wijziging van het huishoudelijk reglement en het instellen van een klachtenregeling vergelijkbaar met die van Bpf Metalektro zijn door het bestuur afgewezen.

Aan de bestuurder vakbonden heeft de deelnemersraad een advies uitgebracht over het premievrij maken van pensioenopbouw bij overgang van de oude naar de nieuwe pensioenregeling.

De deelnemersraad heeft terugkijkend op 2005 de verwachting uitgesproken dat de overlegrelatie in 2006 zal groeien. Hiervoor is tijdige én volledige informatie van bestuurszijde noodzakelijk.

Vooruitblik 2006

Ook 2006 zal voor het Pensioenfonds FNV zeker geen rustig jaar worden. Nieuwe zaken dienen zich aan en voor 2006 staat inmiddels al een aantal zaken op de rails. Hieronder een korte samenvatting van de te verwachten ontwikkelingen voor 2006.

- Direct na het afsluiten van het boekjaar is een start gemaakt met de conversie van de administratie naar de nieuwe pensioenregeling. Daarbij zal tevens een vereenvoudigingsslag in de administratie worden gemaakt. Met betrekking tot de in de oude regeling al opgebouwde rechten is een overgangsregeling getroffen.

Voor juni 2006 staat een uitgebreid communicatietraject in de planning om alle deelnemers te informeren over de wijzigingen in de pensioenregeling en de vertaling daarvan naar de individueel opgebouwde rechten.

Dit informatietraject zal worden ondersteund met een informatiebijeenkomst voor de P&O-afdelingen van de aangesloten organisaties, een nieuw opgezette website, waar tevens de actuele pensioengegevens zijn te raadplegen en een goed op sterkte zijnde helpdesk bij de uitvoerder van het fonds, Reaal.

- Naast dit specifieke communicatietraject, wordt in overleg met een klankbordgroep uit de deelnemers gekeken naar mogelijkheden om de communicatie vanuit het Pensioenfonds op alle niveaus nog verder te verbeteren.
- In nauwe samenspraak met sociale partners zal het bestuur medio 2006 een besluit nemen over het toeslagbeleid voor de komende jaren.
- In het kader van het door het Pensioenfonds gewenste duurzame beleggingsbeleid, zal in 2006 uitvoering worden gegeven aan de screening van de beleggingsporteuille en op het verwijderen van bedrijven daaruit die niet aan de gestelde criteria voldoen.
- Tot en met 2005 waren alle middelen belegd in één mandaat via één rekening. Met ingang van 2006 dienen de middelen die tegenover de bij Reaal herverzekerde voorziening verzekeringsverplichtingen staan, separaat van de andere middelen belegd te worden, met een eigen rekening, een eigen mandaat en een eigen rendement.
- Vanaf 1 januari 2006 zijn de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid niet meer herverzekerd bij Reaal. Het Pensioenfonds draagt deze risico's zelf. Het bestuur overweegt om (een deel van) dit risico te herverzekeren.
- Het adviestraject bij de deelnemersraad en de werkzaamheden die nodig zijn voor de inbreng van de gewezen deelnemers van voor 2000 zal worden afgerond, zodat deze inbreng per 1 januari 2006 kan worden gerealiseerd.
- Afronding zal worden gegeven aan het besluitvoornemen dat ter advisering bij de deelnemersraad voorligt om het voor 2002 opgebouwde partnerpensioen, dat niet uitruikbaar is, alsnog uitruikbaar te maken.
- De met de uitvoerder en de vermogensbeheerder in 2005 gemaakte afspraken zullen in 2006 in definitieve contracten worden omgezet en worden ondertekend.
- Het bestuur heeft uitgesproken in de tweede helft van 2006 een discussie te willen voeren over de uitgangspunten voor goed pensioenbestuur en de mogelijke gevolgen daarvan voor het eigen Pensioenfonds.
- Tot slot, maar zeker niet het minst belangrijk, zal het bestuur zich voorbereiden op de invoering van het nFTK en de nieuwe pensioenwet die, zoals het zich nu laat aanzien, per 1 januari 2007 van kracht zullen worden.

Woerden, 13 juni 2006

Namens het bestuur van de Stichting Pensioenfonds FNV,

Willem Noordman, voorzitter

5. BALANS PER 31 DECEMBER 2005

(in duizenden euro)

Activa	31-12-2005	31-12-2004
I. BELEGGINGEN		
Beleggingsparticipaties	107.233	82.757
II. HERVERZEKERING	186.279	178.822
III. VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA		
Verzekeringsmaatschappijen	12.946	10.754
Overige vorderingen	7.006	6.393
IV LIQUIDE MIDDELEN	12.328	11.484
TOTAAL	325.792	290.210
<i>Passiva</i>		
V. RESERVES		
Overige reserve	13.151	2.732
Bijzondere reserve	6.820	4.128
VI. ACHTERGESTELDE LENINGEN	12.753	11.280
VII. TECHNISCHE VOORZIENINGEN		
Pensioenverplichtingen ³	272.586	245.664
Overige technische voorzieningen	1.730	0
VIII. OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA	18.752	26.406
TOTAAL	325.792	290.210

³ In 2005 is de rekenrente 3,75%, in 2004 is de rekenrente 4%

6. STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(in duizenden euro)

Baten	2005	2004
I Beleggingsopbrengsten	28.816	13.932
II Bijdragen van werkgevers	16.313	16.785
III Overgenomen pensioenverplichtingen	2.913	959
IV Bijdrage kosten	627	631
V Bijdrage schadereserve verzekeringsmaatschappijen	- 19	213
VI Overige baten	256	1.373
Totaal baten	48.906	33.893
Lasten		
VII Pensioenuitkeringen en afkopen	7.853	7.119
VIII Overgedragen pensioenverplichtingen	4.109	10.977
IX Mutatie voorziening pensioenverplichtingen	21.375	2.176
X Mutatie overige technische voorzieningen	1.730	0
XI Herverzekering	- 148	499
XII Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	876	902
Totaal lasten	35.795	21.673
Saldo van baten en lasten	13.111	12.220
Bestemming saldo:		
Ten gunste van de overige reserve	10.419	9.520
Ten gunste van de bijzondere reserve	2.692	2.700

7. Kasstroomoverzicht*(in duizenden euro)*

	2005	2004
Ontvangsten pensioen		
Bijdragen van aangesloten werkgevers	25.993	23.850
Ontvangen inzake overgenomen verplichtingen	1.235	548
Totaal ontvangsten pensioen	27.228	24.398
Uitgaven pensioen		
Uitgaven inzake overgedragen verplichtingen	2.231	3.777
Totaal uitgaven pensioen	2.231	3.777
Totaal pensioenen	24.997	20.621
Ontvangsten overig		
Ontvangen kostenvergoedingen werkgevers	838	1.014
Terug ontvangen kosten herstructurering GBF	20	0
Totaal ontvangsten overig	858	1.014
Uitgaven overig		
Aankoop beleggingen	19.800	18.000
Restitutie aan werkgevers	2.257	0
Betaalde kosten	1.027	828
Betaalde uitkeringen	1.927	0
Totaal uitgaven overig	25.011	18.828
Totaal overig	- 24.153	- 17.814
Mutatie liquide middelen	844	2.807
Beginsaldo bank	11.484	8.677
	—————	—————
Eindsaldo bank	12.328	11.484

Een aantal geldstromen, waaronder de pensioenuitkeringen (€ 7,9 mln), verloopt niet via de bankrekening van het Pensioenfonds maar via de rekeningcourant met Reaal en is daardoor niet zichtbaar in bovenstaand overzicht.

8. Toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Alle bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Balans

Algemeen

Tenzij anders vermeld, vindt waardering plaats tegen nominale waarde.

Beleggingen

De waardering van de beleggingen vindt jaarlijks per 31 december plaats, waar mogelijk op basis van de slotkoers in de laatste officiële prijscourant (of vergelijkbare buitenlandse publicatie) van het desbetreffende jaar.

Herverzekering

Behoudens het in eigen beheer opgebouwde deel van de pensioenaanspraken, worden alle overige aanspraken voortvloeiende uit de pensioentoezegging volledig herverzekerd bij Reaal. Deze post betreft de bij de herverzekeraar ondergebrachte voorziening. De herverzekerde pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd tegen de door de verzekeraar gebruikte actuariële grondslagen.

Reserves

Overige reserve

Het saldo van baten en lasten wordt, voor zo ver niet toegewezen aan bijzondere reserve of uitgekeerd als premierestitutie, toegevoegd aan de overige reserve.

Bijzondere reserve toeslagen FNV Bondgenoten

In verband met de aan ex-werknemers en gepensioneerden van FNV Bondgenoten van voor 1 januari 2000 toegekende pensioenen en toeslagen op pensioenen wordt binnen het Pensioenfonds FNV een bijzondere reserve aangehouden. Aan deze bijzondere reserve worden toegevoegd of onttrokken positieve respectievelijk negatieve behaalde resultaten uit beleggingen en technische winstdeling van de hiermee samenhangende pensioenverplichtingen.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken ("opgebouwde rechten"-methode). Alle aanspraken zijn tenminste tijdsevenredig afgefinancierd.

De voorziening pensioenverplichtingen wordt bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige uitkeringen voor de onderscheiden pensioensoorten. De berekeningen zijn uitgevoerd op actuariële grondslagen en veronderstellingen zoals opgenomen in de diverse pensioenreglementen.

- Er wordt uitgegaan van de sterftetafels Collectief 93, waarbij een leeftijdsvooruitstelling voor zowel mannen als voor vrouwen van twee jaar is toegepast voor de pensioendatum en geen leeftijdsvooruitstelling na de pensioendatum.

- Bij de vaststelling van de voorzieningen is rekening gehouden met de termijnstructuur van de actuele nominale marktrente gelijk aan de FTK-termijnstructuur gepubliceerd door De Nederlandsche Bank, met een maximum van 4% op jaarbasis. De gehanteerde rekenrente past bij de looptijd van de verplichtingen en de aard van de pensioenregeling, te weten toezegging van nominale pensioenrechten en een strikt voorwaardelijke indexatie.
- Voor excassokosten is de voorziening pensioenverplichtingen met 1,5% verhoogd.

Aangezien de herverzekeraar de uitkering van de herverzekerde pensioenen garandeert en daarbij rekening wordt gehouden met een vaste rekenrente van 4%, wordt - indien de marktconforme rekenrente lager is dan 4% - voor het verschil een overlooppост onder de vorderingen opgenomen.

Resultaat bepaling

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

Beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten

Dit betreft de ontvangen interest op de tranches, rekening courant, beleggingsrekeningcourant en bank.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder deze post worden zowel gerealiseerde als niet gerealiseerde waardewijzigingen betreffende beleggingen verantwoord.

De aan beleggingsopbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen, in- en externe kosten van vermogensbeheer en dergelijke zijn met deze opbrengsten verrekend.

Overgenomen en overgedragen pensioenverplichtingen

Dit betreft de ontvangst van of overdracht aan Pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige en de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

Niet uit de balans blijvende activa en verplichtingen

Het herverzekerde deel bij Reaal betreft een zogeheten garantiecontract. Dit betekent dat onder voorwaarden Reaal een beleggingsrendement gelijkwaardig aan de actuariële rekenrente garandeert. Deze voorwaarden zijn ondermeer:

- aanhouden van een reserve beleggingseffecten door het Pensioenfonds conform voorschriften van het contract;
- de ontstane beleggingsverliezen zijn verrekenbaar met toekomstige positieve beleggingswinsten;
- bij opzegging contract zal bij het meenemen van de reserves verrekening plaatsvinden.

Een eventueel beleggingsverlies, inclusief herverzekering, wordt uit voorzichtigheid door het pensioenfonds voor eigen rekening genomen. Dit omdat de garantie pas effectief wordt bij een gedane uitkering. Feitelijk garandeert Reaal dan ook de uitkeringen. Reaal heeft niet de verplichting om de stand van het beleggingsdepot gedurende de contractperiode aan te vullen, maar schuift de beleggingsverliezen altijd door naar de toekomst.

Balans per 31 december 2005

Activa

I. Beleggingen

De post beleggingen op de balans geeft de beleggingen weer die betrekking hebben op de door het Pensioenfonds in eigen beheer opgebouwde pensioenaanspraken. De beleggingen met betrekking tot de herverzekerde aanspraken zijn verantwoord in de balanspost herverzekering.

Het verloop van de post beleggingen eigen beheer kan als volgt worden weergegeven:

Participaties	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Balanswaarde per 1 januari	82.757	71.527
Aanpassing waarde 1 januari	0	140
Aankopen, investeringen en verstrekkingen	12.600	6.000
Waardeverschillen en verkoopresultaten	11.876	5.090
Balanswaarde per 31 december	107.233	82.757

Een correctie op de waarde van de GBF participaties per 31 december 2003 is op 1 januari 2004 verwerkt.

De totale beleggingen van het Pensioenfonds bestaan uit participaties, fictieve tranches en een beleggingsrekeningcourant. Het Pensioenfonds is economisch eigenaar van deze beleggingen. Reaal is juridisch eigenaar van de beleggingen herverzekering.

Met ingang van 2004 wordt belegd in participaties van een mixpool. Deze mixpool is een door SNS Asset Management aangehouden pool van zakelijke en vastrentende waarden. Ultimo 2005 is de beleggingsmix van deze pool als volgt:

- Zakelijke waarden 40%
- Vastrentende waarden 60%

De fictieve tranches zijn de nog aanwezige beleggingen op grond van een model van fictieve beleggingen (overrentedeling) die worden afgelost volgens een overeengekomen aflossingsschema. Deze aflossingen worden elk jaar belegd in het gesepareerd beleggingsdepot. Tot 2009 vinden er aflossingen plaats. In 2005 is €15,5 miljoen afgelost en belegd.

Het saldo van de beleggingsrekeningcourant is dat deel van de voorziening dat nog niet is belegd of dat te veel is belegd en ook niet behoort tot de fictieve tranches. Dit bedrag dient nog als belegging te worden ingebracht danwel te worden onttrokken. Over de beleggingsrekeningcourant wordt intrest verrekend. Het percentage is gelijk aan het hoogste van het U-rendement of het gedurende het boekjaar behaalde rendement op de participaties. In 2005 was het rendement op de participaties hoger dan het U-rendement.

In het volgende overzicht is het totaal van de beleggingen opgenomen waarbij tevens een verdeling is aangebracht tussen eigen beheer en herverzekering.

Beleggingen	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Eigen beheer		
Participaties mixpool	107.233	82.757
Totaal eigen beheer	107.233	82.757
Herverzekering		
Participaties mixpool	158.720	118.318
Fictieve tranches	36.445	52.570
Beleggingsrekeningcourant	- 4.594	1.003
Totaal herverzekering	190.571	171.891
Totaal	297.804	254.648

II. Herverzekering

Met Reaal is een overeenkomst gesloten voor de herverzekering van alle pensioenaanspraken welke niet in eigen beheer door het Pensioenfonds worden opgebouwd. In eigen beheer wordt een deel van het levenslange ouderdomspensioen opgebouwd. Dit is het ouderdomspensioen dat wordt opgebouwd tot de 60-jarige leeftijd en dat tot uitkering komt vanaf leeftijd 65. Alle overige pensioenaanspraken worden volledig herverzekerd tegen de actuariële premies en koopsommen, conform de overeenkomst met de herverzekeraar.

De samenstelling van deze post luidt als volgt:

Herverzekering	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Beleggingsparticipaties	158.720	118.318
Fictieve tranches	36.445	52.570
Beleggingsrekeningcourant (incl. technische winst)	- 4.594	1.003
Totaal beleggingen	190.571	171.891
Garantie Reaal	0	1.220
Bijstortingsverplichting inzake reserve beleggingseffecten	23.845	17.489
Technische winst	- 4.865	- 4.838
Reserve beleggingseffecten	- 23.272	- 6.940
Totaal herverzekering	186.279	178.822

Ten aanzien van het beleggingsrisico dat Reaal loopt dient het Pensioenfonds bij Reaal een reserve beleggingseffecten aan te houden. De hoogte van deze reserve wordt jaarlijks vastgesteld en bedraagt ultimo 2005 € 25 miljoen (2004: € 15,1 miljoen). Volgens nader met Reaal gemaakte afspraken wordt deze reserve geleidelijk opgebouwd. Ultimo 2005 bedraagt het opgebouwde bedrag van de reserve beleggingseffecten € 23,3 miljoen. Dit bedrag is dan ook opgenomen en in bovenstaand overzicht verantwoord.

Zoals uit de specificatie van de post 'Herverzekering' blijkt, is er een bijstortingsverplichting met betrekking tot deze reserve beleggingseffecten van € 23,8 miljoen, omdat tot op heden nog geen betaling heeft plaatsgevonden. Deze bijstortingsverplichting is als volgt opgebouwd:

Buffer bij aanvang	€ 7,7
Toevoeging 2001	€ 1,5
Toevoeging 2002	€ 1,6
Toevoeging 2003	€ 2,3
Toevoeging 2004	€ 3,0
Toevoeging 2005	€ 5,0
Intrest	€ 2,7
Totaal	€ 23,8

Negatieve beleggingsresultaten komen ten laste van de reserve beleggingseffecten. Deze reserve was in 2002 ontoereikend voor het opvangen van het in dat jaar behaalde negatieve beleggingsresultaat. Reaal heeft toen het nog in te lopen beleggingsverlies gegarandeerd tot een bedrag van € 7,7 miljoen. Deze garantie is verminderd met het positieve beleggingsresultaat, de fictieve overrente tranches en de intrestvergoeding op de herverzekerde beleggingsportefeuille. Eind 2005 is deze garantie volledig ingelopen.

III. Vorderingen en overlopende activa

De samenstelling van deze post luidt als volgt:

Vorderingen en overlopende activa	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Vorderingen op verzekeringsmaatschappij	12.946	10.754
Vorderingen op werkgevers inzake premie	503	3.812
Te vorderen van werkgevers uit andere hoofde dan premies	956	2.581
Overlooppost rekenrente herverzekering	5.547	0
Balanswaarde per 31 december	19.952	17.147

Vordering op verzekeringsmaatschappij

De vorderingen op verzekeringsmaatschappij zijn als volgt:

Vorderingen op verzekeringsmaatschappij	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Beginstand	10.754	8.180
Herrubricering beginbalans	0	19
Overrente	238	437
Technische winst	- 592	1.994
Oprenting	1.375	504
Rekeningcourant	1.171	0
Overige bate	0	-380
Balanswaarde per 31 december	12.946	10.754

De oprenting heeft betrekking op het saldo van de overrente en de technische winst.

Overlooppost rekenrente herverzekering

Deze post geeft het verschil aan tussen de herverzekerde voorziening tegen 4% zoals verantwoord in de post herverzekering en de herverzekerde voorziening tegen 3,75% zoals opgenomen in de totale voorziening pensioenverplichtingen.

Passiva

V. Reserves

Overige reserve

Het verloop is als volgt:

Overige reserve	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Balanswaarde per 1 januari	2.732	-6.788
Aandeel resultaat	10.419	9.520
Balanswaarde per 31 december	13.151	2.732

De reserve wordt verhoogd met het resultaat van het lopende boekjaar.

Bijzondere reserve

Deze reserve wordt aangehouden in verband met pensioenrechten van ex-werknemers en gepensioneerden van FNV Bondgenoten van voor 1 januari 2000.

Het verloop is als volgt:

Bijzonder reserve	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Balanswaarde per 1 januari	4.128	1.428
Resultaat	2.692	2.700
Balanswaarde per 31 december	6.820	4.128

De reserve wordt verhoogd met een gedeelte van het resultaat van het lopende boekjaar waardoor de waarde ultimo boekjaar gelijk is aan het verschil tussen het aanwezige vermogen en de benodigde voorziening van het desbetreffende compartiment. Voor een nadere toelichting op het verloop wordt verwezen naar bijlage Id.

VI. Achtergestelde leningen

Achtergestelde leningen	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Balanswaarde per 1 januari	11.280	10.937
Aflossing	0	-357
Rente toerekening	1.473	700
Balanswaarde per 31 december	12.753	11.280

De aangesloten organisaties hebben een achtergestelde lening verstrekt, welke sinds 2004 wordt belegd in participaties mixpool. Jaarlijks wordt het op deze participaties gemaakte rendement bijgeschreven. De lening is achtergesteld ten opzichte van alle verplichtingen die de stichting heeft ten opzichte van de deelnemers respectievelijk overige schuldeisers. Voor de aflossing van de lening is instemming van De Nederlandsche Bank vereist.

VII. Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

Het verloop van deze post luidt als volgt:

	2005	2004
Voorziening pensioenverplichtingen (in duizenden euro's)		
Balanswaarde per 1 januari	245.664	243.488
Mutatie	21.375	2.176
Aanpassing rekenrente herverzekering	5.547	0
Balanswaarde 31 december	272.586	245.664

In de toelichting op de staat van baten en lasten (nummer ix) wordt de mutatie in de voorziening gespecificeerd.

De aanpassing rekenrente is de toevoeging aan de herverzekerde voorziening indien deze wordt berekend op 3,75% in plaats van op 4%. Tegenover deze post staat een actiefpost. De toevoeging aan de voorziening eigen beheer is verwerkt in de mutatie van de voorziening.

De voorziening is als volgt opgebouwd:

	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Deelnemers	143.920	140.666
Slapers	53.122	39.808
Pensioentrekkenden	75.544	65.190
Totaal	272.586	245.664

Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen bestaat uit de premie WAO-hiaat over de jaren 2004 en 2005. In 2004 was deze post verdisconteerd in de voorziening pensioenverplichtingen.

VIII. Overige schulden en overlopende passiva

De samenstelling van deze post luidt als volgt:

	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Schuld aan Reaal	7.537	20.870
Schuld werkgevers inzake premie	9.949	3.806
Overig	1.266	1.730
Balanswaarde 31 december	18.752	26.406

De schuld aan Reaal betreft onder andere het cumulatieve intrestresultaat op herverzekering (€ 7,5 miljoen). Het intrestresultaat is samengesteld uit de waardemutatie van de beleggingen, intrest op de beleggingsrekeningcourant en de benodigde intrest op de voorziening en wordt jaarlijks opgerent.

De schuld werkgevers inzake premie betreft de rekeningcourant saldi met de aangesloten bonden.

Onder overig zijn diverse schulden opgenomen.

Staat van baten en lasten

I Beleggingsopbrengsten

De samenstelling van deze post luidt als volgt:

	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Directe beleggingsopbrengsten		
Intrest tranches	1.395	2.014
Overrente fictieve tranches	238	437
Intrest beleggingsrekeningcourant	- 254	239
Intrest rekening courant	- 234	60
Intrest bank	0	0
Beleggingskosten	- 427	-162
Totaal directe beleggingsopbrengsten	718	2.588
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Waardemutatie participaties	28.098	11.344
Fictieve waardemutatie niet volgestorte lening	0	0
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	28.098	11.344
Totale netto beleggingsopbrengsten	28.816	13.932

Het rendement op de totale beleggingen is in 2005 10,4% (2004: 5,6%). Hierbij zijn de netto beleggingsopbrengsten afgezet tegen de gemiddelde totaal belegde portefeuille (2005: € 276,2 miljoen, 2004: € 247,5 miljoen). Deze portefeuille is opgebouwd uit de beleggingen in de participaties, de fictieve tranches en de beleggingsrekeningcourant.

Het rendement op alleen de participaties is in 2005 13,1% (2004 6,6%).

II Bijdragen werkgevers

De samenstelling van deze post luidt als volgt:

	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Premie	15.342	15.080
Aanvullende premie Toeslagfondsen	392	366
Koopsommen Toeslagfondsen	42	473
Backservice koopsommen	277	872
Bijdrage vermogenstekort	0	142
Overig	260	- 148
Totale bijdragen werkgevers	16.313	16.785

De bijdrage vermogenstekort houdt verband met de uittreding van Horecabond en Kappersbond.

III/VIII Overgenomen en overgedragen pensioenverplichtingen

	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.913	959
Overgedragen pensioenverplichtingen	- 4.109	- 10.977
Totaal	- 1.196	- 10.018

Dit betreft de ontvangst van of overdracht aan pensioenfondsen of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige en de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

IV Bijdrage kosten

De kosten zijn onderverdeeld in administratiekosten welke door de uitvoerder/herverzekeraar in rekening worden gebracht en kosten die rechtstreeks door het Pensioenfonds worden gemaakt (bijvoorbeeld advieskosten, vergaderkosten en uitgave pensioenkrant).

De kosten voor administratief beheer van de in eigen beheer en herverzekerde pensioenverzekeringen kunnen worden onderverdeeld in:

- jaarlijkse vaste vergoeding;
- jaarlijks bedrag per actieve deelnemer en per arbeidsongeschikte deelnemer;
- jaarlijks bedrag per uitkeringsgerechtigde;
- jaarlijks bedrag per gewezen deelnemer.

Aanvullend op bovengenoemde vergoedingen zullen aan het Pensioenfonds voor de volgende werkzaamheden bedragen worden doorberekend:

- waarde-overdracht
- verevening bij echtscheiding
- uitvoering FVP regels
- afkoop pensioenen

Conform de actuariële en bedrijfstechnische nota wordt aan de deelnemende bonden een forfaitaire kostenvergoeding in rekening gebracht ter grootte van € 343,18 per deelnemer. Voor boekjaar 2005 is dit gelijk aan € 551.490. Daarnaast is voor het toeslagfonds € 75.716 in rekening gebracht.

V Bijdrage schadereserve verzekeringsmaatschappijen

Dit betreft een bijstorting door de verzekeraar inzake uitloop van WAO-schaden.

VI Overige baten

Onder de overige baten is een deel (77,60%) van de overrente van de Toeslagfondsen opgenomen. In 2004 is de overrente over de boekjaren 2002 tot en met 2004 verantwoord.

VII Pensioenuitkeringen en afkopen

De samenstelling van deze post luidt als volgt:

	2005	2004
Pensioenuitkeringen en afkopen		
(in duizenden euro's)		
Ouderdomspensioen	6.535	5.801
Nabestaandenpensioen	964	888
Wezenpensioen	78	66
Invalideitpensioen	276	362
Afkopen	0	2
Totaal	7.853	7.119

IX Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

De samenstelling van deze post luidt als volgt:

	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Toevoegingen		
Intrest	10.099	9.684
Inkomende waardeoverdrachten	2.913	959
Verworven aanspraken actieve deelnemers	8.696	10.083
Aanspraken uhv backservice	4.451	1.612
Aanspraken slapers en gepensioneerden overig	- 1.517	1.057
Aanspraken slapers en gepensioneerden Toeslagfondsen	42	473
Toeslag aanspraken actieve deelnemers	1.781	0
Toeslag aanspraken slapers en gepensioneerden	1.068	0
Aanpassing rekenrente eigen beheer	5.951	0
Totaal	33.484	23.868
Vrijval		
Uitkeringen	7.853	7.119
Excassokosten uitkeringen	116	104
Uitgaande waardeoverdrachten	4.109	10.977
Technische winst	- 1.718	3.705
Schadereserve	19	-213
Onttrekking premie WAO-hiaat	1.730	0
Totaal	12.109	21.692
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen	21.375	2.176

De aanpassing rekenrente is de toevoeging aan de voorziening eigen beheer nu deze is berekend op 3,75% in plaats van op 4%.

De premie WAO-hiaat over de jaren 2004 en 2005 is met ingang van 2005 opgenomen onder de overige technische voorzieningen. In 2004 was deze post verdisconteerd in de voorziening pensioenverplichtingen. Deze verschuiving wordt geëffectueerd door de onttrekking van € 1,7 mln.

X Mutatie overige technische voorzieningen

De mutatie overige technische voorzieningen ter grootte van € 1,7 mln is het gevolg van de verschuiving van de premie WAO-hiaat over de jaren 2004 en 2005 van de voorziening pensioenverplichtingen naar de overige technische voorzieningen.

xi. Herverzekering

In de jaarrekening zijn de volgende bedragen opgenomen inzake herverzekering:

Herverzekering	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Baten		
Intrest tranches	1.395	2.014
Overrente fictieve tranches	238	437
Intrest beleggingsrekeningcourant	- 254	239
Waardemutatie participaties	17.695	6.954
Premie herverzekering	6.976	6.443
Overgenomen pensioenverplichtingen herverzekering	1.228	379
Bijdrage schadereserve oude contracten	- 15	184
Totaal baten	27.263	16.650
Lasten		
Pensioenuitkeringen/afkopen herverzekering	6.009	5.293
Overgedragen pensioenverplichting	2.350	8.712
Bijdrage schadereserve nieuwe contracten (EB)	372	439
Mutatie pensioenverplichting	7.457	- 2.865
Totaal lasten	16.188	11.579
Resultaat	11.075	5.071

Het resultaat kan als volgt gesplitst worden:

Herverzekering	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Resultaat	11.075	5.071
Beleggingsresultaat participaties	11.576	2.141
Beleggingsresultaat tranches	238	437
Technisch resultaat aandeel pensioenfonds	- 591	1.994
Technisch resultaat aandeel herverzekeraar	- 148	499

XII Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De kosten voor de ambtelijke en secretariële ondersteuning worden door de betreffende werkgever aan de Stichting Pensioenfonds FNV doorbelast als personeelskosten. Deze zijn opgenomen in de specificatie op bijlage Ic.

De door de uitvoerder/herverzekeraar in rekening te brengen kosten over boekjaar 2005 zijn bij het Pensioenfonds in rekening gebracht.

De totale kosten zijn derhalve als volgt opgebouwd:

Kosten	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Kosten Pensioenfonds	398	336
Administratiekosten uitvoerder	478	566
Totaal	876	902

In bijlage 1c is de specificatie opgenomen van de kosten.

Aantal personeelsleden

De Stichting Pensioenfonds FNV heeft geen personeel in dienst.

Bezoldigingen, leningen en voorschotten

Volgens de regeling vergoeding vacatiegelden bestuursleden Stichting Pensioenfonds FNV wordt de vacatievergoeding eenmaal per half jaar overgemaakt naar de betrokken organisaties. De vergoeding bedraagt € 335 per dagdeel. Met ingang van 2004 wordt de vacatievergoeding overgemaakt naar de benoemende organisaties.

Saldo resultaat

Na alle boekingen resteert voor het Pensioenfonds een voordelig saldo van € 13,1 miljoen. Dit saldo wordt geboekt ten gunste van de reserves.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Toeslagen op de B-polissen

Bij de start van het Pensioenfonds per 1 januari 2000 zijn alleen de destijds actieve deelnemers in de toen geldende pensioenregelingen in het Pensioenfonds opgenomen. De op dat moment al gewezen deelnemers behielden hun B-polis bij Reaal.

Meerdere organisaties hebben de wens geuit de toeslagen op de B-polissen onder te brengen in het Pensioenfonds FNV. De B-polissen zelf worden daarbij niet overgedragen aan het Pensioenfonds.

Begin 2006 heeft het bestuur de betreffende aangesloten organisaties een voorstel gedaan voor de financiering van de toekomstige toeslagen conform het toeslagenbeleid van het Pensioenfonds. Alle aangesloten organisaties hebben inmiddels ingestemd met het voorstel. Met ingang van 2006 zal het Pensioenfonds daarom ook toeslagen verlenen aan de gewezen deelnemers met een B-polis bij Reaal.

Bijlage I

Eigen beheer en herverzekering

Van alle aanspraken, ongeacht de regeling die van kracht is, wordt een deel door het Pensioenfonds FNV in eigen beheer opgebouwd. Alle overige pensioenaanspraken worden volledig herverzekerd bij Reaal.

In eigen beheer wordt een deel van het levenslange ouderdomspensioen opgebouwd. Dit is het ouderdomspensioen dat wordt opgebouwd tot de 60-jarige leeftijd en dat tot uitkering komt vanaf leeftijd 65.

Alle overigen pensioenaanspraken worden volledig herverzekerd tegen de actuariële premies en koopsommen, conform de overeenkomst met de herverzekeraar. Dit betreft o.a. de volgende aanspraken:

- het ouderdomspensioen dat wordt opgebouwd tussen 60 en 65 jaar en ingaat op de 65-jarige leeftijd;
- het deel van het levenslange ouderdomspensioen dat eerder ingaat dan de 65-jarige leeftijd;
- het tijdelijk ouderdomspensioen vanaf de pensioendatum tot 65 jaar (compensatie AOW en eventueel sociale premies);
- alle nabestaandenpensioenen (levenslang en tijdelijk partnerpensioen, wezenpensioen);
- alleenstaandenpensioen.

Tussen 60 en 65 jaar wordt er dus wel een herverzekerd ouderdomspensioen opgebouwd, maar in die periode is er geen sprake van opbouw ouderdomspensioen in eigen beheer. Dat veroorzaakt een verschil in aantallen verzekerden in eigen beheer resp. herverzekering (zie kengetallen).

In alle gevallen is de backservice verplichting volledig gefinancierd.

Het WAO-gat wordt gefinancierd tegen een doorsneepremie ter grootte van 2,75% over de grondslag.

Het WAO-excedent (aanvulling tot 70% van het salaris boven het maximum WAO-dagloon) wordt herverzekerd tegen een risicopremie.

Voor het totaal van de aanspraken betaalt de aangesloten werkgever aan het Pensioenfonds een doorsneepremie ter grootte van 25% van de loonsom, in de jaren 2004 tot en met 2007 tijdelijk verhoogd tot 27,43% van de loonsom. Afwijkingen van de standaardregeling worden hiernaast nog verrekend met de betreffende bonden.

Bijlage Ia Overzicht aantal deelnemers

	<i>Actieve Deelnemers</i>		<i>Gewezen deelnemers</i>		<i>Gepensioneerde Deelnemers</i>									
					<i>Ouderdoms-Pensioen</i>		<i>Nabestaanden Pensioen</i>		<i>Wezen-Pensioen</i>		<i>Invaliditeits-Pensioen</i>		<i>Totaal</i>	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Eigen Beheer	1636	1653	1209	1116	23	0							2868	2769
Toeslagfondsen	0	0	235	244	337	351	182	183	15	13			769	791
Herverzekering	1702	1717	1069	1002	269	213	19	15	18	15	121	92	3198	3054

Bijlage Ib Overzicht aantal mutaties 2005

	<i>Actieve Deelnemers</i>	<i>Gewezen Deelnemers</i>	<i>Gepensioneerde Deelnemers</i>	<i>Ingegaan AOP</i>	<i>Ingegaan Partner pensioen</i>	<i>Ingegaan Wezenpensioen</i>
Eigen Beheer						
Primo	1653	1116	0			
Nieuw	218	3				
Ontslag	-221	221				
Afkoop	-4	-104				
Ingang	-23	0	23			
Overlijden	-3	-5				
Afloop	0	0				
Anders	16	-22				
Ultimo	1636	1209	23			
Toeslagfondsen						
Primo		244	351		183	13
Nieuw		0	1		0	2
Afkoop		-1	-1		-1	
Ingang		-8	8		0	
Overlijden		0	-22		0	
Anders		0	0		0	0
Afloop		235	337		182	15
Ultimo						
Herverzekering						
Primo	1717	1002	213	92	15	15
Nieuw	239	4	0		0	3
Ontslag	-201	201				
Afkoop	-5	-108				
Ingang	-62	0	62	29	4	0
Overlijden	-6	-1	-2			
Afloop	0	0	0		0	0
Anders	20	-29	-4			
Ultimo	1702	1069	269	121	19	18

Bijlage Ic

Specificatie kosten Pensioenfonds FNV 2005

Kostensoort	Werkelijk 2005	Werkelijk 2004
(in euro's)		
Kosten Pensioenfonds		
Algemene kosten	35.255	36.197
Advieskosten	238.531	163.225
Bureau kosten	6.972	11.673
Personeelskosten	47.080	46.707
Communicatie met deelnemers	11.532	16.358
Bestuurskosten	54.022	59.782
Kosten deelnemersraad	4.423	2.146
Totaal kosten pensioenfonds	397.815	336.088
Administratiekosten uitvoerder		
Kosten Reaal (Eigen Beheer)	234.711	233.367
Kosten Reaal (Herverzekerd)	166.597	184.214
Overige kosten Reaal	54.097	105.160
Kosten toeslagen bondgenoten	22.514	43.546
Totaal administratiekosten uitvoerder	477.919	566.288
Totaal	875.734	902.376

Bijlage Id

Compartmentering Toeslagfondsen FNV Bondgenoten

Vermogen binnen Pensioenfonds	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Waarde per 1 januari	22.017	20.016
In rekening gebrachte koopsommen	42	889
Benodigde interest	662	713
Uitkeringen	-1.950	-1.935
Technisch resultaat	-65	32
Aandeel beleggingsopbrengst	2.143	626
Aandeel doorsneepremie	392	366
Aandeel overrente	236	1.310
Waarde per 31 december	23.477	22.017

Het technisch resultaat is het aandeel van de resultaatbronnen levenskansen en mutaties en grondslagen. Het aandeel correspondeert met de verhouding van de voorziening Toeslagfondsen ten opzichte van de totale voorziening. Bij de vaststelling van het verloop van beide voorzieningen is rekening gehouden met een rekenrente van 4% op jaarbasis. De omrekening van de totale voorziening pensioenverplichtingen naar een lagere rekenrente heeft ultimo boekjaar plaatsgevonden en is niet in dit verloop verwerkt.

Het aandeel in de beleggingsopbrengsten betreft het door het Pensioenfonds behaalde werkelijke resultaat op alle bij SNS ondergebrachte beleggingen.

Het aandeel doorsneepremie betreft het door FNV Bondgenoten betaalde aandeel in de herstellpremie.

Het aandeel overrente betreft een gedeelte (77,60%) van de op de herverzekerde VPV ontvangen overrente.

Stand benodigde voorziening	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Voorziening binnen Pensioenfonds	16.657	17.889
Voorziening buiten Pensioenfonds	62.202	66.585
Waarde per 31 december	78.859	84.474

Aanwezig vermogen	2005	2004
(in duizenden euro's)		
Vermogen binnen Pensioenfonds	23.477	22.017
Voorziening buiten Pensioenfonds	62.202	66.585
Waarde per 31 december	85.679	88.602

Dekkingsgraad	2005	2004
Dekkingsgraad per 31 december	108,7%	104,9%