



STICHTING EDS PENSIOENFONDS

Jaarverslag 2010

29 juni 2011

PENSIOENBEHEERDER

Stichting EDS Pensioenfonds
Graadt Van Roggenweg 420
3531 AH Utrecht
Postbus 2553
3500 GN Utrecht

ACS HR Solutions
Rivium Quadrant 211
2909 LC Capelle aan den IJssel
Postbus 571
2900 AN Capelle aan den IJssel

INHOUD

Karakteristieken van het pensioenfonds	1
Profiel.....	1
Organisatie	1
Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen	5
Verslag van het verantwoordingsorgaan.....	6
Bevindingen en conclusies	6
Reactie van het bestuur.....	7
Bestuursverslag	8
Hoofdpijnen.....	8
Goed pensioenfondsbestuur	10
Pensioenparagraaf	14
Beleggingenparagraaf	19
Financiële paragraaf.....	25
Actuariële paragraaf	27
Risicoparagraaf	29
Toekomstparagraaf	32
Jaarrekening 2010	35
Balans.....	36
Staat van baten en lasten.....	37
Kasstroomoverzicht	38
Algemene toelichting	39
Toelichting kasstroomoverzicht	44
Toelichting balans.....	45
Toelichting financiële instrumenten	51

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	58
Toelichting staat van baten en lasten	59
Overige gegevens.....	65
Actuariële verklaring	66
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	68

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Stichting EDS Pensioenfonds (EPF), statutair gevestigd te Utrecht is opgericht op 12 oktober 2000. Op 22 april 2010 heeft het bestuur de statuten gewijzigd. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30168525. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij koepelorganisatie OPF.

Het fonds heeft tot doel uitvoering te geven aan de pensioenreglementen, zoals deze gelden voor de aangesloten onderneming. Hiertoe wordt voor de werkgever en 2776 deelnemers en gewezen deelnemers/slapers circa EUR 260 miljoen vermogen belegd per 31 december 2010.

De volgende regelingen worden uitgevoerd:

- Pensioenregeling I per 1 januari 2001, voor het laatst gewijzigd per 22 april 2010 voor deelnemers geboren voor 1-1-1950.
- Pensioenregeling II per 1 januari 2006, voor het laatst gewijzigd per 22 april 2010 voor deelnemers met een toetredingsdatum na 1-1-2006 of geboren op of na 1-1-1950.

De beperkte wijziging van de beide pensioenreglementen is het gevolg van het besluit van de werkgever om nieuwe werknemers een andere pensioenregeling aan te bieden.

Organisatie

Bestuur

Het EPF wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit 6 leden. De werkgever benoemt 3 bestuurders, die geen (gewezen) deelnemer hoeven te zijn. De overige bestuurders worden benoemd op voordracht van de ondernemingsraad door de deelnemersraad, mede rekening houdend met de belangen van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Een bestuurder kan niet tevens lid zijn van de deelnemersraad.

De bestuurssamenstelling op 31 december 2010 was als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Aftredend
D.P. Markenstein	Voorzitter	Werkgever	1-9-2005	1-1-2017
R.W.M. Smits	Vice voorzitter	Werknemers	1-9-2005	1-1-2017
R. Korevaar	Secretaris	Werknemers	1-1-2001	1-1-2013
J.W.P. Voermans	Vice secretaris	Werkgever	1-10-2010	1-1-2013
M.F.A.A. Maesschalck	Lid	Werkgever	1-1-2006	1-1-2015
G.J.W. van der Geld	Lid	Werknemers	1-10-2010	1-1-2015

Per 1-10-2010 is de huidige samenstelling van het bestuur tot stand gekomen door de opvolging van de heer P. de Hoop door de heer G. J. W. van der Geld en de heer L. Terwel door de heer J. W. P. Voermans. De heren D.P. Markenstein en R.W.M. Smits zijn per 1-1-2011 herbenoemd.

Het bestuur van het fonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan diverse uitvoeringsorganisaties. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer, pensioenadministratie en bestuursondersteuning. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Mevrouw A.G. de Kruijf assisteert het bestuur in de dagelijkse werkzaamheden.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is op 1-1-2008 ingesteld en was op 31 december 2010 als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Namens
M. Lasonder	Voorzitter	Werkgever
P.L.G. Frequin	Secretaris	Gepensioneerden
M.B.P.M. van Haren	Vice voorzitter	Werknemers
J.F.T.M. van der Helm		Werknemers
G. A. van Charante		Gepensioneerden

Per 1 januari 2011 heeft de heer F. Smidt namens de werkgever de heer M. Lasonder opgevolgd, de heer M.B.P.M. van Haren is opgevolgd door de heer G.A. van Charante namens de werknemers en de heer J. Barnouw is namens de gepensioneerden toetgetreden.

Bij de verantwoording die moet worden afgelegd aan het Verantwoordingsorgaan gaat het vooral om de vraag of het Bestuur bij haar beleid op een evenwichtige manier rekening heeft gehouden met de belangen van alle belanghebbenden. Het Verantwoordingsorgaan geeft aan de hand van het

jaarverslag, de bevindingen van het interne toezicht en andere stukken een oordeel over het handelen van het bestuur en over de beleidskeuzes voor de toekomst. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur op dat oordeel, opgenomen in het jaarverslag.

Het Verantwoordingsorgaan heeft recht op overleg met het bestuur en met de externe accountant en externe actuaaris. Het Verantwoordingsorgaan heeft bovendien het recht advies uit te brengen over een aantal zaken, onder meer over de vergoedingsregeling voor bestuursleden, het beleid met betrekking tot het Verantwoordingsorgaan, de inrichting van het intern toezicht, de klachtenprocedure en het communicatiebeleid.

Intern toezicht

Het bestuur heeft gekozen voor een visitatiecommissie, die eens in de drie jaar (voor het eerst in het jaar 2010) het functioneren van het pensioenfonds zal evalueren en toetsen. Het gaat dan om een beoordeling van de controle omgeving van het fonds en de procedures en processen met betrekking tot het beleid en de besturing. De visitatiecommissie is op 17 december 2009 ingesteld en is als volgt samengesteld:

Naam	Achtergrond
W. de Bruijn	Accountant
H. Hanneman	Jurist
J. Ruben	Actuaris

Deelnemersraad

De deelnemersraad is samengesteld uit deelnemers (6) en gepensioneerden (1) en vergadert tweemaal per jaar samen met het bestuur. Bij belangrijke wijzigingen en bij wijziging van het reglement van de deelnemersraad vraagt het bestuur advies aan de deelnemersraad.

De deelnemersraad was op 31-12-2010 als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Namens
J.T.G. Broekman	Voorzitter	Deelnemers
A. Terpstra	Secretaris	Deelnemers
C.J.C. van Hees		Deelnemers
J. Barnouw		Gepensioneerden
G. A. van Charante		Deelnemers
H. Hendrickx		Deelnemers
M. Vet		Deelnemers
P.L.G. Frequin	Plaatsvervanger (geen zetel)	Gepensioneerden

Uitvoeringsorganisatie

De uitvoeringsorganisatie is ACS HR SOLUTIONS (voorheen ExcellerateHRO Nederland B.V.). De werkzaamheden betreffen pensioenadministratie en bestuursondersteuning.

De vermogensbeheerders zijn Aegon Investment Management B.V. , ING Investment Management B.V. en J.P. Morgan.

Beleggingscommissie

Na de overdracht van het vermogensbeheer naar een externe partij heeft het bestuur een beleggingscommissie opgericht met als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerder, het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van het strategische beleid en het opstellen van het beleggingsplan. De commissie is samengesteld uit leden van het bestuur, met een stemverhouding conform het bestuursreglement. Daarnaast kunnen externe deskundigen worden benoemd; dezen hebben geen stem.

De samenstelling van de beleggingscommissie op 31 december 2010 was als volgt:

Naam	Vanuit
J.W.P. Voermans	Bestuur
M.F.A.A. Maesschalck	Bestuur
R.W.M. Smits	Bestuur
G.J. Troost	Adviseur

Compliance officer

Het fonds had in 2010 een compliance officer in de persoon van mevrouw A.G. de Kruijf.

Externe ondersteuning

Het fonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuarialaats en risicobeheersing op lange termijn, door de externe adviserende actuaire en een gespecialiseerde beleggingsadviseur. Deze deskundigen worden geleverd door Mercer en Towers Watson.

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	1.090	1.418	1.589	1.652	1.573
Gewezen deelnemers ('slapers')	1.469	1.414	1.336	1.306	1.266
Gepensioneerden	217	185	146	111	66
Totaal	2.776	3.017	3071	3.069	2.905
Reglementvariabelen					
Toeslag actieven per 1 januari	0,3%	-	1,24%	1,85%	0,98%
Toeslag inactieven per 1 januari	0,1%	-	0,92%	0,88%	1,60%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie DB regeling	17.719	25.057	14.356	11.297	11.275
Kostendeckende premie DB regeling	11.993	13.730	10.560	10.264	-
Premie DC regeling	3.735	4.547	4.829	4.652	4.491
Pensioenuitvoeringskosten	782	906	944	868	833
Uitkeringen	3.880	2.951	2.349	1.551	1.321
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	261.291	229.391	183.526	174.231	163.707
Pensioenverplichtingen	248.081	204.089	197.580	142.008	133.302
Aanwezige dekkingsgraad	105,3%	112,4%	92,9%	122,7%	122,8%
Vereiste dekkingsgraad	117,3%	122,7%	123,3%	126,0%	124,5%
Beleggingsportefeuille					
Vastgoedbeleggingen		-	-	-	-
Aandelen	59.349	124.642	46.757	71.240	72.425
Vastrentende waarden	189.655	96.513	98.987	87.088	83.908
Overige beleggingen	10.565	6.671	8.392	10.000	-
Liquide middelen	122	209	9.156	4.946	4.727
Beleggingsperformance					
Beleggingsrendement	9,0%	20,7%	-0,8%	0,4%	3,7%

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Bevindingen en conclusies

Het Verantwoordingsorgaan heeft nauwgezet de vorderingen van het pensioenfonds gevolgd en vele kritische vragen gesteld. Het Bestuur van het pensioenfonds en het Verantwoordingsorgaan hebben wederom op een positieve manier samengewerkt aan de invulling van hun eigen rol en aan de onderlinge samenwerking.

Het Verantwoordingsorgaan heeft met betrekking tot het verslagjaar 2010 kennis genomen van de correspondentie van het pensioenfonds zoals de verslagen van de bestuursvergaderingen, beleggingsrapportages, jaarrekening, (concept) jaarverslag 2010 en dergelijke. Het Verantwoordingsorgaan is een aantal keren bijeen geweest, waarvan één keer in gezamenlijk overleg met het Bestuur. Het Bestuur heeft het Verantwoordingsorgaan geïnformeerd over de ontwikkeling van de financiële positie van het pensioenfonds, de actuele discussies tussen het pensioenfonds en de werkgever en andere relevante zaken.

Het Verantwoordingsorgaan heeft zich een oordeel kunnen vormen aan de hand van het jaarverslag, de bevindingen van de externe accountant en de externe actuaris, diverse bestuursdocumenten en door middel van informatie van diverse bij het pensioenfonds betrokken partijen.

Daarbij oordeelt het Verantwoordingsorgaan dat het jaarverslag een getrouwe weergave is van de situatie van het fonds en het pensioen-, beleggings- en operationele beleid.

Onderwerpen van verantwoording welke in het overleg tussen Bestuur en Verantwoordingsorgaan aan de orde zijn geweest:

- beleggingsbeleid
- communicatie
- bedrijfsvoering
- deskundigheidsplan
- waarborgen voor interne beheersing, waaronder risicoanalyse
- uitvoeringsovereenkomst & premiediscussie
- vooruitzichten

Dit jaar is er door het Verantwoordingsorgaan in het bijzonder aandacht besteed aan de valutarisico's en de werking van de benchmarks.

Een punt van zorg is de communicatie met de werkgever. Het Verantwoordingsorgaan is van mening dat HP en het EDS Pensioenfonds zo spoedig mogelijk met elkaar in overleg dienen te treden om de toekomst van het EDS Pensioenfonds te bespreken en roept beide daartoe op.

Het Verantwoordingsorgaan is door het Bestuur in openheid geïnformeerd over de gang van zaken binnen het pensioenfonds. Het Verantwoordingsorgaan is van mening dat alle vragen op een voldoende wijze zijn beantwoord zodat een goed beeld kan worden gevormd over de besproken en voornoemde onderwerpen om daarmee tot een afgewogen oordeel te komen.

Het door de Pensioenwet vereiste interne toezicht op het functioneren van het pensioenfonds is, naast het Verantwoordingsorgaan, tevens gewaarborgd door onafhankelijke deskundigen van de Visitatiecommissie. Daarnaast wordt afgestemd met een externe accountant, een actuaire en DNB.

Alles in overweging nemend is het Verantwoordingsorgaan van mening dat het Bestuur in de periode waarover verantwoording werd afgelegd (2010) op een evenwichtige wijze met de belangen van alle belanghebbenden rekening heeft gehouden en adequate beleidsbesluiten heeft genomen.

Opgetekend te Amstelveen op 29 juni 2011,

Werkgeversvertegenwoordiging

F. Smidt

Werknemersvertegenwoordiging

G.A. van Charante

J.F.T.M. van der Helm

Gepensioneerdenvertegenwoordiging

J. Barnouw

P. Frequin

Reactie van het bestuur.

Het bestuur bedankt het Verantwoordingsorgaan voor haar positieve oordeel over de uitvoering van het gevoerde beleid en de genomen bestuursbesluiten. Het bestuur begrijpt de zorg van het Verantwoordingsorgaan met betrekking tot het overleg met de werkgever. Het bestuur zoekt naar wegen om dit overleg (weer) op gang te brengen.

BESTUURSVERSLAG

Hoofdpijnen

Algemeen .

Het EDS Pensioenfonds heeft in 2010, het tiende jaar van zijn bestaan, te maken gekregen met de gevolgen van de organisatorische veranderingen bij Hewlett Packard (de sponsor). Hierdoor is er geen instroom meer van nieuwe deelnemers en een afname van actieve deelnemers en een toename van gewezen deelnemers. Evenals bij andere pensioenfondsen heeft de toegenomen levensverwachting een verzwaring van de verplichtingen gebracht. Bij het EDS Pensioenfonds is dit effect aanzienlijk omdat het nabestaanden pensioen op risicobasis is verzekerd.

Het tiende jaar is ook het jaar van de eerste verslaglegging van de externe visitatiecommissie geweest. Het bestuur is verheugd met haar bevinding: "De algemene indruk van de visitatiecommissie is dat het bestuur op actieve en transparante wijze het fonds bestuurt en adequaat anticipeert op de voor het fonds relevante ontwikkelingen. Het fonds heeft op structurele wijze invulling gegeven aan een adequate governancestructuur binnen het fonds in lijn met de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur."

Voor een integrale risicoanalyse zijn de eerste stappen gezet met behulp van de specialisten van Marsh en heeft er een eerste inventarisatie plaatsgevonden en is er een raamwerk vastgesteld. Een verdere uitwerking heeft inmiddels in 2011 plaatsgevonden en de heer van der Geld heeft als bestuurslid het onderwerp risicomanagement als bijzonder aandachtsgebied.

Het bestuur heeft in 2010 meerdere malen geprobeerd in gesprek te komen met de sponsor HP over de premie die moet worden betaald gezien het feit dat de premie hoger uitvalt dan in voorgaande jaren. Doordat HP hierop na herhaaldelijk aandringen niet heeft gereageerd, is uiteindelijk besloten het premiepercentage volgens de bepalingen in de uitvoeringsovereenkomst vast te stellen en HP de aldus berekende premie in rekening te brengen. Dit percentage is met 38% van de som van de pensioengrondslagen aanzienlijk hoger uitgevallen dan het percentage van 25% van dezelfde som waarop de voorschotpremies waren bepaald. Er is besloten om HP tegemoet te komen door dit verschil in twee termijnen aan de sponsor in rekening te brengen. Na het verlopen van de betalingstermijn van de premienota over het eerste kwartaal van 2011, heeft het EPF een brief van de werkgever ontvangen waarin deze aangeeft de betaling van het merendeel van de premie op te schorten. Hierdoor is een flink deel van de premie over 2010 dus niet ontvangen. Deze niet ontvangen premie is als een vordering op de werkgever op de balans gezet. Het bestuur is van mening dat deze vordering reëel is en inbaar. Aangezien overleg met de werkgever over deze opschorting niet heeft geleid tot het alsnog betalen van het resterende verschuldigde premiebedrag over 2010, heeft het EPF juridische ondersteuning ingeroepen om te bepalen hoe deze vordering alsnog kan worden geïnd. Het bestuur heeft de toezichthouder op de hoogte gesteld van deze situatie. Het bestuur betreurt het in hoge mate dat er geen overeenstemming met de sponsor bereikt kan worden en dat de verhouding op deze wijze wordt verstoord.

Belangrijke bestuursbesluiten.

Samenwerking met het HP Pensioenfonds

Het bestuur van het EDS Pensioenfonds is van mening dat in de meest gunstige omstandigheden Hewlett Packard in Nederland slechts één vitaal en gezond pensioenfonds kent dat de pensioenregeling(en) voor haar uitvoert. Vanuit die gedachte is volop medewerking verleend aan het onderzoek in hoeverre en op welke wijze dit ideaal tot stand kan komen. Het onderzoek richt zich op de mogelijkheden en de mate van samenwerking tussen het HP Pensioenfonds en het EDS Pensioenfonds. In het verslagjaar is er een eerste aanzet gedaan door de instelling van een projectgroep waarin beide fondsen en Hewlett Packard deelnemen.

Vacatieregeling

Vanuit bovengenoemde gedachte heeft het bestuur aansluiting gezocht met regelingen die bij het HP Pensioenfonds van kracht zijn. Een vacatieregeling ontbrak bij het EDS Pensioenfonds en is er op basis van de bestaande regeling bij het HP Pensioenfonds een eigen vacatieregeling van kracht geworden met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2010. Dit betekende ook een aanpassing van de statuten waarin een dergelijke vergoeding werd uitgesloten.

Aanpassing formele stukken

Mede als gevolg van de formele overgang als werknemers naar HP Nederland BV van de deelnemers en het stoppen van de instroom van nieuwe deelnemers per 1 januari 2010 hebben er kleine aanpassingen in de statuten en pensioenreglementen plaatsgevonden. Een aangepaste uitvoeringsovereenkomst waarin met name voornoemde verandering van werkgever ook is verwoord, is ondanks aandringen van het bestuur nog niet ondertekend door de sponsor.

Toeslagverlening

De positieve ontwikkeling van de financiële positie van het fonds in 2009 heeft het bestuur kunnen vertalen in een beperkte toeslagverlening per 1 januari 2010. Het definitieve besluit hierover heeft het bestuur echter pas kunnen nemen na het vaststellen van de definitieve cijfers over 2009 in de jaarvergadering in juni 2010. De toeslag voor de (actieve) deelnemers bedroeg 0,3% en voor de gewezen deelnemers (slapers) en gepensioneerden 0,1%.

Verhoging premie

Het stoppen van de instroom van nieuwe deelnemers, een toegenomen uitstroom van actieve deelnemers als gevolg van reorganisaties bij de sponsor en de toegenomen levensverwachting zijn drie belangrijke veranderingen die zich in 2010 hebben voorgedaan. Op basis van een continuïteitsanalyse, waarin rekening is gehouden met de in de pensioentoezegging opgenomen indexatieambitie van 75%, heeft het bestuur in september besloten de doorsnee premie per 1 januari 2010 te verhogen naar 38% van de pensioengrondslag.

Samenwerking met deelnemersraad.

Het bestuur is in 2010 driemaal in een gezamenlijke vergadering met de deelnemersraad bijeengekomen. Het bestuur waardeert de wijze waarop de deelnemersraad ook in dit verslagjaar weer heeft samengewerkt met het bestuur: open en constructief kritisch. Deze samenwerking met de deelnemersraad leidt onder meer tot goede besluitvorming en vlotte implementatie. De zittingstermijn van de deelnemersraad eindigde op 31 december 2010. Het bestuur spreekt ook langs deze weg zijn dank uit aan de vertrekkende leden, de heren Terpstra, van Hees en Vet, en verwelkomt de heer van Eck. De verkiezingen voor de deelnemersraad in het najaar van 2010 resulteerde in een tweetal vacatures waarvoor in 2011 gezocht zal worden naar kandidaten.

Goed pensioenfondsbestuur

Het bestuur onderschrijft de principes voor goed pensioenfondsbestuur die de Stichting van de Arbeid heeft vastgesteld en die in de Pensioenwet zijn opgenomen. Het bestuur streeft er naar om deze principes na te leven.

Overeenkomstig de principes voor goed pensioenfondsbestuur heeft het bestuur in zijn statuten een procedure opgenomen teneinde zijn eigen functioneren, zowel van het bestuur als geheel als van de individuele bestuursleden, periodiek te evalueren. Deze zelfevaluatie van het bestuur heeft voor het derde achtereenvolgende jaar in 2010 plaatsgevonden.

Het bestuur is van mening dat in het verslagjaar is voldaan aan de meest recente principes van goed pensioenfondsbestuur en dat het heeft zorggedragen voor een integere bedrijfsvoering.

Integere bedrijfsvoering

Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds maatregelen dient te treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 zijn de STAR-principes voor pension fund governance (PFG) verankerd in het wettelijk kader. Deze 32 principes betreffen de onderdelen zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht. Het beleid van een fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en risicobeheersing.
- Analyse en beheersing van integriteitsrisico's.
- Voorkomen van belangenverstrengeling.
- Duurzame beheersing van (financiële) risico's.
- Eenmaal per drie jaar een continuïteitsanalyse.

Het bestuur geeft hier invulling aan, onder andere door het opstellen van het handboek AO/IC en het uitvoeren in 2010 van een risicoanalyse. De eerste globale resultaten van de risicoanalyse bevestigde voor het bestuur dat de risico's adequaat worden beheerst. In 2011 zal er een nadere detaillering plaatsvinden. Er heeft een continuïteitsanalyse plaatsgevonden op basis waarvan het bestuur een aantal maatregelen heeft genomen (zie paragraaf *Belangrijke bestuursbesluiten*).

Intern toezicht en verantwoordingsorgaan

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen voor goed pensioenfondsbestuur veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Reglementair is bepaald hoe het bestuur omgaat met de rol als bestuur en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, verantwoording en intern toezicht.

Vanaf 1 januari 2008 is het verantwoordingsorgaan (VO) actief. Het VO bestaat uit maximaal twee vertegenwoordigers van de werkgever, maximaal twee vertegenwoordigers van de deelnemers (benoemd door de deelnemersraad) en maximaal twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden (eveneens benoemd door de deelnemersraad). De opbouw is zodanig dat zoveel mogelijk wordt samengewerkt met de deelnemersraad teneinde overlapping te voorkomen. De verantwoording die het bestuur aflegt, is onderdeel van de jaarverslagcyclus en in dat kader ook het formele overleg te voeren tussen het bestuur en VO.

Het bestuur heeft over het verslagjaar 2010 verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid aan het Verantwoordingsorgaan als vertegenwoordiging van de bij het fonds betrokken (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever.

In het kader van goed pensioenfondsbestuur draagt het bestuur zorg voor intern toezicht. Het bestuur heeft hierbij gekozen voor een visitatiecommissie, die eens in de drie jaar, voor het eerst in het verslagjaar 2010, het functioneren van het pensioenfonds zal evalueren en toetsen. Het gaat dan om een beoordeling van de beleidprocedures, bestuursprocedures en bestuursprocessen en de controleomgeving van het fonds. Tevens behelst het een beoordeling van de wijze waarop het fonds

wordt aangestuurd alsmede een beoordeling van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

Zoals in het vorige jaarverslag al is vermeld heeft de visitatiecommissie op 14 mei 2010 gerapporteerd aan het bestuur.

Naar aanleiding van een aantal algemene en een aantal specifieke aanbevelingen in deze rapportage heeft het bestuur ondermeer de volgende acties genomen:

- Er is een risicoanalyse uitgevoerd waarbij de risico's in kaart zijn gebracht en waarbij door het bestuur een oordeel is gevormd omtrent de mate van beheersing van de risico's.
- Benoeming van een compliance officer. In 2011 zal dit onderwerp strakker vorm geven gaan worden in een compliance program.

Medezeggenschap

Al enige jaren is er binnen het fonds een deelnemersraad actief welke gevraagd en ongevraagd het bestuur adviseert over belangrijke (voorgenomen) besluiten.

Deskundigheidsbevordering

De eisen voor bestuursleden zijn van toepassing op nieuwe benoemingen of herbenoemingen vanaf 1 januari 2008. Voorts moeten pensioenfondsen in de jaarverantwoording verslag doen van de activiteiten die zij hebben ontplooid om ervoor te zorgen dat het bestuur als collectief aan de eisen voldoet.

In 2010 zijn twee nieuwe bestuursleden toegetreden. Hierdoor is het deskundigheidsniveau in de breedte afgenomen. In 2010 voldeden de overige 4 bestuursleden aan de gestelde norm, dit is voor het laatst getoetst in 2009. De deskundigheid binnen de diverse commissies is voldoende aanwezig gebleven.

Voor de nieuwe leden is een opleidingstraject vastgesteld. In de tweede helft van 2011 zal het in 2009 opgestelde deskundigheidsplan opnieuw worden getoetst en bijgewerkt.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur heeft geen overtredingen van wet- en regelgeving vastgesteld.

Gedragscode

Jaarlijks wordt door de bestuursleden de gedragscode getekend. Dit is ook in 2010 gebeurd.

Toezi chthouder

Er is verscheidene malen contact geweest met de relatiebeheerder van DNB. De belangrijkste punten die zijn besproken betreffen de financiële situatie van het fonds en de daarbij behorende herstelplannen. In 2010 is een nieuw herstelplan bij de DNB ingediend nadat het fonds eerst 3 kwartalen een dekkingsgraad boven 105% had maar daarna weer onder deze grens zakte. Dit plan is in januari 2011 met DNB besproken.

Uitbesteding

Met de uitvoeringsorganisatie heeft het bestuur diverse malen overleg gevoerd over de dienstlevering overeenkomstig de service level agreement. In het verslagjaar heeft de uitvoeringsorganisatie extra werk gehad als gevolg van de reorganisaties bij de sponsor, Hewlett Packard, en de aansluiting bij het Pensioenregister.

De beleggingscommissie heeft frequent overleg gehad met de vermogensbeheerders.

Communicatie

Het verbeteren van de communicatie met deelnemers en gewezen deelnemers is continu een aandachtspunt. In overeenstemming met de door de koepels geïntroduceerde doelstelling om eenvormige, eenduidige en duidelijke pensioenoverzichten te verstrekken (uniform pensioenoverzicht, UPO), is aan alle deelnemers en gewezen deelnemers een pensioenoverzicht op basis van de huidige regeling uitgereikt. Aan alle gewezen deelnemers is voor de eerste maal een UPO verstrekt.

Daarnaast zijn bestaande brochures over de beide pensioenregelingen geschoond en geactualiseerd. Tevens heeft het bestuur het toeslaglabel vastgesteld (zie bijgaande figuur).



Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het fonds heeft het afgelopen jaar zeven maal vergaderd. De financiële positie van het fonds met een herstellende dekkingsgraad was iedere vergadering een punt van aandacht. Andere belangrijke onderwerpen waren het afronden van de reglementswijzigingen en de gevolgen van de overgang van de deelnemers van EDS naar Hewlett Packard.

Daarnaast zijn de technische commissie, de administratiecommissie en de beleggingscommissie frequent bij elkaar geweest ter voorbereiding en ondersteuning van de bestuursvergaderingen.

Pensioenparagraaf

In deze paragraaf wordt aandacht gegeven aan de inhoud van de pensioenovereenkomst en wijzigingen van de belangrijkste fondsdocumenten: de uitvoeringsovereenkomst en de pensioenreglementen.

De pensioenovereenkomst is vastgelegd in de Collectieve Arbeidsovereenkomst (CAO) 2008 die geldt voor de oud EDS-werknemers van de aangesloten onderneming, Hewlett Packard Nederland B.V (HP). Op 1 augustus 2009 traden de EDS-werknemers in dienst van HP als gevolg van de wereldwijde overname van EDS door HP.

Op hoofdlijnen zijn de volgende onderwerpen in de uitvoeringsovereenkomst geregeld:

- De pensioenpremie voor de basisregeling bedraagt 25% van de pensioengrondslag, maar minimaal de kostendekkende premie en minimaal de premie die nodig is om de in de pensioenovereenkomst afgesproken indexatieambitie naar verwachting te realiseren.
- De premie voor de excedentregeling, compensatieregeling, de individuele bijspaarregeling, de bonusregeling, de ANW-hiaat regeling en de WIA-excedentregeling wordt apart afgedragen. De premie voor de laatste twee elementen zal kostendekkend worden doorbelast aan de werkgever.
- Er geldt een bijstortingsverplichting in geval de dekkingsgraad per 31 december op marktwaarde lager is dan 110% voor 1/3 van het verschil.
- De betaling van de voorschotpremie geschiedt per kwartaal.

Een aangepaste uitvoeringsovereenkomst waarin met name voornoemde verandering van werkgever ook is verwoord, is ondanks aandringen van het bestuur nog niet ondertekend door HP. Het bestuur, zoals reeds eerder is vermeld in dit verslag, heeft besloten op grond van de ontwikkelingen en een uitgevoerde continuïteitsanalyse de doorsnee premie te verhogen van 25% naar 38%.

Kenmerken van de regelingen

De volgende regelingen worden uitgevoerd:

- Pensioenregeling I per 1 januari 2001, voor het laatst gewijzigd per 22 april 2010 voor deelnemers geboren voor 1-1-1950.
- Pensioenregeling II per 1 januari 2006, voor het laatst gewijzigd per 22 april 2010 voor deelnemers met een toetredingsdatum na 1-1-2006 of geboren op of na 1-1-1950.

De belangrijkste kenmerken van de beide regelingen zijn als volgt:

	Pensioenregeling I	Pensioenregeling II
Pensioensysteem	Basisregeling (middenloon) tot € 58.942 Excedentregeling (premie) vanaf € 58.942	
Toeslagverlening	Voorwaardelijk	
Pensioenleeftijd	62	65
Pensioengevend salaris	Jaarsalaris inclusief vakantietoeslag, eindejaarsuitkering en ploegentoeslag	
Franchise	€ 18.009	
Pensioengrondslag	Basisregeling: jaarsalaris – franchise (max. € 40.933) Excedentregeling: jaarsalaris - € 58.942	
Vakantietoeslag	8,0% (zie CAO EDS 2008)	
Eindejaarsuitkering	7,0% (zie CAO EDS 2008)	
Opbouwpercentage	2,0%	
Nabestaandenpensioen	Op risicobasis 70% van het te bereiken pensioen op pensioenleeftijd	
Wezenpensioen	Op risicobasis 8%, 14% of 18% van het pensioensalaris voor respectievelijk 1, 2 en 3 of meer kinderen op basis van het maximaal te bereiken aantal deelnemersjaren op pensioenleeftijd	Op risicobasis 10% van het te bereiken pensioen op pensioenleeftijd per kind met een maximum van 70% totaal
ANW-aanvulling	€ 9.624	
WIA-excedentregeling	De hoogte van de uitkering wordt vastgesteld op basis van de mate van arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA.	
Eigen bijdrage	Basisregeling: 5,1% (zie CAO EDS 2008) Excedentregeling: 50% van de premie	
Overbruggingspensioen	Per deelnemersjaar 1/37 van de franchise	n.v.t.

Toeslagbeleid

De op 1 januari opgebouwde pensioenrechten van pensioengerechtigden en de op 1 januari opgebouwde pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers kunnen jaarlijks per die datum worden geïndexeerd met maximaal (behoudens inhaalindexatie) de stijging van de afgeleide consumentenprijsindex voor alle huishoudens tussen oktober en oktober daaraan voorafgaand, zoals vastgesteld door het CBS.

De op 1 januari opgebouwde pensioenaanspraken van de deelnemers kunnen jaarlijks per die datum worden geïndexeerd met maximaal de stijging van de CAO lonen (inclusief bijzondere beloningen) van volwassen werknemers in het particuliere bedrijf tussen oktober en oktober daaraan voorafgaand, zoals vastgesteld door het CBS.

Het bestuur beslist echter jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Ter financiering van deze voorwaardelijke toeslag is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald. Deze toeslag zal slechts worden verleend indien en voor zover de middelen van het fonds dit toelaten. Het toeslagbeleid zal hierbij tevens gericht zijn op het aanwezig zijn van voldoende middelen na verlening van de toeslag.

Jaarlijks stelt het bestuur, na ter zake advies van de adviserend actuaris te hebben ingewonnen, vast of de financiële positie van het fonds het toelaat om de in het voorgaande beschreven toeslag toe te kennen. In 2010 bedroeg de toeslag voor de (actieve) deelnemers 0,3% en voor de gewezen deelnemers (slapers) en gepensioneerden 0,1%.

Verwachte wijzigingen in het komende jaar

Als gevolg van de overgang van de deelnemers van EDS naar Hewlett Packard zullen het fonds en de onderneming de bestaande uitvoeringsovereenkomst waar nodig aanpassen.

Mutatieoverzicht deelnemers

Actieven en arbeidsongeschikten	2010	2009	2008	2007	2006
Beginstand	1.418	1.589	1.652	1.584	1.742
Nieuwe toetredingen	0	111	84	204	61
Ontslag	-315	-262	-135	-131	-214
Ingang pensioen	-10	-12	-6	-3	-4
Overlijden	-1	-6	-4	-6	-1
Andere oorzaken	-2	-2	-2	4	0
Eindstand	1.090	1.418	1.589	1.652	1.584

Gewezen deelnemer	2010	2009	2008	2007	2006
Beginstand	1.414	1.336	1.306	1.252	1.103
Ontslag	315	262	135	127	212
Waardeoverdracht	-58	-24	-73	-58	-56
Ingang pensioen	-28	-23	-26	-13	0
Overlijden	-4	-6	-8	-3	-2
Andere oorzaken (*)	-170	-131	2	1	-5
Eindstand	1.469	1.414	1.336	1.306	1.252

(*) Er zijn in 2010 een groot aantal kleine pensioenen afgekocht.

Ingegaan ouderdomspensioen	2010	2009	2008	2007	2006
Beginstand	102	74	45	33	29
Ingang pensioen	38	35	32	16	4
Overlijden	-1	-1	0	-1	0
Andere oorzaken	-1	-6	-3	-3	0
Eindstand	138	102	74	45	33

Ingegaan nabestaandenpensioen	2010	2009	2008	2007	2006
Beginstand	52	48	40	34	31
Ingang pensioen	2	7	8	0	3
Overlijden	-1	-1	0	-1	0
Andere oorzaken	-2	-2	0	7	0
Eindstand	51	52	48	40	34

Ingegaan wezenpensioen	2010	2009	2008	2007	2006
Beginstand	31	24	26	27	25
Ingang pensioen	1	8	4	4	2
Expiratie	-4	-1	-6	0	0
Andere oorzaken	0	0	0	-5	0
Eindstand	28	31	24	26	27

Beleggingenparagraaf

Strategisch beleggingsbeleid

Omdat sinds de invoering van het financiële toetsingskader (FTK) de directe beleggingsopbrengsten geïnterpreteerd dienen te worden in het licht van de ontwikkelingen van de rentestand, worden deze twee aspecten gezamenlijk besproken in deze paragraaf.

Het grootste deel van 2010 is het strategisch beleggingsbeleid gebaseerd geweest op het beleid dat in 2008 is vastgesteld. In het laatste kwartaal van 2010 is het strategisch beleggingsbeleid geactualiseerd. Het EPF bepaalt zijn strategisch beleggingsbeleid op basis van risicoruimte. Omdat de risicoruimte een voor velen ongrijpbaar begrip is, is zowel in het “oude” als “nieuwe” strategisch beleggingsbeleid een voorbeeldmix weergegeven die voldoet aan de beschikbare risicoruimte.

Bij het bepalen van de beschikbare risicoruimte in de continuïteitsanalyse die in 2010 is uitgevoerd, is vastgesteld dat het aantal actieve deelnemers de komende 15 jaar vrij sterk zal teruglopen doordat er geen nieuwe deelnemers meer worden aangemeld bij het fonds. Wanneer er minder actieve deelnemers in het fonds zijn, is de effectiviteit van het premiestuur minder groot en mag er minder risico worden genomen in de beleggingen. Dit vertaalt zich dus in een lagere risicoruimte. Daarom is besloten gedurende de komende 15 jaar geleidelijk minder risico in het strategische beleggingsbeleid op te nemen. Bij een lagere risicoruimte hoort een conservatievere voorbeeldmix. In onderstaande tabel wordt zowel de voorbeeldmix van het in 2008 vastgesteld beleid, als van het in 2010 vastgestelde beleid weergegeven. Van de voorbeeldmix 2010 zijn de percentages voor het begin en het eind van de komende 15 jaar weergegeven:

Beleggingscategorie	Voorbeeldmix 2008	Voorbeeldmix 2010	
Aandelen ontwikkelde markten	50%	41,6%	25%
Aandelen opkomende markten	5%	4,2%	2,5%
Hedge fund of funds	5%	4,2%	2,5%
Euro obligaties			
Staatsobligaties	28%	35%	49%
Bedrijfsobligaties	7%	8,8%	12,3%
Obligaties opkomende markten	5%	6,2%	8,7%
Renterisicoafdekking	80%	80%	

Tactisch beleggingsbeleid

Zoals in eerdere jaren in deze paragraaf is beargumenteerd, richt het tactisch beleid van de beleggingscommissie zich voornamelijk op het bepalen van een verdeling van het te beleggen vermogen over de verschillende beleggingscategorieën en de mate van afdekking van het renterisico. Het doel is een verdeling te vinden die optimaal past bij de momentele verwachtingen van risico en rendement van iedere categorie, inclusief de risico's en kansen van de renteontwikkeling.

Structureel is vorig jaar besloten om de vergaderingen van de beleggingscommissie in twee categorieën te verdelen. Eens per kwartaal is er een beleggingsvergadering waarin op beleidsbepalende onderwerpen wordt ingegaan. Hierbij zijn de beleggingsadviseur(s) ook aanwezig. Daarnaast wordt maandelijks een vergadering gehouden met enkel de commissieleden die tevens lid zijn van het bestuur, waarin de beleggingsbeslissingen van die maand worden genomen. De maandvergadering wordt indien nodig via de email of telefoon gehouden. Natuurlijk blijft naast deze besprekingen ook het overleg met de vermogensbeheerders plaatsvinden en wordt door ieder lid van de beleggingscommissie financiële- en beleggingsinformatie verzameld, waarop de meningen over de te verwachten ontwikkelingen worden gebaseerd.

Omdat de beleggingscommissie zijn beslissingen altijd baseert op haar visie over te verwachten rendementen tegenover risico's die worden genomen met het beleggen in iedere beleggingscategorie, de waarderingen van verschillende beleggingscategorieën in 2009 flink waren opgelopen en de beleggingscommissie hierdoor lagere rendementen en hogere risico's voorzag, is 2010 een jaar geweest waarin weinig beleggingsmogelijkheden zijn onderkend waarin het verwachte rendement opwoog tegen het verwachte risico. De algemene beleggingstendens is daardoor risicomijdend geweest. Doordat de gepercipieerde risico's zich uiteindelijk niet hebben gemanifesteerd, is het behaalde rendement dit jaar iets achtergebleven. Gezien de risico's die wel degelijk hebben gespeeld in dit beleggingsjaar, wordt deze situatie ook met de kennis achteraf als een robuust beleid beschouwd.

In de loop van 2009 is sterk geprofiteerd van de stijgende aandelenkoersen door het belang van aandelen in de beleggingsportefeuille te laten oplopen tot meer dan 50% aan het begin van 2010. Een groot deel van de stijging van de koersen in 2009 is geïnterpreteerd als een terechte correctie van de te ver naar beneden doorgeschoten koersen tijdens de crisis. Aan het begin van 2010 was echter een niveau bereikt dat suggereert dat de problemen van de financiële- en kredietcrisis zijn overwonnen, terwijl naar de mening van de beleggingscommissie de optische verbetering van de economie voor een groot deel was toe te schrijven aan de ongekende stimuleringsmaatregelen van regeringen en centrale banken. Deze stimulering kan per definitie slechts tijdelijk zijn en dient op een gegeven moment zelfs te worden omgezet in een onttrekking van middelen aan de economie door bezuinigingen van overheden, normaliseren van de balansen van centrale banken en een stijging van de rente tot een niveau dat dicht bij het langjarige gemiddelde ligt. Op basis van deze dreiging is het risico op een belangrijke correctie van de aandelenmarkten als aanzienlijk ingeschat, terwijl de kans op verdere hoge rendementen lager werd ingeschat dan in 2009. Als onontkoombare conclusie is ervoor gekozen het relatieve belang in aandelen, zowel in de ontwikkelde als in de opkomende markten in de loop van het jaar terug te brengen van rond de 50% naar rond de 20% van de totale portefeuille. Doordat de onderkende risico's niet zijn opgetreden en het rendement op aandelen beter was dan op andere beleggingscategorieën, heeft dit risicomijdende gedrag aan een betrekkelijk laag rendement bijgedragen.

In 2009 is in de vastrentende portefeuille sterk geprofiteerd van het teruglopen van de creditspread, (waardoor de koersen van credits oplopen) door een sterke overweging in bedrijfsobligaties aan te houden. Aan het eind van dat jaar al was onderkend dat de creditspread inmiddels zo ver was teruggelopen dat het voordeel dat hiermee te behalen was, mogelijk uitgeput begon te raken. Daarom is toen begonnen met het terugbrengen van het belang van deze vermogenscategorie tot een percentage dat dicht bij de voorbeeldmix ligt. Dit beleid is in 2010 voortgezet, waarbij het percentage bedrijfsobligaties in de eerste helft van het jaar is teruggebracht van 25% naar iets meer

dan 8% van de totale portefeuille (als percentage van de vastrentende portefeuille was dit 60% respectievelijk 12%). Deze percentages zijn in de tweede helft van het jaar grofweg onveranderd gelaten. Aangezien de rendementen op bedrijfsobligaties in de eerste helft van het jaar cumulatief positief waren en in de tweede helft van het jaar cumulatief juist negatief is dit achteraf een goede beslissing gebleken.

Waar het percentage bedrijfsobligaties is teruggebracht, is het percentage staatsobligaties toegenomen. Sinds de kredietcrisis is gebleken dat zelfs het risico op Europese staatsobligaties per land verschillend ligt. Het EPF belegt alleen in AAA genoteerde staatsobligaties van Euro landen. Hierdoor zijn tijdig obligaties uit de zogenaamde periferielanden verkocht. Begin 2010 waren er naast obligaties van Duitsland, Finland, Frankrijk, Nederland en Oostenrijk ook nog staatsobligaties van Spanje in de portefeuille. Deze Spaanse obligaties zijn in de loop van 2010 verkocht.

In 2010 is gekeken naar de mogelijkheid om een hoger rendement te behalen op vastrentende waarde door een positie in Emerging Market Debt (EMD), obligaties uit opkomende landen, in te nemen. Omdat in deze categorie nog niet eerder is belegd en het EPF alleen wil beleggen in categorieën waarvan de risico's worden begrepen en overzien, is er vrij veel tijd gaan zitten in het bestuderen van de beleggingscategorie en de concrete mogelijkheden voor ons fonds om hierin te beleggen. Een nadeel hiervan is dat tegen de tijd dat er enig zicht kwam op een mogelijkheid om hierin te gaan investeren, de enorme kapitaalstromen ten gevolge van de politiek van de Amerikaanse centrale bank ertoe hadden geleid dat de waarderingen niet langer als aantrekkelijk werden beschouwd. Daar bovenop is het risico toegenomen dat wanneer deze kapitaalstromen zich eenmaal gaan omdraaien, er een significante koersdaling kan optreden. In 2011 zal worden getracht de structuren voor een toekomstige belegging in EMD in lokale valuta in orde te maken. Als zich in de toekomst opnieuw een kans op hoge rendementen bij lage risico's zou voordoen in deze vermogenscategorie, kan hier dan snel op worden ingespeeld.

Er zijn in 2010 geen wijzigingen aangebracht in de belegging in het Hedge fund of funds en ook de manier van afdekking van het valutarisico is niet aangepast.

De afdekking van het renterisico gedurende 2010 heeft zich bewogen tussen circa 70 en 98% van het renterisico van de verplichtingen. Het curverisico dat het fonds loopt is niet exact gematched. Uit een analyse van de bestaande vastrentende beleggingen versus de kasstromen van de verplichtingen is vastgesteld dat er een overafdekking op het korte deel van de curve was, tegenover een onderdekking op het lange deel van de rentecurve. Daarom is besloten naast de bestaande obligaties ook een belegging in obligaties met een zeer lange looptijd toe te voegen. De hieruit volgende verandering in gemiddelde duration (welke in ieder geval op maandbasis wordt bijgesteld) is opgevangen door een vermindering van het belang in het long duration overlay (LDO) fonds. Er is in de loop van het jaar gekeken naar mogelijkheden om een nauwkeuriger afdekking van het curverisico te bereiken door gebruik te maken van swaps. Vooralsnog is besloten dit wegens de omvang van het fonds niet te doen en genoegen te nemen met de iets mindere curvematching die wordt bereikt met de huidige beleggingen, waarvan het LDO fonds een belangrijk element is.

De positionering van de beleggingen van het EPF is aan het eind van 2010 nog steeds als uitgesproken defensief te kwalificeren. De mening over te behalen rendementen en de fundamentele vertekening van de economische situatie door maatregelen van overheden en centrale banken leidt onverminderd tot de conclusie dat aandelen geen beleggingscategorie zijn waarin de rendementen op korte tot middellange termijn opwegen tegen de risico's. Wel is de situatie met betrekking tot de rente veranderd. Ofschoon er bij bijvoorbeeld een aandelencrash zeker risico's bestaan dat de rente nog verder daalt dan het niveau dat hij inmiddels heeft bereikt, is de inschatting dat de kans dat op middellange termijn de rente zal stijgen aanzienlijk groter is dan de kans dat de rente zal dalen. Daarom wordt het beschikbare risicobudget momenteel vooral gebruikt om renterisico (in de vorm van een relatief lage afdekking) te lopen. Het totale risico blijft beperkt doordat er veel minder risico op aandelen wordt gelopen dan in de voorbeeldmix het geval zou zijn.

De genoemde beslissingen hebben geresulteerd in de volgende verdeling van de beleggingen per eind 2010:

Beleggingscategorie	Verdeling per eind 2010
Aandelen ontwikkelde markten	22,3%
Aandelen opkomende markten	0,8%
Staatsobligaties (incl. LDO)	63,3%
Bedrijfsobligaties	8,4%
Obligaties opkomende markten	-
Hedge fund of funds	3,9%
Cash (rekening courant + geldmarktfonds)	1,0%
Dollartermijncontract	0,2%

In onderstaande tabel is de mate van afdekking van risico's per eind 2010 weer gegeven:

Risicoafdekking	Per eind 2010
Rente	86%
Valuta	100% van het dollarrisico

Monitoring

Een belangrijk onderdeel bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid is het controleren of het beleid waartoe is besloten, steeds de gewenste gevolgen heeft. Door de beleggingen te monitoren wordt hier invulling aan gegeven. Tenminste eens per maand bekijkt de beleggingscommissie de status van de beleggingen. Sommige aspecten, zoals de koers van de beleggingsfondsen, kunnen vaker dan eens per maand worden bekeken. Andere aspecten zijn niet op een praktische manier vaker inzichtelijk te maken. Wel is het gelukt een frequenter inzicht te krijgen in de ontwikkeling van de RTS, doordat inmiddels wekelijks de waarden van de RTS worden ontvangen van Towers Watson.

Beleggingsresultaat

In onderstaande tabel worden de afzonderlijke componenten van het beleggingsresultaat weergegeven.

Categorie	Resultaat (%)	Benchmark (%)	Resultaat (€ * 1000)
Aandelen	17,0	19,6	14.398
Valuta afdekking		nvt	-6.447
Obligaties (excl. effect van renteverandering)	3,2	nvt ¹	4.802
Cash	3	nvt	61
Renteafdekking		nvt	6.070
Hedge fund of funds	7,3	5,5 / 0,1 ²	695
Effect rente op verplichtingen ³		nvt	21.471

Zoals in eerdere jaren is toegelicht, is het directe beleggingsresultaat niet los te zien van de gevolgen van de renteveranderingen. Ook in 2010 is in bovenstaande tabel duidelijk te zien dat het effect van de renteverandering op de verplichtingen, en het al dan niet (geheel of gedeeltelijk) afdekken van dit risico, grote invloed heeft op de bezittingen van het pensioenfonds. Per saldo is de effectieve rente voor het EPF flink gedaald in de loop van 2010, terwijl het renterisico steeds (en soms ruim) minder dan 100% was afgedekt. Hierdoor is er een negatief effect op de dekkingsgraad ontstaan door de gedaalde rente.

Wanneer van het totale resultaat op de vastrentende waarden de opbrengst ten gevolge van de afdekking van het renterisico wordt afgetrokken, blijft een bescheiden winst van 4,8 mln over. Dit bestaat voornamelijk uit de ontvangen rente. Daarnaast is een deel van deze opbrengst veroorzaakt doordat er een wat hogere investering in bedrijfsobligaties in de eerste helft van het jaar is aangehouden, toen de koersen van deze beleggingscategorie stegen, terwijl in de tweede helft van het jaar een lagere investering werd aangehouden, toen de koersen van bedrijfsobligaties daalden. Hierdoor is op deze categorie toch geld verdiend, ofschoon de koers aan het begin en aan het eind van het jaar bijna hetzelfde was.

In eerste instantie lijkt het alsof de belegging in aandelen een erg goede belegging was in 2010. Een groot deel van het resultaat is echter veroorzaakt door het stijgen van de dollar. Omdat de beleggingscommissie geen actieve visie op de dollar had, is dit risico afgedekt en heeft de valutaafdekking bijna de helft van de koerswinst van de aandelen teniet gedaan.

¹ Wordt alleen gegeven inclusief het effect van de renteverandering, hetgeen bij deze opsplitsing niet relevant is

² HFR Composite / US T-bill + 5-7%

³ Dit betreft alleen de invloed van de veranderde rente op de verplichtingen van begin 2010, zonder forwarding van de rente

Het hedgefonds heeft zich verder hersteld van de daling in 2008, waarmee ultimo 2010 het aankoopbedrag net aan is overschreden. Over de drie jaar dat in deze categorie is belegd is dus een rendement van ongeveer 0% gemaakt. Enerzijds een mager resultaat, maar wanneer beseft wordt dat binnen deze periode de kredietcrisis is opgetreden, is het resultaat minder teleurstellend.

De dekkingsgraad is in 2010 gedaald van 112,4% naar 105,3%. Wanneer hier naar gekeken wordt vanuit het perspectief van de beleggingen, moet worden vastgesteld dat het rendement op de beleggingen, exclusief de afdekkingen van het renterisico, aanzienlijk hoger was dan de opbouw van de verplichtingen ten gevolge van het verstrijken van een jaar. De daling van de rente, in combinatie met een beperkte afdekking van het renterisico heeft echter een flink nadelige invloed op de dekkingsgraad gehad. De belangrijkste andere reden van de daling van de dekkingsgraad is te vinden in de gestegen levensverwachting, waardoor de verplichtingen sterk zijn gestegen, maar hierop wordt op een andere plaats in het jaarverslag ingegaan. De opmerking die vorig jaar is gemaakt, dat de aandacht nog steeds is gericht op herstel, blijft dus van kracht, evenals de opmerking dat de beleggingscommissie en het bestuur zich qua beleggingen concentreren op de verhouding tussen verwacht risico en verwacht rendement, en niet door de beleggingen te laten afhangen van de dekkingsgraad van dat moment.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar

	Dekkingsgraad
Stand per 1 januari 2010	112,4%
Nieuwe aanspraken / premie	3,1%
Uitkeringen	0,2%
Toeslag	-0,2%
Wijziging RTS, gevolgen VPV	-10,7%
Beleggingsresultaat	8,6%
Omrekening overlevingstafels	-6,1%
Overige oorzaken	-2,0%
Stand per 31 december 2010	105,3%

De daling van de dekkingsgraad is 7,1%.

Ultimo 2010 bedraagt de marktrente circa 3,46% (2009: 3,86%). Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren kan als volgt worden geanalyseerd:

	2010	2009	2008	2007	2006 ¹
Premieresultaat	7.823	13.762	5.789	3.744	4.286
Interestresultaat	-4.461	30.918	-47.728	11.130	4.515
Overig resultaat	-15.453	-5.325	-4.337	-2.750	-623
Totaal	-12.091	39.355	-46.276	12.124	8.178

¹ De vergelijkende cijfers zijn gecorrigeerd voor het effect van de per 1 januari 2007 doorgevoerde stelselwijziging.

Doordat het positieve premieresultaat hoger is dan de solvabiliteitsopslag op de premie, is er sprake van tenminste een kostendekkende premie. In 2009 is begrepen een extra betaling in verband met de lage dekkingsgraad (<110%).

Het bestuur stelt vast dat de actuele dekkingsgraad 105,3% beneden de in uitvoeringsovereenkomst en ABTN vastgelegde minimumgrens van 110% ligt en dat daarom in het kader van de uitvoeringsovereenkomst voor 2011 een additionele premie noodzakelijk zal zijn.

De dekkingsgraad per 31 december (op basis van de jaarrekening) heeft zich de afgelopen jaren als volgt ontwikkeld:

	2010	2009	2008	2007	¹ 2006
Dekkingsgraad per 31 december	105,3%	112,4%	92,9%	122,7%	115,9%

¹ De dekkingsgraden voor het jaar 2006 is herrekend naar Marktwaaarde en op basis van overlevingstafels GBM/GBV 1990-1995

De vereiste dekkingsgraad en de minimale dekkingsgraad zoals die voortvloeien uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet bedragen respectievelijk 117,3% en 104,4%. Ultimo 2010 is daarom sprake van een reservetekort. In het herstelplan is de verwachte dekkingsgraad ultimo 2010 99,1% en ligt de feitelijke dekkingsgraad ultimo 2010 van 105,3% ruim daar boven.

Het fonds heeft in zijn toeslagbeleid vastgelegd dat ruimte voor indexering bestaat indien de nominale dekkingsgraad (waarbij in de waardering van de pensioenverplichtingen geen rekening wordt gehouden met de inflatie) groter is dan 110%. Ultimo 2010 is de nominale dekkingsgraad 105,3%. Het bestuur heeft in 2011 besloten om de aanspraken en ingegane pensioenen niet te verhogen conform het vigerende toeslagbeleid.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

	2010	2009
Premieresultaat	7.823	13.762
Premiebijdragen	17.728	25.057
Pensioenopbouw	-9.905	-11.295
Beleggingsresultaat	-4.461	30.918
Directe/indirecte beleggingsopbrengsten	19.697	25.025
Rentetoevoeging technische voorziening	-2.687	-5.078
Wijziging marktrente	-21.471	10.971
Toeslag	-369	-
Sterfte*	892	-491
Resultaat langlevensrisico	-809	-106
Resultaat overlijdensrisico	1.701	-385
Arbeidsongeschiktheid	873	1.498
Beschikbaar uit premie en technische voorziening	1.014	1.826
In- en revalidering	-141	-328
Kosten	-	-
Beschikbaar uit premie	707	847
Beschikbaar uit uitkeringen	75	60
Pensioenuitvoeringskosten	-782	-907
Uitkeringen	12	57
Beschikbaar uit technische voorziening	3.908	3.008
Uitkeringen	-3.896	-2.951
Mutaties / diversen	-49	512
Overdrachten	80	237
Overig **	-129	275
Omrekening overlevingstafels	-15.088	-6.901
Voorziening uitvoeringskosten	-1.724	-
Totaal saldo van baten en lasten	-12.091	39.355

* Er waren minder overlijdensgevallen bij het pensioenfonds dan waar op grond van de gehanteerde overlevingstafels van was uitgegaan. Per ultimo 2010 is overgegaan op nieuwste overlevingstafels.

** inclusief resultaat op herverzekering (-/- 70)

Op grond van bovenstaande kan worden vastgesteld dat sprake is van een kostendekkende premie.

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Voor de vaststelling van het Vereist Vermogen is de voorgeschreven systematiek gehanteerd zoals beschreven in wet en regelgeving. In onderstaande tabel zijn de basisgegevens en de uitkomsten gekwantificeerd. Het fonds hanteert het hoogste van beide percentages.

	Bedrag bij voorbeeld beleggingsmix	Bedrag bij huidige beleggingsmix
S1 Renterisico	7.837	6.831
S2 Zakelijke waarden risico	36.482	18.075
S3 Valutarisico	6.640	6.245
S4 Commodities risico	-	-
S5 Kredietrisico	827	1.099
S6 Verzekeringstechnisch risico	10.875	10.875
Vereist Vermogen	42.911	25.599
VPV Ultimo 2009	248.081	248.081
Percentage	17,3%	10,3%

Risicoparagraaf

Risico- en beheersingsbeleid

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van zijn beheerstaken is risicomijdend operationeel management. Onderstaand treft u de risico's aan die het bestuur met prioriteit heeft aangepakt:

- Beleggingsrisico's.
- Actuariële risico's.
- Renterisico.

Naast deze expliciet benoemde risico's heeft het bestuur ook een studie gestart naar de risico's in een bredere zin. Hiermee is een begin gemaakt in 2010. Het onderwerp blijft aandacht krijgen van het bestuur en een verdere verdieping zal plaatsvinden in 2011.

Beleggingsrisico's

In het strategisch beleggingsbeleid is een optimale mix tussen rendement en te lopen risico nagestreefd. Hierbij zijn de beleggingen gespreid over verschillende beleggingscategorieën en regio's. Op langere termijn zijn de rendementen tussen deze categorieën lager gecorreleerd dan 1. In geval van een stress scenario kunnen de correlaties wel snel oplopen.

Het strategisch beleggingsbeleid is gebaseerd op modellen en gemiddelde verwachte rendementen. Om het beleggingsbeleid niet te baseren op theoretische inzichten, maar te kunnen handelen naar praktisch inzicht wanneer zich situaties voordoen, wordt bij het bepalen van het tactisch beleggingsbeleid waar nodig afgeweken van het strategisch beleid. Hierbij wordt vermeden dat de gelopen risico's te hoog oplopen, door steeds te beoordelen of de acceptabele risicoruimte niet wordt overschreden.

De belangrijkste beleggingsrisico's zijn markt-, prijs-, valuta- en kredietrisico. Zie voor een getalmatige invulling van dit onderwerp de beleggingenparagraaf.

Actuariële risico's

Verzekeringstechnische risico's hebben betrekking op de risico's van het fonds indien relevante aannamen en veronderstellingen niet overeenkomen met de werkelijkheid.

In 2010 zijn de zogenaamde prognosetafels AG 2010-2060 beschikbaar gekomen. Deze tafels geven aan hoe oud mensen gemiddeld worden, waarbij rekening wordt gehouden met de trend dat mensen steeds ouder worden. Door gebruik te maken van de prognosetafels wordt zowel rekening gehouden met de toegenomen overlevingskansen van dit moment, als de verwachte toename van de overlevingskansen in de toekomst. Door toepassing van deze prognosetafels is het langlevensrisico voor het fonds sterk gereduceerd. Waar het fonds echter meende ruim voldoende zekerheid te hebben ingebouwd in de inschatting van de levensverwachting van haar deelnemers, is eind 2010 gebleken dat recent cijfermateriaal van het CBS uitwijst dat de door het AG geleverde tabellen onvoldoende rekening houden met de toenemende levensverwachting van de gemiddelde Nederlander. Daarom is op advies van de actuaris besloten opnieuw zwaardere grondslagen te hanteren bij het bepalen van de voorziening die nodig is om de toekomstige pensioenen te kunnen blijven uitbetalen. De AG overlevingstafels beschrijven de overlevingsverwachting voor de gehele bevolking van Nederland. De populatie van deelnemers aan het EPF zijn werkende mensen met een hoger inkomen dan de gemiddelde Nederlander. De verwachting is dat gemiddelde levensduur van deze mensen hoger zal zijn dan de gemiddelde levensduur van de totale Nederlandse bevolking. Daarom wordt een leeftijdsafhankelijke correctiefactor gehanteerd, die is gebaseerd op de CBS tabel voor hoge inkomens (op basis van gemiddeld salaris).

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen. Voor dit risico heeft het fonds voor actieve deelnemers een herverzekering bij Zwitserleven afgesloten. Omdat deze verzekering een hoog eigen behoud (= eigen risico) kent, draagt het fonds een flink deel van dit risico zelf. Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds geen premie meer ontvangt voor deelnemers die arbeidsongeschikt zijn geworden en een pensioen moet uitkeren aan deelnemers die arbeidsongeschikt zijn geworden. Voor dit risico heeft het fonds een herverzekering bij Zwitserleven afgesloten. Omdat ook deze verzekering een hoog eigen behoud kent, draagt het fonds een flink deel van dit risico zelf. Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat.

Het pensioenfonds wordt pas geïnformeerd over de deelnemers die ziek zijn op het moment dat zij ook daadwerkelijk arbeidsongeschikt zijn. Een deelnemer is arbeidsongeschikt na twee jaar ziekte. Hierdoor loopt het fonds het risico dat er nog zieke werknemers zijn in de afgelopen twee jaar voorafgaande aan het boekjaar, aan wie het pensioenfonds premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid moet verlenen en een arbeidsongeschiktheidspensioen moet uitkeren. Met ingang van 2008 is een bedrag in de voorziening opgenomen dat rekening houdt met dit risico. Deze voorziening is gelijk aan twee jaar de risicopremie voor het arbeidsongeschiktheidsrisico. Elk jaar zal de nieuwe risicopremie voor het jaar worden toegevoegd, terwijl de reservering van twee jaar ervoor vrijvalt. De werkelijke schade en de vrijval worden via het resultaat verwerkt.

Renterisico

Wanneer de looptijd van de beleggingen van het fonds niet gelijk is aan de looptijd van de verplichtingen, is er sprake van een gevoeligheid van het fonds voor rentewijzigingen. Als de rente daalt of stijgt, zal deze wijziging een groter gevolg hebben voor de verplichtingen dan voor de bezittingen, of andersom. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur zorgvuldig de voordelen (meer zekerheid) en nadelen (minder rendement) van meer of minder duration matching af ten opzichte van alternatieve strategieën. Hierbij speelt ook de visie van de beleggingscommissie over de waarschijnlijkheid van een rentedaling of –stijging een belangrijke rol.

Valutarisico

De verplichtingen van het pensioenfonds luiden in euro's. Wanneer een deel van de beleggingen wordt gewaardeerd in andere valuta, bestaat het risico dat schommelingen in de valutakoersen tot positieve of negatieve resultaten leiden. Het grootste risico op dit vlak betreffen de aandelenbeleggingen in US dollars. Een mechanisme waarmee dit risico kan worden afgedekt is gevonden in de vorm van valutatermijntransacties. Ook de beleggingen die noteren in Renminbi (de Chinese munt) worden als US dollar risico beschouwd vanwege de koppeling van de koers van deze munt aan die van de dollar. De resterende risico's veroorzaakt door beleggingen in andere valuta worden vooralsnog geaccepteerd.

Toekomstparagraaf

Herstelplannen

In 2010 heeft het fonds zowel een korte als een lange termijn herstelplan opgesteld en ingediend bij de toezichthouder. Het vermogensherstel wordt gerealiseerd door:

- de beleggingen meer in lijn te brengen met de voorbeeld beleggingsmix, teneinde een hoger rendement te realiseren
- extra stortingen door de sponsor in de jaren dat de dekkingsgraad lager is dan 110%
- het niet of beperkt toekennen van toeslagen. Het bestuur heeft voor 2010 besloten geen toeslagen te verlenen en verwacht op grond van de continuïteitsanalyse een toeslagrealisatie van ongeveer 75%
- een premieverhoging

Het bestuur, zoals reeds eerder is vermeld in dit verslag, heeft besloten op grond van de ontwikkelingen en een uitgevoerde continuïteitsanalyse de doorsnee premie te verhogen van 25% naar 38% voor de komende jaren. Deze zal kostendekkend zijn en in beperkte mate bijdragen aan het herstel. Alle maatregelen zorgen er voor dat het pensioenfonds de nominale pensioenen zal kunnen blijven betalen, echter door geen of beperkte toeslag neemt de reële waarde van de pensioenen wel af.

Op grond van de berekeningen in het lange termijnherstelplan zou de dekkingsgraad ultimo 2010 99,1% dienen te bedragen. Met de aanwezige dekkingsgraad van 105,3% was de werkelijke dekkingsgraad hoger. De dekkingsgraad per 31 mei 2011 bedroeg 110,6% en dient ultimo 2011 108,0% te zijn.

Beleggingen

Doordat de dekkingsgraad in 2010 opnieuw onder de grens van 110% is gezakt, wordt er per 1-1-2011 opnieuw een extra bijdrage aan de werkgever gevraagd, zoals in de uitvoeringsovereenkomst is afgesproken. Daarnaast is conform de uitvoeringsovereenkomst de premie opnieuw bepaald middels een continuïteitsanalyse, waardoor ook de premie zal bijdragen aan het herstel. Herstel van de dekkingsgraad zal dus niet alleen van de beleggingen hoeven te komen. Als de rente zou gaan stijgen en de afdekking van het renterisico lager dan 100% kan worden gehouden, zal dit een behoorlijke bijdrage kunnen leveren aan het toekomstige beleggingsrendement en de dekkingsgraad. Hier staat natuurlijk wel het risico tegenover dat de rente verder zou kunnen dalen, wat ten koste van het beleggingsresultaat en de dekkingsgraad zal gaan. Omdat de verwachting is dat, tenzij er eerst een flinke daling van de aandelenkoersen optreedt, de verhouding tussen risico en rendement ongunstig is voor beleggingen in aandelen, zal er waarschijnlijk de

komende tijd relatief weinig belegd worden in aandelen en is hierop dus weinig extra rendement te verwachten.

Ook is gebleken uit de continuïteitsanalyse dat de beslissing van de werkgever om geen nieuwe deelnemers meer aan te melden voor het fonds, er toe leidt dat er in de toekomst minder risico mag worden genomen, waardoor te verwachten is dat de beleggingsopbrengsten ook lager zullen zijn. Daarnaast neemt op termijn de premiestroom sterk af, wat ook een negatieve invloed zal hebben op de dekkingsgraad.

Zoals in de beleggingsparagraaf is toegelicht, wordt het tactisch beleggingsbeleid vooral bepaald door de verhouding tussen de verwachte rendementen en de verwachte risico's van de verschillende vermogenscategorieën. De beleggingscommissie ziet, behalve een stijgende rente, vooralsnog weinig beleggingscategorieën waarin de risico-rendementsverhouding gunstig genoeg is om een risicovolle belegging te rechtvaardigen. Zowel de perceptie van de economie als de waardering van aandelen lijkt sterk beïnvloed te zijn door de overheidsstimuleringen en de acties van centrale banken. Dit is echter geen fundamentele verbetering, waardoor momenteel zowel positieve als negatieve scenario's voor de nabije toekomst mogelijk zijn. Voorlopig zal het beleggingsbeleid dan ook eerder gericht zijn op het vermijden van risico's dan op het ten koste van risico's zoeken van een hoger rendement. Hiermee wordt in feite het beleid van 2010 voortgezet. Belangrijk verschil met 2010 is dat er zoveel economische signalen zijn dat de rente kan gaan stijgen, dat naar onze mening de rendementen die op het niet geheel afdekken van het renterisico worden verwacht, wel opwegen tegen het risico dat de rente toch zou gaan dalen. Ook als op korte termijn de rente onverhoopt zou dalen, zijn er voldoende fundamentele redenen om te verwachten dat deze op iets langere termijn weer zal stijgen. Dit is echter het enige risico dat op dit moment genomen wordt en tot een hoger beleggingsrendement zou kunnen leiden dan het rendement dat nodig is om de dekkingsgraad niet verder te laten dalen.

Vanuit het tactisch beleggingsbeleid zal de visie op de economie en de verschillende beleggingscategorieën steeds worden bijgesteld en zullen risico's worden genomen als deze verantwoord zijn en in een juiste verhouding tot verwachte hogere rendementen zullen leiden. Andere risico's zullen worden vermeden als er onvoldoende redenen zijn om een hoger rendement te verwachten.

Overig

In 2010 is uitvoerig met de werkgever gesproken over een aanpassing van de uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en de werkgever. De besproken aanpassingen waren wenselijk na de overname van EDS door Hewlett Packard en zijn beperkt tot procedurele afspraken en tekstuele aanpassingen. In de loop van 2010 is diverse keren contact geweest met de werkgever omtrent de financiële positie van het pensioenfonds en de daaruit voortvloeiende verwachte premielast voor de werkgever in de toekomst. Begin januari 2011 is het overleg over een vernieuwde uitvoeringsovereenkomst afgebroken door de werkgever. Begin maart 2011 is door Hewlett Packard aangegeven dat zij niet bereid is een fors deel van de uit de vigerende uitvoeringsovereenkomst voortvloeiende premies te voldoen. Naar de mening van het bestuur van het pensioenfonds voldoet de onderneming daarmee niet aan de gemaakte afspraken. Overleg met de werkgever heeft nog niet geleid tot een oplossing en het bestuur bereidt een rechtsgang voor. Voor de verslaglegging over 2010 is het bestuur er vanuit gegaan dat de vordering op de werkgever door de rechter zal worden toegewezen.

Utrecht 29 juni 2011

Stichting EDS Pensioenfonds

Het bestuur

JAARREKENING 2010

Balans
Staat van baten en lasten
Kasstroomoverzicht
Algemene toelichting
Toelichting balans
Toelichting financiële instrumenten
Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
Toelichting staat van baten en lasten
Toelichting kasstroomoverzicht

Balans

De tussen haakjes geplaatste nummers verwijzen naar de toelichting.

(bedragen in duizenden € na resultaatbestemming)

		31-12-2010	31-12-2009
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		59.349	124.642
Vastrentende waarden		189.655	96.513
Overige beleggingen		10.003	9.308
Derivaten		562	-
Liquide middelen		122	209
Effectendebiteuren		-	-
		<u>259.691</u>	<u>230.672</u>
Beleggingen voor risico deelnemers	(2)		
Vastgoed		47	-
Aandelen		9.515	9.759
Vastrentende waarden		25.109	22.131
Overige beleggingen		3.000	2.418
Liquide middelen		847	566
		<u>38.518</u>	<u>34.874</u>
Vorderingen en overlopende activa	(3)		
Vordering uit hoofde van herverzekering		177	-
Overige vorderingen en overlopende activa		4.866	92
		<u>5.043</u>	<u>92</u>
Liquide middelen	(4)	7.566	2.602
		<u>310.818</u>	<u>268.240</u>
PASSIVA			
Reserves	(5)		
Stichtingskapitaal en reserves		13.210	25.301
Technische voorzieningen			
Voorziening voor rekening en risico pensioenfonds	(6)	248.081	204.089
Voorziening voor rekening en risico deelnemers	(7)	38.518	34.874
		<u>286.599</u>	<u>238.963</u>
Kortlopende schulden	(8)		
Derivaten		-	2.637
Effectencrediteuren		10.183	-
Overige schulden		826	1.339
		<u>11.009</u>	<u>3.976</u>
		<u>310.818</u>	<u>268.240</u>

Staat van baten en lasten

De tussen haakjes geplaatste nummers verwijzen naar de toelichting.

(bedragen in duizenden €)		2010	2009
Baten			
Bijdragen van werkgevers en werknemers	(9)	17.719	25.057
Bijdragen rekening en risico deelnemers	(10)	3.735	4.547
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(11)	19.524	25.024
Beleggingsresultaten risico deelnemers	(12)	2.683	4.323
Overige baten en lasten	(13)	302	386
		43.963	59.337
Lasten			
Pensioenuitkeringen	(14)	-3.880	-2.951
Herverzekeringen	(15)	-70	-165
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(16)	-782	-907
Saldo overdrachten van rechten	(17)	-920	-580
Saldo overdracht van rechten risico deelnemers	(18)	-2.458	-2.425
Herverzekering rekening en risico deelnemers	(19)	-309	-379
Overige baten en lasten rekening en risico deelnemers	(20)	1	-274
Mutatie technische voorziening voor rekening en risico deelnemers	(21)	-3.644	-5.792
Mutatie technische voorziening:	(22)		
• Pensioenopbouw		-9.905	-11.295
• Toeslagen		-369	-
• Rentetoevoeging		-2.687	-5.078
• Onttrekking voor uitkeringen en kosten		4.674	3.914
• Wijziging marktrente		-21.471	10.971
• Wijziging door overdracht van rechten		1.000	1.225
• Wijziging sterftegrondslagen		-15.088	-6.901
• Wijziging excassokostenopslag		-1.724	-
• Overige mutaties		1.578	655
		-43.992	-6.509
		-56.054	-19.982
Saldo van baten en lasten		-12.091	39.355
Bestemming saldo:			
Bijgeboekt bij resp. onttrokken van de algemene reserve		-12.091	39.355
		-12.091	39.355

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden €)

	2010	2009
<u>Kasstroomen uit operationele activiteiten</u>		
Uitgaven:		
Pensioenuitkeringen	-3.868	-2.925
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-611	-935
	-4.479	-3.860
<u>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</u>		
Ontvangsten:		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	12.463	27.262
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.036	380
Saldo herverzekering	-254	6
	14.245	27.648
Uitgaven:		
Overgedragen pensioenverplichtingen	-3.136	-1.046
	11.109	26.602
<u>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</u>		
Ontvangsten:		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	256.784	116.619
Directe beleggingsopbrengsten	4.611	4.271
Valutare resultaten	36	-
Uitkering/afroaming LDO	16.604	-
Stortingen	67.000	54.857
Overige ontvangsten	-	5.355
	345.035	181.102
Uitgaven:		
Aankopen en verstrekkingen beleggingen	-335.152	-159.075
Kosten van vermogensbeheer	-53	-86
Valutare resultaten	-	-373
Onttrekkingen	-1.767	-54.687
Overige uitgaven	-9.816	-56
	-346.788	-214.277
	-1.753	-33.175
	4.877	-10.433
Mutatie liquide middelen		
<u>Liquide middelen</u>		
Saldo liquide middelen 1 januari	2.811	13.244
Saldo liquide middelen 31 december	7.688	2.811
Mutatie liquide middelen	4.877	-10.433

Algemene toelichting

Activiteiten

Stichting EDS Pensioenfonds is opgericht in 2000 en statutair gevestigd te Utrecht. De stichting heeft ten doel het verlenen of doen verlenen van pensioenen en/of andere uitkeringen aan werknemers of gewezen werknemers van de werkgever en aan hun echtgenoten, dan wel degenen met wie zijn een duurzaam gezamenlijke huishouding voeren of hebben gevoerd en met wie geen bloed- of aanverwantschap in de eerste graad bestaat en aan hun kinderen en pleegkinderen, een en ander overeenkomstig de bepalingen in de statuten en het reglementen van het pensioenfonds.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt inschattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

Schattingswijziging

Het bestuur heeft besloten om voor de berekening van de technische voorziening per 31 december 2010 over te gaan op de Prognosetafel 2010-2060, zoals op 30 augustus 2010 gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap met hantering van leeftijdsafhankelijke ervaringssterfte. Het effect van dit besluit op de technische voorziening per 31 december 2010 bedraagt € 15.088 ten opzichte van de vorig boekjaar gehanteerde grondslagen inclusief 3,5% opslag.

Per 31 december 2010 is de opslag voor excassokosten verhoogd van 2,0% naar 2,7% van de technische voorziening. Met de stijging van 0,7% is een bedrag van 447 gemoeid. Aan voornoemde verhoging ligt een bestuursbesluit ten grondslag. Daarvoor is onderzoek verricht naar de toereikendheid van de voorziening excassokosten. Uitgaande van een liquidatiescenario waarbij na vijf jaar alle pensioenverplichtingen worden overgedragen aan een verzekeraar en het pensioenfonds wordt geliquideerd, wordt een opslag van 2,7% voldoende geacht.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

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 in achtname van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Wanneer geen beurskoers beschikbaar is vindt waardering voor de niet-beursgenoteerde beleggingen plaats tegen de intrinsieke waarde, die de actuele waarde per balansdatum benadert.

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

De jaarrekening is opgesteld na bestemming van het saldo van baten en lasten.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen het pensioenfonds toebehoren en de waarde van deze voordelen betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Beleggingen

AEGON beleggingsfondsen

De beleggingen in participaties van AEGON beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De marktwaarde van de onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor de onderliggende beleggingen die niet-beursgenoteerd zijn, wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derde of indien niet voorhanden op basis van interne modellen welke jaarlijks door de externe accountant worden getoetst. De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatives worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

De niet beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd op intrinsieke waarde omdat er geen beursnoteringen zijn voor deze fondsen, die de actuele waarde per balansdatum benadert.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen.

Overige beleggingen

De overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen.

Classificatie beleggingsfondsen

Indien er sprake is van beleggingen in beleggingsfondsen worden deze beleggingsfondsen geclassificeerd onder de rubriek waarin beoogd wordt te beleggen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van de verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de banktegoeden. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Technische voorziening

Actuariële grondslagen en veronderstellingen

Financieringsmethodiek:

Stortingskoopsommen (dit betekent dat de netto technische voorziening op elk moment gelijk is aan de contante waarde van de verkregen pensioenverplichtingen).

Sterftegrondslagen

AG prognosetafel 2010-2060, met leeftijdsafhankelijke correctiefactoren.

Gehuwdheidsfrequenties

Elke (gewezen) deelnemer die de pensioendatum nog niet heeft bereikt, wordt per de berekeningsdatum als gehuwd beschouwd. Vanaf de pensioendatum worden de berekeningen afgestemd op de feitelijke burgerlijke staat.

Leeftijdsverschil man-vrouw

De man is 3 jaar ouder dan de vrouw

Rekenrente

Rentetermijnstructuur als gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen

5% van de voorziening van uitgesteld nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdomspensioen

Arbeidsongeschiktheid

De contante waarde van de vrijgestelde pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de VPV. Tevens is in de voorziening een reservering opgenomen voor het 2-jaars uitlooprisico.

Excassokosten

Ter dekking van excassokosten van ingegane pensioenen is in de TV een opslag van 2,7% opgenomen.

Voorziening voor rekening en risico van deelnemers

Dit betreft de verplichtingen uit hoofde van de beschikbare-premieregeling voor deelnemers. Het beleggingsrisico ligt bij de deelnemers. De voorziening voor rekening en risico deelnemers is gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen die gelden voor de waardering van de corresponderende beleggingen risico deelnemers.

Grondslagen voor bepaling resultaat

Algemeen

Zowel gerealiseerde als onerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat

Premiebijdragen

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en onerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen. In beginsel vindt toerekening plaats op basis van kasstromen.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Toelichting kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Het geeft inzicht in de geldmiddelen die in de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en in het gebruik dat van deze geldmiddelen is gemaakt.

De in het kasstroomoverzicht gepresenteerde mutatie in de liquide middelen betreft de mutatie in het saldo van de liquide middelen in 2010 van zowel de betaalrekening als de beleggingsrekeningen van het fonds. Het saldo van de liquide middelen beschikbaar voor beleggingen wordt op de balans gepresenteerd onder de beleggingen. Het saldo van de liquide middelen op de betaalrekening wordt separaat onder de activa gepresenteerd.

Het kasstroomoverzicht bestaat uit drie onderdelen:

1. Kasstromen uit operationele activiteiten (pensioenuitvoeringsactiviteiten).
Hieronder worden alle activiteiten begrepen die niet te maken hebben met de aan- en verkoop van beleggingen en met premie- en beleggingsontvangsten, zijnde de pensioenuitkeringen en de pensioenuitvoerings- en administratiekosten.
2. Kasstromen uit financieringsactiviteiten (premie- en beleggingsontvangsten).
Deze leveren een bijdrage aan de financiering van pensioenrechten (premies en beleggingsontvangsten).
3. Kasstromen uit investeringsactiviteiten (aan- en verkoop van beleggingen).
Hieronder worden de aan- en verkopen van beleggingen opgenomen die het gevolg zijn van op het beleggingsbeleid gebaseerde beslissingen.

Toelichting balans

(bedragen in duizenden €)

1. Beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2009	46.757	98.987	8.180	153.924
Aankopen	54.717	104.358	-	159.075
Verkopen/aflossingen		-101.220	-	-101.220
Waardeverschillen	23.168	-4.529	1.128	19.767
Overige mutaties		-1.083	-	-1.083
Stand per 31 december 2009	124.642	96.513	9.308	230.463
Af: lopende rente 31 december 2009	-	-412	-	-412
Aankopen	2.879	273.451	-	276.330
Verkopen/aflossingen	-82.445	-189.507	-	-271.952
Waardeverschillen	14.273	5.995	695	20.963
Lopende Rente	-	3.615	-	3.615
Stand per 31 december 2010	59.349	189.655	10.003	259.007

Aandelen	31-12-2010	31-12-2009
Mature markets	57.637	129.108
Emerging markets	1.399	215
Overige vorderingen	139	441
Liquiditeiten *	174	-5.122
	59.349	124.642

* Deze liquiditeiten behoren tot de beleggingsfondsen.

Vastrentende waarden	31-12-2010	31-12-2009
Obligaties	153.320	16.189
Credit funds	26.733	57.994
Lopende Rente	3.615	412
Overig **	5.987	21.918
	189.655	96.513

** Deze waarde bestaat volledig uit het fonds AEAM Long Duration Overlay

Overige beleggingen	31-12-2010	31-12-2009
Hedge funds	10.003	9.308

Derivaten	31-12-2010	31-12-2009
Valutatermijncontracten	562	-

Type contract (X 1 Euro/USD)	Expiratie-datum	Onderliggende contractomvang in USD	Onderliggende contractomvang in Euro	Actuele waarde beleggingen in Euro
Valutatermijncontracten USD	24-01-2011	39.266	29.832	562

Dit betreft de derivatenposities die direct worden gehouden, renteswaps binnen het LDO fund, zijn gepresenteerd als onderdeel van het fonds.

Methodiek bepaling marktwaarde

Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

	Markt Directe markt- noteringen	Modellen Afgeleide markt- noteringen	Waarderingsmodellen en –technieken niet gebaseerd op marktdata	Totaal
Aandelen	-	59.349	-	59.349
Vastrentende waarden	34.491	155.164	-	189.655
Derivaten	-	562	-	562
Overige beleggingen	-	-	10.003	10.003
Stand per 31 december 2010	34.491	215.075	10.003	259.569

Alle beleggingen van de stichting worden gewaardeerd op marktwaarde.

De marktwaarde van alle aandelen (ING) (L) Institutional Global Enhances, (L) Invest-GT China-I en JP Morgan Class C-A Eur) wordt gewaardeerd op intrinsieke waarde omdat er geen beursnoteringen zijn voor deze fondsen.

De marktwaarde van de vastrentende waarden wordt, waar mogelijk, bepaald aan de hand van de gepubliceerde ultimokoersen. Wanneer deze koersen niet beschikbaar zijn wordt de contante waarde van de lening bepaald aan de hand van de yieldcurves zoals aangeleverd door The WM Company te Amsterdam.

De beleggingsfondsen AEAM European Credit Fund, AEAM Long Duration Overlay en ING (L) Liquid-EUR B Cap zijn fondsen die niet beursgenoteerd zijn. De beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde van de onderliggende beurskoersen of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waarderingsmodellen worden aangeleverd door onafhankelijke partijen.

2. Beleggingen voor rekening en risico deelnemers	Aandelen	Vast-rentende waarden	Onroerend goed	Overige beleggingen	Liquide middelen	Totaal
Stand per 1-1-2009	8.461	18.353	-	1.499	769	29.082
Reclassificatie 1-1-2009	-567	596	-	-29	-	-
Aankopen	3.509	8.438	-	2.129	-	14.076
Verkopen/aflossingen	-4.638	-6.081	-	-1.191	-203	-12.113
Waardeverschillen	2.994	825	-	10	-	3.829
Stand per 31 december 2009	9.759	22.131	-	2.418	566	34.874
Stand per 1-1-2010	9.759	22.131	-	2.418	566	34.874
Reclassificatie 1-1-2010	-82	50	53	-21	-	-
Aankopen	1.931	8.268	32	1.745	14.763	26.739
Verkopen/aflossingen	-3.720	-5.757	-48	-1.150	-15.050	-25.725
Waardeverschillen	1.627	417	10	8	568	2.630
Stand per 31 december 2010	9.515	25.109	47	3.000	847	38.518

3. Vorderingen en overlopende Activa

31-12-2010

31-12-2009

Vordering uit hoofde van herverzekering

Vooruitbetaalde bedragen verzekeringsmaatschappij

177

-

Overige vorderingen en overlopende Activa

31-12-2010

31-12-2009

Pensioenpremies

4.838

-

Intrest

8

2

Waardeoverdrachten

-

-

Overige

20

90

4.866

92

Met verwijzing naar de tekst op bladzijde 8 in dit verslag, is de hoogte van de vordering met betrekking tot pensioenpremie veel hoger dan gebruikelijk. Aangezien HP ondanks de geldende uitvoeringsovereenkomst vooralsnog niet heeft ingestemd met het betalen van de hieruit voortvloeiende premie, is het nog te ontvangen deel van de premie als vordering op de balans opgenomen. Het bestuur is van mening dat deze vordering reëel is en inbaar. Het EPF zal alle middelen die haar ten dienste staan benutten om de vordering alsnog te innen. Het bestuur heeft de toezichthouder op de hoogte gesteld van deze situatie.

4. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de liquide middelen op R/C rekening van het fonds bij de ING Bank, voor zover deze benodigd zijn voor het doen van de lopende betalingen. De liquide middelen bij de Kas Bank betreffen de saldi van de beleggingsrekeningen van AEGON Investment Management en ING Investment Management en zijn opgenomen onder de beleggingen. Alle voornoemde liquide middelen staan ter vrije beschikking aan het fonds.

5. Stichtingskapitaal en reserves

	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2009	-14.054
Bestemming saldo van baten en lasten	39.355
Stand per 31 december 2009	25.301
Stand per 1 januari 2010	25.301
Bestemming saldo van baten en lasten	-12.091
Stand per 31 december 2010	13.210

De dekkingsgraad van het fonds per 31-12-2010 bedraagt 105,3% (2009: 112,4%) .

Herstelplan

Op basis van de dekkingsgraad per 30 september 2010 heeft het pensioenfonds in 2011 zowel een kortetermijn als een langetermijn herstelplan opgesteld. Hiermee is het eerder in 2009 ingediende herstelplan komen te vervallen. Op grond van het nieuwe herstelplan zou de dekkingsgraad per 31 december 2010 99,1% dienen te bedragen. In werkelijkheid bedraagt deze 105,3%, waarmee een voorsprong op het plan is behaald. Deze voorsprong is vooral veroorzaakt door de sterk stijgende rente in de laatste maanden van het jaar, terwijl het renterisico slechts gedeeltelijk was afgedekt, een hoger dan verwacht beleggingsrendement en de vaststelling dat over 2010 een premie van 38% verschuldigd is door de werkgever i.p.v. de tot dan toe geïnde voorschotpremie van 25%

Solvabiliteit

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen is per 31 december 2010 vastgesteld op 4,4% van de technische voorziening voor risico fonds (2009: 5,0%).

Het vereist eigen vermogen wordt afgeleid uit de per risico benodigde buffer. Deze per risico benodigde buffer is opgenomen in onderstaande tabel. Deze per risico bepaalde buffer wordt vervolgens verminderd met het diversificatie-effect. Dit saldo vormt het Vereist Eigen Vermogen.

De berekening van het vereist eigen vermogen is gebaseerd op de strategische mix per 31 december 2010. Daarbij is het standaardmodel van DNB gehanteerd. Onderstaande bedragen zijn weergaven van de evenwichtssituatie.

Risico	31-12-2010	31-12-2009
Renterisico	7.837	10.705
Risico zakelijke waarden	36.482	37.679
Valutarisico	6.640	10.187
Commodities risico (grondstoffenrisico)	-	-
Kredietrisico	827	4.228
Verzekeringstechnische risico's	10.875	9.219
Totaal	62.661	72.018
Af: Diversificatie-effect	-19.750	-25.711
Vereist eigen vermogen	42.911	46.307

6. Voorziening voor rekening en risico pensioenfonds

Ontwikkeling van de VPV	2010	2009
Stand begin boekjaar	204.089	197.580
Mutatie voorziening via staat van baten en lasten	43.992	6.509
Stand einde boekjaar	248.081	204.089

Voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt:

	31-12-2010	31-12-2009
Actieve deelnemers	103.127	99.668
Pensioengerechtigden	94.371	64.576
Gewezen deelnemers	50.583	39.825
	248.081	204.089

7. Voorziening voor rekening en risico deelnemers

De ontwikkeling van de voorziening voor rekening en risico van deelnemers is als volgt:

	2010		2009	
Voorziening primo boekjaar		34.874		29.082
Premiebijdragen (werkgevers- en werknemersbijdragen)	3.727		4.547	
Inkomende waardeoverdrachten	47		9	
Uitgaande waardeoverdrachten*	-475		-2.304	
Rendement	2.683		4.323	
Premie risicodekkingen	-309		-379	
Overgedragen pensioenverplichtingen*	-2.030		-129	
Overige baten en lasten	1		-274	
Toename boekjaar		3.644		5.792
Voorziening ultimo boekjaar		38.518		34.874

* De post uitgaande waardeoverdrachten betreft zuivere uitgaande waardeoverdrachten ten gevolge van uitdiensttreding. Onder overgedragen pensioenverplichtingen bevinden zich onder andere de kapitalen die overgemaakt zijn naar verzekeraars voor de aankoop van pensioen bij pensioeningang.

8. Kortlopende schulden

	31-12-2010	31-12-2009
Derivaten		
Valutatermijncontracten	-	2.637

Dit betreft de derivatenposities die direct worden gehouden, renteswaps binnen het LDO fund, zijn gepresenteerd als onderdeel van het fonds.

Overige schulden	31-12-2010	31-12-2009
Af te rekenen pensioenpremies	176	871
Te betalen loonheffing/ZvW-bijdrage	105	90
Te betalen uitkeringen	40	43
Te betalen verzekeringsmaatschappij	-	11
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	285	159
Intrest		-
Waardeoverdrachten	-	46
Beleggingskosten	68	21
Overige passiva	152	98
	826	1.339

Toelichting financiële instrumenten

Algemeen

Het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten kan er toe leiden dat Stichting EDS Pensioenfonds (EPF) risico's verkrijgt of overdraagt aan een andere partij. Hierbij moet vooral gedacht worden aan risico's die samenhangen met veranderingen in beurskoersen, rentetarieven, wisselkoersen, debiteurenkwaliteit en liquiditeit. In het kader van de beperking van deze risico's kunnen derivaten en andere instrumenten worden aangewend.

Instrumenten

Voor risicobeheer heeft het bestuur de beschikking over de volgende beleidsinstrumenten:

- ALM-beleid en duration-matching
- Financieringsbeleid
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Risicobeleid alternatieve beleggingen
- Risicobeleid ten aanzien van uitbesteding

Welke beleidsinstrumenten het bestuur op welke manier zal hanteren wordt bepaald op basis van uitvoerige analyses van de te verwachten toekomstige ontwikkelingen van de verplichtingen en de ontwikkelingen op de financiële markten. Voor deze analyses gebruikt men onder andere Asset-Liability Management-studies (ALM). Een ALM-studie analyseert de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Op basis van de uitkomsten van deze analyses stelt het bestuur jaarlijks beleggingsrichtlijnen vast waarop het door het fonds uit te voeren beleggingsbeleid wordt gebaseerd. De beleggingsrichtlijnen zetten uiteen binnen welke grenzen en normen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd, en richten zich op het beheersen van de belangrijkste (beleggings)risico's. Wanneer de marktomstandigheden daartoe aanleiding geven, kan ook tussentijds door het bestuur worden bepaald de beleggingsrichtlijnen aan te passen. De beleggingsrichtlijnen zijn verwoord in de verklaring beleggingsbeginselen. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruikgemaakt van derivaten die worden toegelicht in voornoemde verklaring.

Marktrisico

Marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. De beleggingsdoelstellingen bepalen de strategie die de stichting volgt ten aanzien van het beleggingsrisico. In de dagelijkse praktijk ziet de beleggingscommissie toe op het marktrisico conform de binnen het pensioenfonds aanwezige beleidskaders en de beleggingsrichtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de beleggingen van de aandelen naar regio weergegeven:

	31 december 2010	31 december 2009
	X € 1000	X € 1000
Noord Amerika	31.816	70.348
Europa	15.967	39.649
Azië	8.714	12.941
Oceanië	2.082	5.191
Latijns Amerika	595	1.634
Liquiditeiten in aandelenbeleggingen	174	-5.121
Totaal	59.349	124.642

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Een maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren van de kasstromen.

Balanswaarde	31 december 2010	31 december 2009
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	14,6	6
Duration van de vastrentende waarden (na derivaten)	21,1	34,9
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	18	18
Percentage vastrentende waarden van het totale vermogen	67,9%	42,1%
Mate van afdekking van het renterisico (van verplichtingen)	86%	91,5%

Indien op balansdatum de duration van de beleggingen afwijkt van de duration van de verplichtingen is er sprake van een niet volledige afdekking van het renterisico. Als het afdekkingspercentage lager is dan 100% en de rente stijgt, zal de waarde van beleggingen minder snel dalen dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur), met als gevolg dat de dekkingsgraad zal stijgen. Als onder dezelfde omstandigheden echter de rente daalt, zal de dekkingsgraad dalen.

Het beleid van het fonds is gericht op het bewust gebruik maken van deze consequenties. Wanneer de beleggingscommissie van mening is dat de kans op een rentedaling groter is dan de kans op een rentestijging, zal voor een hoge afdekking worden gekozen. Als de beleggingscommissie van mening

is dat de kans op een rentedaling kleiner is dan de kans op een stijging van de rente, zal voor een dekking lager dan 100% worden gekozen. Wanneer de beleggingscommissie een onvoldoende geprononceerde mening heeft, zal een afdekking tussen de 100% en de dekkingsgraad worden aangehouden. Het effectueren van de mate van afdekking wordt op korte termijn gedaan door het aantal participaties in het LDO fonds te variëren. Dit is een overlay fonds dat te vergelijken is met obligaties met een zeer lange looptijd. Met een beperkte belegging in dit fonds kan de effectieve looptijd van de vastrentende waarden worden aangepast. Op langere termijn is het ook mogelijk de looptijd van de obligatieportefeuille aan te passen (zoals in 2010 is gedaan).

De vastrentende waarden (exclusief cash), uitgesplitst naar looptijd, zijn als volgt:

	31 december 2010
	X € 1000
Staatsobligaties (14,6 jaar)	156.935
Bedrijfsobligaties (4,2 jaar)	21.688
LDO fonds (249,4 jaar)	5.987
Totaal	184.609

	31 december 2009
	X € 1000
Staatsobligaties (12,7 jaar)	16.601
Bedrijfsobligaties (4,1 jaar)	57.994
LDO fonds (133,3 jaar)	21.918
Totaal	96.513

Valutarisico

Het hedge fund of funds heeft binnen het fonds de valutarisico's afgedekt. In de aandelenfondsen zijn de valutarisico's echter niet afgedekt. Het grootste deel van het valutarisico in dit fonds is bepaald door de aandelen die in dollars of aan de dollar gerelateerde valuta noteren. Eind 2010 wordt voor circa 20% van de beleggingsportefeuille belegd buiten de eurozone, waarvan iets meer dan de helft in de Amerikaanse dollars of daaraan gerelateerde valuta. Het valutarisico op de Amerikaanse dollar is per eind 2010 praktisch volledig afgedekt, dat van de gerelateerde valuta voor 70%. De overige vreemde valuta zijn verdeeld over vele munten, zoals Japanse yens, Engelse ponden, Zwitserse franken etcetera. Ieder van deze valuta bedraagt minder dan 2,5% van het fondsvermogen en dit valutarisico is bewust niet afgedekt. (Overigens wordt overwogen om in de toekomst het risico van beleggingen in Engelse ponden en Japanse yens wel af te dekken.) In de onderstaande tabel wordt aangegeven wat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta is, uitgedrukt in Euro's, na afdekking door middel van valutaderivaten in de fondsen.

	31 december 2010	31 december 2009
	X € 1000	X € 1000
Aandelen	21.894	43.912
Vastrentende waarden	-	-
Totaal	21.894	43.912

Er dient te worden onderkend dat er een dimensie aan het valutarisico is, dat zich richting systeemrisico ontwikkelt. Als het vertrouwen in de USA als dominante economische machtspartij zou gaan wankelen, is het onvoldoende om het dollarrisico in de beleggingsportefeuille af te dekken. Deze afdekking zou er weliswaar voor zorgen dat de daling van de dollar wordt opgevangen, maar waarschijnlijk zouden tevens de wereldwijde aandelen en obligatiebeurzen sterk in waarde dalen bij een dergelijke vertrouwenscrisis, terwijl dit risico niet is afgedekt. Op dit moment is er geen manier gevonden om dit risico af te dekken, laat staan voor een aanvaardbare prijs.

Prijsrisico

Prijsrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. Spreiding binnen de portefeuille (diversificatie) kan het prijsrisico dempen. Het prijsrisico kan ook afgedekt worden door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures. Per eind 2010 is de aandelenportefeuille belegd in een wereldwijd gespreid aandelenfonds, het ING (L) Institutional Global Enhanced index van ING en het ING (L) Greater China fonds. Het global fonds belegt evenredig verdeeld over de ontwikkelde markten van de gehele wereld. Het Greater China fonds belegt in China, Hong Kong en Taiwan. Het aandeel emerging markets bedraagt hiermee ongeveer 0,8% van het totale vermogen. Er is geen sprake van concentratierisico in de aandelenportefeuille omdat deze beleggingen evenredig zijn verdeeld over de gehele wereld en alle sectoren. De staatsobligaties zijn evenredig verdeeld over de enige Europese landen die nog een AAA rating hebben. Hoewel dit formeel als een concentratierisico kan worden beschouwd, zou iedere andere verdeling tot grotere risico's zoals kredietrisico of valutarisico leiden.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door alleen zaken te doen met grote Nederlandse marktpartijen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de beleggingen naar regio weergegeven:

	31 december 2010	31 december 2009
	X € 1000	X € 1000
Noord Amerika	31.816	70.348
Europa	15.967	39.649
Azië	8.714	12.941
Oceanië	2.082	5.191
Latijns Amerika	595	1.634
Liquiditeiten in aandelenbeleggingen	174	-5.121
Totaal	59.349	124.642

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

	2010	2009
	In %	In %
AAA	85,9	35,9
AA	2,5	15,2
A	7,8	32,8
BBB	3,8	15,6
Andere ratings	-	0,5
Totaal	100	100

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities, rekening houdend met directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

De volgende zaken zijn van belang met betrekking tot het liquiditeitsrisico:

- Tot en met het jaar 2010 zullen de inkomende premies het niveau van de uitkeringen overtreffen.
- Ultimo 2010 zijn er voldoende obligaties, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om een eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.
- Er wordt een liquiditeitsplanning bijgehouden waarin alle geprognosticeerde uitgaven en inkomsten voor het komende jaar zijn opgenomen.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn het langleven-, overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico. Verschillen tussen waargenomen sterfte en waargenomen arbeidsongeschiktheid enerzijds en de aannames daaromtrent anderzijds, resulteren jaarlijks in een resultaat ten laste of ten gunste van de vermogenspositie van het fonds.

Langleven- en overlijdensrisico

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevenrisico. Dit betreft het risico dat deelnemers langer blijven leven dan waarmee bij de bepaling van de technische voorzieningen rekening wordt gehouden.

Het overlijdensrisico betreft het risico dat het fonds meer nabestaandenpensioenen moet toekennen dan waarmee bij de bepaling van de technische voorzieningen rekening wordt gehouden. Een deel van dit risico is herverzekerd bij Zwitserleven.

De technische voorzieningen zijn per 31 december 2010 vastgesteld rekening houdend met de verwachte ontwikkeling van de sterftecijfers op basis van de meest recente door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde overlevingstafel (Prognosetafel 2010-2060).*

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het fonds kent een verzekering van arbeidsongeschiktheidspensioen en een premievrijstellingsregeling bij arbeidsongeschiktheid. Hiervoor wordt door het fonds jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat er meer deelnemers arbeidsongeschikt worden dan waarmee bij de premievaststelling rekening wordt gehouden.

Een deel van dit risico is herverzekerd bij Zwitserleven.

In de technische voorzieningen is een bedrag opgenomen voor het tweejarig uitlooprisico met betrekking tot arbeidsongeschiktheid. Deze IBNR (incurred but not reported) voorziening is vastgesteld op basis van de risicopremies voor arbeidsongeschiktheid over de laatste twee boekjaren.

Toeslagrisico

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in rente, rendement, prijsinflatie, looninflatie, demografie en de ontvangen premie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagtoezegging voorwaardelijk is.

In de strikte zin is er daarom voor het fonds geen sprake van een risico. Wel kan er gesproken worden over een risico voor de deelnemer: De kans dat er in de toekomst wel of niet een 100%

* Om deze tafel af te stemmen op de specifieke (ervarings)sterfte van de populatie van het fonds is gebruik gemaakt van leeftijds- en geslachtsafhankelijk correctiefactoren.

compensatie voor de loon- en prijsontwikkeling kan worden gegeven in de vorm van een toeslag op de aanwezige rechten. In de pensioenovereenkomst is opgenomen dat er een toeslag ambitie van 75% van de maximale toeslag is. Op basis van het per 30-9-2010 vastgestelde herstelplan is berekend dat naar verwachting 74,4% van de looninflatie voor de actieven, en 76,1% van de prijsinflatie voor de inactieven kan worden gecompenseerd middels toeslag.

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Door een frequent overleg met de administrateur wordt zoveel mogelijk toegezien op deze eisen.

Het bestuur wil meer grip krijgen op de eigen organisatie en heeft daartoe een AO/IC handboek (Administratieve organisatie / interne controle) opgesteld.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Er zijn twee herverzekeringscontracten gesloten met Zwitserleven. Een betreft een stop-lossverzekering voor het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico binnen de basisregeling. Daarnaast heeft het fonds een herverzekering afgesloten voor de risico's in de beschikbare premieregeling. Dit verzekeringscontract met Zwitserleven is afgesloten voor een periode van 5 jaar en loopt van 01-01-2007 tot en met 31-12-2011. Conform de voorwaarden van het herverzekeringscontract zal er een mogelijke winstuitkering worden uitbetaald, uiterlijk 2 jaar na afloop van de contractperiode. Aangezien pas na de afloop van de contractperiode definitief kan worden vastgesteld wat de hoogte van deze winstuitkering zal worden is besloten om niet elk jaar een bedrag hiervoor in de staat van baten en lasten te verwerken. Om inzicht te geven in een mogelijke vordering op de herverzekeraar wordt jaarlijks berekend wat de mogelijke winstuitkering per balansdatum is. De verwachte winstuitkering tot en met 31 december 2010 is € 1.008.783

Toelichting staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden €)

9. Bijdragen van werkgevers en werknemers risico pensioenfonds

	2010	2009
<u>Werkgeversgedeelte</u>		
Basispremie	13.886	10.429
ANW hiaat	418	482
WIA excedent	752	913
	<u>15.056</u>	<u>11.824</u>
<u>Werknemersgedeelte</u>		
Deelnemersbijdrage basisregeling	1.878	1.745
Koopsompremie vanuit DC-regelingen	552	85
Werknemersbijdrage pensioensparen uit spaarloon	1	2
	<u>2.431</u>	<u>1.832</u>
<u>Overige bijdragen</u>		
FVP-bijdragen	232	131
Additionele storting werkgever	-	11.270
	<u>232</u>	<u>11.401</u>
	17.719	25.057

Met betrekking tot het werkgeversdeel van de basispremie wordt verwezen naar de tekst op bladzijde 8 in dit verslag. Aangezien HP ondanks de geldende uitvoeringsovereenkomst vooralsnog niet heeft ingestemd met het betalen van de hieruit voortvloeiende premie, is het nog te ontvangen deel van de premie als vordering op de balans opgenomen. Het bestuur is van mening dat deze vordering reëel is en inbaar. Het EPF zal alle middelen die haar ten dienste staan benutten om de vordering alsnog te innen. Het bestuur heeft de toezichthouder op de hoogte gesteld van deze situatie.

De kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:

	2010	2009
Kostendekkende premie	11.993	13.730
Feitelijke premie	17.719	25.057

De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

	2010	2009
Actuarieel benodigd	9.198	10.449
Opslag in stand houden vereist vermogen	2.088	2.435
Opslag voor uitvoeringskosten	707	846
Totaal	<u>11.993</u>	<u>13.730</u>

In het boekjaar is geen korting verstrekt.

**10. Bijdragen van werkgevers en werknemers
risico deelnemers**

	2010	2009
Bijdrage werkgever in de DC-regeling	2.802	3.360
Bijdrage werknemer in de DC-regeling	933	1.187
	3.735	4.547
Totale premiebijdragen risico pensioenfonds en risico deelnemers		
Bijdrage werkgever	17.858	15.184
Bijdrage werknemer	3.364	2.934
Overige bijdragen	232	11.486
	21.454	29.604

11. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer*	Totaal
2010				
Aandelen	-	14.273	-7	14.266
Vastrentende waarden	5.089	5.995	-114	10.970
Overige beleggingen **	-	-5.716	-	-5.716
Intrest liquide middelen	4	-	-	4
Totaal	5.093	14.552	-121	19.524

Type belegging

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer*	Totaal
2009				
Aandelen	-	23.338	-4	23.334
Vastrentende waarden	2.926	-4.506	-37	-1.617
Overige beleggingen	-	3.215	-	3.215
Intrest liquide middelen	92	-	-	92
Totaal	3.018	22.047	-41	25.024

* De kosten van vermogensbeheer betreffen zowel expliciete kosten die de vermogensbeheerder berekend over het gemiddeld belegd vermogen als kosten die binnen de beleggingsfondsen in rekening worden gebracht. De laatste categorie is verwerkt in het rendement en wordt niet apart vermeld in het jaarverslag. Een verschuiving van het belegd vermogen tussen twee vermogensbeheerders zorgt voor een stijging van de hier getoonde expliciete kosten ten opzichte van vorig boekjaar. Vorig boekjaar was het gemiddeld belegd vermogen waarover direct kosten werden ingehouden lager en het belegd vermogen waarbij kosten aan beleggingfondsen onttrokken werden hoger.

** Inclusief derivaten

12. Beleggingsresultaten risico deelnemers

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer	Totaal
2010				
Aandelen	583	1.627	-	2.210
Vastrentende waarden	-	417	-	417
Overige beleggingen	-	46	-	46
Onroerend goed	-	10	-	10
Totaal	583	2.100	-	2.683
	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer	Totaal
2009				
Aandelen	543	-	-	543
Vastrentende waarden	-	3.780	-	3.780
Overige beleggingen	-	-	-	-
Onroerend goed	-	-	-	-
Totaal	543	3.780	-	4.323

13. Overige baten en lasten

	2010	2009
Intrest waardeoverdracht*	174	-36
Uitkeringen DC t.g.v. Pensioenfonds	132	24
Reservering verschillen pensioen- en uitkeringsadministratie **	-	354
Diverse baten en lasten	-4	44
	302	386

* Het saldo intrest waardeoverdracht is inclusief 266 aan intrest op de collectieve inkomende waardeoverdracht van Ahold.

** Ultimo 2008 was 354 geschat en gereserveerd, ten laste van diverse uitkeringsrekeningen, voor nog te betalen pensioenuitkeringen. Dit bedrag is ontstaan doordat er een verschil was geconstateerd bij de afstemming tussen de deelnemersadministratie en de uitkeringen. Aangezien deze mutaties uitgezocht en verwerkt zijn kan deze reservering vervallen.

14. Pensioenuitkeringen

	2010	2009
Ouderdomspensioen	-2.218	-1.566
Tijdelijk ouderdomspensioen	-777	-531
Nabestaandenpensioen	-779	-745
Wezenpensioen	-73	-73
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-33	-36
	-3.880	-2.951

15. Herverzekeringen	2010	2009
Premie stop-loss verzekering	-118	-141
Resultaat op verzekering DC	-27	-43
Uitkering herverzekering in verband met overlijden	75	19
	-70	-165
16. Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	2010	2009
Administratiekosten berekend door derden	-387	-484
Adviseurs- en controlekosten	-267	-392
Overige kosten	-128	-31
	-782	-907

Het fonds heeft geen mensen in dienst. De bestuursleden ontvangen geen bezoldiging voor hun diensten met uitzondering van de voorzitter. Deze kosten worden door de voorzitter rechtstreeks in rekening gebracht bij de werkgever. De werkgever brengt geen kosten in rekening bij het fonds.

Honoraria accountant (KPMG)

2010	KPMG accountants	Overig KPMG	Totaal KPMG
Controle van de jaarrekening	36	-	36
Overige controle opdrachten *	11	-	11
Belastingadvies	-	-	-
Andere niet controle diensten	-	-	-
Totaal	47	-	47

2009	KPMG accountants	Overig KPMG	Totaal KPMG
Controle van de jaarrekening	36	-	36
Overige controle opdrachten	-	-	-
Belastingadvies	-	-	-
Andere niet controle diensten	-	-	-
Totaal	36	-	36

* In de overige controle opdrachten is een bedrag van 5 opgenomen voor FVP controle 2009 waarvoor in het boekjaar 2009 geen stelpost was opgenomen.

17. Saldo overdrachten van rechten	2010	2009
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.049	378
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.969	-958
	-920	-580

18. Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers

	2010	2009
DC overgenomen pensioenverplichtingen	47	-
DC doorstorting overgenomen pensioeninkomen	-	9
DC overgedragen pensioenverplichtingen	-475	-2.305
DC overdracht in verband met aanwending kapitaal bij overlijden of pensionering	-2.030	-129
	<u>-2.458</u>	<u>-2.425</u>

19. Herverzekeringen rekening en risico deelnemers

	2010	2009
DC risicopremie PVI en nabestaandenpensioen	-309	-379

20. Overige baten en lasten risico deelnemers

	2010	2009
Diverse baten en lasten	1	-274

Voor 44 deelnemers is in 2005 een overdrachtswaarde van SFP (uitvoerder AZL) ontvangen. Door IPS (de vorige administrateur van het fonds) is in 2008 een lijst verstrekt waaruit bleek dat de waardeoverdracht van één deelnemer niet door hun verwerkt zou zijn. Betreffende deelnemer had een maximaal aantal deelnemersjaren waardoor het bedrag is overgeheveld naar de excedentenregeling. In 2009 is geconstateerd dat de waardeoverdracht toch was uitgevoerd, zodat een bedrag van 280.000 Euro uit de excedentenregeling is teruggehaald en ten gunste van het fonds is geboekt.

21. Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2010	2009
Beginstand 1/1	34.874	29.082
Eindstand 31/12	38.518	34.874
Mutatie	<u>3.644</u>	<u>-5.792</u>

22. Mutatie technische voorziening

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuarieel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de technische voorzieningen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale pensioenrechten inclusief risicopremies.

Toeslagen

Dit betreft de benodigde toename van de Technische Voorziening als gevolg van toegekende toeslagen

Rentetoevoeging

Dit betreft de toename van de Technische Voorziening als gevolg van de gehanteerde rekenrente.

Onttrekking voor uitkeringen en kosten

Dit betreft het uit de Technische Voorziening vrijgevallen bedrag voor het doen van pensioenuitkering en voor administratiekosten.

Wijziging marktrente

In 2010 is de gemiddelde marktrente gedaald van 3,9% aan het begin van het jaar naar 3,5% ultimo boekjaar. Als gevolg daarvan stegen de Technische Voorzieningen.

Wijziging door overdracht van rechten

Dit betreft de mutatie van de Technische Voorziening als gevolg van ontvangen en uitbetaalde overdrachtswaarden.

Wijziging sterfte grondslagen

In 2010 namen de Technische Voorzieningen toe als gevolg van de toegenomen levensverwachting.

Wijziging excassokostenopslag

In 2010 namen de Technische Voorzieningen toe als gevolg van verhoging van de excassokostenopslag van 2% naar 2,7%.

Overige mutaties

Hierin is begrepen het resultaat op kansstelsels zoals sterfte en arbeidsongeschiktheid alsmede het resultaat op mutaties zoals pensionering.

	2010	2009
Sterfteresultaat	742	-530
Invaliditeit en arbeidsongeschiktheid	873	1.498
Overige mutaties	-37	-313
	1.578	655

OVERIGE GEGEVENS

Resultaatbestemming

Het negatieve saldo over 2010 ad € 12.091.439 wordt aan de reserves onttrokken.

Financiële overeenkomst met verbonden ondernemingen

Het fonds verplicht zich de volgens de pensioenreglementen en eventuele andere reglementen van het fonds in vooruitzichtgestelde pensioenen aan deelnemers of andere rechtverkrijgenden uit te keren, zulks onder voorwaarden van de statuten van het fonds en bedoelde reglementen voor zover de werkgever de hiervoor verschuldigde premies betaalt.

De premies worden door het fonds jaarlijks vastgesteld. Onverminderd het in het pensioenreglement vastgelegde recht van de werkgever om a) een deel van de pensioenpremie op het salaris van de deelnemers in te houden en b) de betaling van pensioenpremies onder bepaalde omstandigheden te staken of te verminderen, worden de premies berekend op de wijze, beschreven in de actuariële en bedrijfstechnische nota (hierna te noemen: ABTN) als bedoeld in de statuten van het fonds.

Indien de dekkingsgraad per de balansdatum minder dan 110 procent bedraagt, zal de pensioenpremie in het volgende jaar worden verhoogd met 1/3 van het mindere.

De premievaststelling wordt gebaseerd op een prognoseberekening waarin rekening wordt gehouden met de gewenste dekkingsgraad alsmede met objectieve inschattingen van de toekomstige aangroei van de verplichtingen, het verwachte beleggingsrendement en de hoogte van de jaarlijkse administratiekosten.

De pensioenpremie voor het basisdeel van de pensioenregeling welke de werkgever jaarlijks aan het fonds verschuldigd is (inclusief het deel dat op de deelnemers wordt verhaald) wordt uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslagen tot aan het grenssalaris. De pensioenpremie wordt jaarlijks aan de hand van prognoseberekeningen vastgesteld. Deze pensioenpremie heeft betrekking op alle pensioenverplichtingen en risico's van het fonds met uitzondering van de premies voor de excedentpensioenregeling. Voor 2010 bedroeg deze premie 38% van de premiegrondslag.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting EDS Pensioenfonds te Utrecht is aan Sprenkels & Verschuren B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2010.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot de balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort.

Met inachtneming van het voorgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132.

De vermogenspositie van Stichting EDS Pensioenfonds is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Amsterdam, 29 juni 2011

Drs. F. Verschuren AAG

Verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting EDS Pensioenfonds te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting EDS Pensioenfonds per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 29 juni 2011

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

H.P. van der Horst RA