

Jaarverslag 2010
Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland

Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag 2010 van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland.

Als gevolg van de financiële crisis is de financiële positie van het fonds in 2008 sterk verslechterd. In verband daarmee heeft het bestuur een herstelplan vastgesteld dat in maart 2009 is ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). DNB heeft het herstelplan op 30 juni 2009 goedgekeurd.

In de loop van 2009 hebben de financiële markten zich weer hersteld, waardoor de in het herstelplan gedefinieerde acties werden ondersteund en de financiële positie van het pensioenfonds in 2009 sterk is verbeterd. Eind 2009 had het pensioenfonds een dekkingsgraad van 111%.

In 2010 heeft het herstel zich doorgezet hoewel in augustus, als gevolg van een sterke daling van de rente, de dekkingsgraad weer even onder de 100% kwam. De dekkingsgraad kwam eind 2010 uit op hetzelfde niveau als eind 2009 namelijk 111%.

In deze dekkingsgraad is rekening gehouden met de meest recente prognosetafels met betrekking tot de levensverwachting van de Nederlandse bevolking. Voorts zijn hierin meegenomen de uitkomsten van een onderzoek naar de sterftewaarnemingen onder de HP populatie.

Als gevolg van de invoering van de nieuwe prognosetafels nam de benodigde voorziening voor pensioenverplichtingen toe met € 8 miljoen.

Als gevolg van de daling van de rente ten opzichte van eind 2009 nam de voorziening toe met € 67,5 miljoen

De beleggingsopbrengsten van het fonds waren in 2010 ruim € 84 miljoen.

Het positieve saldo over 2010 van ruim € 9,7 miljoen is toegevoegd aan de reserves van het fonds. Het pensioenfonds beschikt ultimo 2010 over een reserve van ruim € 84 miljoen (de dekkingsgraad is 111,2%).

De financiële positie van het pensioenfonds is daarmee echter nog niet voldoende.

Het fonds heeft nog niet voldoende buffers, waardoor er sprake is van een reservetekort van ruim € 39 miljoen (de vereiste dekkingsgraad is 117,5%).

In dit jaarverslag wordt uitgebreid aandacht besteed aan de ontwikkelingen bij ons pensioenfonds in 2010.

Het bestuur wil hierbij iedereen bedanken die zich in het verslagjaar voor het pensioenfonds heeft ingezet.

Inhoud	pag.
1. Meerjarenoverzicht	4
2. Personalía	5
3. Bestuursverslag	7
3.1 Inleiding	7
3.2 Bestuursbeleid en gang van zaken in 2010	7
3.3 Financiële markten in 2010	15
3.4 Pensioenregeling	16
3.5 Verzekerden	20
3.6 Pensioenverplichtingen	22
3.7 Herverzekering	22
3.8 Beleggingen	23
3.9 Analyse van het resultaat en vermogen	26
3.10 Risico en beheersing	26
3.11 Gebeurtenissen na balansdatum	31
4. Jaarrekening	32
4.1 Balans per 31 december (na resultaatverdeling)	32
4.2 Staat van baten en lasten	33
4.3 Kasstroomoverzicht	34
4.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de jaarrekening	35
4.5 Toelichting balans	38
4.6 Toelichting staat van baten en lasten	43
5. Overige gegevens	46
5.1 Vaststelling	46
5.2 Resultaatbestemming	46
5.3 Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers	46
5.4 Oordeel Verantwoordingsorgaan	47
5.5 Actuariële verklaring	50
5.6 Controleverklaring van de accountant	52

1. Meerjarenoverzicht

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantallen 1)					
Deelnemers	1.964	2.091	2.228	2.292	2.416
Gewezen deelnemers	4.057	3.912	3.835	3.784	3.606
Pensioengerechtigden	1.171	1.074	971	895	811
Totaal	7.192	7.077	7.034	6.971	6.833
Ouderdomspensioen	904	822	730	655	581
Nabestaandenpensioen	164	147	138	129	120
Wezenpensioen	58	58	51	53	57
Arbeidsongeschiktheidspensioen	45	47	52	58	53
Totaal pensioengerechtigden	1.171	1.074	971	895	811
Bedragen x € 1.000					
Beleggingsopbrengsten	89.334	108.625	-130.289	- 5.988	53.207
Premiebijdragen	31.328	31.528	30.551	19.583	4.300
Pensioenuitkeringen					
-Ouderdomspensioen	18.019	17.036	15.964	14.821	13.184
-Nabestaandenpensioen	1.622	1.446	1.371	1.220	1.110
-Wezenpensioen	167	152	118	108	104
-Arbeidsongeschiktheidspensioen	428	443	479	592	452
Totaal pensioenuitkeringen	20.236	19.077	17.932	16.741	14.850
Saldo overdrachten van rechten	20.046 2)	- 187	- 1.406	- 1.753	- 268
Saldo van baten en lasten	9.737	102.147	-265.196	-16.321	28.271
Beleggingen	901.174	785.802	649.230	781.260	799.381
Overige activa en passiva	133	- 1.561	14.771	2.852	-9.012
Totaal aanwezig vermogen	901.307	784.241	664.001	784.112	790.369
Technische voorzieningen	817.145	709.816	691.723	546.638	556.726
Stichtingskapitaal en reserves	84.162	74.425	-27.722	237.474	233.643
Minimaal vereist vermogen	32.076	28.782	27.834	25.960	n.v.t.
Vereist eigen vermogen	132.270	121.030	150.238	147.280	n.v.t.
Toetswaarde solvabiliteit	123.801	120.794	129.358	151.111	n.v.t.
Dekkingsgraad	111%	111%	96%	143%	142%
Rendement	11,1%	16,4%	- 16,5%	- 0,5%	7,6%

1) incl. deelnemers en gewezen deelnemers aan de premiepensioenregeling

2) incl. 18.910 overdracht vanuit de excedentregeling van HP bij Delta Lloyd

2. Personalia

Bestuur

Bestuurssamenstelling per 31 december 2010:

Namens de werkgevers:

- Marcel Lasonder (voorzitter, vanaf 10 juni 2010)
- Jack Dekker (vanaf 14 juni 2007)
- John Sutherland (vanaf 17 december 2007)
- Harald Werner (vanaf 1 juli 2006)

Namens de werknemers:

- Peter van der Heijden (vanaf 22 juni 2000)
- Henk Splint (vanaf 10 juni 2010)
- René van Warmerdam (vanaf 1 november 2009)

Namens de gepensioneerden:

- Simon Dijkhuizen (vanaf 1 juli 2008)

De eerste vier bestuursleden zijn benoemd door de werkgevers.

De drie werknemersbestuursleden zijn benoemd door de ondernemingsraad en een bestuurslid is gekozen door de gepensioneerden.

In 2010 zijn Peter Prakken en Klaas Nienhuis afgetreden als lid van het bestuur. Zij werden opgevolgd door respectievelijk Marcel Lasonder en Henk Splint. Peter Prakken is vanaf zijn aantreden in 2004 voorzitter geweest van het bestuur. Klaas Nienhuis was al vanaf 2001 bestuurslid en heeft de laatste jaren deel uitgemaakt van het dagelijks bestuur.

Het bestuur spreekt hierbij zijn dank en waardering uit voor de werkzaamheden die Peter Prakken en Klaas Nienhuis gedurende hun lidmaatschap van het bestuur voor het pensioenfonds hebben verricht.

Dagelijks Bestuur

Als leden van het Dagelijks Bestuur (DB) fungeerden in 2010 de bestuursleden Klaas Nienhuis (tot 10 juni 2010), René van Warmerdam (vanaf 10 juni 2010) en Harald Werner, alsmede Frank Heijnis (secretaris).

Het DB is belast met het dagelijks beleid van de stichting en heeft als taken onder meer:

- voorbereiding van de beleidsbeslissingen van het bestuur;
- toezicht op de beheerstaken van het bestuur conform de statuten;
- voorbereiding van de bestuursvergaderingen;
- besluitvorming over individuele gevallen.

Deelnemersraad

Samenstelling per 31 december 2010:

- Gerard van Zelst, voorzitter
- Stan Bosch, secretaris
- Paul Burgers
- Bert Ypey

- Hans Suijs
- Ids Sijbrandij
- Frits Nolet
- Dick van Gaalen

Gedurende het verslagjaar zijn Henk Splint en Reinier van Hoeijen afgetreden als lid van de deelnemersraad. Zij werden opgevolgd door respectievelijk Dick van Gaalen en Bert Ypey. Henk Splint trad af als lid van de deelnemersraad in verband met zijn benoeming tot bestuurslid. Het bestuur bedankt Henk Splint en Reinier van Hoeijen voor de werkzaamheden die zij voor het fonds hebben verricht als lid van de deelnemersraad.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan was ultimo 2010 als volgt samengesteld:

- Hans Daniels en Rob Idink, namens de werkgever
- Gerard van Zelst en Stan Bosch, namens de actieve deelnemers
- Hans Suijs en Paul Burgers, namens de gepensioneerden

Henk Splint trad in de loop van 2010 af als lid van het Verantwoordingsorgaan in verband met zijn benoeming tot bestuurslid. Stan Bosch werd door de deelnemersraad benoemd als zijn opvolger. Het bestuur bedankt Henk Splint voor de werkzaamheden die hij als lid van het verantwoordingsorgaan voor het fonds heeft verricht.

Intern toezicht

Er is gekozen voor intern toezicht door een visitatiecommissie.

In 2008 is in overleg met het verantwoordingsorgaan Visitatie Commissie Holland (VCH) aangewezen als visitatiecommissie.

In het voorjaar van 2009 heeft deze visitatiecommissie voor de eerste keer het intern toezicht bij het fonds uitgevoerd. In het jaarverslag 2009 is de samenvatting opgenomen van het rapport van de visitatiecommissie. Het volgende intern toezicht onderzoek staat gepland voor 2012.

Overige functionarissen

- Frank Heijnis, Aon Hewitt, administrateur/secretaris
- Jos Snoeren, Hewlett-Packard, compliance officer

Actuarissen

- Hans van den Hatert, Aon Hewitt (adviserend actuaire)
- Bart Weijers, Towers Watson (certificerend actuaire)

Accountant

- Jan Niewold, Ernst & Young Accountants

3. Bestuursverslag

3.1 Inleiding

Het bestuur brengt hierbij verslag uit over het boekjaar 2010.

Het pensioenfonds voert vanaf 1 januari 2010 de volgende pensioenregelingen uit:

- de pensioenregelingen van HP Nederland B.V., inclusief de excedentregeling en de premiepensioenregeling;
- de oude pensioenregeling van pre-merger HP Nederland B.V. m.b.t. ouderenregelingen, gewezen deelnemers en gepensioneerden;
- de oude pensioenregelingen van pre-merger Digital m.b.t. ouderenregelingen, gewezen deelnemers en gepensioneerden.

Het aantal aangesloten ondernemingen bleef ongewijzigd vijf.

3.2 Bestuursbeleid en gang van zaken in 2010

Bestuursvergaderingen

Het bestuur kwam in het verslagjaar 2010 zeven maal in vergadering bijeen. Voorts werden er vier gezamenlijke vergaderingen gehouden met de deelnemersraad en een gezamenlijke vergadering met het verantwoordingsorgaan.

Hierna zal kort worden ingegaan op de diverse onderwerpen die in 2010 de aandacht van het bestuur hebben gehad.

Beleggingsbeleid en beleggingsresultaten

De aandelenportefeuille liet in 2010 een goed resultaat zien, waarbij het rendement met 17,5% nagenoeg gelijk was aan de benchmark.

In de categorie onroerend goed behaalde de portefeuille een performance van 25,0%, waarmee deze lager was dan de *benchmark* van 28,0 %.

Op de vastrentende waarden werd een performance van 12,5% behaald. Daarmee kwam het resultaat voor 2010 1,7% hoger uit dan de gehanteerde *benchmark* van 10,8%.

Voor het fonds resulteerde dit in een *totale performance* van 14,8%.

Dit was iets hoger dan de gehanteerde benchmark van 14,3%.

Dit is exclusief het negatieve resultaat in 2010 in verband met de afdekking van het valutarisico. Indien dit resultaat wordt meegerekend, dan komt de totale performance over 2010 uit op 11,1%.

De performance over de afgelopen jaren ten opzichte van de benchmark is als volgt (excl. resultaat valuta-afdekking).

<u>Jaar</u>	<u>Performance</u>	<u>Benchmark</u>
2010	14,8%	14,5%
2009	16,4%	14,7%
2008	-/- 16,5%	-/- 13,1%
2007	-/- 0,5 %	1,0 %
2006	7,6 %	7,6 %
2005	16,7 %	15,6 %

Het positieve resultaat ten opzichte van de benchmark is vooral een gevolg van de goede resultaten op het gedeelte van de vastrentende portefeuille dat nog actief wordt beheerd.

In het beheer van de diverse portefeuilles vonden geen wijzigingen plaats.

Het totale vermogen was ultimo 2010 als volgt belegd:

Categorie	Beheerder	Bedrag
Aandelenfondsen	State Street	€ 352,7 miljoen
Obligatiefondsen (incl. LDI-fondsen)	BlackRock	€ 289,6 miljoen
Obligatiefondsen	Russell	€ 158,3 miljoen
Onroerend goed fondsen	Morgan Stanley	€ 38,0 miljoen
Flexioenrekeningen (risico deelnemers)	Robeco	€ 62,6 miljoen
Totaal belegd vermogen		€ 901,2 miljoen

Het bestuur heeft in maart 2010 het beleggingsplan 2010 vastgesteld. In dit plan worden de tactische doelstellingen en de verwachte ontwikkelingen voor dat jaar nader uiteengezet.

Het pensioenfonds belegt in zogenaamde beleggingsfondsen van de hiervoor genoemde vermogensbeheerders.

In het verslagjaar is in samenwerking met de beleggingsadviseur gestart met een onderzoek om meer inzicht te krijgen in de mogelijke risicovolle beleggingen die zich binnen deze beleggingsfondsen bevinden.

Via een zogenaamde 'look through service' die de bewaarder van de beleggingen, BNY Mellon, biedt, kan meer inzicht worden verkregen in de daadwerkelijke beleggingen die zich binnen deze beleggingsfondsen bevinden. De eerste rapportages waren na afloop van het verslagjaar beschikbaar.

De rapportages zullen worden besproken in het bestuur en zullen een onderdeel vormen van het risicomanagement. Voorts zal in het volgende jaarverslag meer informatie over deze beleggingen binnen de beleggingsfondsen worden opgenomen.

Herstelplan en financiële positie

Op 31 december 2008 verkeerde het pensioenfonds in een situatie van onderdekking omdat de dekkingsgraad lager was dan 105%.

Op basis daarvan is op 30 maart 2009 bij DNB een herstelplan ingediend.

Het herstelplan is mede gebaseerd op een door Ortec op verzoek van het fonds uitgevoerde continuïteitsanalyse.

Het herstelplan is erop gericht dat het pensioenfonds binnen een periode van 3 jaar weer op een dekkingsgraad van minimaal 105% komt en binnen een periode van 15 jaar weer voldoende reserves heeft.

De belangrijkste maatregelen zijn:

- in de jaren 2009, 2010 en 2011 worden de pensioenen voor de gewezen deelnemers en gepensioneerde deelnemers niet geïndexeerd; daarna zal gedeeltelijk kunnen worden geïndexeerd conform het dienaangaande in de Abtn vastgelegd beleid;
- jaarlijks wordt de gedempte kostendekkende premie door de werkgever

aan het fonds betaald zoals vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst en de Abtn;

- in de jaren 2009, 2010 en 2011 betaalt de werkgever per jaar een extra bijdrage van € 7,3 miljoen, zodat de verwachte dekkingsgraad ultimo 2011 gelijk is aan 105%;

- hoewel de beleggingen van het fonds ultimo 2008 overwogen waren in vastrentende waarden (obligaties), vond er op korte termijn geen 'rebalancing' plaats; dit gebeurt geleidelijk in de periode tot eind 2011.

- de rentegevoeligheid van de dekkingsgraad is verder beperkt en de valutarisico's zijn geheel afgedekt.

Het herstelplan werd in juni 2009 ongewijzigd goedgekeurd door DNB.

Gedurende het verslagjaar heeft het bestuur de ontwikkeling van de financiële positie van maand tot maand nauwgezet gevolgd.

Binnen 5 werkdagen na afloop van elke maand is een zo goed mogelijke inschatting van de dekkingsgraad ingediend bij DNB.

De dekkingsgraad ultimo 2009 was 111%.

In 2010 liet de ontwikkeling van de dekkingsgraad een wisselend beeld zien vooral als gevolg van de beweeglijkheid van de rente.

In augustus 2010 daalde de dekkingsgraad tot 98% als gevolg van de sterke rentedaling. De dekkingsgraad kwam daarmee voor het eerst sinds april 2009 weer onder de 100%. In de laatste maanden van het verslagjaar steeg de dekkingsgraad geleidelijk weer tot 111% ultimo 2010.

Tijdens het verslagjaar is de ontwikkeling van de financiële positie diverse keren gecommuniceerd met de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden van het fonds, zowel schriftelijk als via de website en het magazine van het pensioenfonds.

Na afloop van het verslagjaar kon dus worden vastgesteld dat de financiële positie van het fonds in het laatste kwartaal van 2010 weer is verbeterd.

Volgens het herstelplan werd ultimo 2010 een dekkingsgraad verwacht van ruim 101%, terwijl de dekkingsgraad in werkelijkheid 111% bedroeg.

Hierbij is rekening gehouden met een toename van de voorziening pensioenverplichtingen met ongeveer 6% als gevolg van toepassing van de nieuwe prognosetafels van het Actuarieel Genootschap.

Op 11 februari 2010 is een eerste formele evaluatie van het herstelplan ingediend bij DNB. De ingediende evaluatie is mede gebaseerd op de uitkomsten van de aanvullende continuïteitsanalyse die door Ortec op verzoek van het bestuur is uitgevoerd.

Op 11 februari 2011 is de tweede evaluatie bij DNB ingediend gebaseerd op de situatie per 31 december 2010.

Indexatie per 1 januari 2011

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van december 2010 besloten de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken per 1 januari 2011 niet te verhogen. Dit besluit is gebaseerd op het in de Actuariële- en bedrijfstechnische nota (Abtn) vastgelegde beleid.

Omdat de geschatte dekkingsgraad ultimo november 2010 104,9% bedroeg,

kon op basis van het vastgelegde indexatiebeleid geen verhoging van de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken plaatsvinden. Met inachtneming van het voorgaande heeft de Deelnemersraad hierover positief geadviseerd.

Het bestuur heeft voorts vastgesteld dat er geen mogelijkheden waren voor het geven van inhaalindexatie. Dit kan pas volgens het vastgestelde beleid als de dekkingsgraad 135% of hoger is.

De indexatie van de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari 2011 bedraagt 1,38%. Dit is het maximum van de stijging van het consumenten prijsindexcijfer en de loonstijging volgens de ICK-CAO uit het afgelopen jaar. De hiermee gepaard gaande last is voorzien in de voorziening ultimo 2010. Omdat deze last via de premie over 2011 bij de werkgever in rekening wordt gebracht, is hiervoor op de balans een vordering opgenomen op de werkgever.

Indexatiebeleid

Het indexatiebeleid is vastgesteld in het kader van het Financieel Toetsingskader (FTK).

Het FTK is een belangrijk onderdeel van de Pensioenwet. Het FTK verplicht pensioenfondsen om duidelijk aan de deelnemers en gepensioneerden te communiceren of de pensioenen worden geïndexeerd, en zo ja, onder welke voorwaarden.

Ook moet het pensioenfonds aangeven hoeveel het fonds wil indexeren (ambitieniveau) en in hoeverre het fonds dit denkt te bereiken (de verwachte realisatie). Voor DNB, de toezichthouder van de pensioenfondsen, vormt het FTK de basis voor de toetsing van de financiële positie en het financiële beleid van een pensioenfonds.

In de Pensioenwet wordt overigens gesproken van het verlenen van toeslagen op de pensioenen in plaats van het indexeren van pensioenen.

Het verlenen van toeslagen op de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Deze positie wordt gemeten op basis van de dekkingsgraad. Dat is de verhouding tussen de verplichtingen van het fonds en het aanwezige vermogen. Op basis van de hoogte van de dekkingsgraad wordt door het bestuur jaarlijks vastgesteld of er ruimte is voor het verlenen van toeslagen. Als de dekkingsgraad 125% of hoger is (er is dan geen reservetekort) dan wordt er volledig geïndexeerd. Indien de dekkingsgraad tussen de 105% en 125% is, dan wordt er gedeeltelijk geïndexeerd (op basis van een vastgestelde matrix). Als de dekkingsgraad lager is dan 105% (er is dan sprake van onderdekking) dan worden de pensioenaanspraken niet geïndexeerd.

Is de dekkingsgraad hoger dan 135% dan is er de mogelijkheid tot een zogenaamde inhaalindexatie. Dit betekent dat een eerder toegepaste korting op de indexatie weer gedeeltelijk, volgens het beleid van het pensioenfonds, tot maximaal 80% kan worden hersteld. Het bestuur neemt elk jaar een besluit ten aanzien van inhaalindexatie.

Hieronder is weergegeven welke indexatie de gepensioneerden en de gewezen deelnemers de afgelopen jaren hebben gemist in verband met de

onvoldoende financiële middelen.

Jaar	Prijsindex	Verleende toeslag	Tekort
1.1.2011	1,38%	0%	1,38%
1.1.2010	0,40%	0,16%	0,24%
1.1.2009	2,53%	0%	2,53%

Premiepensioenregeling

Vanaf 1 januari 2010 geldt er voor nieuwe werknemers die in dienst komen bij Hewlett-Packard (HP) een nieuwe pensioenregeling.

Dit is een beschikbare premieregeling. Op verzoek van HP heeft het bestuur van het pensioenfonds eind 2009 besloten om deze regeling uit te voeren.

De premies die worden gestort in het kader van deze nieuwe regeling worden belegd via individuele Flexioen spaarrekeningen bij Robeco.

Naast deze premiepensioenregeling is ook een WIA-excedentregeling van toepassing voor de deelnemers aan de nieuwe regeling.

In afwijking hiervan zijn twintig werknemers, die op of na 1 januari 2010 in dienst zijn gekomen en die al eerder een arbeidsovereenkomst hadden gesloten, nog in de oude pensioenregelingen opgenomen.

Ultimo 2010 waren er 152 actieve deelnemers en 7 gewezen deelnemers aan de premiepensioenregeling.

Premie

Bij de werkgevers wordt een gedempte kostendekkende premie in rekening gebracht. Op basis van de financiële positie van het fonds kan eventueel een korting op de premie worden verleend. Ook kan een aanvulling op de premie worden gevraagd indien de dekkingsgraad van het fonds lager is dan 125% en er dus sprake is van een situatie van reservetekort.

Uitgangspunt vormt jaarlijks de kostendekkende premie die gebaseerd is op de actuele rentetermijnstructuur. Deze premie is daarmee gevoelig voor renteveranderingen. Hierdoor ontstaan fluctuaties. Om dit te voorkomen bestaat er een mogelijkheid om een premiedemping te bewerkstelligen.

Het bestuur heeft besloten van deze mogelijkheid gebruik te maken.

Er wordt dan een gedempte premie berekend gebaseerd op een vaste rente. Tot en met 2010 bedroeg de gedempte disconteringsvoet 4,4%.

Dit percentage was afgeleid uit de verwachte beleggingsopbrengsten, rekening houdend met de ambitie om toeslagen te verlenen op de aanspraken van gepensioneerden en gewezen deelnemers.

In november 2010 heeft het bestuur besloten om de gedempte disconteringsvoet per 1 januari 2011 vast te stellen op 3,7%.

Dit percentage is gebaseerd op de verwachte beleggingsopbrengsten die aanzienlijk lager zijn dan voorheen en bij de vaststelling van dit percentage is ook nu rekening gehouden met de toeslagenambitie.

De kostendekkende premie bedroeg in 2010 € 26,4 miljoen terwijl de gedempte premie € 24,0 miljoen bedroeg. De feitelijke totale premie in 2010 bedroeg € 31,3 miljoen

De totale bijdragen van de werkgevers en werknemers zijn ten opzichte van 2009 met € 0,2 miljoen gedaald. Dit wordt veroorzaakt door

- daling van de benodigde premies voor nieuwe aanspraken en risicopremies voor risico fonds (-/- € 0,4 miljoen).
- stijging van de premie in verband met de opname van de indexatielast per 1 januari 2011 ten opzichte van die per 1 januari 2010 (+ 0,9 miljoen).
- stijging van de spaarbijdragen voor risico deelnemer en risicopremies in verband met de invoering van de premiepensioenregeling (+ 0,2 miljoen).
- daling van de premie in verband met de afname solvabiliteitsopslag; (-/- 0,5 miljoen).
- diverse andere oorzaken (-/- € 0,4 miljoen).

Deelnemersraad

Het bestuur heeft ook in 2010 op een prettige manier samengewerkt met de deelnemersraad. Er werd vier keer gezamenlijk vergaderd. Voorts heeft het bestuur in 2010 voor de deelnemersraad afzonderlijke informatiebijeenkomsten georganiseerd over de consequenties van het sluiten van de middelloonregelingen voor nieuwe werknemers, de wijzigingen in de Abtn en de aanpassing van de gedempte disconteringsvoet en aanwendingsfactoren. Voorts is er een gezamenlijke studiebijeenkomst geweest waarin Ortec uitleg heeft gegeven over de te houden ALM-studie.

Met betrekking tot de aanpassingen van de Abtn en aanpassing van de gedempte disconteringsvoet is door de deelnemersraad in 2010 een positief advies uitgebracht.

Communicatie

Het bestuur hecht grote waarde aan een goede communicatie met de deelnemers en gepensioneerden.

Er wordt door het pensioenfonds een Pensioen Magazine uitgebracht met actuele informatie over de HP-pensioenregelingen en algemene informatie over pensioenontwikkelingen in Nederland. In 2010 zijn twee reguliere magazines uitgebracht en toegezonden aan alle actieve deelnemers, gepensioneerden en aan de deelnemers voor wie de pensioenopbouw wordt voortgezet op basis van arbeidsongeschiktheid of een vertrekregeling (de zgn. doorbouwers).

Voorts heeft het fonds een interactieve website genaamd YBR (Your Benefits Resources). Op deze website kunnen de deelnemers, naast algemene informatie over hun pensioenregeling, hun eigen pensioenopbouw volgen. Via het invoeren van diverse variabelen kan men beoordelen wat de gevolgen voor het te bereiken pensioen zijn van de diverse

flexibilisering mogelijkheden in de pensioenregeling.

Het pensioenfonds heeft ook een eigen algemene website (www.hp-pensioenfonds.nl). Op deze website is algemene en actuele informatie opgenomen over het pensioenfonds en zijn er aparte afdelingen voor respectievelijk gepensioneerden en actieve deelnemers.

In september 2010 heeft het bestuur een extra brief toegezonden aan de actieve deelnemers en gepensioneerden om hen te informeren over de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds.

Pension Fund Governance (Goed Pensioenfondsbestuur)

Het bestuur heeft ook in 2010 veel aandacht besteed aan “Goed pensioenfondsbestuur”

Verantwoordingsorgaan

In 2010 heeft het bestuur een keer vergaderd met het verantwoordingsorgaan. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het jaar 2010 is achter in het jaarverslag opgenomen.

Intern toezicht

Het bestuur heeft in het najaar van 2008, in overleg met het verantwoordingsorgaan, besloten om Visitatiecommissie Holland (VCH) aan te wijzen als organisatie die het intern toezicht zal uitvoeren. In het eerste kwartaal van 2009 is voor de eerste keer een visitatieonderzoek uitgevoerd. Een samenvatting van de resultaten van dit onderzoek, dat voor een groot deel betrekking had op het jaar 2009, is in het jaarverslag 2009 opgenomen. In het voorjaar van 2012 zal voor de tweede keer een onderzoek in het kader van het intern toezicht worden uitgevoerd.

Klachtenregeling

In 2010 is er één klacht met betrekking tot de uitvoering van het pensioenreglement ontvangen en behandeld door de klachtencommissie.

Rooster van aftreden

Op basis van de statuten geldt een rooster van aftreden voor de bestuursleden. In juni van elk jaar treedt een bestuurslid van werkgeverszijde en een bestuurslid van werknemerszijde af. Bestuursleden zijn maximaal twee keer herbenoembaar. Het bestuurslid dat is gekozen door de gepensioneerden treedt na vier jaar af maar is wel herkiesbaar. Er worden om de vier jaar nieuwe verkiezingen georganiseerd onder de gepensioneerden.

Gedragscode

Jaarlijks wordt door de bestuursleden de verklaring van naleving van de gedragscode getekend. Dat is ook in het verslagjaar gebeurd. Het bestuur heeft de taken van de compliance officer vastgelegd in een taakomschrijving die is gebaseerd op de gedragscode. In het verslag van de compliance officer over het jaar 2010 is aangegeven dat er geen bijzonderheden te melden waren.

Evaluatie functioneren en deskundigheidsbevordering

Het bestuur heeft in het verslagjaar zijn functioneren over 2009 geëvalueerd en afspraken gemaakt over de deskundigheidsverdeling en deskundigheidsbevordering binnen het bestuur.

In september 2010 heeft het bestuur het deskundigheidsplan aangepast in verband met de gewijzigde bestuurssamenstelling en het toegenomen deskundigheidsniveau van de bestuursleden.

Vergoedingsregeling

Voor alle leden van het bestuur, de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan die niet in dienst zijn bij Hewlett-Packard geldt een door het bestuur vastgestelde vergoedingsregeling voor het bijwonen van vergaderingen.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn)

In de vergadering van juni 2010 heeft het bestuur een geactualiseerde Abtn vastgesteld. In dit zogenaamde bedrijfsplan van het pensioenfonds zijn belangrijke onderwerpen vastgelegd zoals de organisatiestructuur, het interne beheersingssysteem, de inhoud van de pensioenregeling, de actuariële opzet en de financiële sturingsmiddelen van het fonds.

De aanpassingen in 2010 betroffen aanpassingen in het beleggingsbeleid, het toevoegen van de premiepensioenregeling en enkele redactionele wijzigingen.

In september 2010 heeft het bestuur deze wijzigingen in de Abtn definitief vastgesteld met inachtneming van het positieve advies van de deelnemersraad.

ALM-studie

In de tweede helft van 2010 is door Ortec een ALM-studie uitgevoerd. Dit gebeurde mede in het kader van het onderzoek naar een mogelijke samenwerking met het EDS Pensioenfonds. Voor beide fondsen is door Ortec een ALM-studie gehouden gebaseerd op dezelfde uitgangspunten en veronderstellingen.

De belangrijkste conclusies van de studie voor het HP Pensioenfonds waren dat:

- de strategische mix van 55% vastrente waarden, 40% aandelen en 5% vastgoed nog steeds een goede mix is voor het fonds;
- de uitbreiding van de afdekking van het renterisico moet worden gebaseerd op de rentevisie van het bestuur van het fonds.

De uitbreiding van de afdekking van het renterisico van 60% naar 80% heeft ook in het verslagjaar nog niet plaatsgevonden gelet op de relatief lage rentestand.

Functioneren van het pensioenfonds

Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. De Nederlandsche Bank (DNB) heeft geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Samenwerking EDS pensioenfonds

Hewlett-Packard heeft in 2008 het bedrijf EDS overgenomen.

In augustus 2009 is de formele integratie van EDS afgerond.

EDS heeft in Nederland een eigen pensioenfonds.

In maart 2010 zijn formele besprekingen gestart tussen de besturen van beide pensioenfondsen om te onderzoeken op welke wijze kan worden samengewerkt om efficiencyvoordelen te behalen.

Er is een werkgroep gevormd bestaande uit twee vertegenwoordigers uit het bestuur van beide fondsen. De werkgroep heeft als opdracht gekregen om te onderzoeken op welke wijze het beste vorm gegeven kan worden aan een samenwerking tussen beide pensioenfondsen.

In de tweede helft van het verslagjaar is voor beide fondsen door Ortec een ALM-studie uitgevoerd gebaseerd op dezelfde uitgangspunten en veronderstellingen. Op deze wijze kunnen de uitkomsten van de studie voor beide fondsen goed worden vergeleken en zou vervolgens een derde ALM-studie gehouden kunnen worden voor een fictief gezamenlijk fonds. Aan het einde van het verslagjaar was deze derde studie nog niet uitgevoerd.

3.3 Financiële markten in 2010

Het economische herstel dat in 2009 plaatsvond heeft zich in het verslagjaar verder voortgezet.

In de zomer van 2010 was er een tijdelijke dip, maar vanaf september heeft het herstel doorgezet.

De rente daalde in de eerste maanden en na een lichte stijging daarna was er in augustus een grote daling te zien. Dit resulteerde in augustus 2010 bij veel pensioenfondsen tot een sterke daling van de dekkingsgraden.

In het vierde kwartaal steeg de rente weer maar aan het einde van het jaar was het renteniveau nog wel lager dan een jaar eerder.

De aandelenmarkten hebben in 2010 goede resultaten laten zien met een korte dip in het tweede kwartaal. De teruggang in het tweede kwartaal was een gevolg van de onzekerheid over de toekomstige economische groei vooral veroorzaakt door de onzekerheid over de gevolgen van de hoge schuldenlasten van overheden.

In het derde en vooral het vierde kwartaal herstelden de markten zich vooral door de beter dan verwachte economische cijfers uit China, Duitsland en de Verenigde Staten. Bovendien besloot de Amerikaanse centrale bank opnieuw om staatsobligaties op te kopen, wat een positief effect had op de aandelenmarkten.

3.4 Pensioenregeling

3.4.1 Huidige pensioenregelingen

De pensioenregeling van het pensioenfonds bestond eind 2010 uit:

1. Voor werknemers die voor 1 januari 2010 in dienst waren of die voor 1 januari 2010 een arbeidsovereenkomst hadden getekend/ontvangen:
 - a. een collectieve basisregeling over het salaris tot € 58.661,-;
 - b. een excedentregeling over het salaris boven € 58.661,-;
2. Voor werknemers die na 1 januari 2010 in dienst zijn getreden en na 1 januari 2010 een arbeidsovereenkomst hadden getekend/ontvangen:
 - a. een premiepensioenregeling

ad 1a. Collectieve basisregeling

Vanaf 1 januari 2006 is de basisregeling in verband met de Wet VPL gesplitst in twee onderdelen:

- de basisregeling A,
- de basisregeling.

De basisregeling A, geldt voor de zogenaamde 55-plussers (deelnemers die geboren zijn vóór 1 januari 1950 en die op 31 december 2004 en 31 december 2005 al deelnemer waren in het fonds).

Deze regeling geeft aanspraak op:

- ouderdomspensioen vanaf 61 jaar;
- tijdelijk ouderdomspensioen tussen 61 en 65 jaar;
- partnerpensioen;
- wezenpensioen;
- arbeidsongeschiktheidspensioen.

De basisregeling geldt voor de zogenaamde 55-minners (deelnemers die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en nieuwe deelnemers, ongeacht leeftijd, van 1 januari 2006 t/m 31 december 2009).

Deze regeling geeft aanspraak op:

- ouderdomspensioen vanaf 65 jaar;
- partnerpensioen;
- wezenpensioen;
- arbeidsongeschiktheidspensioen.

ad 1b. Excedentregeling

De excedentregeling is vanaf 1 januari 2009 ook bij het pensioenfonds ondergebracht. Voor 2009 was deze regeling door Hewlett-Packard rechtstreeks ondergebracht bij Delta Lloyd (met uitzondering van de dekking van het partnerpensioen en het wezenpensioen in de excedentregeling).

De beide basisregelingen en de excedentregeling zijn vanaf 1 januari 2010 zogenaamde gesloten regelingen. Er treden geen nieuwe werknemers meer toe, met uitzondering van een twintigtal werknemers die op of na 1 januari 2010 in dienst zijn getreden en die al voor 2010 een arbeidsovereenkomst met Hewlett-Packard hadden gesloten.

ad 2a. Premiepensioenregeling

Vanaf 1 januari 2010 geldt voor nieuwe werknemers een premiepensioenregeling. Dit is een beschikbare premieregeling. De premies die worden gestort in het kader van deze nieuwe regeling worden belegd via individuele Flexioen spaarrekeningen bij Robeco. Naast deze premiepensioenregeling is ook een WIA-excedentregeling van toepassing voor de deelnemers aan de nieuwe regeling.

3.4.2 Pensioenregelingen verantwoord in het Jaarverslag

Dit jaarverslag beperkt zich tot een verantwoording over de bij het pensioenfonds ondergebrachte pensioenregelingen en de gelden uit de aanvullende flexibele regeling van voorheen Stichting Pensioenfonds Digital Nederland.

De bij het pensioenfonds ondergebrachte pensioenregelingen betreffen:

1. a. de vanaf 1 januari 2004 geldende basisregeling van HP Nederland B.V.
b. inclusief vanaf 1 januari 2009 de excedentregeling;
2. de vanaf 1 januari 2010 voor nieuwe werknemers geldende premiepensioenregeling
3. de oude pensioenregeling van pre-merger HP Nederland B.V. m.b.t. ouderenregelingen, gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2004;
4. de oude pensioenregelingen van pre-merger Digital m.b.t. ouderenregelingen, gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2004.

De ouderenregelingen van pre-merger HP Nederland B.V. en pre-merger Digital betreffen de dooropbouw van pensioenrechten. Daarnaast worden ten behoeve van de ouderenregeling van pre-merger HP Nederland B.V. tijdelijke ouderdomspensioenen tot aan de pensioendatum betaald (geen nieuwe instroom vanaf 2005).

Ad 1a. De basisregeling

De basisregeling geldt vanaf 1 januari 2004. Vanaf 1 januari 2006 is de basisregeling in verband met de Wet VPL gesplitst in twee onderdelen:

- de basisregeling A,
- de basisregeling.

Bij de invoering van de basisregeling per 1 januari 2004 is een aantal overgangsregelingen overeengekomen. Bij de invoering is de flexibele aanvullende regeling komen te vervallen.

De basisregeling A, de basisregeling, de overgangsregelingen en de vervallen flexibele aanvullende regeling worden hierna beschreven.

Basisregeling A

Basisregeling A geldt voor deelnemers die geboren zijn vóór 1 januari 1950 en die op 31 december 2004 en 31 december 2005 al deelnemer waren in het fonds.

Het ouderdomspensioen betreft een geïndexeerde middelloonregeling en is afhankelijk van het opbouwpercentage, het aantal pensioenjaren en de

jaarlijkse pensioengrondslag. De normale pensioenleeftijd is 61 jaar, vervroeging of uitstel binnen de wettelijke kaders is mogelijk. Het opbouwpercentage is 1,75% van de pensioengrondslag per jaar. De pensioengrondslag is het pensioengevend salaris minus de franchise. In 2010 bedroeg deze pensioengrondslag maximaal € 43.309. Een aanspraak op tijdelijk ouderdomspensioen (TOP) gaat in op 61-jarige leeftijd en eindigt op 65-jarige leeftijd. Het TOP geldt als AOW-overbrugging en bedraagt in principe maximaal 77% van de franchise. Het TOP wordt in 10 jaar opgebouwd (tussen het 51ste en het 61ste jaar). De opgebouwde aanspraken worden jaarlijks onvoorwaardelijk geïndexeerd met het maximum van de stijging van het consumenten prijsindexcijfer en de loonstijging volgens de ICK-CAO uit het afgelopen jaar.

Bij overlijden van de deelnemer bestaat een aanspraak op partnerpensioen. Deze bedraagt 70% van het te bereiken ouderdomspensioen. De uitkeringsgerechtigde is de man of vrouw met wie de deelnemer is gehuwd dan wel een geregistreerd partnerschap of een samenlevingsvorm is aangegaan en aan wie door het bestuur een toezegging van partnerpensioen is gedaan. Het wezenpensioen bedraagt 17,5% van het te bereiken ouderdomspensioen. Tot slot is er nog een arbeidsongeschiktheidspensioen (WIA-excedent) dat bij volledige arbeidsongeschiktheid een aanvulling beoogt op de WIA-uitkering tot 70% van het jaarsalaris.

De deelnemersbijdrage voor de basisregeling bedraagt 6% van de pensioengrondslag. Tussen 51 en 61 jaar geldt een extra deelnemersbijdrage van 2% van het salaris tot € 58.661 ten behoeve van de TOP-opbouw.

Basisregeling

De basisregeling geldt voor deelnemers die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en nieuwe deelnemers, ongeacht leeftijd, van 1 januari 2006 t/m 31 december 2010.

De regeling betreft een middelloonregeling met onvoorwaardelijke indexatie voor de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers.

De belangrijkste kenmerken van de gewijzigde basisregeling zijn:

- Pensioenleeftijd 65 jaar
- Pensioenopbouw 2,25% per jaar
- Methodiek voor vaststelling van de franchise is ongewijzigd gebleven
- Tijdelijk ouderdomspensioen vervalt (opgebouwde aanspraken voor TOP ultimo 2005 blijven bestaan)
- Bijdrage voor tijdelijk ouderdomspensioen vervalt

Overgangsregelingen

Bij de invoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2004 is een aantal overgangsregelingen overeengekomen die tot doel hebben betrokkenen geen nadeel te laten ondervinden van de overgang naar de toenmalige nieuwe regeling. De overgangsregelingen zijn in samenspraak met de OR tot stand gekomen en zijn door de werkgever rechtstreeks ondergebracht in de beschikbare premieregeling bij Delta Lloyd. Deze

overgangsregelingen blijven ook vanaf 2009 bij Delta Lloyd.

In verband met de invoering van de Wet VPL zijn deze overgangsregelingen voor de zogenaamde 55-minners per 1 januari 2006 vervallen. De betrokken deelnemers worden door de werkgever in de salarissfeer gecompenseerd. Het vervallen van de zogenaamde VUT-overgangsregeling is gecompenseerd door de betrokken deelnemers een voorwaardelijke aanspraak te verlenen op extra ouderdomspensioen met bijbehorend nabestaandenpensioen. Deze voorwaardelijke aanspraken zijn ondergebracht in het pensioenfonds.

De flexibele aanvullende regeling

Met de invoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2004 is de flexibele aanvullende regeling komen te vervallen.

De flexibele regeling was voor rekening en risico van de deelnemer. De tot 1 januari 2004 gespaarde gelden zijn in de balans onderdeel van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers.

De spaarsaldi van de flexibele aanvullende regeling die tot 1 januari 2004 van kracht was zijn ondergebracht bij Flexioen van Robeco. Een klein deel van deze spaarsaldi is op verzoek van de betreffende deelnemers ondergebracht in de tot en met 31 december 2008 geldende excedentregeling van HP bij Delta Lloyd.

Ad 1b. De excedentregeling

Vanaf 1 januari 2009 is ook de excedentregeling voor werknemers van Hewlett-Packard ondergebracht bij het pensioenfonds. Voorheen was deze regeling rechtstreeks door de werkgever ondergebracht bij Delta Lloyd.

De excedentregeling is een beschikbare premieregeling voor werknemers met een jaarsalaris van € 58.661 (niveau 2010).

De premies worden maandelijks gestort op individuele Flexioen spaarrekeningen bij Robeco.

Op de pensioendatum kan met het dan aanwezige pensioenspaarsaldo bij het fonds of bij een verzekeraar naar keuze een ouderdomspensioen worden aangekocht, al dan niet in combinatie met een nabestaandenpensioen.

In de loop van 2009 is een proces in gang gezet waarbij individuele deelnemers de keuze hadden om hun bij Delta Lloyd opgebouwde pensioenkapitaal uit de excedentregeling collectief over te dragen naar de nieuwe excedentregeling van het fonds bij Robeco.

In de loop van 2010 is voor een groot aantal deelnemers hun pensioenkapitaal overgedragen naar Robeco.

Van Delta Lloyd is een bedrag ontvangen van € 19,6 miljoen. In 2010 is een bedrag van € 18,9 doorgestort op de individuele rekeningen.

Over de resterende € 0,7 miljoen vond aan het einde van het verslagjaar nog overleg plaats tussen HP en Delta Lloyd omdat er onjuistheden zijn geconstateerd ten aanzien van de door Delta Lloyd aangeleverde gegevens.

Voorts vond overleg plaats tussen HP en Delta Lloyd over een schadevergoeding in verband met de opgetreden vertraging in het overdrachtproces.

Ad 2. De premiepensioenregeling

De premiepensioenregeling geldt voor werknemers die na 1 januari 2010 in dienst zijn getreden.

De premiepensioenregeling is een beschikbare premieregeling.

De premies die worden gestort in het kader van deze nieuwe regeling worden belegd via individuele Flexioen spaarrekeningen bij Robeco.

Naast deze premiepensioenregeling is ook een WIA-excedentregeling van toepassing voor de deelnemers aan de nieuwe regeling.

Met het opgebouwde spaarsaldo kan de deelnemers op de pensioendatum een ouderdomspensioen en eventueel nabestaandenpensioen aankopen bij een verzekeraar naar keuze.

Voorts is voor de deelnemer tijdens zijn actieve dienstverband een nabestaandenpensioen en wezenpensioen op risicobasis verzekerd bij een verzekeraar.

Bij beëindiging van het dienstverband blijft het spaarsaldo bij Robeco ondergebracht tot de pensioendatum tenzij de deelnemer kiest voor waardeoverdracht naar zijn nieuwe pensioenuitvoerder.

3.5 Verzekerden

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de mutaties van het aantal deelnemers in 2010.

	Actieve Houders premievrije Deelnemers	aanspraken	Pensioen- gerechtigden
<i>Beginstand 2010</i>	2.091	3.912	1.074
Toetredingen	179	0	0
Vertrek	- 256	256	0
Ingang pensioen	-49	-52	117
Overlijden	-1	-6	-10
Afloop	0	0	-10
Overdracht	0	-51	0
Andere oorzaken	0	-2	0
<i>Eindstand 2010</i>	1.964	4.057	1.171

De toetredingen hadden betrekking op medewerkers die bij de aangesloten ondernemingen in dienst kwamen. De vertrokken deelnemers kregen premievrije aanspraken. In bovenvermelde aantallen zijn ook de (gewezen) deelnemers aan de premiepensioenregeling opgenomen. Ultimo 2010 waren er 152 actieve en 7 gewezen deelnemers aan die regeling.

Conform art. 29 lid 2 van het pensioenreglement A en art. 28 lid 2 van het pensioenreglement streeft het bestuur in zijn beleid naar een periodieke aanpassing van ingegane pensioenen en premievrije aanspraken in verband met een eventuele stijging van de kosten van levensonderhoud.

Deze aanpassing bedroeg:

per 1 januari 2005: 0,82% en

per 1 januari 2006: 1,45%

per 1 januari 2007: 1,25%

per 1 januari 2008: 1,48%
 per 1 januari 2009: 0,00%
 per 1 januari 2010: 0,16%
 per 1 januari 2011: 0,00% 1)

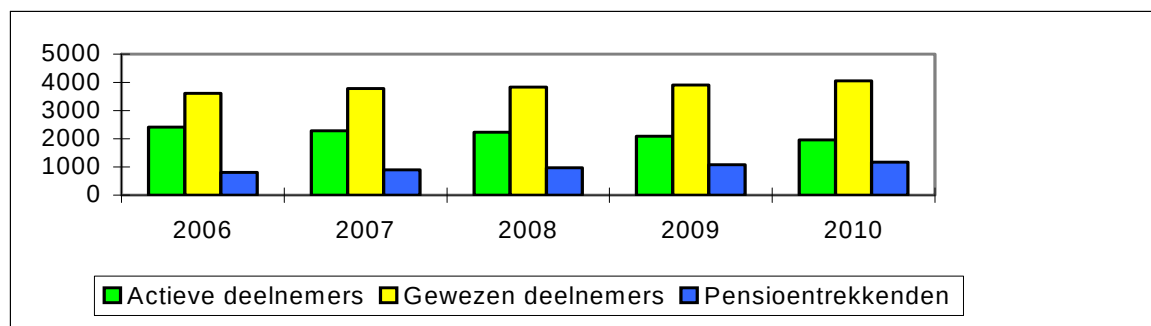
1) De aanpassing per 1 januari 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 en 2011 is van toepassing op alle gepensioneerden en gewezen deelnemers van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland.

Aanpassingen in voorgaande jaren 2):

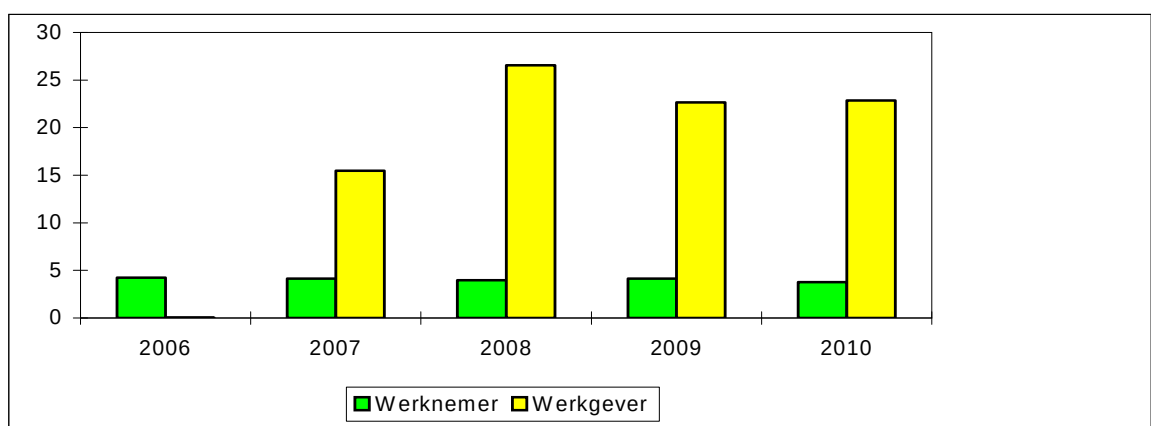
per 1 januari 2004: 1,9%.
 per 1 januari 2003: 3,4%
 per 1 januari 2002: 4,2%;
 per 1 januari 2001: 2,9%;
 per 1 januari 2000: 2,2%;

2) De aanpassingen t/m 2004 golden alleen voor gepensioneerden en gewezen deelnemers van Stichting Pensioenfonds Digital Nederland

Aantallen deelnemers per 31 december



Premiebijdrage in mln € (exclusief premies voor risico deelnemer, inclusief herstellpremie in 2009 en 2010)



3.6 Pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen worden vastgesteld op basis van de financiële opzet en de actuariële grondslagen die in de ABTN nader zijn omschreven. De actuariële grondslagen zijn gebaseerd op veronderstellingen, onder andere met betrekking tot rente en de gehanteerde overlevingstafels. De voorziening pensioenverplichtingen wordt bepaald als de contante waarde van de reeds opgebouwde pensioenaanspraken.

Vanaf 31 december 2010 worden de nieuwe Prognosetafels 2010-2060 van het Actuarieel Genootschap (AG) gehanteerd met variabele correctiefactoren op de sterftekansen. Deze correctiefactoren zijn afgeleid uit een onderzoek dat eind 2010 door de actuaris is gedaan naar de sterftewaarnemingen onder de deelnemerspopulatie in de afgelopen jaren. Er wordt voorts uitgegaan van de marktrente volgens de rentetermijnstructuur van DNB, een bepaalde gehuwdheidsfrequentie, een opslag voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid van 4% en een opslag van 2% ter dekking van de (toekomstige) kosten van uitbetaling van de pensioenen.

De aldus berekende voorziening pensioenverplichtingen (inclusief de overige technische voorzieningen, exclusief de voorziening voor risico deelnemers) bedroeg per 31 december 2010 € 754,5 miljoen.

De stijging van de voorziening ten opzichte van de voorziening ultimo 2009 (€ 675,9 miljoen) bedraagt daarmee € 78,6 miljoen.

De voorziening steeg onder meer met een bedrag van ruim € 8 miljoen als gevolg van de toename van de levensverwachting en met ruim € 67 miljoen als gevolg van de daling van de rentetermijnstructuur.

De door de certificerende actuaris uitgevoerde toets op het eigen vermogen laat zien dat de pensioenverplichtingen voldoende worden gedekt door het in het pensioenfonds beschikbare vermogen. De vermogenspositie van het fonds is onvoldoende vanwege een reservetekort.

3.7 Herverzekering

Ter dekking van risico's met betrekking tot overlijden en arbeidsongeschiktheid van de deelnemers aan de middelloonregeling is een contract gesloten bij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij.

Het in het verslagjaar geldende contract met Nationale-Nederlanden had een looptijd van 1 januari 2008 tot en met 31 december 2010.

Voor alle actieve deelnemers is een overlijdensrisicokapitaal in de middelloonregeling verzekerd. Daarnaast is een WIA-excedentpensioen verzekerd. Vanaf 1 januari 2011 zijn bovenvermelde risico's verzekerd bij Elips Life AG via een driejarig contract tot en met 31 december 2013.

Voor alle deelnemers aan de premiepensioenregeling is een nabestaandenpensioen en wezenpensioen op risicobasis verzekerd bij Swiss Re. Het contract met Swiss Re had een looptijd van 1 april 2010 tot en met 31 maart 2011. In de periode van 1 januari tot en met 31 maart 2010 was dit risico tijdelijk verzekerd via Nationale Nederlanden.

3.8 Beleggingen

Het pensioenfonds heeft het vermogen ultimo verslagjaar als volgt gespreid.

De Europese aandelen hebben een midpoint van 12% van de totale waarde van de beleggingen en een bandbreedte tussen 10% en 14%.

Voor Wereldwijde aandelen wordt een midpoint van 28% aangehouden met een bandbreedte tussen 25% en 31%. Deze 28% is inclusief een kleine portefeuille Emerging Markets.

Euro obligaties (BlackRock) en Wereldwijde obligaties (Russell) nemen in principe beide 27,5% van de portefeuille voor hun rekening. Het aandeel van de vastrentende portefeuille komt daarmee uit op 55%.

Het uitgangspunt voor het strategische beleid is het daadwerkelijke aandeel van de LDI-fondsen in de portefeuille. De LDI-portefeuille bestaat uit Europese beleggingsfondsen van BlackRock bestaande uit obligaties met lange looptijden.

Het resterende percentage (55% minus het aandeel van de LDI-fondsen) is het strategische aandeel van de Wereldwijde obligaties.

De bandbreedte daarvan is plus en min twee procentpunten.

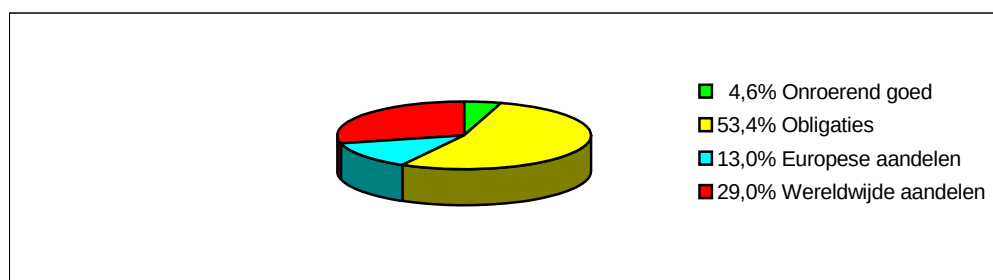
Onroerend goed tekent voor 5% van het vermogen met een bandbreedte tussen 3% en 7%.

De Euro obligaties en de aandelen worden passief beheerd de overige mandaten actief.

Op de gehele portefeuille, met uitzondering van de opkomende markten, wordt het valutarisico afgedekt.

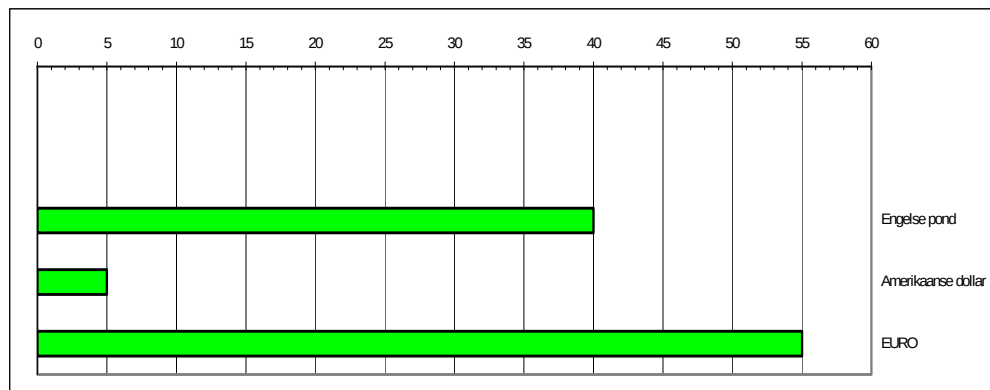
Minimaal 50% van de portefeuille dient in Euro's te zijn belegd. Voorts zijn er afspraken gemaakt met betrekking tot beleggingslimieten.

Per 31 december 2010 was de **samenstelling** van de **beleggingsportefeuille** als volgt

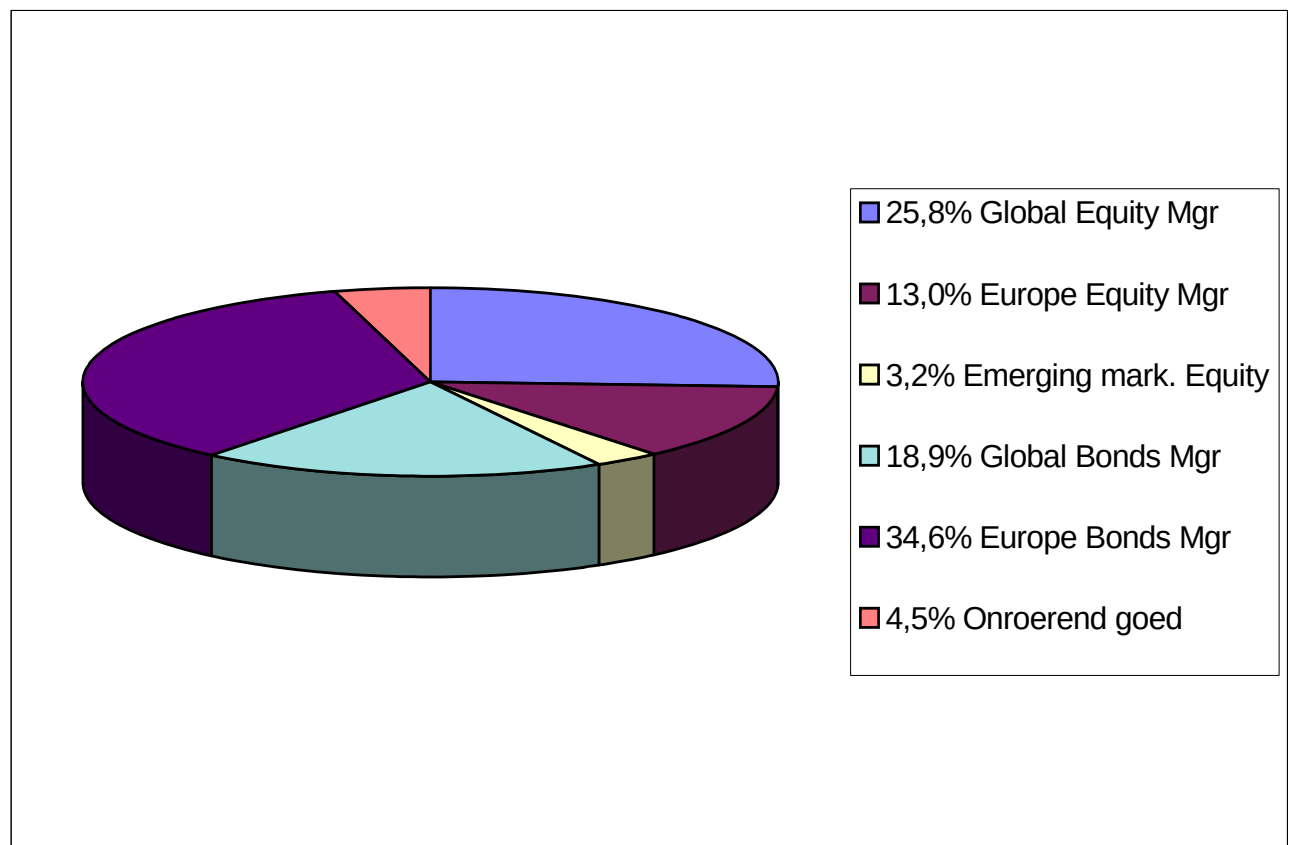


De werkelijke beleggingsmix ultimo 2010 bevindt zich binnen de bandbreedtes van de strategische mix van het pensioenfonds.

De **procentuele verdeling** van de **beleggingsportefeuille** naar **valuta** per 31 december 2010



De **verdeling** per **mandaat** per 31 december 2010 is als volgt weer te geven



Afdekking valutarisico

Uit de ALM-studie van 2008 is onder meer de aanbeveling gekomen dat het wenselijk zou zijn om het valutarisico volledig af te dekken.

Het fonds heeft in 2008 al besloten deze aanbeveling over te nemen en in 2009 is dit geëffectueerd, met dien verstande dat de beleggingen in opkomende markten buiten de valuta-afdekking zijn gehouden.

Het bestuur heeft State Street Global Advisors (SSgA) aangesteld als zogenaamd 'currency overlay manager'.

Deze manager heeft het mandaat meegekregen om de onderliggende valutarisico's op een passieve wijze af te dekken. Deze onderliggende valutarisico's zijn een gevolg van de strategische keuze voor bepaalde beleggingscategorieën en de bijbehorende fondskeuzes. Omdat de vastrentende beleggingen geheel in euro's luiden, loopt het fonds alleen valutarisico binnen de beleggingsfondsen in aandelen en onroerend goed.

De werking van het mandaat is dat SSgA maandelijks op basis van de actuele portefeuilledata de exposure per valuta-soort bepaalt.

Deze onderliggende valutarisico's worden vervolgens afgedekt door middel van valutatermijncontracten. De onderliggende looptijd van deze contracten bedraagt in de regel 3 maanden. Concreet betekent dit dat de onderliggende vreemde valuta exposure op termijn (lees: 3 maanden) wordt verkocht. Aan het einde van deze termijn heeft het fonds een verplichting om de initieel verkochte vreemde valuta's daadwerkelijk te leveren aan de tegenpartij. Om dit te voorkomen (immers de beleggingen in vreemde valuta's blijven ongewijzigd in portefeuille) heeft SSgA tevens het mandaat om aan het einde van de contractperiode een tegengestelde transactie te doen (dus het kopen van de vreemde valuta per dezelfde datum).

Aangezien de initiële verkoop en de aankoop voor dezelfde hoeveelheid en tegen dezelfde valutadatum plaatsvinden, vervalt daarmee de verplichting tot levering. Wat resteert bij elke closing is een resultaat in euro's (positief dan wel negatief). Om een hieruit volgend liquiditeitsprobleem te voorkomen heeft het fonds aan het bestaande currency overlay mandaat een zogenaamd cash equitisation mandaat toegevoegd. Dit cash mandaat is bedoeld om enerzijds te zorgen voor voldoende liquiditeiten voor de afwikkeling van de valutatermijncontracten en anderzijds ook te zorgen dat de exposure naar aandelen op peil blijft. Bij aanvang van het programma in het najaar van 2009 is daartoe een deel van de beleggingen in aandelen verkocht en deze middelen zijn herbelegd binnen het cash mandaat in een geldmarktfonds met dagelijkse liquiditeit. Het verlies aan exposure naar aandelen wordt vervolgens geneutraliseerd door een 'long' positie aan te houden in aandelenfutures op de Euro Stoxx 50 Index. Door middel van het principe van cash equitisation wordt aldus aandelenrisico gerepliceerd door middel van cash plus aandelenfutures. SSgA is als manager verantwoordelijk voor het beheer van beide mandaten en het geldmarktfonds.

Ultimo 2010 is een ongerealiseerd verlies op de afgedekte valuta's van € 5,4 miljoen onder 'derivaten' opgenomen op de balans.

3.9 Analyse van het resultaat en vermogen

Het resultaat over 2010 bedroeg € 9,7 miljoen.

De analyse van dit resultaat is als volgt:

Bronnen	Resultaat
Wijziging rentetermijnstructuur	-/- 67,5
Beleggingsopbrengsten	75,1
Premie	8,3
Waardeoverdrachten	0,0
Kosten	-/- 0,2
Uitkeringen	0,9
Kanssystemen	-/- 1,5
Toeslagverlening	-/- 0,0
Aanpassing sterftetafels	<u>-/- 5,4</u>
Resultaat per saldo	9,7

Het totaal van de reserves steeg in 2010 van € 74,4 miljoen naar € 84,1 miljoen. Er is sprake van een reservetekort.

3.10 Risico en beheersing

Risico's

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van marktwaarde van de reële pensioenverplichtingen.

Risicomanagement

Het bestuur heeft in 2010 veel aandacht besteed aan risicomanagement. Er is een werkgroep risicomanagement gevormd bestaande uit twee bestuursleden en de adviserend actuaire. Voorts is in het Investment Committee vooral aandacht besteed aan de financiële risico's. Aan het einde van het verslagjaar is een Risico Raamwerk vastgesteld. Daarin zijn alle risico's van het pensioenfonds beschreven en is aangegeven op welke wijze deze risico's kunnen worden beheerst en op welke wijze het monitoren van de risico's dient plaats te vinden. Het Risico Raamwerk is in januari 2011 besproken met het verantwoordingsorgaan. In 2011 zal het bestuur verder werken aan nadere invulling van het risico raamwerk en aan het uitvoeren van de acties die zijn afgesproken om tot een nog betere beheersing van de risico's te komen.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke

door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten.

Naast het solvabiliteitsrisico loopt het fonds nog diverse andere risico's, zoals risico's samenhangende met de beleggingen en andere financiële instrumenten en het verplichtingenrisico, ook wel actuariael risico genoemd. Ten slotte loopt het fonds nog enkele andere niet-financiële risico's.

Beleggingsrisico's

Als gevolg van beleggingsactiviteiten wordt het fonds geconfronteerd met risico's gerelateerd aan financiële instrumenten en de markt waarin het fonds actief is.

Dit zogenaamde prijsrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het marktrisico, het kredietrisico en het valutarisico.

Marktrisico

Marktrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat.

Het prijsrisico kan worden beperkt door diversificatie.

Het bestuur streeft in zijn beleid naar een grote spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en regio's.

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.

In het najaar van 2008 werd kennis genomen van het feit dat in het securities lending programma dat wordt uitgevoerd door BNY Mellon verliezen zijn geleden in de cash fondsen die daarbij worden gebruikt als gevolg van het faillissement van het bedrijf Sigma.

Het verlies kon pas in 2009 definitief worden vastgesteld op iets minder dan € 0,5 miljoen. Dit verlies is in 2009 ten laste gebracht van de directe beleggingsopbrengsten.

Het bestuur heeft in het najaar van 2008 besloten om de deelname aan dit programma geleidelijk te beëindigen.

Uit 2010 was het programma volledig afgebouwd en waren er geen aandelen meer uitgeleend.

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 korte termijn. Het risico wordt beheerst door in het

strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitspositie. In het kader van de rebalancing wordt voorts elk kwartaal door het bestuur beoordeeld hoeveel gelden liquide moeten worden gehouden voor de betaling van de pensioenuitkeringen in de daaropvolgende maanden. Gelet op de financiële positie van het fonds en de ontwikkelingen op de financiële markten is ook in 2010 aan het einde van elke maand beoordeeld of er rebalancing zou moeten plaatsvinden.

Valutarisico

Vanaf oktober 2009 is het valutarisico volledig afgedekt met uitzondering van de valuta's in de opkomende markten (zie hiervoor bij hoofdstuk 3.8).

Renterisico

Het fonds is gevoelig voor wijzigingen in de marktrente omdat de duration van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk zijn.

In dit kader heeft het bestuur al in 2007 besloten om dit risico gedeeltelijk af te dekken door het afstemmen van een deel van de vastrentende beleggingen op de duration van de verplichtingen.

Dit besluit is in het eerste kwartaal van 2008 geëffectueerd, waarmee de duration van de verplichtingen voor 40% is afgedekt. In het najaar van 2008 is besloten tot een tweede stap waarmee de duration van de verplichtingen tot ongeveer 60% wordt afgedekt. Dit besluit is in januari 2009 geëffectueerd. Het bestuur heeft in principe besloten om het renterisico voor 80% af te dekken. In 2010 is een aantal keren beoordeeld of, op basis van de marktomstandigheden, deze laatste stap al zou moeten plaatsvinden. Gelet op de lage rentestand is besloten om in 2010 nog niet over te gaan tot uitbreiding van de afdekking van het renterisico.

De feitelijke afdekking van het renterisico op basis van de marktwaarde en voorziening ultimo 2010 was ongeveer 56%.

Actuariële risico's

Met ingang van het boekjaar 2010 worden door het fonds de zogenaamde prognosetafels AG 2010-2060 toegepast. In deze tafels is de sterftetrend op basis van recente waarnemingen verdisconteerd. Hierdoor wordt er voor het langlevensrisico van het fonds zwaarder gereserveerd dan voorheen.

Overige relevante actuariële risico's zijn het overlijdens- en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Herverzekeringsrisico

Het fonds heeft ter dekking van risico's met betrekking tot overlijden en arbeidsongeschiktheid van de deelnemers herverzekeringscontracten gesloten bij Nationale-Nederlanden en Swiss Re.

Afhankelijk van de kredietwaardigheid van de verzekeraar kan het noodzakelijk zijn om een eventuele vordering op de herverzekerder lager te waarderen als de verzekeraar onvoldoende kredietwaardig is.

Nationale-Nederlanden had ultimo 2010 een creditrating van A+.

Deze rating is van dusdanig niveau dat er een afslag heeft plaatsgevonden van € 0,1 miljoen op de vordering op de herverzekerder in het kader van de herverzekerde arbeidsongeschiktheidsrisico's.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico vanwege de 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, kwaliteit geautomatiseerde systemen etc. Het bestuur voert periodiek gesprekken met haar uitvoerders waarin de voortgang en performance worden geëvalueerd.

De pensioenadministratie is uitbesteed aan Hewitt Associates. Met Hewitt is een overeenkomst afgesloten waarin de werkzaamheden en performancenormen zijn beschreven in een Service Level Agreement. Periodiek vindt evaluatie plaats.

Aon Hewitt beschikt voor deze pensioenadministratie over een recente SAS-70 II verklaring. Ook alle vermogensbeheerders en de custodian BNY Mellon beschikken over een recent SAS-70 II rapport.

Gevoeligheidsanalyse

Indien de risico's wijzigen zal dit effect hebben op de aanwezige en de vereiste dekkinggraad. Per 31 december 2010 is de aanwezige dekkinggraad 111 %, de vereiste dekkinggraad kan op basis van de feitelijke mix (117,5%) en op basis van de strategische mix (117,5%) vastgesteld worden. In onderstaande aannames zal voor elk afzonderlijk risico het effect op de aanwezige en vereiste dekkinggraad worden beschreven.

Renterisico

Indien de rente daalt met 1%, zal dit een effect hebben op de voorziening pensioenverplichtingen en op de vastrentende waarden. De voorziening pensioenverplichtingen zal stijgen met 17,1% en de renteafdekking bedraagt 60%. Dit betekent dat de dekkinggraad daalt naar 103,7%.

Een rentedaling van 1% heeft dus een daling van de dekkinggraad met 7,5% tot gevolg.

De vereiste dekkinggraad op basis van de feitelijke mix daalt van 117,5% naar 115,1%. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt doordat bij een stijging van de vastrente waarden het percentage vastrentende waarden hoger wordt ten opzichte van de gehele activa. Over vastrentende waarden wordt minder risico gelopen dan over bijvoorbeeld zakelijke waarden, hierdoor daalt de vereiste dekkinggraad op basis van de feitelijke mix.

Zakelijke waarden risico

Indien de zakelijke waarden dalen met 5% zal dit betekenen dat de totale activa zullen dalen met 2,3%. De voorziening pensioenverplichtingen zal niet beïnvloed worden door de daling van de zakelijke waarden. Dit betekent dat de dekkinggraad zal dalen met 2,7% naar een dekkinggraad van 108,5%.

De vereiste dekkinggraad op basis van de feitelijke mix zal dalen van 117,5% naar 117,0%. Dit wordt veroorzaakt doordat bij een daling van de zakelijke waarden het percentage zakelijke waarden lager wordt ten opzichte van de gehele activa. Over zakelijke waarden wordt meer risico gelopen dan over

bijvoorbeeld vastrentende waarden, hierdoor daalt de vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke mix.

Valutarisico

Het pensioenfonds heeft voor € 28 miljoen aandelen opkomende markten waarvan aangenomen wordt dat deze niet zijn afgedekt. Dit betekent dat over € 28 miljoen van de beleggingen valutarisico wordt gelopen. Indien de valutakoersen met 5% zouden dalen, dan zouden de niet-euro beleggingen dalen met ruim € 1 miljoen. Dit heeft als gevolg dat de dekkingsgraad daalt met 0,2% naar 111,0%.

De vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke mix blijft nagenoeg gelijk.

Grondstoffenrisico

Het pensioenfonds heeft geen belegd vermogen in grondstoffen, er is dus geen sprake van een grondstoffenrisico. Een daling of stijging van de grondstoffen zal dus geen effect hebben op de aanwezige of vereiste dekkingsgraad.

Kredietrisico

Een verhoging van de credit spread heeft invloed op de aanwezige dekkingsgraad doordat de waarde van de vastrentende portefeuille bestaande uit niet-staatsobligaties afneemt. Indien de credit spread verdubbelt van 140 basispunten naar 280 basispunten dan nemen de vastrentende waarden waarover kredietrisico wordt gelopen (15% totale portefeuille) ongeveer met 7,2% af (1,4% maal duratie van 5,1). De aanwezige dekkingsgraad daalt naar ongeveer 110,1 bij verdubbeling van de credit spread.

De vereiste dekkingsgraad wijzigt ook indien de credit spread stijgt. Als de credit spread verdubbelt naar 280 basispunten stijgt de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische mix stijgen van 117,5% naar 117,6%. De vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke mix stijgt ook van 117,5% naar 117,6%.

In onderstaande tabel zijn bovengenoemde cijfers terug te vinden

Scenario	Wijziging	Aanwezige dekkingsgraad	vereiste dekkingsgraad obv strategische mix	vereiste dekkingsgraad obv feitelijke mix
Oorspronkelijk scenario		111,2%	117,5%	117,5%
Rente risico	rente daalt 1%	103,7%	117,5%	115,1%
Zakelijke waarde risico	daling van de zakelijke waarde met 5%	108,5%	117,5%	117,0%
Valuta risico	daling van valutakoersen met 5%	111,0%	117,5%	117,5%
Grondstoffen risico	n.v.t.	111,2%	117,5%	117,5%
Krediet risico	Credit-spread verdubbelt van 140 naar 280 basispunten	110,1%	117,6%	117,6%

3.11 Gebeurtenissen na balansdatum

Hierna worden enkele belangrijke ontwikkelingen vermeld die zich na afloop van het verslagjaar hebben voorgedaan.

Evaluatie herstelplan

Begin februari 2011 heeft het fonds de tweede formele evaluatie van het herstelplan ingediend bij DNB. Uit deze evaluatie blijkt dat het fonds voorloopt op het herstelplan. Er werd ultimo 2010 volgens het herstelplan een dekkingsgraad verwacht van 101% terwijl deze in werkelijkheid 111% bedroeg. Het goede rendement in 2010 en de stijging van de rentetermijnstructuur ten opzichte van die van eind 2008 zijn de belangrijkste oorzaken voor de hogere dan verwachte stijging van de dekkingsgraad in 2010.

Verklaring van beleggingsbeginselen

In de vergadering van maart 2011 heeft het bestuur de Verklaring inzake beleggingsbeginselen vastgesteld. Deze verklaring beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De verklaring gaat onder meer in op de doelstellingen van het beleggingsbeleid, de organisatie en risicobeheerprocedures en de diverse beleggingsbeginselen, in het bijzonder de toegepaste wegingmethodes voor beleggingsrisico's en de strategische asset allocatie in het licht van de aard en de looptijd van de pensioenverplichtingen.

Namens het bestuur,

Marcel Lasonder, voorzitter

René van Warmerdam, bestuurslid

Amstelveen, 9 juni 2011

Jaarrekening

4.1 Balans per 31 december (na resultaatverdeling) (x € 1.000)

Activa	2010	2009
A. Beleggingen voor risico pensioenfonds		
- Vastgoedbeleggingen	37.999	30.410
- Aandelen	352.647	338.744
- Vastrentende waarden	447.883	382.743
- Derivaten	0	0
<i>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds</i>	<i>838.529</i>	<i>751.897</i>
B. Beleggingen voor risico deelnemers		
- Vastgoedbeleggingen	418	88
- Aandelen	25.269	12.688
- Vastrentende waarden	28.353	15.072
- Overige beleggingen	8.605	6.056
<i>Totaal beleggingen voor risico deelnemers</i>	<i>62.645</i>	<i>33.904</i>
<i>Totaal beleggingen</i>	<i>901.174</i>	<i>785.802</i>
C. Vorderingen en overlopende activa		
- Te vorderen dividend en dividendbelasting	91	371
- Premies werkgever	3.107	2.053
- Vordering rekening-courant herverzekeraar	4	1.553
- Overige vorderingen	1.110	882
<i>Totaal vorderingen en overlopende activa</i>	<i>4.312</i>	<i>4.859</i>
D. Overige activa		
<i>Liquide middelen</i>	<i>5.861</i>	<i>2.432</i>
Totaal activa	911.347	793.093
Passiva	2010	2009
E. Stichtingskapitaal en reserves		
- Overige reserves	84.162	74.425
<i>Totaal Stichtingskapitaal en reserves</i>	<i>84.162</i>	<i>74.425</i>
F. Technische voorzieningen		
- Voorziening pensioenverplichtingen	749.978	670.841
- Overige technische voorzieningen	4.522	5.071
<i>Totaal technische voorzieningen</i>	<i>754.500</i>	<i>675.912</i>
G. Voorzieningen pensioenverplichtingen risico deelnemers	62.645	33.904
H. Herverzekeringen	11	0
I. Overige schulden en overlopende passiva	10.029	8.852
Totaal passiva	911.347	793.093

4.2 Staat van baten en lasten (x € 1.000)

	2010	2009
Baten		
A. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	26.648	26.949
B. Premiebijdragen risico deelnemers	4.680	4.579
C. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds		
-Indirecte beleggingsopbrengsten	83.495	100.858
-Directe beleggingsopbrengsten	1.625	5.066
-Kosten van vermogensbeheer	- 895	-1.495
<i>Totaal beleggingsresultaten risico pensioenfonds</i>	<i>84.225</i>	<i>104.429</i>
D. Beleggingsresultaten risico deelnemers	5.110	4.196
E. Overige baten	<u>0</u>	<u>230</u>
Totaal baten	120.663	140.383
Lasten		
F. Pensioenuitkeringen	- 20.236	- 19.077
G. Pensioenuitvoeringskosten	- 1.633	- 1.633
H. Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		
• Pensioenopbouw	-16.023	-17.707
• Indexering en overige toeslagen	0	-875
• Rentetoevoeging	-9.149	- 17.462
• Onttrekking voor pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten	21.541	19.311
• Wijziging marktrente	-67.527	29.336
• Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	1.477	358
• Overgang op nieuwe sterftetafels	-8.081	- 25.989
• Resultaat op actuariële grondslagen	-699	- 585
• Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	<u>-127</u>	<u>1.663</u>
<i>Totaal mutatie voorziening voor risico pensioenfonds</i>	<i>-78.588</i>	<i>- 11.948</i>
I. Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	- 28.741	- 6.145
J. Mutatie herverzekeringen	- 1.750	754
K. Saldo overdrachten van rechten	20.046	- 187
L. Overige lasten	<u>-24</u>	<u>0</u>
Totaal lasten	-110.926	- 38.236
Saldo van baten en lasten	9.737	102.147
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Overige reserves	9.737	102.147

4.3 Kasstroomoverzicht

(x €. 1.000); directe methode

	2010	2009
Kasstroomen uit operationele activiteiten		
Ontvangsten		
Uitkeringen herverzekering inclusief resultaatdeling	0	0
Uitgaven		
Pensioenuitkeringen	-20.236	- 19.077
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.874	- 2.088
<i>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten</i>	<i>-22.110</i>	<i>- 21.165</i>
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	24.989	37.432
Directe beleggingsopbrengsten	1.905	5.107
Overgenomen pensioenverplichtingen	22.790	922
Uitgaven		
Kosten van vermogensbeheer	- 1.014	- 1.478
Overgedragen pensioenverplichtingen	- 2.744	- 1.108
Premies herverzekering	- 2.198	- 1.373
<i>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>43.728</i>	<i>39.502</i>
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		
Ontvangsten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	36.214	814.143
Uitgaven		
Aankopen en verstrekkingen van beleggingen	-56.494	- 840.174
<i>Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>	<i>- 20.280</i>	<i>-26.031</i>
<i>Koers-, omrekening- en overige verschillen</i>	<i>2.091</i>	<i>3.524</i>
Mutatie in geldmiddelen	3.429	- 4.170

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de jaarrekening

Presentatie/uitvoering

De jaarrekening is opgesteld conform de Richtlijn RJ 610 Pensioenfondsen en Titel 9 BW 2.

Balans

Voorzover niet anders vermeld, worden activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde; eventueel verminderd met een voorziening voor oninbaarheid.

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum. Valutatermijntransacties, die ultimo boekjaar nog niet zijn afgewikkeld, worden gewaardeerd op het verschil tussen contractkoers en de koers per balansdatum op de termijnmarkt voor termijncontracten met een looptijd die gelijk is aan de resterende looptijd van het termijncontract.

Aandelen/obligaties

De aandelen en obligaties worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De aandelen en obligaties zijn beursgenoteerd, met uitzondering van de beleggingen in beleggingspools. De belangen in beleggingspools worden gewaardeerd tegen de indirecte actuele waarde, zijnde een afspiegeling van de koersen van de fondsen die in de betreffende beleggingspools zijn ondergebracht.

Onroerend goed fondsen

De beleggingen in onroerend goed beleggingsmaatschappijen worden beschouwd als indirecte beleggingen in onroerend goed en dienovereenkomstig in de balans gepresenteerd.

Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoersen van de laatste beursdag van het boekjaar. De koersen zijn aangeleverd door de vermogensbeheerder.

Derivaten

Dit betreft het saldo van de valutatermijncontracten die worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De waardemutaties worden verantwoord onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

Flexioen

De individuele flexioenrekeningen bij Robeco worden gewaardeerd tegen de slotkoersen van de onderliggende spaar- en beleggingsfondsen op de laatste beursdag in het boekjaar. De koersen zijn aangeleverd door Robeco.

Overige reserves

De algemene reserve betreft de reserve die niet voor een specifiek doel is bestemd. Onder het FTK is geen sprake van een beleggingsreserve en een reserve algemene risico's.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is berekend als het totaal van de contante waarde van de op de balansdatum over de verstreken diensttijd

opgebouwde aanspraken van de (gewezen) deelnemers en de contante waarde van de ingegane pensioenen. De contante waarde is berekend op basis van de grondslagen en methoden uit de actuariële en bedrijfstechnische nota van het fonds.

De belangrijkste grondslagen zijn de volgende:

- De voorziening is berekend op basis van de rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (DNB). Ultimo 2010 bedroeg de van toepassing zijnde rente 3,5 % (ultimo 2009 3,9%).
- Sterftekansen: ontleend aan de prognosetafel 2010-2060 van het Actuarieel Genootschap, met toepassing van variabele correctiefactoren op de sterftekansen.
- Samenlevingsfrequentie: Er wordt uitgegaan van een leeftijdsafhankelijke samenlevingsfrequentie tot en met de leeftijd 65 jaar. Na 65 jaar neemt de samenlevingsfrequentie af met de sterftekansen van de partner.
- Wezenpensioen: ter financiering van het wezenpensioen is de voorziening voor partnerpensioen met 2% verhoogd voor niet-pensioentrekkenden.
- Kosten: ter dekking van toekomstige kosten is een opslag van 2% op de koopsommen en de voorziening pensioenverplichtingen gelegd. Daarnaast is jaarlijks voor kostendeckking een opslag van 1% van de som van de pensioengrondslagen in de bijdragen van de aangesloten ondernemingen begrepen.
- Arbeidsongeschiktheid: voor de actieve deelnemers wordt de voorziening en de koopsommen voor de aanspraken op ouderdoms-, nabestaanden-, wezen- en overbruggingspensioen met 4% verhoogd ten behoeve van de financiering van de voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.
- De toeslagen op de pensioenaanspraken van actieve deelnemers zijn onvoorwaardelijk en worden gefinancierd vanuit de kostendeckende premie. De toeslagen op de pensioenaanspraken van gepensioneerde en gewezen deelnemers zijn voorwaardelijk en worden gefinancierd vanuit overrendement.

Schattingswijziging

Vanaf 31 december 2010 is overgegaan naar de prognosetafel 2010-2060 met correcties op basis van ervaringssterfte.

De impact van deze overgang bestaat uit:

- vrijval van de langlevenopslag die de voorziening verlaagt met 25.836;
- overgang van tafel 2005-2010 naar tafel 2010-2060 die de voorziening verhoogt met 39.328;
- overgang van leeftijdsterugstellingen naar correctiefactor op sterftekansen die de voorziening verlaagt met 4.006.

Totaal zorgen deze wijzigingen voor een verhoging van de voorziening met 9.486.

De voorziening is stapsgewijs aangepast van de oude naar de nieuw grondslagen. Eerst oude grondslagen, daarna vrijval langlevenopslag, daarna overgang naar nieuwe prognosetafel en als laatste zijn de nieuwe correctiefactoren toegevoegd.

Uit hoofde van de aard van de financieringsovereenkomst bestaat geen

achterstand in de financiering van de pensioenaanspraken over verstreken diensttijd.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Dit betreft verplichtingen uit hoofde van de aanvullende oud Digital-regeling, de vanaf 1 januari 2009 geldende excedentregeling en de vanaf 1 januari 2010 geldende premiepensioenregeling.

Deze regelingen zijn voor rekening en risico van de deelnemers.

Wnw + AMT premies en overige voorzieningen

Onder deze post zijn opgenomen de vooruit ontvangen premies ten behoeve van de pensioendoorbouw van de medewerkers die in het kader van een vertrekregeling voor ouderen als omschreven in het Werk-naar-werk (WNW)- en Afscheid-met-toekomst-plan (AMT), sinds 1999 de aangesloten ondernemingen hebben verlaten. Daarnaast is ook een overige voorziening voor AOW compensatie opgenomen alsmede de voorziening voor zieken

Staat van baten en lasten

Baten en lasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. De beleggingen worden gewaardeerd tegen beurswaarde. De hieruit voortvloeiende ongerealiseerde beleggingsresultaten en de gerealiseerde beleggingsopbrengsten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht. Ten aanzien van de bepaling van de mutatie voorzieningen wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de betreffende balansposten.

4.5 Toelichting balans

Toelichting Activa

Ad A. Toelichting beleggingen voor risico pensioenfonds

Onroerend goed fondsen

	2010	2009
<i>Stand per 1 januari</i>	30.410	21.720
Aankopen	0	28.241
Verkopen	0	- 28.114
Waarderingsverschillen	7.589	8.563
<i>Stand per 31 december</i>	37.999	30.410

Aandelen

	2010	2009
<i>Stand per 1 januari</i>	338.744	221.072
Aankopen	18.551	728.690
Verkopen	-57.388	- 683.584
Waarderingsverschillen	52.740	72.566
<i>Stand per 31 december</i>	352.647	338.744
<i>waarvan belangen in beleggingspools</i>	351.717	337.870

Vastrentende waarden

	2010	2009
<i>Stand per 1 januari</i>	382.743	378.581
Aankopen	16.392	83.110
Verkopen	-640	- 102.445
Waarderingsverschillen	49.388	23.497
<i>Stand per 31 december</i>	447.883	382.743
<i>waarvan belangen in beleggingspools</i>	447.883	382.743

Er wordt niet belegd in premiebijdragende ondernemingen

Derivaten

	2010	2009
<i>Stand per 31 december</i>	0	0

Het pensioenfonds maakt gebruik van valutatermijntransacties e.d. ter afdekking van valutarisico's van de beleggingen in buitenlandse valuta.

Per 31 december 2010 bedraagt de boekwaarde van valutatermijncontracten ten behoeve van beleggingen - 5.417.

Dit bedrag is aan de passiva kant van de balans opgenomen onder de post Overige schulden.

Ultimo 2010 was de procentuele verdeling van de beleggingen over de verschillende valuta als volgt: Euro 55%, Amerikaanse Dollar 5%, Britse Pond 40%. Vanaf oktober 2009 is het valutarisico volledig afgedekt, met uitzondering van de valuta's in opkomende markten..

Ad B. Toelichting beleggingen voor risico deelnemers

Betreft beleggingen via Flexioenrekeningen bij Robeco

	2010	2009
<i>Stand per 1 januari</i>	33.904	27.759
Aankopen	26.231	4.843
Verkopen	- 2.600	- 2.894
Waarderingsverschillen	5.110	4.196
<i>Stand per 31 december</i>	62.645	33.904

Ad C. Toelichting Premies

	2010	2009
Premies werkgever	3.107	2.053

Dit betreft een vordering op de werkgever uit hoofde van de indexatie van de aanspraken van de actieve deelnemers.

Ad C. Toelichting Overige vorderingen

	2010	2009
Vordering op herverzekeraar in verband met toekomstige arbeidsongeschiktheid	851	875
Te ontvangen compensatie vermogensbeheer	250	0
<i>Overige</i>	9	7
<i>Totaal</i>	1.110	882

Ad D. Toelichting Overige activa

Liquide middelen

	2010	2009
Rekening courant Royal Bank of Scotland (RBS)	2.642	2.303
Liquide middelen bij vermogensbeheerders	3.219	129
<i>Totaal</i>	5.861	2.432

De liquide middelen bij de vermogensbeheerders zijn niet ter vrije beschikking van het fonds.

Toelichting passiva

Ad E. Toelichting stichtingskapitaal en reserves

Overige reserves

	2010	2009
Stand per 1 januari	74.425	- 27.722
Resultaatbestemming	9.737	102.147
Stand per 31 december	84.162	74.425

Het vereist eigen vermogen is 132.270 (zie ook meerjarenoverzicht op pagina 4).

Ad F. Toelichting technische voorzieningen

	2010	2009
Voorziening pensioenverplichtingen	749.978	670.841
Overige technische voorzieningen:		
Voorziening WNW en AMT	3.065	3.665
Voorziening AOW compensatie	141	261
Voorziening zieke werknemers	1.316	1.145
Totaal	754.500	675.912

De gemiddelde duration van de voorziening pensioenverplichtingen is 17,05 (2009: 16,10). De duration geeft aan in welke mate de voorzieningen gevoelig zijn voor wijziging van de rentetermijnstructuur. Hoe hoger de duration, des te gevoeliger de voorzieningen zijn voor renteveranderingen.

Ultimo 2010 is de aanwezige voorziening voor WNW ongeveer € 1,35 miljoen hoger dan de actuariael benodigde voorziening. Een eventueel overschot of tekort wordt met de aangesloten ondernemingen verrekend.

De voorziening voor zieke werknemers betreft een voorziening voor de toekomstige schadelast voor het fonds voor deelnemers die op 31 december 2010 ziek zijn.

Onder de activa is een vordering opgenomen op de herverzekeraar omdat de arbeidsongeschiktheidsrisico's volledig zijn herverzekerd. Wel is op deze vordering een kredietafslag toegepast van 102.

Voorts zijn in de voorziening pensioenverplichtingen vanaf boekjaar 2009 de ontvangen risicopremies voor de arbeidsongeschiktheidsverzekering in de excedentregeling opgenomen. De gedragslijn is om de voorziening pensioenverplichtingen te verhogen met tweemaal de risicopremie voor de arbeidsongeschiktheidsverzekering in de excedentregeling.

De overige technische voorzieningen zijn overwegend langlopend.

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2010	2009
Stand technische voorzieningen 1 januari	675.912	663.964
Pensioenopbouw	16.023	17.707
Indexering en overige toeslagen	0	875
Intresttoevoeging	9.149	17.462
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	- 21.541	- 19.311
Wijziging marktrente	67.527	- 29.336
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	- 1.477	- 358
Overgang op nieuwe sterftetafels	8.081	25.989
Resultaat op kanssystemen	699	585
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	127	- 1.663
Totaal	754.500	675.912

De voorziening kan als volgt worden uitgesplitst:

	2010	2009
Actieven en arbeidsongeschikten	262.590	264.344
Gewezen deelnemers (slapers)	221.745	176.857
Pensioengerechtigden	270.165	234.711
Totaal	754.500	675.912

Ad G. Toelichting voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Dit betreft het totaal van de flexioenrekeningen bij Robeco

	2010	2009
Flexioenrekeningen bij Robeco	62.645	33.904

Ad H. Toelichting herverzekeringen

Dit betreft de rekening-courant schuld aan de risicoherverzekeraar

	2010	2009
Rekening-courant schuld aan SwissRe	11	0

Ad I. Toelichting overige schulden en overlopende passiva

	2010	2009
Rekening-courant werkgever	1.956	1.351
Beheerloon	472	353
Accountants-, actuaris- en administratiekosten	301	413
Derivaten	5.417	5.749
Nog te verwerken waardeoverdrachten	744	0
Overige	1.139	986
<i>Totaal</i>	<i>10.029</i>	<i>8.852</i>

De derivaten betreft een ongerealiseerd verlies op het valuta-afdekking programma zoals dat voor het fonds wordt uitgevoerd door State Street Global Advisors.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Het pensioenfonds heeft een overeenkomst voor de uitvoering van de pensioenadministratie afgesloten met Aon Hewitt in Amsterdam.

De looptijd van de overeenkomst is van 1 januari 2009 tot en met 31 december 2013.

De jaarlijkse kosten voor administratie en bestuursondersteuning in dit contract zijn begroot op € 605.432,-- (excl. btw, niveau 2010).

Een Service Level Agreement maakt onderdeel uit van deze overeenkomst.

Verbonden partijen

De aangesloten ondernemingen en de bestuursleden van het pensioenfonds zijn aan te merken als verbonden partijen

4.6 Toelichting staat van baten en lasten

Toelichting Baten

Ad A. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

De verdeling van de bijdragen kan als volgt worden weergegeven.

			Totaal 2010	Totaal 2009
	werkgevers	werknemers		
Basisregeling	22.585	3.790	26.375	26.670
Risicopremies excedent	204	0	204	190
Extra inkoop rechten	69	0	69	89
Totaal	22.858	3.790	26.648	26.949

De kostendekkende premie in 2010 bedroeg € 26,4 miljoen . De gedempte premie bedroeg € 24,0 miljoen. De feitelijke premie bedroeg € 31,3 miljoen (inclusief premies risico deelnemers). In de werkgeverspremie voor de basisregeling is een bate opgenomen ad €3,1 miljoen in verband met de indexatie van de pensioenaanspraken van actieve deelnemers per 1 januari 2011.

Ad B. Premiebijdragen risico deelnemers

De verdeling van de bijdragen kan als volgt worden weergegeven.

			Totaal 2010	Totaal 2009
	werkgevers	werknemers		
Excedentregeling	2.703	1.469	4.172	4.579
Premiepensioenregeling	250	258	508	0
Totaal	2.953	1.727	4.680	4.597

Ad C. Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen

De beleggingsopbrengsten betreffen.

			Totaal 2010	Totaal 2009
	Direct	Indirect		
Aandelen	9	52.740	52.749	76.677
Obligaties	0	49.388	49.388	23.498
Onroerend goed fondsen	0	7.589	7.589	8.563
Overig 1)	1.616	-26.223	- 24.607	- 2.814
Subtotaal	1.625	83.494	85.119	105.924
Kosten van vermogensbeheer			- 895	- 1.495
Totaal			84.224	104.429

1) Dit betreft voornamelijk resultaten met betrekking tot afdekking van het valutarisico.

Ad D. Beleggingsresultaten risico deelnemers

Dit betreft het ongerealiseerde resultaat op de flexioenrekeningen bij Robeco

	2010	2009
Indirecte ongerealiseerde opbrengsten	5.110	4.196

Ad E. Overige baten

	2010	2009
Vordering op de herverzekeraar in verband met de vorming en aanvulling van een voorziening voor zieken	0	201
Koersverschillen	0	29
Totaal overige baten	0	230

Toelichting Lasten

Ad F. Pensioenuitkeringen

	2010	2009
Ouderdomspensioen	18.019	17.036
Nabestaandenpensioen	1.622	1.446
Wezenpensioen	167	152
Arbeidsongeschiktheidspensioen	428	443
Totaal pensioenuitkeringen	20.236	19.077

Ad G. Pensioenuitvoeringskosten

Deze kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	2010	2009
Administratiekosten	749	772
Adviseurskosten	513	488
Accountantskosten	47	47
Actuariële certificering	24	20
Communicatie met deelnemers	97	103
ALM-studie	37	10
Opleidingskosten	10	17
Overige kosten	156	176
Totaal	1.633	1.633

Personeelskosten

Het pensioenfonds had per 31 december 2010 geen medewerkers in dienst.

Ad H. Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De verschillende componenten van deze mutatie zijn al vermeld in de rekening van baten en lasten.

Ad I. Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Deze mutatie betreft de mutatie van het saldo van de flexioenrekeningen bij Robeco.

Ad J. Mutatie herverzekeringen

Dit betreft de netto premies voor de herverzekering van risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid van de deelnemers na aftrek van de uitkeringen en resultatendeling.

	2010	2009
Premies boekjaar	- 2.198	- 2.092
Resultatendeling boekjaar	1.057	1.046
Correctie voorgaande jaren	-733	408
Uitkeringen boekjaar	124	1.392
<i>Totaal</i>	<i>- 1.750</i>	<i>754</i>

Ad K. Saldo overdrachten van rechten

Het saldo is als volgt ontstaan.

	2010	2009
Overgenomen pensioenverplichtingen	22.790	921
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.744	- 1.108
<i>Totaal</i>	<i>20.046</i>	<i>- 187</i>

De grote toename van de post Overgenomen pensioenverplichtingen is een gevolg van de overdracht van polissen vanuit de oude excedentregeling van HP bij Delta Lloyd. Totaal gaat het om een bedrag van 18.910.

Ad L. Overige lasten

Dit betreft.

	2010	2009
Afname van de vordering op de herverzekeraar in verband met de voorziening voor zieken	- 24	0

Namens het bestuur,

Marcel Lasonder, voorzitter

René van Warmerdam, bestuurslid

Amstelveen, 9 juni 2011

5. Overige gegevens

5.1 Vaststelling

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland heeft de jaarrekening 2010 vastgesteld in de bestuursvergadering van 9 juni 2011.

5.2 Resultaatbestemming

Voorgesteld wordt om het saldo van baten en lasten ten gunste van de overige reserves te brengen. Dit voorstel is reeds in de jaarrekening verwerkt.

5.3 Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers

De kostendekkende premie vormt de basis voor de door de aangesloten ondernemingen verschuldigde bijdragen. Deze kostendekkende premie bestaat uit de volgende onderdelen:

1. de lasten van inkoop van de door de deelnemers in het boekjaar verworven aanspraken;
2. de lasten van de toeslagen op de opgebouwde aanspraken van de deelnemers op 1 januari van het boekjaar;
3. de lasten verbonden aan mutaties in het deelnemersbestand door mutaties, zoals toe- en uittreding, wijziging parttimegraad, correcties;
4. de risicopremies voor partner-, wezen- en arbeidsongeschiktheidspensioenen;
5. vermeerderd met de ultimo het voorafgaande jaar vereiste solvabiliteitsopslag voor het in stand houden van het vereiste eigen vermogen;
6. vermeerderd met een opslag van 1% van de pensioengrondslag ter dekking van de uitvoeringskosten;

De door de aangesloten ondernemingen verschuldigde bijdragen zijn gelijk aan de kostendekkende premie.

De financiële positie van het pensioenfonds kan voor het bestuur aanleiding zijn om de verschuldigde bijdrage aan te passen.

De geldende methodiek om de premie van de aangesloten ondernemingen vast te stellen, is vastgelegd in de Abtn van het fonds.

5.4 Oordeel Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit gelijk verdeelde vertegenwoordigingen van actieve deelnemers, pensioengerechtigden en vertegenwoordigers van de werkgever. Dit is het vierde jaar na de instelling in 2008 waarin het Verantwoordingsorgaan van het Hewlett-Packard pensioenfonds haar oordeel geeft over het jaar 2010.

Het Verantwoordingsorgaan handelt onafhankelijk.

Bij de verantwoording door het pensioenfondsbestuur let het Verantwoordingsorgaan of het bestuur haar beleid dusdanig heeft uitgevoerd dat met de belangen van alle belanghebbenden verstandig is omgegaan en daar ook op een evenwichtige wijze rekening mee is gehouden.

Gebruikmakend van de informatie uit o.a. het concept jaarverslag, de Actuariële en bedrijfstechnische nota 2010, de notulen van de bestuursvergaderingen en andere stukken komt het Verantwoordingsorgaan tot haar oordeel over het handelen van het bestuur en haar beleidskeuzes voor de toekomst welke samen met de reactie van het bestuur in het jaarverslag wordt opgenomen. Tijdens een tweetal bijeenkomsten is het Verantwoordingsorgaan geïnformeerd door het bestuur en heeft er een dialoog plaatsgevonden met betrekking tot de door het Verantwoordingsorgaan gememoreerde zaken en de beleidskeuzes voor de toekomst.

Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan is onder voorbehoud van wijzigingen in deze concepten en onder voorbehoud van een door de accountant af te geven "verklaring".

Bevindingen

1. Ondanks diverse personele mutaties is er door het bestuur zorgvuldig gewerkt om gestelde doelen te verwezenlijken.
2. De dekkingsgraad bevindt zich op 31 december 2010 boven het minimaal vereiste dekkingsgraad niveau.
3. Per 1-1-2010 is er sprake van een gesloten pensioenregeling.
4. Het Verantwoordingsorgaan heeft het bestuur geadviseerd scenario planning toe te passen en deze goed en helder uit te werken. Dit heeft nog onvoldoende plaats gevonden.
5. De nieuwe pensioenregeling voor nieuwe medewerkers die in dienst treden na 1-1-2010 is ingevoerd.
6. Er zijn verkennende gesprekken geweest tussen de besturen van het EDS pensioenfonds en het HP pensioenfonds over een mogelijke samenwerking.
7. Het opstellen van een communicatie plan, op basis waarvan de effectiviteit van de communicatie, die voortvloeit uit de wettelijke informatieplicht kan worden beoordeeld, wordt door het Verantwoordingsorgaan aanbevolen. Het dient vermelding dat de communicatie, maar ook de vorm en inhoud, de afgelopen jaren sterk verbeterd is.
8. De dialoog met de deelnemersraad is voortgezet

9. Het bestuur heeft wederom geïnvesteerd in deskundigheid en opleidingen om te voldoen aan de eisen van goed bestuur. Er is echter nog geen adequaat opleidingsplan beschikbaar. Het Verantwoordingsorgaan heeft in het verleden herhaaldelijk het belang hiervan onderstreept en ziet dit graag op korte termijn geadresseerd.
10. Het bestuur heeft voor 2010 doelstellingen en daaraan verbonden prioriteiten vastgesteld.

Oordeel over het handelen van het bestuur

1. Het bestuur heeft afdoende informatie aan het Verantwoordingsorgaan verstrekt om een oordeel te vormen.
2. Het handelen van het bestuur is zoveel mogelijk in overeenstemming geweest met het door haar vastgestelde beleid en in overeenstemming geweest met de statuten en reglementen.
3. De beleidswijziging naar passief beleggen begint zijn vruchten af te werpen. Het vermogen is door afdekking van het risico intact gebleven.

Aanbevelingen

1. Formeel vormgeven van de opleidings- en communicatiestrategie in een plan. Het Verantwoordingsorgaan zal zich kritisch en onafhankelijk opstellen met betrekking tot de verwezenlijking van deze plannen. Het Verantwoordingsorgaan heeft begrepen dat dit voor het einde van het jaar zal zijn gerealiseerd.
2. Het Verantwoordingsorgaan beveelt het bestuur aan in de toekomst helder te communiceren richting deelnemers over mogelijke consequenties van de huidige financiële positie van het fonds.
3. Te onderzoeken of de mate van betrokkenheid van de deelnemers vergroot kan worden.
4. Met betrekking tot de mogelijke samenwerking tussen het EDS pensioenfonds en HP pensioenfonds verzoekt het Verantwoordingsorgaan te komen met een status en beoogd stappenplan.

Over de vergoedingsregeling voor bestuurders heeft het verantwoordingsorgaan in 2011, na een voorstel van het bestuur te hebben ontvangen, een positief advies uitgebracht.

Voor zover het VO heeft kunnen beoordelen heeft het bestuur van het pensioenfonds gedurende de verslag periode gehandeld conform de "*De principes voor goed Pensioenfonds bestuur*"

Amstelveen, 9 juni 2011

Voorzitter

Secretaris

H. Daniels

G.P.M. van Zelst

Reactie van het bestuur op het oordeel van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft met waardering kennis genomen van het verslag van de bevindingen, het oordeel en de aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan.

Het bestuur zal de door het verantwoordingsorgaan aangegeven aanbevelingen de nodige aandacht geven en bedankt het verantwoordingsorgaan voor het constructieve overleg en voor de samenwerking.

5.5 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland te Amstelveen is aan Towers Watson B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het verslagjaar 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 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 voorafgaande 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 Pensioenfonds Hewlett-Packard is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Purmerend, 9 juni 2011

drs. B.A. Weijers AAG
verbonden aan Towers Watson B.V.

5.6 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland te Amstelveen 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 jaarverslag, 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 ten doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. 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 betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland 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 jaarverslag, 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 jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Zwolle, 27 juni 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J. Niewold RA