

**STICHTING PENSIOENFONDS
UNISYS NEDERLAND
JAARVERSLAG 2007**

Inhoudsopgave

1	Kerncijfers en kengetallen	3
1.1	Stelselwijziging	4
1.2	Aantal verzekerden	5
1.2.1	Actieve deelnemers	5
1.2.2	Gewezen deelnemers	5
1.3	Uitvoeringskosten	5
1.4	Beleggingsportefeuille	5
2	Verslag van het bestuur	6
2.1	Algemene informatie	6
2.2	Aangesloten ondernemingen	6
2.3	Uitvoeringsovereenkomst	6
2.4	Geschillen	7
2.5	Vermogensbeheerders	7
2.6	Beleggingscommissie	7
2.7	Adviseurs	8
2.8	Samenstelling bestuur	8
2.9	Dagelijks beleid	9
2.10	Kernactiviteiten	9
2.10.1	Deelnemersadministratie	9
2.10.2	Pensioenovereenkomst	9
2.10.3	Pensioenreglement	10
2.10.4	Uitvoering beschikbare premie regeling	10
2.10.5	Uitkering van pensioenen	10
2.10.6	IT infrastructuur	10
2.11	Financiële informatie	11
2.11.1	Rendementen beleggingen	11
2.11.2	Pensioenen	11
2.11.3	Financiering/uitvoeringsovereenkomst	11
2.11.4	Plan van aanpak reservetekort	11
2.12	Risicoparaagraaf ten aanzien van doelstellingen en beleid	12
2.12.1	Strategisch beleggingsbeleid	12
2.12.2	Uitvoeringsrisico	12
2.12.3	Verzekeringstechnische risico's	13
2.13	Informatie over de verwachte gang van zaken	13
2.13.1	Ontwikkelingen rondom geautomatiseerde systemen.	13
2.13.2	Ontwikkeling pensioenregeling	13
2.13.3	Personeelsbezetting	14
2.14	Bestuursaangelegenheden	14
2.14.1	Deskundigheidstoets	14
2.14.2	Gedragscode	14
2.14.3	Intern toezicht	14
2.14.4	Communicatie	15
2.15	Pensioenparaagraaf	15
2.15.1	Ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving	16
2.15.2	Verwachte wijzigingen in het komende jaar	16
2.15.3	Mutatieoverzicht deelnemers	16
2.16	Beleggingenparaagraaf	16
2.16.1	Ontwikkeling in de rente	16
2.16.2	Ontwikkeling van aandelenbeurzen	17
2.16.3	Assetmix	17
2.16.4	Rendement	17
2.16.5	Vooruitblik 2008 ten aanzien van de beleggingen van het pensioenfonds	17
2.16.6	Renterisico	18
2.16.7	Valutarisico	18

2.17	Actuariële paragraaf	18
2.17.1	Actuariële analyse	18
2.17.2	Beleid ten aanzien van toeslagverlening/indexatie	19
2.17.3	Premie	19
2.17.4	Uitkomsten van de solvabiliteitstoets	20
2.17.5	Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie	20
2.18	Rapportage over Pension Fund Governance	20
2.18.1	Algemeen	20
2.18.2	Medezeggenschap pensioengerechtigden	21
2.18.3	Adviezen Deelnemersraad	22
2.18.4	Verantwoordingsorgaan	22
2.18.5	Verslag verantwoordingsorgaan	23
2.19	Externe disciplines	23
3	Jaarrekening	24
3.1	Balans per 31 december 2007	24
3.1.1	Balans actief	24
3.1.2	Balans passief	25
3.2	Staat van baten en lasten over 2007	26
3.3	Kasstroomoverzicht over 2007	27
3.4	Toelichting op de balans en staat van baten en lasten	28
3.4.1	Algemene toelichting	28
3.4.2	Grondslagen voor waardering van activa en passiva	29
3.4.3	Grondslagen voor bepaling van het resultaat	32
3.4.4	Toelichtingen balans actief	34
3.4.5	Toelichting balans passief	36
3.4.6	Risicobeheer en derivaten	39
3.4.7	Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	43
3.4.8	Verbonden partijen	43
3.4.9	Toelichting baten en lasten	44
3.4.10	Aantal personeelsleden	47
4	Overige gegevens	48
4.1	Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	48
4.2	Gebeurtenissen na balansdatum	48
4.2.1	Wijziging Beleggingsbeleid	48
4.2.2	Transitie vermogen	48
4.2.3	Indexatie	48
4.2.4	Kredietcrisis	48
	Actuariële verklaring	49
5	Accountantsverklaring	50

1 Kerncijfers en kengetallen

Bedragen in € 1.000

	2007 FTK	2006 APP	2005 APP	2004 APP
Aantal verzekerden				
Actieve deelnemers	500	589	749	801
- waaronder arbeidsongeschikten	21	22	23	24
Gewezen deelnemers ('slapers')	1.902	2.222	2.200	2.219
Pensioengerechtigden	867	784	744	712

Pensioenen

Kostendeekkende premie	8.685	n.a.	n.a.	n.a.
Gedempte kostendeekkende premie	9.080	n.a.	n.a.	n.a.
Feitelijke premie	9.142	12.008	12.892	12.482
Uitvoeringskosten	1.556	948	805	545
Uitkeringen	8.131	7.140	6.584	6.131

Voorwaardelijke toeslagverlening

Inactieve deelnemers	0,9%	1,6%	1,4%	0,9%
----------------------	------	------	------	------

Vermogen en solvabiliteit

Aanwezig eigen vermogen	50.833	44.410	30.136	39.534
Minimaal vereist eigen vermogen	11.981	12.587	7.414	6.733
Vereist eigen vermogen	37.785	42.882	43.785	39.534
Pensioenverplichtingen	239.858	247.263	245.587	225.729
Dekkingsgraad	121%	116%	113%	109%

Gemiddelde duration

Actieve deelnemers	13,5	13,8	n.a.	n.a.
Gewezen deelnemers	16,5	16,9	n.a.	n.a.
Pensioengerechtigden	16,7	16,8	n.a.	n.a.
	8,0	8,1	n.a.	n.a.

Beleggingen

Balanswaarde	288.895	287.098	272.887	243.470
Beleggingsopbrengsten	653	9.766	26.054	17.625

Beleggingsportefeuille

Aandelen	76.785	88.928	89.142	71.498
Vastrentende waarden	197.110	198.170	183.745	171.972
Overige beleggingen	15.000	0	0	0

Beleggingsrendement

Totale portefeuille	0,2%	4,0%	10,5%	8,2%
Benchmarkrendement portefeuille	-0,5%	3,2%	11,4%	8,0%

Gemiddeld rendement per jaar

Afgelopen 5 jaar	2.9%	4.5%	5.0%	n.a.
Afgelopen 10 jaar	4.7%	6.2%	7.4%	n.a.

Resultaat

	6.693	14.004	10.498	10.202
--	-------	--------	--------	--------

1.1 Stelselwijziging

Bij de opstelling van het financieel verslag 2007 zijn de grondslagen aangepast aan het financiële toetsingskader (FTK) dat De Nederlandsche Bank voor de beoordeling van de positie van pensioenfonds met ingang van het verslagjaar 2007 hanteert. Het financiële toetsingskader vervangt de actuariële principes voor pensioenfonds (APP) die tot en met het financiële verslag 2006 werden toegepast.

Het bestuursverslag is opgesteld aan de hand van de cijfers in de jaarrekening. De stelselwijziging als gevolg van de overgang naar FTK is in de jaarrekening in de vergelijkende cijfers en via het eigen vermogen verwerkt. Dit in tegenstelling tot de DNB-staten, waar conform de richtlijnen van De Nederlandsche Bank, de stelselwijziging via de verlies- en winstrekening is verwerkt.

1.2 Aantal verzekerden

In het aantal gewezen deelnemers en pensioentrekkenden zijn 257 rechtstreeks bij Nationale-Nederlanden Levensverzekeringsmij N.V. verzekerden opgenomen. Deze verzekerden hebben in 2003 desgevraagd aangegeven bij deze verzekeringsmaatschappij verzekerd te willen blijven. Bij de voorbereiding van de waardeoverdracht voor deze verzekerden aan Nationale-Nederlanden is geconstateerd dat de condities voor de indexering mogelijk minder gunstig worden. Aan betrokken verzekerden wordt daarom opnieuw de vraag voorgelegd of men bij Nationale-Nederlanden verzekerd wil blijven. Ten tijde van de opstelling van dit bestuursverslag is deze hernieuwde vraagstelling onderhanden.

1.2.1 Actieve deelnemers

De afname van het aantal actieve deelnemers is het gevolg van de afname van het aantal medewerkers in dienst van de aangesloten bedrijven die zich in de afgelopen jaren voordeed. Verwachting is dat de trend van daling in het aantal werknemers zoals in de afgelopen jaren zich zal voortzetten.

1.2.2 Gewezen deelnemers

De grote daling van het aantal gewezen deelnemers in het verslagjaar ten opzichte van de voorgaande trend is veroorzaakt door de afkoop van kleine pensioenen. Het pensioenfonds heeft in de loop van 2007 circa 400 gewezen deelnemers met een kleine aanspraak benaderd met het voorstel de opgebouwde rechten af te kopen. De helft van het aantal gewezen deelnemers, die werd aangeschreven, heeft positief gereageerd.

1.3 Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten in 2007 zijn aanzienlijk hoger dan in het voorgaande jaar door de kosten van éénmalige projecten zoals de implementatie van een beschikbare premie regeling, de selectie en de vervanging van de deelnemersadministratie en de selectie van een vermogensbeheerder. De hoogte van de uitvoeringskosten in 2007 is geen maatstaf voor de ontwikkeling van de structurele kosten van de uitvoering.

1.4 Beleggingsportefeuille

In 2007 is een deel van de aandelenportefeuille liquide gemaakt en op depot gezet. De liquide middelen waren bestemd voor belegging en zijn als overige beleggingen vermeld. In alle jaren beschikt het pensioenfonds over liquide middelen die bestemd zijn voor het doen van uitkeringen. Deze liquide middelen worden niet onder de beleggingsportefeuille vermeld.

2 Verslag van het bestuur

2.1 Algemene informatie

De Stichting Pensioenfonds Unisys Nederland, verder de Stichting, is statutair gevestigd in Amsterdam en is opgericht op 3 juni 1986, aanvankelijk onder de naam Stichting Sperry Pensioenfonds. De Stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41205530. De statuten zijn laatstelijk met ingang van 1 januari 2008 gewijzigd.

De Stichting is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij OPF, de Stichting Ondernemingspensioenfonds. Op basis van een eindloonregeling voor opbouw van pensioenrechten over het vaste inkomen en een beschikbare premieregeling voor opbouw over het variabele inkomen bouwen de werknemers een financiële aanspraak op ten behoeve van hun ouderdomspensioen, eventueel arbeidsongeschiktheidspensioen en nabestaandenpensioen ingeval van hun overlijden.

Het pensioenfonds draagt de verantwoordelijkheid voor een goede uitvoering van de pensioenregelingen voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden in overeenstemming met de bestaande wet- en regelgeving. De inhoud van de pensioenregelingen is het resultaat van het arbeidsvoorwaardelijk overleg tussen werkgever en werknemersvertegenwoordiging.

De Stichting heeft een paritair samengesteld bestuur dat zich terzijde laat staan door een externe actuaire, een externe accountant, enkele commissies, een deelnemersraad en een verantwoordingsorgaan. Het pensioenfonds heeft drie personeelsleden fulltime in dienst en één uitzendkracht parttime. Een aantal werkzaamheden op het gebied van vermogensbeheer, communicatie, IT beheer, actuariële zaken en juridische zaken is uitbesteed.

2.2 Aangesloten ondernemingen

De Stichting onderhoudt een financieringsovereenkomst in de zin van een uitvoeringsovereenkomst, zoals een dergelijke overeenkomst thans in de Pensioenwet wordt aangeduid, met de volgende ondernemingen:

- Unisys Nederland N.V.;
- Unisys Corporation IDC;
- Unisys Europe Africa Services B.V..

Verder onderhoudt de Stichting een financieringsovereenkomst/uitvoeringsovereenkomst met de Stichting Vrijwillig Vervroegde Uittreding Unisys Nederland voor de voortgezette opbouw van pensioen van de deelnemers van deze stichting die een Vut uitkering genieten.

2.3 Uitvoeringsovereenkomst

Voor de aanpassing van de vigerende financieringsovereenkomsten aan de Pensioenwet is een aanvang gemaakt door het opstellen van een concept uitvoeringsovereenkomst. Het overleg met de aangesloten ondernemingen is ten tijde van het opstellen van dit financiële verslag gaande.

Het bestuur heeft in 2007 besloten tot de inrichting van de commissie uitvoeringsovereenkomst voor de vervanging van de vigerende financieringsovereenkomst.

Commissieleden

De heer J. Niezen

De heer W.J. Zwang

De heer W.J.M. Hamers MBII GDDM

De heer A. Heijma

Functie

Lid en voorzitter, bestuurslid namens werknemers

Lid, bestuurslid namens werkgever

Lid, bestuurslid namens werknemers

Lid, directeur pensioenfonds

2.4 Geschillen

Indien een geschil ontstaat tussen het pensioenfonds en een belanghebbende bij het pensioenfonds, in de zin als omschreven in artikel 19 van de statuten van de Stichting, dient de belanghebbende zich te wenden tot het bestuur van het pensioenfonds. In alle geschillen besluit het bestuur. Het bestuur laat zich daarbij adviseren door de klachtencommissie die als volgt is samengesteld:

Commissieleden	Functie
De heer E. Nilsson	Voorzitter, bestuurslid namens werkgever
De heer J. Niezen	Lid, bestuurslid namens werknemers
De heer A. Heijma	Lid, directeur pensioenfonds

De te volgen procedure bij de behandeling van een klacht is in de klachtenregeling van de Stichting vastgelegd.

2.5 Vermogensbeheerders

In het verslagjaar zijn de belangrijkste vermogensbeheerders:

- ING Investment Management;
- Aegon Asset Management.

De vermogensbeheerders zijn verantwoordelijk voor de selectie en timing van de transacties in de door hen beheerde portefeuilles binnen de geldende mandaten.

Tot 31 december 2006 werd het vermogensbeheer door ING Investment Management en Aegon Asset Management uitgevoerd onder de herverzekeringsovereenkomst met Nationale-Nederlanden op basis van gesepareerde beleggingen met uitgebreide winstdeling. De betreffende overeenkomst is niet verlengd. Met ingang van 1 januari 2007 is een risico-herverzekeringsovereenkomst uitsluitend voor de dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico en het overlijdensrisico met Nationale-Nederlanden afgesloten.

Eind 2006 is een selectieproces voor een nieuwe vermogensbeheerder opgestart. Gedurende het selectieproces is het vermogensbeheer door ING Investment Management en Aegon Asset Management voortgezet zoals onder de herverzekeringsovereenkomst die tot en met 31 december 2006 van toepassing was.

Een werkgroep van de Beleggingscommissie heeft uit zeven aanbieders drie kandidaten voor het vermogensbeheer van de Stichting geselecteerd. De werkgroep werd gevormd door:

Werkgroepleden	Functie
De heer drs. B. Hutten	Lid, adviseur van de Beleggingscommissie
De heer P. Jongen	Lid, lid van de Beleggingscommissie
De heer A. Heijma	Lid, directeur pensioenfonds

Gezocht is naar de vermogensbeheerder die op basis van het multi-management concept overgaand in fiduciair management het vermogensbeheer voor de Stichting het beste en tegen een marktconforme prijs kan invullen. Kort voor de opstelling van dit financieel verslag is de eindselectie van de vermogensbeheerder afgerond en is met Mn Services de overeenkomst voor vermogensbeheer op fiduciaire basis aangegaan. Met ingang van 1 april 2008 is het vermogen van de Stichting door ING Investment Management en Aegon Asset Management in beheer aan Mn Services overgedragen.

2.6 Beleggingscommissie

De verantwoordelijkheid van de beleggingscommissie is het bestuur te adviseren over beleggingsaangelegenheden in brede zin. Dit betreft zowel advies over het algemene beleggingsbeleid als over meer specifieke zaken, waaronder het gebruik van derivaten en de afweging tussen actief en passief beleggen. De beleggings-

commissie is als volgt samengesteld:

Naam	Functie
De heer drs. J. de Raad	Lid en voorzitter, bestuurslid namens werkgever
De heer P. Jongen	Lid, voorheen bestuurslid namens werkgever
De heer W. Zwang	Lid, bestuurslid namens werkgever
De heer L.M.J. Poell	Lid, bestuurslid namens werknemers
De heer drs. B. Hutten	Lid zonder stemrecht, beleggingsadviseur CMC
De heer A. Heijma	Lid zonder stemrecht, directeur pensioenfonds

De beleggingscommissie heeft de volgende taken:

- het opstellen van het beleggingsplan;
- het monitoren van de activiteiten van de vermogensbeheerders;
- het selecteren van vermogensbeheerders;
- het ondersteunen van het bestuur in de besluitvorming met betrekking tot vermogensbeheer;
- het adviseren van het bestuur over het te voeren beleggingsbeleid en premiebeleid;
- het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark.

De strategische benchmark vertaalt de beleidsuitgangspunten naar concrete beleggingsdoelstellingen en vergelijkingsmaatstaven voor het rendement. Voor de vermogensbeheerders ING investment Management en Aegon Asset Management zijn ultimo 2007 de benchmarks voor aandelen: MSCI Europe (47,5%) + MSCI Ver. Staten (36,5%) + MSCI Japan (10,5%) + Pacific (5,5%), voor vastrentende waarden: Salomon Brothers European Government Bond index.

2.7 Adviseurs

Het pensioenfonds wordt voor actuariaat en risicobeheersing op lange termijn ondersteund door de externe adviserende actuaire en een Asset Liability Management (ALM) adviseur. De heer M. de Gelder van Hewitt Associates is de adviserende actuaire van het pensioenfonds. Ortec B.V. levert de adviezen op het gebied van ALM.

2.8 Samenstelling bestuur

Het bestuur is samengesteld uit vier werkgeversvertegenwoordigers en vier werknemersvertegenwoordigers. Benoemd door de werkgever:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot
De heer drs. G. Bruggeman		aug. 2008	oktober 2010
De heer mr. M. Lasonder	Voorzitter tot 1 juli 2007		1 juli 2007
De heer E. Nilsson			oktober 2008
De heer drs. J. de Raad	Penningmeester en Voorzitter vanaf 1 juli 2007		oktober 2009
De heer W. Zwang		mei 2007	oktober 2009

Benoemd namens de werknemers:

Naam	Functie in bestuur	Bestuurslid vanaf	Bestuurslid tot
De heer W.J.M. Hamers MBII GDDM			oktober 2008
De heer J. Niezen	Secretaris		oktober 2010
De heer L.M.J. Poell	Vice-voorzitter		oktober 2008
De heer ing. R.N. Topsvoort			oktober 2009

De bestuursleden worden in oktober van enig jaar benoemd voor een periode van drie jaar op voordracht van de benoemende partijen. Bij tussentijds aantreden treedt het opvolgende bestuurslid in het schema van zijn/haar voorganger die tussentijds aftrad. In oktober van elk jaar treden tenminste een bestuurslid namens werkgever en een bestuurslid namens werknemer af.

Per 1 juli 2007 heeft de heer Lasonder zijn lidmaatschap van het bestuur opgezegd omdat hij per die datum de organisatie van Unisys Nederland N.V. verliet. De heer J. de Raad heeft het voorzitterschap van het bestuur met ingang van 1 juli 2007 op zich genomen.

De heer G. Bruggeman wordt per 1 augustus 2008 namens werkgever in het bestuur benoemd waarmee in de vacature die ontstond na het vertrek van de heer M. Lasonder is voorzien.

De heer J. Niezen heeft zich aan het einde van zijn eerste zittingstermijn voor herbenoeming beschikbaar gesteld en is namens werknemers in oktober 2007 herbenoemd als bestuurslid voor een periode van drie jaar.

2.9 Dagelijks beleid

Het dagelijks beleid van het pensioenfonds wordt bepaald in het overleg tussen de voorzitter van het bestuur, de secretaris van het bestuur en de directeur van het pensioenfonds. De directeur is verantwoordelijk voor de uitvoerende organisatie. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds, alsmede overeenkomstig de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota ('ABTN').

Het bestuur vertegenwoordigt het pensioenfonds en draagt de (eind)verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregelingen en het daartoe behorende pensioen- en begeleidingsbeleid. Het bestuur vergadert minimaal zes keer per jaar. Besluitvorming vereist een meerderheid van de helft plus één van de uit te brengen stemmen.

2.10 Kernactiviteiten

Het pensioenfonds heeft tot doel het, binnen de grenzen van zijn middelen, verlenen van pensioenen aan (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en hun nagelaten betrekkingen, die daarvoor in aanmerking komen krachtens de bepalingen van de statuten en reglementen.

2.10.1 Deelnemersadministratie

In april 2007 is met Actuera B.V. de overeenkomst met een Service Level Agreement gesloten voor het gebruik van de deelnemersadministratie software Maia. De omzetting van de gegevens naar de nieuwe toepassing is inmiddels afgerond. De inrichting van de nieuwe processen en het gebruik van de mogelijkheden, dat met de invoering van het Maia systeem zijn beoogd, zijn ten tijde van het opstellen van dit bestuursverslag nog onderhanden.

Het technische en functionele beheer van de deelnemersadministratie wordt door de leverancier van de deelnemersadministratie verzorgd in een zogenaamd "in-service" concept waarbij benodigde hardware en de software door Actuera wordt verzorgd. De continuïteit in de uitvoering van de deelnemersadministratie is daardoor niet afhankelijk van technische kennis en software kennis van de bezetting van de uitvoerende organisatie.

De overeenkomst met de leverancier van de deelnemersadministratie dekt de risico's van discontinuïteit van deze organisatie door middel van een Escrow regeling af. De Escrow regeling stelt zeker dat bij discontinuïteit van de leverancier van de software, die software beschikbaar en onderhoudbaar blijft.

Met het agentschap BPR van het Ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties en met CompeT&T zijn overeenkomsten gesloten voor de raadpleging van de gemeentelijke basis administratie GBA door het pensioenfonds. Tot 1 januari 2008 is deze raadpleging door Hewitt Associates voor het pensioenfonds uitgevoerd.

2.10.2 Pensioenovereenkomst

Partijen in het arbeidsvoorwaardelijk overleg zijn in 2006 overeengekomen dat de pensioenopbouw over variabel

inkomen in de vorm van bonussen, die op een uitkeringsregeling op basis van middelloon was gebaseerd, volgens een beschikbare premie regeling gaat plaatsvinden. Het bestuur heeft het nieuwe Unisys pensioenreglement 11^e nota van wijziging opgesteld waarin de pensioenovereenkomst voor opbouw van pensioen over het variabele inkomen middels een beschikbare premie regeling is vertaald.

2.10.3 Pensioenreglement

In februari 2007 heeft het bestuur besloten af te zien van de mogelijkheid het nieuwe Unisys pensioenreglement 11^e nota van wijziging met terugwerkende kracht per 1 januari 2006 in te voeren. Als gevolg daarvan bleef het SPUN pensioenreglement, dat destijds door het bestuur éézijdig is vastgesteld en toegepast met ingang van 1 januari 2004 om aan de Wet fiscale behandeling van pensioenen te voldoen, ook voor het jaar 2006 van toepassing.

Gedurende het verslagjaar is het concept Unisys pensioenreglement 11^e nota van wijziging aangepast aan de regels die de Pensioenwet met ingang van 1 januari 2007 afdwingt. In februari 2008 heeft het bestuur besloten het SPUN pensioenreglement met terugwerkende kracht per 1 januari 2007 te vervangen door het Unisys Pensioenreglement 11^e nota van wijziging.

2.10.4 Uitvoering beschikbare premie regeling

Voor de uitvoering van de beschikbare premie regeling is met ABN AMRO Bank N.V. een Overeenkomst Beleggingsarrangement en met ABN AMRO Pension Services een Service Level Agreement gesloten. In maart 2008 zijn de beschikbare premies over 2007 en januari tot en met maart 2008 op de individuele beleggingsrekeningen van de rechthebbenden overgemaakt.

2.10.5 Uitkering van pensioenen

Voor het uitkeren van pensioenen maakt het pensioenfonds gebruik van de dienstverlening van de afdeling Payroll van Unisys Europe Africa Services B.V. die gebruik maakt van de salarisadministratie software en dienstverlening van ADP Nederland B.V.. Het uitkeren van pensioenen is een primaire taak van het pensioenfonds waarin de afhankelijkheid van de verwerking door Unisys Europe Africa Services B.V. een sponsor risico vormt.

In het verslagjaar is een aanzet gemaakt in het traject de uitkeringen van pensioenen in eigen beheer van het pensioenfonds over te nemen. Het traject omvat 3 fasen:

1. overgang op het gebruik van de specifieke uitkeringen module van ADP;
2. een rechtstreekse overeenkomst tussen de Stichting en ADP;
3. in eigen beheer van het pensioenfonds uitvoeren van de uitkeringen.

De eerste fase is inmiddels uitgevoerd en heeft een besparing van € 25.000 (50%) op de jaarlijkse kosten voor het uitkeren van pensioenen opgeleverd.

2.10.6 IT infrastructuur

Het management van de IT infrastructuur voor het pensioenfonds wordt ingevuld met de parttime inzet van een deskundige van Unisys.

Het pensioenfonds maakt voor een belangrijk deel in de uitvoering gebruik van de IT infrastructuur van Unisys. Dat betreft de kantoorautomatisering omgeving, de server capaciteit ten behoeve van de financiële administratie, de verbinding naar de deelnemersadministratie en de verbinding naar de gemeentelijke bevolkingsadministratie. De dienstverlening van de interne IT afdeling van Unisys aan het pensioenfonds wordt als professioneel en van hoogstaande kwaliteit ervaren.

De afhankelijkheid van het pensioenfonds voor de eigen IT infrastructuur van Unisys staat op gespannen voet met de vereiste onafhankelijkheid die het pensioenfonds op het gebied van automatisering dient te hebben. In uitvoering is de selectie van een organisatie die een autonome IT infrastructuur voor de Stichting gaat verzorgen. Daarmee wordt beoogd de afhankelijkheid van het pensioenfonds van Unisys voor de verwerking van informatie terug te brengen.

De IT infrastructuur voor de website van het pensioenfonds en voor de deelnemersadministratie zijn reeds autonoom uitgevoerd.

2.11 Financiële informatie

2.11.1 Rendementen beleggingen

Het verslagjaar 2007 is uit oogpunt van rendement op beleggingen voor de Stichting een teleurstellend jaar. Ten opzichte van de formele benchmark waartegen de vermogensbeheerders worden beoordeeld is sprake van een betere score en moet het resultaat formeel als positief worden gewaardeerd. De lage stand van de benchmark wordt in belangrijke mate bepaald door de langlopende obligaties waarop is overgegaan om het renterisico gedeeltelijk af te dekken.

Naast de formele benchmark is er ook sprake van referentie aan de resultaten van soortgelijke pensioenfonds en dan moet worden vastgesteld dat de Stichting onder het gemiddelde scoort, zoals in de afgelopen jaren steeds het geval was. De trend van teleurstellende resultaten van beleggingen, die de vermogensbeheerders in de afgelopen jaren leverden, was aanleiding voor het bestuur te besluiten een andere vermogensbeheerder aan te trekken.

2.11.2 Pensioenen

De interne ontwikkeling ten aanzien van pensioenen is in 2007 gekenmerkt door de overgang van het risico van beleggingen van de werkgever naar de werknemer voor de pensioenopbouw over variabel inkomen in een beschikbare premie regeling.

Met de opbouw van pensioenkapitaal voor risico van de deelnemer is binnen de organisatie van Unisys en de organisatie van het pensioenfonds jarenlange ervaring opgedaan. Nieuw in 2007 zijn de plichten die de Pensioenwet oplegt aan het pensioenfonds ten aanzien van het beleggen door de deelnemers. Het pensioenfonds draagt niet het risico van het beleggen van de beschikbare premie maar is verantwoordelijk voor het beleggen door de deelnemers. De selectie van mogelijke beleggingen voor risico van de deelnemers krijgt daarmee hetzelfde karakter als de selectie van beleggingen voor risico van het pensioenfonds.

2.11.3 Financiering/uitvoeringsovereenkomst

De vigerende financieringsovereenkomst met de werkgever is op een aantal punten niet in overeenstemming met de eisen die de Pensioenwet aan de uitvoeringsovereenkomst stelt. Dit geldt bijvoorbeeld voor de bepaling van de grens waarboven een premiekorting aan de werkgever wordt verleend. De financieringsovereenkomst kent premiekorting ingeval van een dekking van de verplichtingen boven het vereist eigen vermogen. Binnen het financieel toetsingskader, dat met ingang van 1 januari 2007 wordt toegepast, wordt de premiekortingsgrens bepaald op 30% boven het vereist eigen vermogen. Terugstorting van premie kan alleen worden toegepast indien de eventuele niet volledige indexatie van de laatste 10 jaren is ingehaald.

De ABTN schrijft voor de dekkingsgraad een minimaal vereist vermogen van 105% voor. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ligt boven dit minimaal vereist vermogen, zodat in het kader van de ABTN geen aanvullende maatregelen nodig zijn. Per jaareinde 2007 is daarom sprake van een toereikende solvabiliteit.

De ontwikkeling van de dekkingsgraad per jaareinde is als volgt:

Ontwikkeling dekkingsgraad	2007	2006
Dekkingsgraad per jaareinde	121%	116%

2.11.4 Plan van aanpak reservetekort

Per brief van 13 april 2007 heeft DNB bepaald dat bij een reservetekort ultimo 2006 volgens de regels van het nFTK een aangepast herstelplan ingediend moet worden. Omdat het fonds ultimo 2006 op basis van het nFTK niet in een situatie van de reservetekort verkeerde was er geen noodzaak het plan van aanpak reservetekort, zoals in 2003 ingediend, aan te passen. DNB verlangde daarover een schriftelijke verklaring van de certificerende actuaris en die verklaring is afgegeven. Ultimo 2007 was er geen sprake van een reservetekort.

De Nederlandsche Bank heeft, vanwege de uitwerking van de kredietcrisis op de financiële markten 2007-2008, in februari 2008 het pensioenfonds verzocht opgave te doen van de dekking per eind februari 2008. De inschatting van de actuaris van de dekking van de verplichtingen leidde ertoe dat per eind februari 2008 er sprake was van een tekort in het vereist eigen vermogen van 2%. De Nederlandsche Bank heeft verzocht een nieuw herstelplan in te dienen waaruit de maatregelen blijken waarmee het tekort binnen een termijn van 15

jaar wordt weggenomen.

In mei 2008 is, met de definitieve cijfers betreffende de bezittingen ultimo het 1^e kwartaal 2008 en de nieuwe uitgangspunten in het beleggingsbeleid zoals die door Mn Services in het beleggingsplan 2008 zijn opgenomen, de dekking van de verplichtingen opnieuw door de actuaris vastgesteld.

Bij de nieuwe inschatting per 31 maart 2008 is uitgegaan van de volgende nieuwe gegevens:

1. de definitieve technische voorziening ultimo 2008. Deze voorziening ligt afgerond 2% lager dan de eerdere schatting;
2. het nieuwe beleggingsbeleid dat vanaf 1 april 2008 van kracht is en wordt uitgevoerd door Mn-Services. De wijzigingen in dat beleid ten opzichte van het oude beleggingsbeleid zijn als volgt:
 - a. vanaf 1 april 2008 wordt de duration van de vastrentende waarden verder in lijn gebracht met de duration van de pensioenverplichtingen. Hiermee wordt het renterisico voor een groot deel weggenomen;
 - b. het belang in zakelijke waarden is per 1 april 2008 teruggebracht van 30% naar 23%, waarmee het marktrisico in de beleggingsmix is afgenomen;
 - c. vanaf 1 april 2008 wordt het valutarisico nagenoeg volledig afgedekt.

Het gevolg van het nieuwe beleggingsbeleid is dat het vereiste eigen vermogen sterk is afgenomen.

Per 31 maart 2008 gelden de volgende cijfers:

- Bezittingen pensioenfonds: € 279.000.000
- Technische voorzieningen: € 250.000.000
- Dekkingsgraad: 111,6%
- Vereiste dekkingsgraad bij het nieuwe beleggingsbeleid: (naar boven) afgerond 110%.

Op basis hiervan is de conclusie dat er per 31 maart 2008 geen reservetekort is. De Nederlandsche Bank is conform geïnformeerd.

2.12 Risicoparagraaf ten aanzien van doelstellingen en beleid

2.12.1 Strategisch beleggingsbeleid

De sterke wijzigingen in het deelnemersbestand en de wijzigingen in de economische vooruitzichten eind 2007 vormden voor het bestuur aanleiding een herberekening van de ALM studie te laten uitvoeren. In het kader van de invoering van het FTK is tevens de continuïteitsanalyse uitgevoerd. De herberekening van de ALM studie en de continuïteitsanalyse werden uitgevoerd door Ortec, de organisatie die de ALM studie 2006 uitvoerde.

Het resultaat van herberekening van de ALM studie geeft aan dat de strategische beleggingsmix van 30% aandelen en 70% vastrentende waarden de vereiste solvabiliteit oplevert, zoals ook de ALM studie 2006 aangaf. In de herberekening van de ALM studie is een stress scenario van hoge inflatie en hoge rente gedurende vijf jaar opgenomen. Is een dergelijk scenario aan de orde dan zal zelfs op langere termijn de solvabiliteit beneden de norm, die de Nederlandsche Bank daaraan stelt, blijven.

Het resultaat van de continuïteitsanalyse, die door Ortec B.V. werd uitgevoerd, luidt als volgt:

“Uit de resultaten blijkt de gezonde ontwikkeling van de mediaan van de dekkingsgraad. De solvabiliteitsrisico's zijn laag op lange termijn: op een horizon van 15 jaar zien we een kans op dekkingstekort van 1.3% en een kans op reservetekort van 3.8%.

Het gemiddelde niveau van de premie ligt gedurende de eerste vijf jaar op 29.8%, op lange termijn op circa 21.2%; door de verwachte stijging van de dekkingsgraad zal de premie naar verwachting dalen.

De verwachte koopkracht van niet-actieve deelnemers is goed te noemen; de risico's rondom deze uitkomsten zijn laag: met kans 90% resulteert over 15 jaar een koopkracht van 97.7% of hoger voor niet-actieve deelnemers.

Onze overall conclusie is dat SPUN zowel qua verwachte ontwikkeling als qua risico's een zeer solide en evenwichtig beeld laat zien. Dit wordt veroorzaakt door een solide en naar ons oordeel realistisch beleid.”

2.12.2 Uitvoeringsrisico

De aandacht van het bestuur voor de uitvoeringsrisico's richt zich primair op de maatregelen die nodig zijn om met de geringe personele bezetting de uitvoering van de financiële administratie en de

deelnemersadministratie in eigen beheer niet afhankelijk te laten zijn van de kennis en ervaring van één medewerker.

Het AO/IC handboek is geactualiseerd naar het gebruik van de nieuwe deelnemersadministratie gebaseerd op het gebruik van de Maia software van Actuera B.V.. Van alle bewerkingen worden met ervaren externe inzet beschrijvingen gemaakt die zijn ingericht op het specifieke gebruik van de software door het pensioenfonds.

2.12.3 Verzekeringstechnische risico's

Onlangs zijn de nieuwe sterftetafels GBM/V 2000-2005 verschenen. Deze tafels wijzen op een verdere toename van de levensverwachting van (gewezen) deelnemers, pensioentrekkenden en/of nagelaten betrekkingen. Tevens zijn de zogenaamde prognosetafels AG 2005-2050 verschenen. In deze tafels is de sterftetrend verdisconteerd. Door toepassing van deze prognosetafels is het langlevensrisico voor het pensioenfonds sterk gereduceerd. De jaarlijkse reservering van 0,25% van de verplichting ter dekking van de toename van het langlevensrisico ten opzichte van de toegepaste sterftetafels komt hiermee te vervallen.

In maart 2007 heeft het bestuur besloten de risicoherverzekering definitief bij Nationale-Nederlanden af te sluiten voor een looptijd van drie jaar met ingang van 1 januari 2007. In deze overeenkomst zijn de gesepareerde beleggingen, zoals van toepassing in de overeenkomst die op 31 december 2006 afliep, niet van toepassing. Onderdeel van de betreffende overeenkomst is een winstdelingsarrangement met een hoog aandeel voor Nationale-Nederlanden. Het bestuur heeft daartoe besloten om de nadelige gevolgen van het niet verlengen van de herverzekeringsovereenkomst, die per 31 december 2006 afliep, voor de indirecte sponsor, Unisys Corporation te vermijden. Voor de afdekking van de risico's voor de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden heeft dit besluit geen consequenties.

De commissie herverzekering adviseert het bestuur met betrekking tot de verzekeringstechnische risico's. De commissie is als volgt samengesteld:

Commissieleden

De heer drs. J. de Raad

De heer L.M.J. Poell

De heer A. Heijma

Functie

Lid en voorzitter, bestuurslid namens werkgever

Lid, bestuurslid namens werknemers

Lid, directeur

2.13 Informatie over de verwachte gang van zaken

2.13.1 Ontwikkelingen rondom geautomatiseerde systemen.

De invoering van de nieuwe deelnemersadministratie is gericht op:

- hoge kwaliteit van de geadministreerde gegevens;
- op maandelijkse basis beschikbaar hebben van de actuele stand van de gegevens;
- rapportages ter ondersteuning van de uitvoering en van het bestuur;
- in eigen beheer uitvoeren van functies die nu nog door derden worden uitgevoerd;
- besparing van tijd te besteden aan de dagelijkse werkzaamheden.

Op deze wijze zal het pensioenfonds in staat zijn aan de toegenomen eisen die aan pensioenfonds worden gesteld tegemoet te komen. De complexiteit van de overgang naar het nieuwe administratie systeem betekent dat de realisatie van de doelstellingen slechts geleidelijk tot stand zal kunnen komen.

2.13.2 Ontwikkeling pensioenregeling

De trend van het dalende aantal actieve deelnemers in de uitkeringsregeling lijkt zich voort te zetten. Een scenario waarbij de actieve deelname in de uitkeringsregeling tot nul reduceert wordt door het bestuur in de lange termijn visie meegenomen. Het bestuur is in een dergelijke ontwikkeling belast met de behartiging van de belangen van de gewezen deelnemers en de gepensioneerden waar het gaat om het waardevast houden van de opgebouwde rechten en pensioenen. De vertaling van deze verantwoordelijkheid zal in het tot stand komen van de uitvoeringsovereenkomst, die de vigerende financieringsovereenkomst zal vervangen, van de kant van het bestuur aandacht krijgen.

2.13.3 Personeelsbezetting

De veranderingen als gevolg van de invoering van de Pensioenwet, de wijzigingen in de rapportages naar de externe toezichthouder, de invoering van de nieuwe deelnemersadministratie en de wijziging van het pensioenreglement hebben genoodzaakt tot omvangrijke inzet van extern personeel op tijdelijke basis in 2007 doorlopend in 2008. De werkdruk van de vaste staf was in 2007 zeer hoog. Het is de verwachting dat in de tweede helft van 2008 de druk op de organisatie van het pensioenfonds zal terugnemen. Voor de langere termijn is voorzien dat de huidige bezetting van 3 vaste medewerkers inclusief directie gehandhaafd blijft.

De personele bezetting van het pensioenbureau in 2007 is als volgt:

Personeelsleden	Functie	Dienstverband
De heer A. Heijma	Directeur	Vast tot 1 oktober 2007
De heer O.C. Swart	Financieel manager	Vast tot 1 augustus 2007
De heer H.H. Meijer	Aank. financieel manager	Vast, financieel manager m.i.v. 1 augustus 2007
De heer P. De Waal	Administrateur	Vast
Mevr. H.C.P. Otten	Notulist	Uitzendkracht op parttime basis

De heer O.C. Swart bereikte op 1 augustus 2007 de pensioengerechtigde leeftijd en daarmee eindigde van rechtswege het dienstverband met de Stichting.

De heer A. Heijma bereikte op 1 oktober 2007 de pensioengerechtigde leeftijd en daarmee eindigde van rechtswege het dienstverband met de Stichting. De voortzetting van zijn functie als directeur van het pensioenfonds is op uitzendbasis ingevuld.

Met ingang van 1 juli 2008 is de heer Mr. Drs. G. Bierlaagh aangesteld als directeur van het pensioenfonds.

2.14 Bestuursaangelegenheden

2.14.1 Deskundigheidstoets

Het deskundigheidsplan is aangepast aan de invulling van niveau 1 (voor ieder individueel bestuurslid) en niveau 2 (voor het geheel van het bestuur). In juni 2008 werd de deskundigheidstoets door alle bestuursleden uitgevoerd.

2.14.2 Gedragscode

De gedragscode van de Stichting is door de bestuursleden en de personeelsleden begin 2007 getekend. Inmiddels is door de Stichting OPF een gewijzigd model voor de gedragscode gepubliceerd. In het gewijzigde model is tegemoet gekomen aan de bezwaren tegen de oude gedragscode. In 2008 wordt de gewijzigde gedragscode na vaststelling door het bestuur ingevoerd.

De compliance officer van de Stichting, de heer H. de Grooth, heeft per 1 januari 2007 zijn functie neergelegd in verband met beëindiging van het dienstverband met Unisys.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft met ingang van november 2007 mevrouw mr. A. Weller, officer of the general council van Unisys, benoemd als compliance officer. De voornaamste taken van de compliance officer omvatten:

- onafhankelijk toezicht op de naleving van de gedragscode;
- onafhankelijk toezicht op de naleving van wettelijke regelingen.

De taken van de compliance officer zijn vastgelegd in de gewijzigde gedragscode.

2.14.3 Intern toezicht

De commissie PFG heeft het bestuur geadviseerd het interne toezicht in te vullen met een visitatiecommissie, die jaarlijks de bestuursprocessen en de uitvoeringsprocessen beoordeelt, telkens samengesteld uit extern aangetrokken deskundigen. In principe zal ieder drie jaar een volledige visitatie aan de orde zijn en tussentijds ieder jaar een nader te bepalen deelgebied.

Het bestuur heeft het advies van de commissie PFG met betrekking tot het interne toezicht overgenomen. Bij de wijziging van de statuten met ingang van 1 januari 2008 is hetgeen daarin over het interne toezicht wordt bepaald tot het vereiste minimum beperkt en is het geheel, zoals geadviseerd door de commissie PFG, in het Reglement Visitatiecommissie aangehecht.

Het eerste optreden van de Visitatiecommissie is voorzien voor eind 2008.

2.14.4 Communicatie

In 2007 is besloten tot het instellen van de Communicatiecommissie. De commissie adviseert het bestuur over de informatievoorziening aan de deelnemers en de communicatie met de deelnemers conform het vastgestelde communicatiebeleid.

De leden van de Communicatiecommissie zijn uit verschillende geledingen aangetrokken met het doel de communicatie over pensioen in die verschillende geledingen op elkaar af te stemmen.

Commissieleden	Lidmaatschap namens	Functie
De heer W. Hamers MBII GDDM	Het bestuur van de Stichting	Lid Bestuur
De heer drs. W.P. Brandse	De Deelnemersraad	Lid Deelnemersraad
De heer S. Touw	Unisys	Administrateur Unisys HR
De heer ing. R. N. Topsvoort	De ondernemingsraden van Unisys	Voorzitter Pensioencommissie OR'en
De heer H.H. Meijer	Het pensioenfonds	Financieel manager
De heer A. Heijma	Het pensioenfonds	Directeur

Om de effectiviteit van de functionering van de Communicatiecommissie te verhogen is in april 2008 besloten tot de benoeming van een kerngroep van drie leden binnen de Communicatiecommissie. De kerngroep wordt geleid door de directeur van het pensioenfonds.

In november 2007 is de tweede editie van de Pensioenkrant verschenen. In verband met de afname van het niet-Nederlands sprekende deel van het deelnemersbestand heeft het bestuur besloten de communicatie via de Pensioenkrant en ook via de website van de Stichting uitsluitend in het Nederlands te voeren.

De startbrief voor de nieuwe deelnemers en de pensioengids voor het vaste inkomen en de pensioengids voor het variabel inkomen, die uitvoerig de inhoud van het pensioenreglement beschrijven, zijn ontwikkeld. Daarmee wordt voldaan aan de eisen, die de Pensioenwet aan de communicatie met nieuwe deelnemers stelt.

2.15 Pensioenparagraaf

Binnen het pensioenfonds bestaat een pensioen regeling met opbouw van pensioenrechten:

- over het vaste inkomen volgens een uitkeringsregeling basis eindloon en
 - over het variabele inkomen in de vorm van bonussen volgens een premieovereenkomst.
- De pensioenregeling is vastgelegd in het Unisys pensioenreglement 11^e nota van wijziging.

Opbouw pensioenrechten over het vaste inkomen

- pensioenleeftijd 65 jaar
- pensioengevend salaris = 12 x vaste maandsalaris + vakantietoelage
- toeslagverlening is voorwaardelijk
- franchise 2007 = € 19.999
- pensioengrondslag = 12 x maandsalaris + vakantietoelage – franchise (gemiddeld over drie jaar)
- vakantietoelage = 8% afgetopt op het niveau van de werkingssfeer ICK CAO
- opbouwpercentage 2% per jaar van deelname
- nabestaandenpensioen op kapitaal basis 70% van het te bereiken ouderdompensioen
- eigen bijdrage 5% over het pensioengevend salaris

Opbouw pensioenkapitaal over variabel inkomen

- pensioenleeftijd 65 jaar
- pensioengevend salaris = 12 x het gemiddelde van het variabel inkomen afgelopen 36 maanden
- beschikbare premie = leeftijdsafhankelijk percentage over pensioengevend salaris

- nabestaandenpensioen op risico basis 70% van het te bereiken ouderdomspensioen
- eigen bijdrage 5% over het pensioengevend salaris

2.15.1 Ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving

Afgezien van de invoering van de Veegwet, bedoeld om oneffenheden in de Pensioenwet weg te nemen, zijn geen ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving op korte termijn te verwachten.

2.15.2 Verwachte wijzigingen in het komende jaar

Voor de aanpassingen van het pensioenreglement aan de artikelen van de Pensioenwet die per 1 januari 2008 van kracht werden, is de 12^e nota van wijziging van het Unisys pensioenreglement in voorbereiding.

In het arbeidsvoorwaardelijke overleg van Unisys is de pensioenregeling als arbeidsvoorwaarde onderwerp van overleg waarover het bestuur van de Stichting door de directie van Unisys is geïnformeerd met betrekking tot de uitgangspunten van de directie in dat overleg. Het is niet aan het bestuur van de Stichting daarover te berichten of daar een opvatting over uit te spreken. Anderzijds is het wel de verantwoording van het bestuur er voor te zorgen dat de het reglement in overeenstemming blijft met de relevante wet- en regelgeving.

2.15.3 Mutatieoverzicht deelnemers

	Deel- nemers	Gewezen deelnemers	Ouderdoms- pensioen	Invalideits- pensioen	Partner pensioen	Wezen- pensioen
Stand 1 jan 2007	589	2.222	562	22	199	23
Mutaties door:						
Nieuwe toetredingen	33					1
Herintreding						
Ontslag	-114	114				
Waardeoverdracht		-38				
Ingang pensioen	-8	-43	51	-1	23	
Overlijden		-10	-22		-7	
Afloop						-1
Toeslagen						
Afkopen		-273	-5		-6	
Andere oorzaken*		-70	49			
Mutaties, per saldo	-89	-320	73		10	0
Stand 31 dec. 2007	500	1.902	635	21	209	23

* de andere oorzaken hebben betrekking op correcties die bij de omzetting van de gegevens naar de nieuwe deelnemersadministratie noodzakelijk bleken. Deze correcties zijn als "mutaties openingstand 2007" door de accountants gecontroleerd. Het actuariële resultaat op deze correcties is € 10.000.

2.16 Beleggingenparagraaf

Algemene, economische ontwikkelingen hebben een directe invloed op de beleggingen van het pensioenfonds. Daarom wordt hier eerst een beeld geschetst van de algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied in 2007.

2.16.1 Ontwikkeling in de rente

De rentevisies, die de erkende instituten regelmatig publiceren, worden door ontwikkelingen zoals de hypotheek crisis in de Verenigde Staten doorkruist. De huidige visie is dat het probleem nog niet voor de helft uit de markt is. De waardering van de verplichtingen op marktwaaarde maakt de verplichtingen sterk volatiel en dat is voor pensioenfondsen aanleiding het renterisico af te dekken. De belangstelling voor financiële producten, gericht op het afdekken van het renterisico, is sterk toegenomen. Voor de afdekking van het renterisico moet een deel van de mogelijkheden om extra rendement op obligaties te behalen als verzekeringspremie worden geofferd.

2.16.2 Ontwikkeling van aandelenbeurzen

Het is niet te verwachten dat de aandelenkoersen weer een hausse zoals voorafgaand aan de Internet bubble gaan doormaken. Extra rendement realiseren vergt nu gespecialiseerde vermogensbeheerders die zelf met grondige kennis van de markt handelen en beschikken over een uitgebreide relatiekring met gespecialiseerde handelaren en fondsen wereldwijd. Door diversificatie over niet-gerelateerde markten kunnen de risico's in de aandelenmarkten worden gereduceerd.

2.16.3 Assetmix

Het strategische beleggingsbeleid, dat het bestuur vastgestelde, kan als volgt worden samengevat:

Beleggingscategorie	Neutrale positie	Bandbreedte
Vastrentende waarden	70%	62,5 tot 77,5%
Aandelen	30%	22,5 tot 37,5%

De beleggingen van de stichting zijn als volgt verdeeld (in procenten):

	Ultimo	2007	2006	2005	Strategische allocatie	Benchmark
		%	%	%	%	%
Vastrentende waarden		67.2	67.7	65.6	70	70
Zakelijke waarden		26.2	30.5	31.8	30	30
Liquiditeiten		6.6	1.8	2.6	0	0
Totaal		100.0	100.0	100.0	100	100

2.16.4 Rendement

Op de gehele portefeuille is een rendement behaald van 0,2% ten opzichte van de benchmark van -0,5%. De afwijking ten opzichte van de benchmark wordt met name veroorzaakt door de betere resultaten die met de beleggingen in zakelijke waarden werden bereikt.

Het rendement is als volgt per beleggingscategorie verdeeld:

	Rendement (%)	Benchmark (%)
Vastrentende waarden	-0.9	-0.7
Zakelijke waarden	2.2	-0.6
Totaal rendement inclusief valuta-afdekking	0.2	-0,5

2.16.5 Vooruitblik 2008 ten aanzien van de beleggingen van het pensioenfonds

De vermogensbeheerder Mn Services, die met ingang van 1 april 2008 het vermogensbeheer op fiduciaire basis voor de Stichting uitvoert, heeft de volgende modelportefeuille ontwikkeld:

Modelportefeuille Stichting pensioenfonds Unisys Nederland	Categorie	Totaal
Vastrentende waarden		
- Europese obligaties	55%	
- Inflation linked bonds	14%	
- High yield	5%	
- Obligaties opkomende landen	3%	
Totaal		77%
Zakelijke waarden		
- Aandelen Europa	3%	
- Aandelen VS	3%	
- Aandelen Verre Oosten	1,5%	
- Aandelen opkomende landen	1,5%	
- Hedge funds	5%	
- Direct onroerend goed	3%	

- Infrastructuur	2%	
- Commodities	4%	
Totaal		23%

Mn Services heeft geparticipeerd in de voorbereiding van de herberekening van de ALM studie die begin 2008 werd afgerond. De actuele visie op de ontwikkelingen in de financiële wereld is voor Mn Services aanleiding in het Beleggingsplan 2008 een strategische beleggingsmix van 23% aandelen en 77% vastrentende waarden op te nemen. Het bestuur heeft besloten aan het Beleggingsplan 2008 goedkeuring te hechten.

2.16.6 Renterisico

Het resultaat van de ALM studie 2006 was aanleiding de duratie van 50% van de vastrentende waarden in overeenstemming te brengen met de duratie van de verplichtingen. Deze operatie is middels aankoop van langlopende obligaties begin 2007 voltooid.

Mn Services heeft vastgesteld dat op de korte termijn de cashflows van de vastrentende waarden hoger zijn dan de cashflow van de verplichtingen en op langere termijn juist andersom. Door het afsluiten van rente swaps wordt de asynchroniteit in de afdekking van het renterisico rechtgetrokken. Het bestuur heeft met deze invulling ingestemd.

2.16.7 Valutarisico

Gedurende het verslagjaar is de afdekking van het US dollar risico in de aandelenportefeuille gehandhaafd. De Beleggingscommissie benadert de afdekking van het valutarisico vanuit de verzekeringsgedachte. De resultaten van de US dollar termijncontracten, die steeds voor drie maanden worden afgesloten, en de visie op de ontwikkeling van de US dollar zijn vaste punten op de agenda van de maandelijkse vergadering van de Beleggingscommissie.

Het Beleggingsplan 2008 kent een meer gediversificeerde portefeuille dan de portefeuille onder het beheer van ING Investment Management en Aegon Asset Management. Het beleid van het bestuur om valuta risico's op verzekeringbasis af te dekken is door Mn Services verder ingevuld met ook de afdekking van de Engelse Pond en de Japanse Yen.

2.17 Actuariële paragraaf

2.17.1 Actuariële analyse

In onderstaand overzicht is de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten opgenomen:

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Premieresultaat		
Premiebijdragen werkgevers	8.143	10.872
Premiebijdragen werknemers	999	1.136
Pensioenopbouw in het jaar	-6.966	-8.748
Ottrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten	-145	-199
Pensioenuitvoeringskosten	-420	-389
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	678	9.766
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-10.256	-9.484
Indexering en overige toeslagen	-1.032	689
Wijziging marktrente	20.089	10.172
Overig resultaat		
Resultaat op waardeoverdrachten	-4	161
Resultaat op kosten	-896	-458
Resultaat op uitkeringen	487	14

Resultaat op kanssystemen	-302	124
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	810	346
Overige baten	0	6
Wijziging herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-1	-4
Overige lasten	-3	0
Totaal saldo van baten en lasten	11.181	14.004

2.17.2 Beleid ten aanzien van toeslagverlening/indexatie

Het bestuur kan besluiten om, indien de middelen van het fonds toereikend zijn, de ingegane en medeverzekerde pensioenen van gepensioneerden, nabestaanden van (gewezen) deelnemers en ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen jaarlijks aan te passen aan gestegen prijzen aan de hand van het door het Centraal Bureau voor de Statistiek gepubliceerde prijsindexcijfer van de gezinsconsumptie (reeks consumentenprijsindex voor alle huishoudens) afgelezen voor de maand oktober. De indexatie is ook van toepassing op de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers (slapers). Het betreffende bestuursbesluit wordt jaarlijks door het bestuur bekrachtigd in de maand december na afweging van de kosten tegen de op dat ogenblik in de Stichting ter beschikking staande middelen. Er is geen recht op indexatie en er worden geen gelden gereserveerd voor indexatie.

Voor de hoogte van de toe te kennen indexatie hanteert het bestuur de volgende richtlijn voor 2007:

Dekkingsgraad ultimo 2007

Hoogte indexatie

Onder het minimum vereist eigen vermogen	< 105%	Geen indexatie
Tussen het minimum en het vereist eigen vermogen	105 – <117%	Partiële indexatie, lineair
Boven het vereist eigen vermogen tot premiekortingsgrens	117 – <147%	Volledige indexatie
Boven de premiekortingsgrens	≥ 147%	Volledige indexatie + Inhaalindexatie

De schatting van de dekkingsgraad door de actuaire van het pensioenfonds ten tijde van de besluitvorming in november 2007 over de indexering per 1 januari 2008 gaf aan dat sprake was van een dekkingsgraad juist boven het vereist eigen vermogen. Op grond daarvan is besloten tot volledige indexatie.

De historie van indexatie is als volgt:

Jaar	% wijziging prijsindex t.o.v. oktober van jaar-1	Prijsindex toegepast	Percentage toepassing van de prijsindex
2000	2,1%	2,1%	100,0%
2001	3,1%	3,1%	100,0%
2002	4,3%	4,3%	100,0%
2003	2,9%	2,0%	68,0%
2004	2,0%	0,9%	44,4%
2005	1,4%	1,1%	81,2%
2006	1,6%	1,6%	100,0%
2007	0,9%	0,9%	100,0%
2008	1,6%	1,6%	100,0%

2.17.3 Premie

De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 26% (2006: 30%) van de loonsom. De kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt (cf. art. 130 PW):

	2007	2006
Kostendekkende premie	€ 1.000	€ 1.000
Gedempte kostendekkende premie	8.685	n.a.
Feitelijke premie	9.080	n.a.
	9.142	12.008

De samenstelling van de kostendekkende en feitelijke premie zijn als volgt bepaald:

Koopsom voor jaarlijkse pensioenopbouw inclusief 10% voor administratiekosten
 + Risicopremies nabestaandenpensioen inclusief 10% voor administratiekosten
 + Risicopremies voor AO-risico's inclusief 10% voor administratiekosten
 + Stortingen in beschikbare premie regeling over variabel salaris inclusief 10% voor administratiekosten
 + Koopsom pensioenopbouw over verstreken jaren
 + Koopsom voor indexaties per 01-01-2007
 = Kostendeckende premie
 + Benodigde opslag voor het in stand houden van het vereiste vermogen (17%)
 = Feitelijke premie

2.17.4 Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Onder het FTK is het 'vereist eigen vermogen' het vermogen dat hoort bij de zogeheten evenwichtssituatie van het pensioenfonds. In die evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan nodig om te kunnen voldoen aan de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Met andere woorden, de kans dat het pensioenfonds zich één jaar later in een situatie van onderdekking bevindt, is kleiner dan of gelijk aan 2,5%.

De toezichthouder, DNB, heeft een gestandaardiseerde methode vastgesteld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is: de standaardtoets. De standaardtoets meet voor een aantal risicofactoren het mogelijke (negatieve) effect (in euro's) op het eigen vermogen. Omdat de resultaten van de standaardtoets afhankelijk zijn van marktomstandigheden en het risicoprofiel van de aanwezige beleggingen, fluctueren ze in de loop van de tijd. De vereiste solvabiliteit op basis van deze toets bedraagt ultimo 2007 € 34.766.000. Het feitelijke eigen vermogen van het pensioenfonds ultimo 2007 bedraagt € 50.833.000. Dit betekent dat het pensioenfonds ultimo 2007 voldoet aan de solvabiliteitstoets.

2.17.5 Oordeel van de externe actuaire over de financiële positie

"De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Unisys Nederland is naar onze mening voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria."

2.18 Rapportage over Pension Fund Governance

2.18.1 Algemeen

Door de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 zijn de StAr-principes voor goed pensioenfonds-bestuur (Pension Fund Governance, 'PFG') verankerd in het wettelijke kader. De 32 principes hebben betrekking op de volgende componenten: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht.

Het beleid van het pensioenfonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. De verantwoordelijkheid hiervoor is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt in ieder geval het volgende in:

- het beheersen van bedrijfsprocessen en bedrijfsrisico's;
- integriteit;
- de soliditeit van het pensioenfonds, waaronder het beheersen van financiële risico's en het beheersen van andere risico's die de soliditeit van het pensioenfonds kunnen aantasten, wordt verstaan;
- het beheersen van de financiële positie op de lange termijn door periodiek een continuïteitsanalyse te maken.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de commissie Pension Fund Governance verzocht advies uit te brengen over de invulling van medezeggenschap binnen het pensioenfonds. Voor het lidmaatschap van de commissie zijn vertegenwoordigers van de belanghebbende geledingen aangezocht.

Leden Commissie PFG	Lidmaatschap namens	Functie
De heer drs. H.W. Meijer	Het bestuur werkgeverszijde	Lid en voorzitter
De heer J. Koster	De Deelnemersraad	Lid
De heer J. Eilering	De directie van Unisys	Lid
De heer drs. J. te Beek	De ondernemingsraden van Unisys	Lid
De heer J. Niezen	Het bestuur werknemerszijde	Lid
De heer A. Heijma	Het pensioenfonds	Ambtelijk secretaris

De commissie PFG heeft advies uitgebracht aan het bestuur omtrent:

- het houden van een enquête onder de pensioengerechtigden over de invulling van hun medezeggenschap in het bestuur dan wel in de deelnemersraad;
- de uitvoering van de enquête onder de pensioengerechtigden en de interpretatie van de resultaten van de enquête bij een deelname beneden de 50% van de geënquêteerden;
- de inrichting van het Verantwoordingsorgaan en het reglement waaronder het Verantwoordingsorgaan zal gaan functioneren;
- de aanpassing van de status van de jaarlijkse Deelnemersvergadering van het afleggen van verantwoording door het bestuur naar een informatieve vergadering;
- de keuze uit de mogelijke vormen van invulling van het Interne toezicht, de inrichting van het Interne toezicht en het reglement voor de visitatie commissie.

De commissie heeft in mei 2008 haar eindrapport met adressering van de 32 principes van goed pensioenfondsbestuur uitgebracht.

2.18.2 Medezeggenschap pensioengerechtigden

Sinds 1996 kent de Stichting een Deelnemersraad. De deelnemersraad is samengesteld uit vertegenwoordigers van deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden en vergadert tweemaal per jaar samen met het bestuur. Bij belangrijke wijzigingen, zoals omschreven in de ABTN en het reglement van de deelnemersraad, vraagt het bestuur advies aan de deelnemersraad. De deelnemersraad bestaat uit:

Leden Deelnemersraad	Functie	Namens
De heer J. Koster	Lid en voorzitter	Gewezen deelnemers
De heer G. Nauta	Lid	Pensioengerechtigden en niet-actieve deelnemers
De heer P. Keete	Lid	Pensioengerechtigden en niet-actieve deelnemers
De heer J.P.G. Hendriks	Lid	Pensioengerechtigden en niet-actieve deelnemers
De heer W. van Duijken	Lid en secretaris	Actieve deelnemers
De heer A. Zoetekouw	Lid	Actieve deelnemers
De heer drs. W.P. Brandse	Lid	Actieve deelnemers
De heer E. Nagel	Lid	Actieve deelnemers
De heer W. Voermans	Lid	Actieve deelnemers

De heer Voermans heeft met ingang van december 2007 het lidmaatschap van de Deelnemersraad opgezegd in verband met beëindiging van het dienstverband met Unisys. In de ontstane vacature is niet voorzien vanwege de voorgenomen wijziging van de samenstelling van de Deelnemersraad.

In juli 2007 is door de commissie PFG een enquête gehouden onder de pensioengerechtigden over de keuze die de pensioengerechtigden maken voor vertegenwoordiging in het bestuur dan wel in de Deelnemersraad. Het opkomstpercentage was 59,8% en een meerderheid van 56,5% koos voor de vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden in de Deelnemersraad.

De commissie PFG heeft het bestuur geadviseerd de vertegenwoordiging van de gewezen deelnemers in de Deelnemersraad op te heffen. Gelet op de ontwikkeling in de getalsverhouding tussen deelnemers en pensioengerechtigden heeft de commissie geadviseerd de vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden

op vier leden en de vertegenwoordiging van de deelnemers (actieven en niet-actieven) op drie leden te bepalen. Het terugbrengen van het totaal aantal leden van de Deelnemersraad moet worden gezien in het licht van het beperken van de uitbreiding van het aantal betrokkenen nu ook een Verantwoordingsorgaan van drie leden gaat optreden.

Het bestuur heeft het advies van de commissie PFG met betrekking tot de Deelnemersraad overgenomen. De wijziging van de samenstelling van de Deelnemersraad wordt aangehouden tot de algemene verkiezingen van de Deelnemersraad in december 2008. De Deelnemersraad heeft voor de tussenliggende periode een overgangsregime met betrekking tot stemverhouding ingesteld.

Bij de wijziging van de statuten met ingang van 1 januari 2008 is hetgeen daarin over de Deelnemersraad wordt bepaald tot het vereiste minimum teruggebracht en is het geheel in het Reglement Deelnemersraad aangehecht.

2.18.3 Adviezen Deelnemersraad

De Deelnemersraad heeft in het verslagjaar advies uitgebracht over de volgende voorgenomen besluiten:

- het Jaarverslag 2006;
- de begroting 2007;
- het instellen van Interne Toezicht;
- het Unisys Pensioenreglement 11^e nota van wijziging;
- de indexatie per 1 januari 2008.

De Deelnemersraad heeft aandacht gevraagd voor de positie van de Stichting in relatie tot de omvang van het pensioenfonds. Bij de afname van het aantal actieve deelnemers stelt de Deelnemersraad de vraag of het nog economisch verantwoord is een zelfstandige uitvoerende organisatie te handhaven. Het voorstel van de Deelnemersraad om een studie over dit onderwerp door een werkgroep te laten uitwerken is aangehouden.

2.18.4 Verantwoordingsorgaan

De commissie PFG heeft het bestuur geadviseerd, gelet op het voortbestaan van de Deelnemersraad, de bezetting van het verantwoordingsorgaan tot het minimum van drie leden te beperken.

Het bestuur heeft het advies van de commissie PFG met betrekking tot het verantwoordingsorgaan overgenomen. Bij de wijziging van de statuten met ingang van 1 januari 2008 is hetgeen daarin over het verantwoordingsorgaan wordt bepaald tot het vereiste minimum beperkt en is het geheel in het Reglement Verantwoordingsorgaan, zoals geadviseerd door de commissie PFG, aangehecht.

Het verantwoordingsorgaan is bevoegd jaarlijks een algemeen oordeel te geven over:

- het handelen van het bestuur in algemene zin;
- het door het bestuur uitgevoerde beleid in het afgelopen kalenderjaar;
- beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben;
- de naleving van de Principles Pension Fund Governance door het bestuur.

Het verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur, gevraagd of uit eigen beweging, over:

- het vaststellen en wijzigen van de vergoedingsregeling voor bestuursleden;
- het wijzigen van het beleid ten aanzien van het verantwoordingsorgaan;
- de vorm, inrichting en samenstelling van het intern toezicht;
- het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid.

Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het verantwoordingsorgaan is ten tijde van het opstellen van dit bestuursverslag als volgt samengesteld:

Leden Verantwoordingsorgaan	Functie	Namens
De heer ing. G. Smits	Lid	Pensioengerechtigden
De heer R. Salentijn	Lid	Werknemers
Vacature	Lid	Werkgevers

De frequentie van het overleg met het bestuur, de beleidsaangelegenheden en de verantwoordingsstructuur van dit orgaan zijn bij de oprichting vastgesteld.

2.18.5 Verslag verantwoordingsorgaan

Het overleg van het bestuur met het verantwoordingsorgaan over het verslagjaar 2007 heeft ten tijde van het opstellen van dit bestuursverslag nog niet plaatsgevonden. Het verslag van het verantwoordingsorgaan en de reactie daarop van het bestuur zijn zonnodig onderwerp van separate publicatie.

2.19 Externe disciplines

Compliance Officer

Mevr. Mr. A. Weller
Unisys Nederland N.V.
Tupolevlaan 1
1119 NW Schiphol-Rijk

Juridisch advies

Onno Blom Advocaten
Appelvink 1
3435 RX Nieuwegein

Accountants

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
Postbus 90357
1006 BJ Amsterdam

Beleggingsadviseur

De heer Drs. B. Hutten
Capital Management Consultants CMC
Rozebotteltuin 4
7433 CW Schalkhaar

Actuarissen

Hewitt Associates B.V.
Drs. M. de Gelder, adviserend actuaris
Drs. A. den Hartog, certificerend actuaris
Haarlerbergweg 21-23
1101 CH Amsterdam

Communicatie

KBDQ Communicatie Marketing
(voorheen Baas Marketing Communicatie)
Hoogstraat 23
1391 BR Abcoude

Vermogensbeheer m.i.v. 1 april 2008

Mn Services B.V.
Burgemeester Elsenlaan 329
2282 MZ Rijswijk (Z-H)

IT management

Unisys Nederland N.V.
Tupolevlaan1
1119 NW Schiphol-Rijk

3 Jaarrekening

3.1 Balans per 31 december 2007

3.1.1 Balans actief

*Na bestemming van het saldo
van baten en lasten*

		31 december 2007		31 december 2006	
	Ref.	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
<i>Activa</i>					
Beleggingen voor risico pensioenfonds	3.4.4.1				
Aandelen		76.785		88.928	
Vastrentende waarden		197.110		198.170	
Overige beleggingen		15.000		0	
			288.895		287.098
Beleggingen voor risico deelnemers	3.4.4.2				
Overige beleggingen			271		0
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	3.4.4.3				
Garantiecontracten			20		21
Materiële vaste activa	3.4.4.4		10		20
Vorderingen en overlopende activa					
Overige vorderingen	3.4.4.5		365		367
Overige activa					
Liquide middelen			4.384		5.321
Totaal activa			293.945		292.827

3.1.2 Balans passief

	Ref.	31 december 2007		31 december 2006	
		€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
<i>Passiva</i>					
Reserves	3.4.5.1				
Vereist Eigen Vermogen		37.785		42.882	
Overige reserves		13.048		1.258	
			50.833		44.140
Technische voorzieningen	3.4.5.2				
Voorziening pensioen-verplichtingen voor risico van het pensioenfonds		238.888		245.192	
Voorziening afgedekt door Garantiecontract		20		21	
Overige Voorzieningen					
Voorziening RJ271 personeel Stichting		679		2.050	
			239.587		247.263
Voorziening pensioen-verplichtingen risico deelnemers	3.4.5.3		271		0
Overige schulden en overlopende passiva	3.4.5.4		3.254		1.424
Totaal passiva			293.945		292.827

3.2 Staat van baten en lasten over 2007

		2007		2006	
	Ref.	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Baten					
Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)	3.4.9.1		8.871		12.008
Premiebijdragen risico deelnemers	3.4.9.2		262		0
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	3.4.9.3		678		9.766
Beleggingsresultaten risico deelnemers	3.4.9.4		9		0
Overige baten			0		6
Totale baten			9.820		21.780
Lasten					
Pensioenuitkeringen	3.4.9.5		8.131		7.141
Pensioenuitvoeringskosten	3.4.9.6		1.555		948
Pensioenopbouw		4.520		6.314	
Indexering en overige toeslagen		2.446		1.356	
Rentetoevoeging		10.256		9.484	
Onttrekking voor pensioen-uitkering en pensioen-uitvoeringskosten		-8.708		-7.228	
Wijziging marktrente		-20.089		-10.172	
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	3.4.9.10	-4		161	
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	3.4.9.8	-584		-231	
Mutatie voorziening pensioen-verplichtingen voor risico van het pensioenfonds	3.4.9.7		-12.163		-316
Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers			271		0
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	3.4.9.9		906		-516
Saldo overdrachten van rechten			-64		519
Overige lasten			3		0
Totale lasten			1.361		7.776
Saldo van baten en lasten			11.181		14.004
Bestemming van het saldo van baten en lasten					
Overige reserves			11.181		14.004

3.3 Kasstroomoverzicht over 2007

Ref.	2007		2006	
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Kasstroom uit pensioen-activiteiten				
Ontvangen premies	9.092		11.928	
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	397		388	
Betaalde pensioenuitkeringen	-8.403		-7.562	
Betaald in verband met overdracht van rechten	-329		-931	
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.412		-761	
Overige Ontvangsten / uitgaven	722		-1.096	
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten		67		1.966
Kasstroom uit beleggings-activiteiten				
Verkopen en aflossingen van beleggingen	281.888		368.677	
Ontvangen directe beleggings-opbrengsten	9.448		9.267	
Aankopen beleggingen	-277.238		-381.530	
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-102		-457	
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		13.996		-4.043
Nettokasstroom		14.063		-2.077
Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen		0		0
Mutatie liquide middelen		14.063		-2.077
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:				
Stand per 1 januari		5.321		7.398
Mutatie liquide middelen		14.063		-2.077
Stand per 31 december		19.384 *)		5.321

*) Inclusief € 15 miljoen deposito geclassificeerd onder Beleggingen

3.4 Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

3.4.1 Algemene toelichting

3.4.1.1 Activiteiten

Het doel van Stichting Pensioenfonds Unisys Nederland is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden terzake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van de volgende aangesloten ondernemingen:

- Unisys Nederland N.V.;
- Unisys Corporation IDC;
- Unisys Europe Africa Services B.V..

Het pensioenfonds geeft eveneens invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van de Stichting Vrijwillig Vervroegde Uittreding Unisys Nederland en van het personeel van het pensioenfonds, statutair gevestigd te Amsterdam.

3.4.1.2 Stelselwijziging

Per 1 januari 2007 is de Pensioenwet in werking getreden; onderdeel van de Pensioenwet is het Financieel Toetsingskader (FTK). In het FTK is de manier waarop De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) haar toezicht op pensioenfonds uitoefent vastgelegd. Het FTK stelt daarbij de kaders waarbinnen een pensioenfonds moet opereren. Besloten is het FTK ook toe te passen voor de jaarverslaggeving daar dit aansluit bij het door het bestuur gehanteerde beleid.

Voorgaande jaren zijn de Actuariële Principes Pensioenfonds ('APP') toegepast als waardering. Het FTK gaat uit, in tegenstelling tot APP, uit van een *fair value*-waardering van activa en passiva. Derhalve is sprake van een stelselwijziging. De stelselwijziging heeft betrekking op:

- overgang van maximaal 4% rekenrente of lagere rentetermijnstructuur naar de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB;
- de pensioenverplichtingen worden berekend volgens overlevingskansen van een generatietafel 2005-2050 inclusief toepassing sterftetrend. Voorheen werd gebruikgemaakt van de overlevingstafel GBM/GBV 1995-2000 zonder toepassing sterftetrend;
- er wordt geen onderscheid meer gemaakt tussen reserve algemene risico's, beleggingsreserve en overige reserves.

Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de vergelijkende cijfers 2006 in de jaarrekening 2007 voor genoemde aspecten niet aangepast. Dit geldt voor de reserves, de voorziening pensioenverplichtingen, de mutatie voorziening pensioenverplichtingen en de actuariële analyse.

De effecten van de stelselwijziging zijn als volgt:

	Stelsel FTK	Stelsel APP
	€ 1.000	€ 1.000
Reserves per 31 december 2006	39.652	44.140
Voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2006	251.730	247.242
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen 2006	-11.781	-316

De cijfers over 2007 zijn niet meer herrekend naar de APP gezien het ontbreken van de relevantie.

3.4.1.3 Overgangsbepaling in de geactualiseerde RJ 610 Pensioenfonds

In de geactualiseerde Richtlijn 610 Pensioenfonds zoals gepubliceerd in december 2007 is een overgangsbepaling (RJ 610.507) opgenomen. Hierin is opgenomen dat bij de eerste toepassing van de geactualiseerde RJ 610 voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2007 (dus eerder dan 2008) het toegestaan is om te volstaan met een toelichting op de voornaamste componenten van de stelselwijziging **indien het praktisch niet mogelijk is** vergelijkende cijfers voor de balans en staat van baten en lasten op te nemen. Het cumulatieve effect van de stelselwijziging wordt dan verwerkt als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen bij aanvang van het verslagjaar 2007. De overige bepalingen van RJ 140 blijven echter

onverminderd van kracht.

Bij toepassing van deze overgangsbepaling geldt dat de gehele geactualiseerde Richtlijn 610 Pensioenfonds toegepast moet worden op de jaarrekening 2007 in plaats van vanaf jaarrekening 2008. Met ingang van 1 januari 2007 is het niet meer toegestaan het effect van een stelselwijziging als een bijzondere post in het saldo van baten en lasten te presenteren (RJ 140.208). Het is uitsluitend toegestaan om een stelselwijziging retrospectief te verwerken, via het stichtingskapitaal en de reserves. Aangezien het praktisch niet mogelijk is de vergelijkende cijfers voor de balans en de staat van baten en lasten op te nemen is gebruikgemaakt van de overgangsbepaling zoals opgenomen in RJ 610. De stelselwijziging is hierbij rechtstreeks verwerkt in het stichtingskapitaal en de reserves per 1 januari 2007. De invloed van de stelselwijziging op de reserves is weergegeven in onderstaande aansluiting van het stichtingskapitaal en de reserves van 31 december 2006 naar 1 januari 2007:

	Totaal van de reserves
	€ 1.000
Stand per 31 december 2006	44.140
Stelselwijziging actuele waarde pensioenverplichtingen	-4.488
Stand per 1 januari 2007	39.652

Het cumulatieve effect van de stelselwijziging kan als volgt worden gespecificeerd:

	€ 1.000	€ 1.000
Voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2006 volgens grondslagen 2006 (APP)		247.242
Introductie sterftetrend (toekomstige sterfteontwikkeling)	15.240	
Introductie rentetermijnstructuur ad 4,9% in plaats van 4%	-10.752	
Cumulatief effect van de stelselwijziging		4.488
Voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2006 op grondslagen 2007 (FTK)		251.730

3.4.1.4 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

3.4.2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

3.4.2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

3.4.2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijziging zoals opgenomen in paragrafen 3.4.1.2 en 3.4.1.3.

3.4.2.3 Schattingen en veronderstellingen

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

3.4.2.4 Opname van actief, verplichting, bate of last

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

3.4.2.5 Vreemde valuta

Functionele valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

Aandelen

Aandelen en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum. De lopende interest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden.

3.4.2.6 Beleggingen voor risico deelnemers

Over het boekjaar 2007 zijn beschikbare premies bestemd voor beleggingen voor risico van deelnemers toegekend. In verband met invoering van de beschikbare premie regeling voor pensioenopbouw over het variabele inkomen in de vorm van bonussen in maart 2008 met terugwerkende kracht per 1 januari 2007 is in het boekjaar 2007 geen sprake van daadwerkelijke beleggingen voor risico van deelnemers. De grondslag voor de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers in 2007 is gelijk gesteld aan de beschikbare premie verhoogd met 7% op jaarbasis over het gemiddelde van het te storten bedrag ter compensatie van het niet beleggen in 2007. De kosten van de compensatie zijn door de werkgever gedragen.

3.4.2.7 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

3.4.2.8 Materiële vaste activa

Vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de geschatte economische levensduur.

3.4.2.9 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen zijn opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggings-transacties. Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties zijn gepresenteerd onder de beleggingen.

3.4.2.10 Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas, banktegoeden en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel met een looptijd korter dan twaalf maanden. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn gepresenteerd onder de beleggingen.

3.4.2.11 Reserves

Reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

De statutaire reserves en de overige wettelijke reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389 en artikel 2:390 BW vormt, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans.

3.4.2.12 Technische voorzieningen*Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds*

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de VPV is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van *ex ante*-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De VPV is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- de gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB, rekening houdend met een gewogen gemiddelde looptijd van de uitkeringen (duration) van 13,5 jaar in huidig boekjaar en afgerond 14 jaar in vorig boekjaar;
- overlevingstafels, te weten de AG-prognosetafels 2005-2050 met een leeftijdsterugstelling van 2 jaar voor mannen en 1 jaar voor vrouwen. De starttafel is de tafel 2005 – 2010;
- voor (gewezen) deelnemers worden de volgende gehuwdheidsfrequenties gehanteerd:

Mannen (leeftijd = x)	Gehuwdheidsfrequentie
$18 \leq x < 25$	$0,01 + 0,07 * (x-18)$
$25 \leq x < 35$	$0,50 + 0,04 * (x-25)$
$35 \leq x < 65$	0,90
$x=65$	1,00
$x>65$	Werkelijk
Vrouwen (leeftijd = y)	
$18 \leq y < 25$	$0,05 + 0,10 * (y-18)$
$25 \leq y < 30$	$0,75 + 0,02 * (y-25)$
$30 \leq y < 50$	0,85
$50 \leq y < 65$	$0,85 - 0,01 * (y-50)$
$y=65$	1,00
$y>65$	Werkelijk

- ter dekking van het wezenpensioen is de voorziening voor partnerpensioen verhoogd met 3%;
- een kostenopslag ter grootte van 3% van de VPV in verband met toekomstige administratie- en excassokosten;
- de toekomstige pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers is meegenomen in de technische voorziening.

Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

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

3.4.3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.4.3.1 Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderinggrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

3.4.3.2 Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.4.3.3 Premiebijdragen risico deelnemers

Dit betreft ontvangen bijdragen voor deelnemers in het kader van de beschikbare-premieregeling. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.4.3.4 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en andere opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Afschrijvingen en andere exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

3.4.3.5 Beleggingsresultaten risico deelnemers

In verband met de invoering van de beschikbare premiereregeling per 1 januari 2007 in maart 2008 zijn geen beleggingsresultaten risico deelnemer van toepassing. De toegekende compensatie voor het niet kunnen beleggen in 2007 is als beleggingsresultaat opgenomen.

3.4.3.6 Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.4.3.7 Pensioenuitvoeringskosten

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

3.4.3.8 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds*Pensioenopbouw*

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De uit te keren pensioenen vallen vrij uit de voorziening pensioenverplichtingen samen met 3% van die uitkeringen ter dekking van excasso- en uitvoeringskosten.

Wijziging marktrente

Ultimo van het jaar wordt overgegaan naar de per die datum geldende rentetermijnstructuur, hetgeen een mutatie in de voorziening tot gevolg heeft. De bij de voorziening behorende gemiddelde marktrente is gestegen van 4,3% ultimo 2006 naar 4,9% ultimo 2007.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De voorziening pensioenverplichtingen wijzigt door inkomende en uitgaande waardeoverdrachten.

3.4.3.9 Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers betreft de wijzigingen in de waarde van de technische voorziening voor risico deelnemers.

3.4.3.10 Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen betreft de wijzigingen in de waarde van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

3.4.3.11 Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen die als waardeoverdracht worden aangeduid.

3.4.3.12 Overige baten en lasten

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

3.4.4 Toelichtingen balans actief**3.4.4.1 Beleggingen voor risico pensioenfonds**

	Aandelen	Vastrentende waarden	Totaal
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 1 januari 2006	89.142	183.745	272.887
Aankopen	14.834	360.113	374.947
Verkopen	-24.327	-338.221	-362.548
Overige mutaties	0	-53	-53
Waardeontwikkeling	9.279	-7.414	1.865
Stand per 31 december 2006	88.928	198.170	287.098
Aankopen	4.994	267.649	272.643
Verkopen	-18.653	-258.393	-277.046
Overige mutaties	0	174	174
Waardeontwikkeling	1.516	-10.490	-8.974
Stand per 31 december 2007	76.785	197.110	273.895

Aandelen	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Beursgenoteerde aandelenbeleggingsfondsen	76.785	88.928
Stand per 31 december	76.785	88.928
Vastrentende waarden	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Staatsobligaties	173.710	172.107
Credits	23.400	26.063
Stand per 31 december	197.110	198.170

Overige beleggingen

In verband met de minder gunstige ontwikkeling op de financiële markten en met de komende transitie naar een nieuwe vermogensbeheerder in zicht heeft het bestuur in november 2007 op advies van de beleggingscommissie besloten de portefeuille aandelen in beheer bij Aegon te verkopen. De opbrengst is op kortlopend deposito geplaatst.

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Liquide Middelen bestemd voor beleggingen	15.000	0
Stand per 31 december	15.000	0

Methodiek bepaling marktwaarde

Bij de waardering van de beleggingen van de stichting wordt gebruik gemaakt van marktnoteringen.

Opgemerkt wordt dat schattingen naar hun aard subjectief zijn en dat de geschatte actuele waarden van financiële instrumenten derhalve inherent onderhevig zijn aan onzekerheden en waardeoordelen ten aanzien van volatiliteit, rentestand en kasstromen. Deze schattingen zijn momentopnames, gebaseerd op de marktomstandigheden en de op dat moment beschikbare informatie.

Beleggingen in Amerikaanse dollars per 31 december 2007, waarbij deze beleggingen een waarde in euro's vertegenwoordigen van € 17Mln, zijn door middel van derivaten afgedekt.

3.4.4.2 Beleggingen voor risico deelnemers

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 1 januari	0	0
Inleg en stortingen	262	0
Onttrekkingen	0	0
Beleggingsresultaten risico deelnemers	9	0
Stand per 31 december	271	0

De beleggingen voor risico deelnemers betreffen beleggingen waarbij het beleggingsrisico niet bij het pensioenfonds ligt.

	Overige beleggingen	Totaal
	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 31 december 2006	0	0
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Overige mutaties	262	262
Waardeontwikkeling	9	9
Stand per 31 december 2007	271	271

3.4.4.3 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 1 januari	21	25
Bij:		
– Toevoeging pensioenopbouw	0	0
– Indexering en overige toeslagen	0	0
– Rentetoevoeging	1	1
– Wijziging markttrente	-/- 1	0
– Actualisering grondslagen	1	0
– Overige mutaties	0	0
Af:		
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen	2	2
– Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
– Mutatie overdrachten van rechten	0	0
– Overige mutaties	0	3
Stand per 31 december	20	21

De herverzekerde pensioenverplichtingen betreffen aanspraken bij het Bedrijfspensioenfonds voor de Metaalindustrie.

3.4.4.4 Materiële vaste activa

	Vaste bedrijfs- middelen
	€ 1.000
Stand per 1 januari 2007	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	40
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	20
Boekwaarden	20
Mutaties	
Afschrijvingen	10
Waardeverminderingen	0
Saldo	10
Stand per 31 december 2007	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	0
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	30
Boekwaarden	10
Afschrijvingspercentage	25%

3.4.4.5 Overige vorderingen

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 1 januari	367	483
Vordering op werkgevers	-55	39
Vordering op Stichting SVVUUN	-90	-3
Vorderingen uit hoofde van intrest	92	3
Vorderingen uit hoofde van dividend belasting	51	-155
Stand per 31 december	365	367

Alle overige vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

3.4.5 Toelichting balans passief**3.4.5.1 Reserves**

	Totaal
	€ 1.000
Stand per 31 december 2006	44.140
Cumulatief effect stelselwijziging	- 4.488
Stand per 1 januari 2007	39.652
Bestemming saldo van baten en lasten	11.181
Overige mutaties	0
Stand per 31 december 2007	50.833

De buffers worden door het pensioenfonds berekend met behulp van de standaardmethode. Hierbij wordt voor

de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de feitelijke assetmix in de evenwichtssituatie.

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als toereikend solvabel. Het (minimaal) vereist eigen vermogen wordt berekend met gebruikmaking van het standaard model.

De dekkingsgraad van het pensioenfonds bedraagt per 31 december 2007 121% (2006: 116%) en is daarmee in vergelijking met vorig jaar gestegen.

Solvabiliteit en dekkingsgraad

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Minimaal vereist eigen vermogen	11.981	12.587
Vereist eigen vermogen	37.785	42.882
Dekkingsgraad per 31 december	121%	116%

3.4.5.2 Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2007	2006
	Totaal	Totaal
	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 1 januari	247.242	247.583
Cumulatief effect stelselwijziging	4.488	0
Stand per 1 januari na stelselwijziging	251.730	247.583
Bij:		
– Toevoeging pensioenopbouw	4.388	6.314
– Indexering en overige toeslagen	2.446	1.356
– Rentetoevoeging	10.256	9.484
– Wijziging marktrente	-20.089	-10.172
– Overige mutaties	132	605
Af:		
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-8.618	-7.164
– Mutatie overdrachten van rechten	68	-680
– Resultaat op kanssystemen	312	141
– Overige mutaties	-1.058	-225
Stand per 31 december	239.567	247.242

Korte beschrijving van de aard van de pensioenregelingen

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een hybride regeling:

- een uitkeringsovereenkomst basis eindloon voor de opbouw van pensioenrechten over het vaste inkomen en
- een beschikbare premie regeling voor de opbouw van pensioenrechten over het variabele inkomen in de vorm van bonussen.

In de uitkeringsregeling wordt jaarlijks een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen vermeerderd met de vakantietoeslag onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

In beide regelingen bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf de leeftijd van 21 jaar. Jaarlijks beslist het bestuur de mate waarin de aanspraken opgebouwd in de uitkeringsregeling van gewezen deelnemers en gepensioneerden worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst voor het vaste inkomen en een premieovereenkomst voor het variabele inkomen in de vorm van bonussen.

Toeslagverlening uitkeringsregeling

In de reglementen van de Stichting komen verschillende formuleringen voor om aan te geven hoe rechten en/of uitkeringen zullen worden aangepast aan de prijsontwikkeling. Het bestuur heeft het indexatiebeleid op uniforme wijze vastgelegd.

De indexatie van het pensioen is voorwaardelijk; er is geen recht op indexatie en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal plaats vinden. Indien en voorzover de middelen toereikend zijn zullen de ingegane en meeverzekerde pensioenen van gepensioneerden, nabestaanden van (gewezen) deelnemers en ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen jaarlijks worden aangepast aan gestegen prijzen aan de hand van het door het Centraal Bureau voor de Statistiek gepubliceerde prijsindexcijfer van de gezinsconsumptie (reeks consumentenprijsindex voor alle huishoudens) afgelezen voor de maand oktober.

Het betreffende bestuursbesluit dient jaarlijks door het bestuur van de Stichting te worden genomen in de maand december na afweging van de kosten tegen de op dat ogenblik in de Stichting hiervoor ter beschikking staande middelen.

De toeslagen worden gefinancierd uit (de groei van) het vermogen indien het aanwezige vermogen groter is dan de premiekortingsgrens en uit de premie indien het aanwezige vermogen kleiner is dan de premiekortingsgrens.

Inhaalindexaties

Indien op grond van het hiervoor omschreven indexatiebeleid in één of meerdere jaren geen of geen volledige indexatie wordt toegekend en de financiële positie van het fonds zich daarna heeft hersteld, zal het bestuur bezien of, en zo ja in welke mate, er een additionele indexatie wordt toegekend teneinde geheel of gedeeltelijk tegemoet te komen aan de gevolgen van het in eerdere jaren niet (volledig) kunnen toekennen van de indexatie.

Een eventuele indexatieachterstand, opgelopen over de afgelopen 10 jaar, wordt cumulatief vastgesteld. Een gehele of gedeeltelijke correctie van deze indexatieachterstand wordt alleen toegepast op toekomstige uitkeringen. Het bestuur zal jaarlijks de hoogte specificeren van de toegekende indexatie ten opzichte van de volledige indexatie. Deze specificatie is als volgt voor de premievrije deelnemers en de gepensioneerden:

	Toegekende indexatie	Volledige indexatie	Vershil
Jaar 2008	1,6%	1,6%	0%
Jaar 2007	0,9%	0,9%	0%
Jaar 2006	1,6%	1,6%	0%
Jaar 2005	1,1%	1,4%	0,3%

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2007 (FTK)		2006 (APP)	
	€ 1.000	Aantallen	€ 1.000	Aantallen
Actieven	84.021	500	93.674	589
Pensioengerechtigden	88.830	867	85.598	784
Gewezen deelnemers	66.572	1.902	65.191	2.222
Voorziening toename levensverwachting			2.445	
Voorziening RJ271 Eigen Personeel *)	144		334	
Stand per 31 december	239.567	3.269	247.242	3.595

*) De verplichting conform Richtlijn RJ271 is vastgesteld op basis van een disconteringsvoet van 5,5% en rekening houdend met toekomstige salarisstijgingen als gevolg van een verwachte prijsinflatie van 2,0%.

Herverzekeringscontracten

Door het pensioenfonds is een risicoherverzekeringsovereenkomst afgesloten ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Deze risico's zijn volledig herverzekerd op basis van kapitalen.

3.4.5.3 Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 1 januari	0	0
Premiestortingen	262	0
Onttrekking	0	0
Waardemutaties beleggingen voor risico deelnemers	9	0
Overige mutaties	0	0
Stand per 31 december	271	0

3.4.5.4 Overige schulden en overlopende passiva

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Verzekeringsmaatschappijen	1.130	246
Crediteuren	684	84
Belastingdienst: afdrachten december 2007	212	163
Voorziening WAO Winstdeling	112	664
Advies- en Controlekosten	161	112
Overige schulden overlopende passiva	955	155
Stand per 31 december	3.254	1.424

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

3.4.6 Risicobeheer en derivaten

3.4.6.1 Beleid en risicobeheer

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

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

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

Op basis van de uitkomsten van deze analyses stelt het bestuur jaarlijks beleggingsrichtlijnen vast waarop het door het fonds uit te voeren beleggingsbeleid wordt gebaseerd. De beleggingsrichtlijnen zetten uiteen binnen welke grenzen en normen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd, en richten zich op het beheersen van de belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruikgemaakt van derivaten die worden toegelicht in hoofdstuk 4 *Beleggingen voor risico pensioenfonds*.

3.4.6.2 Marktrisico

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

3.4.6.3 Renterisico

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

Balanswaarde	31 december 2007	31 december 2006
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	9,0	n.a.
Duration van de vastrentende waarden (na derivaten)	9,2	n.a.
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	13,5	13,8

3.4.6.4 Valutarisico

Eind 2007 wordt voor circa 16% (2006: 17%) van de beleggingsportefeuille belegd buiten de eurozone. De beleggingen in vreemde valuta kunnen per categorie als volgt worden gespecificeerd:

	31 december 2007	31 december 2006
	€ 1.000	€ 1.000
Vastgoedbeleggingen	0	0
Aandelen	48.200	50.200
Vastrentende waarden	0	0
Overige beleggingen	0	0
Totaal	48.200	50.200

De valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

	Voor afdekking	Valuta- derivaten	2007 Nettopositie (na)	2006 Nettopositie (na)
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Euro	245.000	17.000	262.000	259.500
Britse pond	12.200	0	12.200	13.800
Japanse yen	7.500	0	7.500	8.600
US Dollar	17.400	-17.000	400	1.600
Overige	11.179	0	11.179	8.919
Totaal	293.279	0	293.279	292.419

Het bestuur heeft besloten de risico's met betrekking tot de valuta van opkomende markten en/of de markten die gekoppeld zijn aan de Amerikaanse dollar niet af te dekken.

3.4.6.5 Prijsrisico

Prijsrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. Spreiding binnen de portefeuille (diversificatie) kan het prijsrisico dempen. Het

prijrisico kan ook afgedekt worden door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures. De aandelen kunnen als volgt naar sectoren en regio's worden onderverdeeld:

Aandelen (regio)	31 december 2007	31 december 2006
	€ 1.000	€ 1.000
Europa	34.770	39.521
Verenigde Staten	23.418	31.661
Azië	4.609	4.739
Japan	7.438	8.627
Emerging Market Funds	6.550	4.380
Totaal	76.785	88.928

3.4.6.6 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalings-onmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het fonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekingsnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementsysteem functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het fonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het fonds adequaat worden afgedekt door onderpand. In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de beleggingen naar sector weergegeven:

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Overheidsinstellingen Nederland	17.460	17.554
Financiële instellingen	14.166	14.244
Handels- en industriële bedrijven	0	0
Beleggingsinstellingen	25.922	26.063
Andere instellingen overheden Buitenland	138.692	139.311
Overig	870	998
Totaal	197.110	198.170

De verdeling naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Mature markets	194.410	192.970
BRIC landen (Brazilië, Rusland, India en China)	0	0
Overige opkomende markten	2.700	5.200
Totaal	197.110	198.170

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

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Staat	0	0
AAA	166.824	136.200
AA	5.973	25.500
A	10.766	22.700
BBB	4.097	4.700
Lager dan BBB	9.450	9.070
Totaal	197.110	198.170

Per jaareinde 2007 is er geen sprake van concentratie van risico' (beleggingen in een sector of categorie groter dan 2% (2006: idem).

3.4.6.7 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 risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities, rekening houdend met directe beleggings-opbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

3.4.6.8 Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn het langlevens-, overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevensrisico (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen). Als gevolg hiervan is de pensioenvermogensopbouw niet toereikend voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2005-2050 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ('schadereserve'). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Het fonds heeft het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico herverzekerd. De herverzekerings-overeenkomst vervalt in 2009. Met de herverzekeraar is resultatendeling overeengekomen.

3.4.6.9 Indexatierisico

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

3.4.6.10 Concentratierisico

Grote posten kunnen leiden tot concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden opgeteld. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door

deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico. Overigens beperken concentratierisico's zich niet uitsluitend tot de beleggingen.

Per 31 december 2007 is geen sprake van concentraties met een omvang van meer dan 2% van het balanstotaal. Dit was ook het geval in 2006.

Overige niet-financiële risico's

3.4.6.11 Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

3.4.6.12 Systeemrisico

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

3.4.6.13 Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor zover dat binnen de grenzen van het beleggingsbeleid van het fonds past maakt het fonds ook gebruik van financiële derivaten, voornamelijk bij het afdekken van het valutarisico middels valutatermijncontracten. Dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.

De valutatermijncontracten worden telkens voor drie maanden afgesloten. De Beleggingscommissie besluit ter vergadering over het al dan niet verlengen van het lopende contract.

3.4.7 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Het fonds heeft geen activa en verplichtingen die niet in de balans zijn opgenomen.

3.4.8 Verbonden partijen

3.4.8.1 Transacties met bestuurders

De bestuurders van de Stichting zijn onbezoldigd. De stichting heeft geen leningen verstrekt aan de (voormalige) bestuurders. Ook heeft de stichting geen vorderingen op de (voormalige) bestuurders.

3.4.8.2 Overige transacties met verbonden partijen

De stichting onderhoudt financieringsovereenkomsten met de aangesloten ondernemingen ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. In de loop van 2008 wordt overleg gevoerd over de migratie van de financieringsovereenkomsten naar uitvoeringsovereenkomsten.

De aangesloten ondernemingen dragen deels bij in de pensioenuitvoerings- en administratiekosten van de Stichting. Daartegenover levert de Stichting diensten aan de aangesloten ondernemingen. Per saldo is sprake er in financiële termen sprake van een gelijke orde van grootte.

3.4.9 Toelichting baten en lasten

3.4.9.1 Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Werkgeversdeel	8.143	10.872
Werknemersdeel	999	1.136
Totaal	9.142	12.008

De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 26 % (2006: 30 %) van de loonsom. De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt (cf. art. 130 PW):

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Kostendekkende premie	8.685	n.a.
Feitelijke premie	9.142	12.008
Gedempte premie	9.080	n.a.

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. De feitelijke premie is als volgt samengesteld:

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Actuarieel benodigd	4.388	6.314
Spaarbijdragen voor risico deelnemer	262	0
Opslag in stand houden vereist vermogen	1.620	3.260
Opslag voor uitvoeringskosten	552	389
Premies herverzekering	906	0
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	1.414	2.045
Totaal	9.142	12.008

Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of premieopslagen. In het boekjaar is geen korting verstrekt.

3.4.9.2 Premiebijdragen risico deelnemers

De premiebijdrage risico deelnemers is onderdeel van de premiebijdragen die in het voorgaande hoofdstuk zijn verbijzonderd.

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Werkgeversdeel	192	0
Werknemersdeel	70	0
Totaal	262	0

3.4.9.3 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Beleggingscategorie	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Totaal
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
2007				

Aandelen	799	1.516	0	2.315
Vastrentende waarden	7.987	-10.490	0	-2.503
Overige beleggingen	226	0	0	226
Derivaten	0	1.073	0	1.073
Kosten vermogensbeheer	0	0	-433	-433
Totaal	9.012	-7.901	-433	678

2006

Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0
Aandelen	799	9.279	0	10.078
Vastrentende waarden	7.315	-7.414	0	-99
Overige beleggingen	0	0	0	0
Derivaten	0	567	0	567
Kosten vermogensbeheer	0	0	-780	-780
Totaal	8.114	2.432	-780	9.766

3.4.9.4 Beleggingsresultaten risico deelnemers**Type belegging**

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer	Totaal
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
2007				
Overige beleggingen	9	0	0	9
Kosten vermogensbeheer	0	0	0	0
Totaal	9	0	0	9

2006

Overige beleggingen	0	0	0	0
Kosten vermogensbeheer	0	0	0	0
Totaal	0	0	0	0

3.4.9.5 Pensioenuitkeringen

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Ouderdomspensioen	6.034	5.472
Nabestaandenpensioen	1.436	1.279
Arbeidsongeschiktheidspensioen	372	379
Afkopen	289	11
Totaal	8.131	7.141

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 406,00 per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig het geen daarover in de Pensioenwet is bepaald.

3.4.9.6 Pensioenuitvoeringskosten

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Bestuurskosten	19	15
Salariskosten	338	310
Sociale lasten	14	16
Administratiekostenvergoeding	97	11
Afschrijvingskosten	10	10
Controle- en advieskosten	304	255
Contributies en bijdragen	23	20
Communicatie & Website	89	137
Abonnementen	5	5
Drukwerk/Kantoorbenodigdheden	9	0
Projecten *)	559	71
Huisvesting en IT	73	73
Overig	15	25
Totaal	1.555	948

*) De post Projecten betreft eenmalige kosten voortvloeiend uit de conversie naar de nieuwe Deelnemersadministratie.

3.4.9.7 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds*Pensioenopbouw*

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 4,066% (2006: 4%), zijnde € 10.256 (2006: € 9.484). De rentetoevoeging is gelijk aan de 1-jaarsrente die afgeleid kan worden uit de rentetermijnstructuur ultimo het voorafgaande boekjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

3.4.9.8 Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Resultaat op kanssystemen:		
- Sterfte	2	783
- Arbeidsongeschiktheid	-596	-641
Mutaties	10	-250
Overige technische grondslagen	0	-123
Totaal	-584	-231

3.4.9.9 Mutatie herverzekeringdeel technische voorzieningen

De mutatie herverzekeringdeel technische pensioenverplichtingen wordt berekend door de beginstand van de voorziening van de eindstand af te trekken.

3.4.9.10 Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

	2007	2006
	€ 1.000	€ 1.000
Inkomende waardeoverdrachten kasstroom	367	404
Toevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen	-404	-293
Actuarieel resultaat inkomende waardeoverdrachten	-37	111
Uitgaande waardeoverdrachten kasstroom	-303	-923
Onttrekking aan de voorziening pensioenverplichtingen	336	973
Actuarieel resultaat uitgaande waardeoverdrachten	33	50
Totaal	-4	161

3.4.10 Aantal personeelsleden

Ultimo 2007 zijn bij het fonds twee werknemers in vaste dienst.

Schiphol-Rijk, xx oktober 2008

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Unisys Nederland

Drs. J. de Raad
Voorzitter

J. Niezen
Secretaris

4 Overige gegevens

4.1 Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

De bestemming van het saldo van baten en lasten is vastgelegd in de ABTN: Het resultaat wordt toegevoegd aan de reserve.

4.2 Gebeurtenissen na balansdatum

4.2.1 Wijziging Beleggingsbeleid

Per 1 april 2008 is de nieuwe vermogensbeheerder Mn Services op basis van fiduciair management aangesteld. Nadere toelichting is opgenomen in het bestuursverslag. Het beleggingsbeleid onder de nieuwe vermogensbeheerder is gericht op een betere diversificatie van de beleggingen en het optimaliseren van het benutten van het risicobudget. Doelstelling is een 1,1% overrendement gerelateerd aan de modelportefeuille van het pensioenfonds als benchmark met als randvoorwaarde een maximale tracking-error 6%. Wij verwachten een toename van de kosten van het vermogensbeheer met 5 basispunten.

4.2.2 Transitie vermogen

In de transitie van het vermogen van de Stichting beheerd door ING Investment Management (IIM) naar Mn Services per 1 april 2008 is een bedrag van € 5Mln door IIM niet overgedragen omdat IIM van mening is dat verplichtingen in de orde van dit bedrag van rechtstreeks verzekerden bij zijn dochteronderneming Nationale-Nederlanden dat rechtvaardigen. De Stichting heeft door zijn juridisch adviseur formeel bezwaar tegen deze handelwijze van IIM laten aantekenen.

De rechtstreeks verzekerden betreffen pensioengerechtigden en gewezen deelnemers van de aangesloten ondernemingen of hun voorgangers die in 2003 hun rechten niet naar de Stichting lieten overgaan, met andere woorden bij Nationale-Nederlanden achterbleven. Medio 2008 heeft de Stichting deze rechtstreeks verzekerden opnieuw de mogelijkheid voorgelegd hun rechten naar de Stichting over te laten gaan omdat de kans op indexatie dan gunstiger is.

4.2.3 Indexatie

Per 1 januari 2008 is een indexatie met 1,6% van de pensioenen van de pensioengerechtigden en de aanspraken van gewezen deelnemers uitgevoerd. De kosten van deze indexering zijn in het boekjaar 2007 genomen.

4.2.4 Kredietcrisis

Als gevolg van de recente ontwikkelingen op de kapitaalmarkten is het fonds per eind oktober 2008 in onderdekking. Hiervan heeft het fonds melding gemaakt aan DNB.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Unisys Nederland te Amsterdam is aan Hewitt Associates B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2007.

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 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. Als onderdeel daarvan:

- heb ik onder meer 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 zal kunnen nakomen.

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 bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt heb aanvaard.

Met inachtneming van het navolgende ben ik van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Unisys Nederland is naar mijn mening voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

Rotterdam, 30 juni 2008.

drs. A.G.M. den Hartogh AAG

verbonden aan Hewitt Associates B.V.

5 Accountantsverklaring

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds ABC

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit financieel verslag op pagina <...> tot en met <...> opgenomen jaarrekening 2007 van Stichting Pensioenfonds ABC te <...> bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de staat van baten en lasten over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het stichtingskapitaal en reserves en het saldo van baten en lasten getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van het bestuur, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van het stichtingskapitaal en reserves en saldo van baten en lasten, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van het stichtingskapitaal en reserves en saldo van baten en lasten relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de stichting heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het stichtingskapitaal en reserves van Stichting Pensioenfonds ABC per 31 december 2007 en van het saldo van baten en lasten over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het verslag van het bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Plaats, datum

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Naam partner RA

