

Stichting Pensioenfonds Deloitte

# **Jaarverslag 2007**

Juni 2008

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Inhoud

<b>Jaarverslag 2007</b>	<b>1</b>
Karakteristieken van het pensioenfonds	4
Profiel	4
Organisatie	4
Kerncijfers	7
Verslag van het bestuur	8
Hoofdpijnen	8
Goed pensioenfondsbestuur	8
Pensioenparagraaf	10
Beleggingenparagraaf	12
Financiële paragraaf	15
Actuariële paragraaf	16
Risicoparagraaf	16
Toekomstparagraaf	17
Ten slotte	18
<b>Jaarrekening</b>	<b>19</b>
Balans per 31 december 2007	20
Staat van baten en lasten over 2007	21
Bestemming van het saldo van baten en lasten	21
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007	22
<b>Overige gegevens</b>	<b>47</b>
Financieringsovereenkomst	48
Aangesloten werkgevers	48
Honorering directie	48
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	48
Gebeurtenissen na balansdatum	48
Actuariële verklaring	49
Accountantsverklaring	51
<b>Bijlagen (geen deel uitmakend van de jaarrekening)</b>	<b>53</b>
Overzicht van de beleggingsportefeuille	54
Overzicht deelnemersaantallen	57

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Karakteristieken van het pensioenfonds

### Profiel

Stichting Pensioenfonds Deloitte, statutair gevestigd te Rotterdam is opgericht op 4 november 1968. De laatste statutenwijziging was op 17 december 2007. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41201190. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij koepelorganisatie Stichting Ondernemingspensioenfonds (OPF).

Het fonds heeft tot doel uitvoering te geven aan de pensioenregelingen van Deloitte Holding B.V en haar dochtermaatschappijen. Hiertoe wordt per 31 december 2007 voor 14.913 deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden circa €505 miljoen vermogen belegd.

### Organisatie

#### ➤ Bestuur

De samenstelling van het bestuur is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
J. Volkers	Voorzitter	Werkgever	2007	2011
R.J. Zijlman	Secretaris	Werknemer	2001	2008
Vacature	Lid	Werkgever	2008	2012
J.C.M. Hendriks	Lid	Werkgever	2003	2009
L.M.H..J. van Hoorn	Lid	Werknemer	2006	2010
I.M. Laan	Lid	Werknemer	2005	2009

Eind 2007 is de heer mr. C.E.M. Estourgie teruggetreden als voorzitter en als bestuurslid van het pensioenfonds. Hij is opgevolgd door de heer mr. J. Volkers. Per 31 mei 2008 is de heer drs. E.R. Capitain teruggetreden als bestuurder. In zijn opvolging is nog niet voorzien. Het fonds is de vertrekkende bestuurders dank verschuldigd voor hun werkzaamheden ten behoeve van het fonds.

Het bestuur van het fonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden betreffende vermogensbeheer uitbesteed. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbesteede taken.

#### ➤ Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de voorzitter en de secretaris, bijgestaan door de directeur van het pensioenfonds, de heer M. de Mooij. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het fonds, overeenkomstig de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

#### ➤ Beoordelingsraad

Het bestuur heeft er voor gekozen een Beoordelingsraad (BR) in te stellen. De formele benoemingen zullen nog in het kalenderjaar 2008 plaatsvinden. De BR bestaat uit drie leden, waarvan één lid wordt benoemd door de Ondernemingsraad van Deloitte, één lid door Deloitte en één lid door de Vereniging van Pensioengerechtigden Deloitte.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

De belangrijkste taken zijn:

- een jaarlijks oordeel over het bestuurlijk handelen van het bestuur;
- het bestuursbeleid en de naleving van de principes van Pension Fund Governance.

In overleg tussen het bestuur en de BR, moeten de volgende onderwerpen aan de orde komen:

- Beleid
- Waarborgen voor interne beheersing
- Uitvoeringsovereenkomst
- Financiële en actuariële analyses
- Vooruitzichten

De BR moet in het kader van zijn taakuitoefening kennisnemen van het jaarverslag en de jaarrekening.

## ➤ Intern toezicht

Er is gekozen voor de instelling van een Visitatiecommissie (VC). De VC bestaat uit drie deskundige, onafhankelijke personen die worden benoemd door het bestuur. Deze benoeming zal in 2008 plaatsvinden. De VC zal voor het eerst in 2009 verslag uitbrengen.

## ➤ Vereniging van Pensioengerechtigden Deloitte

Ultimo 2007 is gestart met de oprichting van de Vereniging van Pensioengerechtigden Deloitte (VPD). De akte van oprichting is gepasseerd op 13 mei 2008. De VPD heeft de benoeming van een lid van de BR in voorbereiding. Op één bestuurderszetel (werknemerszijde) in het bestuur van het pensioenfonds heeft de VPD het recht een pensioengerechtigde te benoemen. Ook deze benoeming is in voorbereiding.

## ➤ Vermogensbeheer

De uitvoeringsorganisatie namens herverzekeraar Aegon Levensverzekering N.V. is Aegon Asset Management, vertegenwoordigd door Aegon Investment Management B.V. Het vermogensbeheer inzake de gelden uit de beschikbarepremieregeling is opgedragen aan Robeco Direct N.V.

## ➤ Beleggingscommissie

Het bestuur heeft een beleggingscommissie ingesteld met als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerders, het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark en het opstellen van het beleggingsplan. De commissie bestaat uit de volgende leden:

Naam	Functie
Vacature	Lid fondsbestuur
R.J. Zijlman	Lid fondsbestuur
M. de Mooij	Directeur pensioenfonds
J. van Leeuwen	Adviseur (FAS Deloitte)

Namens vermogensbeheerder Aegon Asset Management worden bijeenkomsten van de beleggingscommissie bijgewoond door de heer R. van der Graaf.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ **Compliance officer**

Het bestuur heeft de heer W. Kievits (Deloitte) benoemd tot compliance officer van het fonds.

## ➤ **Externe ondersteuning**

Het fonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing op lange termijn, door de externe accountant, de externe actuaris en een gespecialiseerde ALM-adviseur. Certificerend actuaris is R. Sagoenie AAG, verbonden aan Aon Consulting Nederland. Certificerend accountant is dr. N.G. de Jager RA, verbonden aan Ernst & Young Accountants.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Kerncijfers

(bedragen x €1.000)	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Aantal verzekerden</b>					
Actieve deelnemers	4.659	4.708	4.757	5.012	5.277
Gewezen deelnemers				7.190	6.381
- eindloonregeling	4.719	4.861	5.016		
- beschikbare premieregeling	4.418	3.946	2.771		
Pensioentrekkenden	1.117	895	841	773	714
Totaal	<u>14.913</u>	<u>14.410</u>	<u>13.385</u>	<u>12.975</u>	<u>12.372</u>
Gemiddelde leeftijd actieve deelnemers	34,5	34,8	35,5	35,7	35,6
<b>Reglementvariabelen</b>					
Indexatie inactieven per 1 januari	0,88%	1,60%	1,35%	1,25%	3,40%
<b>Pensioenuitvoering</b>					
Totale premie	24.208	23.166	22.641	25.289	25.988
Kostendeckende premie	24.208	23.166	22.641	25.289	25.988
Pensioenuitvoeringskosten	1.062	846	1.130	1.287	1.466
Uitkeringen	17.851	16.947	16.021	14.247	13.011
<b>Vermogenssituatie en solvabiliteit</b>					
Pensioenvermogen	410.374	444.422	446.610	426.631	402.864
Pensioenverplichtingen <sup>1</sup>	371.709	412.882	413.626	393.929	385.239
Dekkingsgraad (in %)	110,4%	107,6%	108,0%	108,3%	104,6%
Vereiste dekkingsgraad (in %)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Beleggingsportefeuille (Aegon)</b>					
<i>Voorziening pensioenverplichting</i>					
Aandelen	49.521	63.040	84.437	77.280	74.331
Vastgoed	20.209	25.133	-	-	-
Derivaten	163	542	-	-	-
Vastrentende waarden	310.766	304.996	356.086	322.656	307.132
Overig	6.861	5.518	-	-	-
	<u>387.520</u>	<u>399.229</u>	<u>440.523</u>	<u>399.936</u>	<u>381.463</u>
<i>Vrij vermogen</i>					
Aandelen	13.818	10.476	-	-	-
Vastgoed	1.634	1.799	-	-	-
Vastrentende waarden	21.829	22.142	-	-	-
	<u>37.281</u>	<u>34.417</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Beleggingsperformance (Aegon)</b>					
<i>Voorziening pensioenverplichtingen</i>					
Beleggingsrendement (in %)	0,52	2,38	-	-	-
Benchmark (in %)	1,04	1,93	-	-	-
<i>Vrije reserve</i>					
Beleggingsrendement (in %)	0,58	1,73	-	-	-
Benchmark (in %)	0,57	1,86	-	-	-

<sup>1</sup> Vanaf 2007 op basis van marktwaarde + sterftetrend. De jaren 2006 en eerder op basis van 4% rekenrente

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Verslag van het bestuur

### Hoofdpijnen

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Deloitte brengt hierbij verslag uit over de verrichte werkzaamheden, het gevoerde beleid en de pensioenontwikkelingen in het jaar 2007. Als gevolg van de inwerkingtreding van de Pensioenwet zijn statuten en pensioenreglementen herzien. Beleidskeuzes zijn gemaakt met betrekking tot de governance en besluitvorming ten aanzien van de zelfstandigheid van het pensioenfonds ingeleid.

Hoewel economisch het jaar 2007 een goede ontwikkeling liet zien, was de beleggingsperformance bijzonder slecht. De vermogensbeheerders van zowel Aegon als van Robeco hebben de negatieve ontwikkelingen niet tijdig ingeschat, met als gevolg dat op bijna alle sectoren een negatieve afwijking op de benchmark het gevolg was.

De zelfstandigheid van het pensioenfonds is geborgd. De kwaliteit van de administratie is voor de komende jaren zeker gesteld, door de uitplaatsing naar A&O Fondsmanagement B.V.. Dit is een gekwalificeerde pensioenuitvoerder. Daarmee wordt bereikt dat aan alle eisen die de Pensioenwet aan de uitvoering stelt ook in de komende jaren kan worden voldaan.

### Goed pensioenfondsbestuur

#### ➤ Integere bedrijfsvoering

Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds maatregelen dient te treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 zijn de STAR-principes voor Pension Fund Governance (PFG) verankerd in het wettelijk kader. Deze 32 principes betreffen de onderdelen zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht.

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

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

#### ➤ Intern toezicht en Beoordelingsraad

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

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

Vanaf 2008 is de Beoordelingsraad (BR) actief. De verantwoording die het bestuur aflegt, is onderdeel van de jaarverslagcyclus en in dat kader ook het formele overleg tussen het bestuur en BR.

Voor het intern toezicht is gekozen voor een Visitatiecommissie, die eens in de drie jaar de beleids- en bestuursprocedures en –processen, de checks and balances, de wijze waarop het fonds wordt bestuurd en de uitvoering van de regeling wordt aangestuurd en de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de lange termijn voor (de dekkinggraad van) het pensioenfonds beoordeelt.

## ➤ **Deskundigheidsbevordering**

Aan Bestuursleden en medewerkers van het pensioenbureau staat een scala aan vakliteratuur ter beschikking. Daarmee wordt beoogd het actueel houden van informatie uit de markt. Daarnaast wordt regelmatig geparticipeerd in thema-bijeenkomsten die georganiseerd worden door marktpartijen, verzekeraars, De Nederlandsche Bank en Stichting voor Ondernemingspensioenfonds.

## ➤ **Naleving wet- en regelgeving**

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

## ➤ **Gedragscode**

Jaarlijks wordt door de bestuursleden en de medewerkers van het fonds een gedragscode getekend. Dit is ook dit verslagjaar gebeurd. Op 20 maart 2008 heeft het bestuur een vernieuwde gedragscode vastgesteld.

## ➤ **Toeziethouder**

In de maand maart van het verslagjaar heeft De Nederlandsche Bank een beperkt onderzoek bij het pensioenfonds gehouden. Intussen zijn op de vragen en aandachtspunten, gemaakt naar aanleiding van dit onderzoek, de antwoorden gegeven. Het ging daarbij om vernieuwing van pensioenreglementen, de statuten en de ABTN.

## ➤ **Uitbesteding**

Het bestuur overlegt regelmatig met Aegon Levensverzekering, als uitvoerder van de verzekeringsovereenkomst. Bedoeld overleg ziet dan met name op het herverzekeringsrisico en de kwaliteit van de administratie. Daarnaast vindt regelmatig overleg plaats met Aegon Asset Management als vermogensbeheerder.

Robeco Direct treedt op als vermogensbeheerder voor de beschikbarepremieregeling. De administratie die daarmee samenhangt, houdt in zowel de managementrapportage aan het pensioenfonds, als de communicatie met de deelnemers.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ **Communicatie**

Op basis van de beleidsregel toeslagenmatrix en in overeenstemming met de eisen van de Pensioenwet is voor de door het fonds uitgevoerde pensioenregelingen het beleid, de ambitie en de financiering van de indexatie vastgesteld. De pensioenreglementen zijn hiermee in overeenstemming gebracht en de indexatieverwachting is inmiddels naar de deelnemers en pensioengerechtigden uitgesproken. In overeenstemming met de door de koepels geïntroduceerde doelstelling om eenvormige, eenduidige en duidelijke pensioenoverzichten te verstrekken (Uniform Pensioen Overzicht), is aan alle deelnemers een pensioenoverzicht op basis van de voor de deelnemer geldende pensioenregeling uitgereikt.

## ➤ **Bestuursvergaderingen**

Het bestuur van het fonds heeft het afgelopen jaar meerdere malen vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren wijzigingen voortvloeiend uit de invoering van de Pensioenwet, voorbereiding van de statutenwijziging, de wijziging van de pensioenreglementen en het voorbereidende onderzoek naar de gewenste wijze van pensioenuitvoeren.

## **Pensioenparagraaf**

Karakterisering van de pensioenregeling overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet (= premieovereenkomst).

Inhoud en wijzigingen van de belangrijkste fondsdocumenten: pensioenovereenkomst, uitvoeringsovereenkomst, pensioenregeling.

Per 1 januari 2008:

- **Indexatiematrix:**  
Het bestuur heeft gekozen voor de variant D1 uit de Toeslagenmatrix. Dit houdt in dat sprake is van een voorwaardelijke toeslagverlening, gekoppeld aan de prijsindex en dat de toeslagen gefinancierd worden uit overrendement. Een bestemmingsreserve is dan ook niet van toepassing.
- **Startbrief voor nieuwe deelnemers:**  
Sedert 1 januari 2008 wordt aan nieuwe deelnemers, overeenkomstig het voorschrift uit de Pensioenwet, een startbrief verstuurd.
- **Informatieverplichtingen:**  
In de arbeidsovereenkomst tussen werkgever en werknemer wordt standaard een pensioenparagraaf opgenomen, waarmee de pensioenovereenkomst tot stand kan komen. Het pensioenfonds treedt daarna als uitvoerder op van de pensioenovereenkomst. Alle informatie die daarna vereist is, wordt door het pensioenfonds verstrekt.
- **Uitruil partnerpensioen voor ouderdompensioen:**  
In nagenoeg alle door het pensioenfonds gevoerde pensioenregelingen is uitruil van partnerpensioen voor ouderdompensioen mogelijk. Voor het Flex pensioenreglement geldt, door de aanwezigheid van alleenstaandenpensioen, de uitruil voor het na 1 januari 2002 opgebouwde partnerpensioen.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

- Uitvoeringsovereenkomst tussen pensioenfonds en werkgever:  
Tussen het pensioenfonds en de werkgever is een uitvoeringsovereenkomst, met een looptijd tot 1 januari 2010, van kracht.
- Pension Fund Governance (principes voor goed pensioenfondsbestuur):  
De PFG-principes hebben invulling gekregen door de instelling van een BR, een VC en de VPD. Er is geen deelnemersraad ingesteld.

Het pensioenfonds en de werkgever hebben een uitvoeringsovereenkomst afgesloten. In deze overeenkomst, die in 2008 voor wat de tarieven betreft mogelijk zal worden aangepast, worden in ieder geval de volgende onderwerpen geregeld:

- Wijze waarop de premie wordt vastgesteld.
- Wijze waarop en de termijnen waarin de premie moet worden voldaan.
- Informatie die door de werkgever aan het fonds, de pensioenuitvoerder, wordt verstrekt.
- Procedures die van toepassing zijn bij het niet nakomen van de premiebetalingsverplichtingen door de werkgever.

Verwacht wordt dat in 2008 een indexatielabel wordt vastgesteld. In de maand april 2008 zijn de uitkomsten van de continuïteitstoets door het fonds gerapporteerd aan de toezichhouder.

## ➤ Kenmerken regeling

In het boekjaar zijn er geen wijzigingen in de beschikbarepremieregeling aangebracht. De kenmerken van de regeling zijn als volgt:

- Pensioensysteem:  
Een individuele beschikbarepremie, met een werkgeversbijdrage van ca. 88% overeenkomstig de fiscale leeftijdsstaffel.
- Pensioenleeftijd:  
De eerste van de maand waarin de leeftijd van 65 jaar wordt bereikt.
- Pensioengevend salaris:  
Twaalf maal het vast overeengekomen bruto maandsalaris inclusief vakantietoeslag, exclusief eventuele bonus. Maximum pensioensalaris op fulltime basis per 31 december 2007 €88.849.
- Franchise:  
Voor het jaar 2007 bedraagt de franchise €13.060 (2008: €13.270) per jaar op fulltime basis. Voor deeltijdwerkers wordt de franchise naar rato toegepast.
- Pensioengrondslag:  
Pensioengevend salaris minus franchise.
- Premiestaffel:  
De premiestaffel is gebaseerd op de fiscale staffel (2) en wordt naar de daarin opgenomen leeftijdsklasse-verdeling toegepast.
- Nabestaandenpensioen:  
Partnerpensioen gedurende het deelnemerschap is op risicobasis verzekerd en bedraagt maximaal 61,6% van de pensioengrondslag op fulltime basis.
- Eigen bijdrage:  
Een eigen bijdrage is niet verplicht. De deelnemer kan aanvullende premie betalen in een separate module.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

Voor een gesloten groep deelnemers wordt een op eindloonbasis geldende pensioenregeling uitgevoerd. Dat betreft deelnemers die op 31 december 2000 deelnamen aan die regeling en die geboren zijn op of voor 31 december 1950.

## ➤ Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid is geformuleerd als de D1-variant. Dat betekent dat er geen bestemmingsreserve is gevormd en dat de financiering uit het overrendement plaatsvindt. Er is derhalve sprake van een voorwaardelijke indexering.

## ➤ Verwachte wijzigingen in het komend jaar

De aankoopstarieven bij pensioeningang zijn per 1 januari 2008 opnieuw vastgesteld, waarbij de zogeheten excassokosten ad 1,75% in het tarief zijn opgenomen. Als gevolg daarvan is de excassovoorziening die in 2006 was opgenomen geheel vrijgevallen.

Andere wijzigingen in de vigerende pensioenreglementen zijn niet voorzien.

## ➤ Mutatieoverzicht deelnemers

Het mutatieoverzicht van de aantallen deelnemers is in een bijlage aan de jaarrekening toegevoegd.

## Beleggingenparagraaf

### ➤ Beleggingsklimaat (Aegon)

De bijdrage van China aan de groei van de wereldeconomie was groter dan die van Amerika. De inflatie is, als gevolg van de scherpe stijging van de energieprijzen in Amerika, wereldwijd toegenomen. Mede vanwege de crisis op de Amerikaanse hypotheekmarkten daalde de langetermijnrente in Amerika van 5,25% naar 4%.

Het Euro-gebied kende in het verslagjaar een economische groei van bijna 3%, bij een dalende werkloosheid. De inflatie bleef aanvankelijk onder de 2%, maar liep aan het eind van het jaar toch naar ruim 3%.

De aandelenmarkt was erg beweeglijk, met een sterke invloed van de beurzen in de opkomende landen. De vastrentende waarden kampten met een aanvankelijke stijging van de rente, met in het najaar een weer dalende rente als gevolg van hypotheekcrisis. Per saldo was het rendement slecht (minder dan 1%). Aegon zuivert het rendement aan tot 4%, maar een overrendement in latere jaren komt het pensioenfonds pas ten goede nadat het verlies (aanzuivering door Aegon) uit voorgaande jaren is ingelopen.

### ➤ Asset mix (Aegon)

De beleggingen van het vermogen waar pensioenrechten en -aanspraken tegenover staan worden beheerd door Aegon Asset Management. De verzekeringsovereenkomst is er een op basis van een nominale uitkeringsgarantie, met een garantierendement van 4%. De beleggingsvrijheid van het pensioenfonds is beperkt tot het risicobudget dat Aegon daartoe beschikbaar stelt.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

De strategische beleggingsmix, realisatie en benchmarks kunnen als volgt worden samengevat (in%):

<b>Voorziening pensioenverplichting</b>	<b>Strategische allocatie</b>	<b>Feitelijke allocatie per 31-12-2007</b>	<b>Performance Pensioenfonds 2007</b>	<b>Performance benchmark 2007</b>
Aandelen	14,3	13,0	2,24	1,69
Vastrentend	78,5	80,5	0,91	1,72
Vastgoed	5,4	5,3	- 21,47	- 20,00
Grondstoffen	1,8	1,8	25,24	31,63
Liquiditeiten	-	- 0,6	-	-
Totaal (gewogen)	100,0	100,0	0,52	1,04

Het vermogendeel waar geen verplichtingen van pensioenrechten en -aanspraken tegenoverstaan wordt separaat beheerd. Het daarop gerealiseerde rendement komt geheel ten goede aan het pensioenfonds. Samengevat (in%):

<b>Vrije reserve</b>	<b>Strategische allocatie</b>	<b>Feitelijke allocatie per 31-12-2007</b>	<b>Performance Pensioenfonds 2007</b>	<b>Performance benchmark 2007</b>
Aandelen	40,0	39,5	2,36	2,22
Vastrentend	55,0	55,8	0,85	1,34
Vastgoed	5,0	4,7	- 20,81	- 20,00
Totaal (gewogen)	100,0	100,0	0,58	0,57

## ➤ **Bandbreedtes (Aegon)**

<b>Voorziening pensioenverplichtingen (in%)</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Aandelen	10,0	20,0
Vastrentende waarden	68,5	88,5
Vastgoed	2,0	8,0
Grondstoffen	-	3,6
Liquiditeiten	- 2,0	2,0

<b>Vrij vermogen (in%)</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Aandelen	25,0	55,0
Vastrentende waarden	45,0	65,0
Vastgoed	-	10,0
Liquiditeiten	- 5,0	5,0

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Beleggingen beschikbarepremieregeling (Robeco)

De deelnemers aan de beschikbarepremieregeling beleggen tot de pensioendatum voor eigen rekening en risico, volgens gestandaardiseerde, aan de leeftijd verbonden adviesmixen. Per 31 december 2007 luidt deze verdeling (%) als volgt:

Beleggingsfonds	Tot 35 jaar	35-45 jaar	45-55 jaar	55-60 jaar	60-65 jaar
	Mix 1	Mix 2	Mix 3	Mix 4	Mix 5
<i>Zakelijke waarden</i>					
Robeco Property Equities (vastgoed)	10	10	10	10	5
Robeco	30	25	15	10	5
Robeco European Equities	30	25	15	15	5
<i>Vastrentende waarden</i>					
Rorento	15	20	30	20	10
Robeco Euro Obligaties Dividend	15	20	30	20	10
Roparco Flexioen	-	-	-	25	65
<b>Totaal</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Een deelnemer heeft de mogelijkheid een zelf gekozen beleggingsmix samen te stellen. Dit is actief mogelijk door een keuze te maken uit andere beleggingsfondsen dan de bovenstaande, maar ook passief door bij overgang naar een hogere leeftijdsklasse de uitstaande beleggingen niet te rebalanceren.

Bruto performance beleggingsfonds versus benchmark (in%)	2007	2005 – 2007
Robeco	- 1,30	10,90
MSCI World-Index	- 1,20	10,60
Robeco Euro Obligaties Dividend	0,00	1,20
Lehman Euro Aggregate Index	1,40	2,10
Robeco European Equities D EUR shares	- 3,00	12,60
MSCI Europe Index (EUR)	2,70	15,70
Robeco Property Equities D EUR shares	- 20,30	8,20
Citigroup World Property Index	- 16,40	11,60
Roparco	2,70	2,50
Rorento	2,30	3,00
Lehman Multiverse Index hedged into EUR	3,80	3,40

Robeco is niet in staat gebleken de benchmark te volgen. Het bestuur heeft daar regelmatig overleg over gevoerd met Robeco. Dit heeft geleid tot uitbreiding van het aantal beleggingsfondsen bij Robeco. Zoals uit de hierna opgenomen tabel blijkt, is daar door deelnemers ook gebruik van gemaakt. In 2008 zullen vervolgens ook een serie niet-Robeco beleggingsfondsen aangeboden worden. Oogmerk is het beleggingsrisico verder te spreiden en de deelnemer een gevarieerder aanbod van beleggingsfondsen te bieden.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

Verdeling beleggingsfonds	x €1.000	% verdeling
Robeco	56.256	41,31
Rorento	33.661	24,73
Robeco Euro Obligatie Dividend	22.582	16,59
Robeco European Equity	9.016	6,62
Roparco	6.381	4,69
Robeco Property Equity	6.136	4,51
Robeco Emerging Markets Equity	2.061	1,51
Robeco High Yield Obligaties	11	0,01
Robeco Chinese Equity	8	0,01
Robeco Asia Pacific Equity	8	0,01
Robeco European Midcap Equity	7	0,01
Rolinco	5	0,00
Robeco European Opportunities	-	0,00
	<u>136.132</u>	<u>100,00</u>

Van het totaal belegd vermogen per 31-12-2007 bij Robeco behoort 60% (2006: 64%) toe aan gewezen deelnemers.

## Financiële paragraaf

Ultimo 2007 bedraagt de marktrente, bij een duration van de verplichtingen van 14, circa 4,9% (2006: 4,3%)

Het bestuur stelt vast dat de actuele dekkingsgraad boven de in de ABTN vastgelegde minimumgrens van 100% ligt en dat er derhalve in het kader van de ABTN geen maatregelen nodig zijn. De dekkingsgraad per 31 december (op basis van de jaarrekening) heeft zich de afgelopen jaren als volgt ontwikkeld:

	2007	2006	2005	2004	2003
Dekkingsgraad per 31 december	110,4	107,6	108,0	108,3	104,6

De vereiste dekkingsgraad zoals die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet bedraagt 100% ultimo 2007 en derhalve is sprake van een toereikende solvabiliteit).

Het fonds heeft in zijn toeslagbeleid vastgelegd dat ruimte voor indexering bestaat indien de reële dekkingsgraad (waarbij in de waardering van de pensioenverplichtingen rekening wordt gehouden met de inflatie) groter is dan 100%. Randvoorwaarde is, dat na toekenning van een toeslag, de dekkingsgraad groter dan 100% moet zijn. Ultimo 2007 is de dekkingsgraad 110,4%. Dit houdt in dat het bestuur een indexatievoorstel zal doen in overeenstemming met het toeslagbeleid.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Actuariële paragraaf

### ➤ Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit. Hierbij is van belang dat een volledig herverzekerd pensioenfonds in ieder geval tot 1 januari 2010 geen minimum vereist eigen vermogen hoeft aan te houden. Verder geldt dat indien de herverzekeraar een kredietkwaliteit van AA- of hoger heeft, DNB er eveneens mee instemt dat het fonds geen vereist eigen vermogen aanhoudt. Er geldt in dat geval ook geen afslag op de vordering van de herverzekeraar. De herverzekeraar AEGON van Stichting Pensioenfonds Deloitte beschikt over een rating van AA-.

### ➤ Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie

De financiële positie van het pensioenfonds is naar de mening van de actuaris voldoende. Bij handhaving van het tot dusverre gevoerde beleid zal het pensioenfonds waarschijnlijk – uitgaande van de door de actuaris op het beoordelingsmoment relevant en realistisch geachte veronderstellingen – kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum. Daarbij is in aanmerking genomen het aan de verzekerden gespecificeerde algemeen beleid inzake indexatie en het feit dat de verplichtingen zijn herverzekerd op basis van een garantiecontract.

## Risicoparagraaf

### ➤ Risico- en beheersingsbeleid

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

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

### ➤ Beleggingsrisico's.

In 2007 is het beleggingsbeleid heroverwogen in het licht van de nieuwe Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen inzake de kostendeckende premie, het toeslagbeleid en het (minimaal) vereiste eigen vermogen. In het nieuwe beleggingsbeleid is sprake van een grotere spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en regio's. Per beleggingscategorie is een strategische weging aangegeven en zijn de bandbreedtes aangegeven die naar inzicht van de externe vermogensbeheerder benut kunnen worden. Dit resulteert hierin dat de gehele portefeuille een lager risico heeft dan voorheen het geval was. Dit lagere risico wordt ook inzichtelijk door de tracking error – de mate waarin de beleggingen afwijken van de benchmark die als ijkpunt voor de performance geldt – die aan de gehele portefeuille als doel is gesteld.

De belangrijkste beleggingsrisico's zijn markt-, prijs-, valuta- en kredietrisico. Wij verwijzen naar hetgeen daaromtrent is vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Actuariële risico's

Onlangs zijn de nieuwe sterftetafels GBM/V 2000-2005 verschenen. Deze tafels wijzen op verdere toenames van de levensverwachting. Tevens zijn de verschenen de zogenaamde prognosetafels AG 2005-2050. In deze tafels is de sterftetrend verdisconteerd. Voor het bepalen van de hoogte van de pensioenvoorziening is de voorziening die volgt uit de toepassing van de overlevingstafel Coll '93 (volgens de verzekeringsovereenkomst van toepassing) verhoogd met de sterftetrend (ad 0,9%) die volgt uit het verschil tussen deze tafel en de generatietafel AG 2005-2050. Overige relevante actuariële risico's zijn het overlijdens- en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

## ➤ Renterisico

Het fonds is gevoelig voor wijzigingen in de marktrente omdat de duration van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk zijn. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur zorgvuldig de voordelen (meer zekerheid) en nadelen (minder rendement) van meer of minder duration matching af ten opzichte van alternatieve strategieën. Daar de verplichtingen zijn herverzekerd op basis van een gegarandeerde rentevoet van 4% is de feitelijke opbrengst niet direct aanwezig. Indien in enig jaar het rendement lager is dan 4% ontstaat een vordering op de herverzekeraar, zij het dat de in een later jaar gerealiseerde overrente eerst tot uitkering komt nadat compensatie heeft plaatsgevonden over verstreken jaren met een lager dan 4% rendement.

De looptijd van het herverzekeringscontract is tot ultimo 2014.

## Toekomstparagraaf

### ➤ Vooruitblik 2008

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Deloitte heeft zich beraden op de wijze van uitvoeren van de pensioenadministratie. Aanleiding is enerzijds de kwaliteitseisen die de Pensioenwet stelt en anderzijds uit een oogpunt van gekwalificeerde continuïteit. Momenteel is in principe overeenstemming bereikt met A&O Fondsmanagement B.V. te Rijswijk om vanaf 1 juli 2008 de pensioenadministratie van het pensioenfonds te gaan uitvoeren. De inhoud van de pensioenreglementen ondergaat geen wijziging als gevolg van deze overstap. De huidige medewerkers van het pensioenbureau zullen allen overgaan naar A&O om daar hun werkzaamheden voort te zetten. A&O is een gerenommeerde pensioenuitvoerder, met ca. 220 medewerkers.

Met het oogmerk de werkzaamheden van de uitvoerder nauwkeurig te kunnen volgen zal door het bestuur in 2008 een Commissie Uitbesteding worden ingesteld.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Ten slotte

Het pensioenfonds heeft de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen met ingang van 1 januari 2007 gebaseerd op de nieuwe waarderingsvoorschriften (FTK = Financieel Toetsingskader), te weten de marktwaarde. Tot en met 2006 werd de omvang van de voorziening vastgesteld op grond van een vaste rekenrente van 4%.

Daarnaast rapporteert het fonds met ingang van dit boekjaar overeenkomstig de nieuwe voorschriften voor de jaarverslaggeving van pensioenfonds (RJ 610).

Het bestuur heeft vastgesteld, dat de voorschriften volgens deze richtlijn niet in voldoende mate voorzien in de uitwerking van een garantiecontract, zoals ons fonds heeft met Aegon.

In het contract is een nominale uitkeringsgarantie bepaald op basis van een rekenrente van 4%. Tevens is overeengekomen, dat het fonds uiterlijk per 1 januari 2010 zal overgaan tot wijziging van de herverzekeringsovereenkomst met Aegon in een garantiecontract op basis van FTK.

Volgens onze overeenkomst van herverzekering is het fonds economisch eigenaar van het belegde vermogen; Aegon heeft het juridisch eigendom.

De boekwaarde van de contractuele beleggingen van het fonds bij Aegon, berekend op basis van de in het verzekeringscontract overeengekomen grondslagen, belooft per 31 december 2007 €392 mln. De pensioenverplichtingen van het fonds (inclusief de excassoreserve en de sterftetrend) op basis van FTK grondslagen bedragen per 31 december 2007 €371 mln., derhalve €21 mln. lager dan de waarde van de corresponderende beleggingen.

Besloten is om bij de overgang op een herverzekeringsovereenkomst op basis van FTK het werkelijke resultaat in dat boekjaar in het jaarverslag te verantwoorden en op te nemen in het eigen vermogen.

Er is bijgevolg vanaf gezien om dit potentieel voordelig resultaat in dit boekjaar toe te voegen aan het eigen vermogen.

Rotterdam, 19 juni 2008

Stichting Pensioenfonds Deloitte  
namens het Bestuur

J. Volkers  
voorzitter

R.J. Zijlman  
secretaris

## Jaarrekening

- Balans
- Toelichting behorende tot de jaarrekening

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Balans per 31 december 2007

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
<b>Activa</b>		
Beleggingen voor risico pensioenfonds	37.289	34.615
Beleggingen voor risico deelnemers	136.132	124.217
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	371.709	399.410
Vorderingen en overlopende activa	14.983	15.130
	<u>560.113</u>	<u>573.372</u>
<b>Passiva</b>		
Stichtingskapitaal en reserves	38.665	31.540
Technische voorzieningen	371.709	412.882
Pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	136.132	124.217
Schulden en overlopende passiva	13.607	4.733
	<u>560.113</u>	<u>573.372</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Staat van baten en lasten over 2007

(x €1.000)	2007	2006
<b>Baten</b>		
Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)	8.684	7.731
Premiebijdragen voor risico deelnemers	15.524	15.435
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	2.844	1.953
Beleggingsresultaten herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-	8.066
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	- 1.128	5.027
Baten uit herverzekering	20.281	-
Mutatie vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen	- 20.500	-
Overige baten	2.476	547
	<u>28.181</u>	<u>38.759</u>
<b>Lasten</b>		
Mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen	- 30.500	14.445
Mutatie overige technische voorzieningen	- 3.857	-15.189
Pensioenuitkeringen	17.851	16.947
Pensioenuitvoeringskosten	1.062	846
Saldo overdracht van aanspraken	1.327	1.335
Mutatie voorziening voor risico deelnemers	11.915	17.949
Overige mutaties voor risico deelnemers	2.482	2.513
Herverzekeringen	2.337	726
Lasten uit herverzekering	19.661	-
Overige lasten	422	631
	<u>22.700</u>	<u>40.203</u>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<u>5.481</u>	<u>- 1.444</u>

## Bestemming van het saldo van baten en lasten

(x €1.000)	2007	2006
Wettelijke en statutaire reserves	<u>5.481</u>	<u>- 1.444</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007

### Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Deloitte, statutair gevestigd te Rotterdam (hierna ‘het fonds’) is uitvoering te geven aan door Deloitte Holding BV en haar dochtermaatschappijen en/of de Stichting gesloten pensioenovereenkomsten, die door de Stichting zijn aanvaard, door het verlenen van pensioenaanspraken aan deelnemers en hun na te laten betrekkingen.

### Overeenstemmingsverklaring

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

### Stelselwijziging

Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 worden naast de beleggingen ook de pensioenverplichtingen gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor het fonds heeft dit belangrijke gevolgen voor de waardering van de pensioenverplichtingen. Thans vindt waardering plaats met inachtneming van de uitgangspunten van het Financieel Toetsingskader (FTK). Dit betekent het gebruik van marktrente in plaats van een vaste rekenrente van maximaal 4%. Deze wijziging kwalificeert als een stelselwijziging.

Het fonds heeft tevens besloten om met ingang van boekjaar 2007 de nieuwe Richtlijn 610 voor de verslaggeving van pensioenfonds tot te passen. Het fonds maakt gebruik van de mogelijkheid om in plaats van het opnemen van vergelijkende cijfers voor de balans en de staat van baten en lasten, te volstaan met een toelichting op de voornaamste componenten van het cumulatieve effect en deze als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen te verwerken per 1 januari 2007.

Het cumulatieve effect van de stelselwijziging per 01-01-2007 kan als volgt worden gespecificeerd:

	€
Herverzekeringsdeel technische voorziening	- 11.572
Vorderingen en overlopende activa	- 232
Technische voorzieningen	13.448
Stichtingskapitaal en reserves	<u>1.644</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

### ➤ Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarden. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

### ➤ Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die geven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herzieningen alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

### ➤ Opname van een actief of passief

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

### ➤ Saldering van een actief en een passief

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en het

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

passief gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

## ➤ Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van alle beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

## Beleggingen

### ➤ Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op actuele waarde.

Beleggingen voor risico pensioenfonds en voor risico deelnemers worden op dezelfde wijze gewaardeerd.

De beleggingen welke zijn gekoppeld aan het garantiecontract met de herverzekeraar, maken deel uit van de vordering op de herverzekeraar en zijn opgenomen in de post Herverzekeringsdeel technische voorzieningen. In de toelichting is een specificatie van de in het depot opgenomen beleggingen opgenomen.

## Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen. Bij de waardering van de vorderingen wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar.

### ➤ Aandelen

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

### ➤ Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstroom (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijd.

## ➤ Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. Futures worden per balansdatum gewaardeerd op de marktwaarde. Deze marktwaarde wordt berekend als het verschil tussen de contractprijs en de marktprijs op balansdatum. De op balansdatum aanwezige winstgevendende futurecontracten worden opgenomen onder de activa (beleggingen) en de verliesgevendende futurecontracten onder de passiva (overige schulden).

## ➤ Beleggingen voor risico deelnemers

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor deelnemers in de beschikbarepremieregeling zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het fonds worden aangehouden. Het betreft hier de pensioenspaargelden uit de beschikbarepremieregeling.

## Vorderingen en overlopende activa

### ➤ Vorderingen op verzekeringsmaatschappijen

Het betreft hier de bij diverse verzekeringsmaatschappijen bestaande polissen voor deelnemers van met Deloitte gefuseerde kantoren. De aanspraken uit de bestaande polissen bij diverse verzekeringsmaatschappijen zijn aan het fonds gecedeerd en worden gewaardeerd op basis van de grondslagen van het fonds.

Vanaf 2007 is het percentage overeenkomstig het percentage zoals dat gehanteerd wordt voor de VPV. Daarvoor was het percentage gesteld op 4%.

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

## Technische voorzieningen

### ➤ Voorziening voor pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt met ingang van 1 januari 2007 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 en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren toegekende aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken en de pensioenrechten worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten 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 uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële uitgangspunten en veronderstellingen:

- De rekenrente is de rentetermijnstructuur van DNB per 31 december 2007.  
Tot en met 2006: 4% rekenrente.
- De sterfteskansen zijn mede ontleend aan de, door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde, generatietafel 2005-2050, waarin rekening wordt gehouden met sterftetrend. Voor de berekening van de marktwaardevoorziening ultimo 2007 wordt de verwachte overlijdenskans ontleend aan de waarneming in de periode 2002-2007.  
Tot en met 2006: ontleent aan Collectief '93.
- Op de overlijdenskansen worden correctiefactoren CRC-7 toegepast, zoals vastgesteld door CRC (Commissie Referentietarief Collectief). Er behoeft daardoor geen leeftijdsterugstelling te worden toegepast.  
Tot en met 2006: voor mannen en vrouwen een leeftijdsverhoging van 2 jaar tot de pensioendatum. Na de pensioendatum geldt er geen leeftijdscorrectie. Voor het nabestaandenpensioen is er geen leeftijdsverhoging over de gehele duur.
- In verband met toekomstige uitkerings- en administratiekosten wordt een opslag van 1,75% gelegd op de netto voorziening.

## ➤ Overige technische voorzieningen

Onder het hoofd Overige technische voorzieningen worden voorzieningen opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's voor zover niet opgenomen in de berekening van de pensioenvoorziening.

## ➤ Excasso-voorziening Spaarfonds

In het verslagjaar heeft het Bestuur besloten het inkooptarief van pensioenaanspraken vast te stellen inclusief een opslag voor excasso van 1,75%. Vorig jaar was nog sprake van een voorziening voor excasso, die als gevolg van het bestuursbesluit is vrijgevallen.

## Voorzieningen voor risico van deelnemers

De waardering van de voorzieningen voor risico van deelnemers wordt bepaald door de waardering van de tegenover deze voorzieningen aangehouden beleggingen.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Schulden en overlopende passiva

Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

## Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Voor die verzekerden die op 1 januari 2001 onder de eindloonregelingen verzekerd blijven, is de bijdrage gelijk aan de bruto actuariële premie.

## Premiebijdragen voor risico deelnemers

Met de invoering van de beschikbarepremieregeling is het bijdragesysteem (premies) gebaseerd op een leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag (basis-regeling) en van het jaarsalaris (prepensioen).

## Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Intrest en andere directe en indirecte opbrengsten van beleggingen worden ten gunste van het resultaat gebracht in het jaar waarop de opbrengst betrekking heeft.

## Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

Alle opbrengsten van betreffende beleggingen komen voor rekening van de deelnemer.

## Pensioenuitkeringen

Het betreft hier in het boekjaar verrichtte pensioenuitkeringen.

## Saldo overdracht van aanspraken

Het betreft hier in het boekjaar betaalde dan wel ontvangen waardeoverdrachten, voortvloeiende uit de eindloonregelingen. De berekening heeft plaatsgevonden conform “het besluit reken- en procedureregels recht op waardeoverdracht”.

## Omzet

(x €1.000)	2007	2006
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	8.684	7.731
Premiebijdragen voor risico deelnemers	15.524	15.435
Directe beleggingsopbrengsten risico pensioenfonds	4.097	14.048
Totaal	<u>28.305</u>	<u>37.214</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Beleggingen voor risico pensioenfonds

(x €1.000)	2007	2006
Beleggingen	37.281	34.417
Liquide middelen	8	198
	<u>37.289</u>	<u>34.615</u>

### ➤ Beleggingen

(x €1.000)	Aandelen	Vastgoed	Vastrentende waarden	Totaal
Stand 01.01.2006		-	30.664	30.664
Aankopen	11.677	1.730	11.850	25.257
Verkopen	- 1.690	- 100	- 19.914	- 21.704
Herwaardering	489	169	- 458	200
Stand 31.12.2006	<u>10.476</u>	<u>1.799</u>	<u>22.142</u>	<u>34.417</u>
Aankopen	10.238	400	5.148	15.786
Verkopen	- 6.466	- 114	- 4.847	- 11.427
Herwaardering	- 430	- 451	- 614	- 1.495
Stand 31.12.2007	<u>13.818</u>	<u>1.634</u>	<u>21.829</u>	<u>37.281</u>

De vastrentende waarden bestaan volledig uit obligatiefondsen. De aandelen en vastgoed betreffen participaties in beleggingsfondsen.

## Beleggingen voor risico deelnemers

(x €1.000)	2007	2006
Stand per 1 januari	124.217	106.268
Inleg en stortingen	21.795	17.213
Uitkeringen en onttrekkingen	- 8.752	- 4.291
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	- 1.128	5.027
Stand per 31 december	<u>136.132</u>	<u>124.217</u>

## Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

(x €1.000)	2007	2006
Stand per 31 december	<u>371.709</u>	<u>399.410</u>

## Stichting Pensioenfonds Deloitte

De in het garantiecontract opgenomen beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

(x €1.000)	Aandelen	Vastgoed	Derivaten	Vastrentende waarden	Overig	Totaal
Stand 01.01.2006	84.437	-	-	325.422	1	409.860
Aankopen	20.870	25.600	542	243.390	9.100	299.502
Verkopen	- 46.987	- 3.447	-	- 256.149	- 2.458	- 309.041
Herwaardering	4.720	2.980	-	- 7.667	- 1.125	- 1.092
Stand 31.12.2006	63.040	25.133	542	304.996	5.518	399.229
Aankopen	7.650	5.679	163	76.394	8.786	98.672
Verkopen	- 22.072	- 5.995	- 542	- 60.403	- 8.968	- 97.980
Herwaardering	903	- 4.608	-	- 10.221	1.525	- 12.401
Stand 31.12.2007	49.521	20.209	163	310.766	6.861	387.520

### Derivaten

Het betreft hier futures bestaande uit een viertal posities op Duitse staatsobligaties en één positie op Engelse staatsobligaties, aflopende in maart 2008, met een marktwaarde van €163.000.

### Vastrentende waarden

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Obligatiebeleggingsfondsen	237.784	225.677
Leningen op schuldbekentenis	72.982	79.319
	<u>310.766</u>	<u>304.996</u>

De winstdelingsperiode is gestart op 1 januari 2005 en loopt tot 1 januari 2015. Is het saldo van de opererente resultaten aan het einde van deze periode positief, dan wordt 60% van dit saldo aan het fonds uitgekeerd. Een eventueel negatief saldo is voor rekening van de verzekeraar.

Het saldo ultimo 2007 is als volgt opgebouwd:

(x €1.000)	Resultaat	Intrest%	Intrest	Saldo
Verslagjaar 2005	- 750	-	-	- 750
Verslagjaar 2006	- 526	4.25	- 32	-1.308
Verslagjaar 2007	2.396	4.27	- 56	1.032

### Vorderingen en overlopende activa

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Vorderingen op verzekeringsmaatschappijen	7.115	7.546
Vordering op werkgever	4.843	4.253
Waardeoverdrachten	833	863
Vorderingen uit hoofde van herverzekering	517	1.199
Overige vorderingen	1.349	777
Overige activa	326	492
	<u>14.983</u>	<u>15.130</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar, behoudens de vorderingen op verzekeringsmaatschappijen. Dit betreft gecedeerde polissen, die zijn gewaardeerd op marktwaarde.

## ➤ Waardeoverdrachten

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	543	573
Waardeoverdrachten	290	290
	<u>833</u>	<u>863</u>

## ➤ Overige vorderingen

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Beheersfee Robeco	426	305
Dividendbelasting	342	-
Pensioenen	85	63
Premies	427	246
Arbeidsongeschiktheidspensioen	53	116
Overige vorderingen	16	47
Totaal	<u>1.349</u>	<u>777</u>

## ➤ Overige activa

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Roparco	324	9
Rekening-courant banken	2	483
	<u>326</u>	<u>492</u>

Onder de overige activa worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

## Stichtingskapitaal en reserves

(x €1.000)	
Stand per 01.01.2006	32.984
Uit bestemming saldo van baten en lasten	<u>- 1.444</u>
Stand per 31.12.2006	31.540
Cumulatief effect stelselwijziging	1.644
Uit bestemming van saldo van baten en lasten	<u>5.481</u>
Stand per 31.12.2007 <sup>2</sup>	<u>38.665</u>

<sup>2</sup> Zie tevens 'Ten slotte' op bladzijde 18

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Solvabiliteit

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit. Hierbij is van belang dat een volledig herverzekerd pensioenfonds in ieder geval tot 1 januari 2010 geen minimum vereist eigen vermogen hoeft aan te houden. Verder geldt dat indien de herverzekeraar een kredietkwaliteit van AA- of hoger heeft, DNB er eveneens mee instemt dat het fonds geen vereist eigen vermogen aanhoudt. Er geldt in dat geval ook geen afslag op de vordering van de herverzekeraar. De herverzekeraar AEGON van Stichting Pensioenfonds Deloitte beschikt over een rating van AA-.

## Technische voorzieningen

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	371.709	409.025
Overige technische voorzieningen	-	3.857
	<u>371.709</u>	<u>412.882</u>

Als gevolg van stelselwijziging per 01-01-2007 heeft een afboeking plaatsgevonden ter grootte van €13.448.

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

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Actieve deelnemers	73.458	107.289
Gewezen deelnemers	94.703	115.395
Pensioengerechtigden	<u>193.901</u>	<u>179.489</u>
Nettopensioenverplichtingen	362.062	402.173
Sterftetrend	3.316	-
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	<u>6.331</u>	<u>6.852</u>
	<u>371.709</u>	<u>409.025</u>

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand.

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter. Het mutatieoverzicht voor de overig technische voorzieningen luidt als volgt:

(x €1.000)	2007	2006
<i>Excasso-voorziening (beschikbarepremieregeling)</i>		
Stand per 1 januari	1.034	-
Mutatie ten gunste resp. ten laste van de staat van baten en lasten	<u>- 1.034</u>	<u>899</u>
Stand per 31 december	-	899

## Stichting Pensioenfonds Deloitte

<i>Voorziening premievrijstelling (beschikbarepremieregeling)</i>		
Stand per 1 januari	2.958	2.958
Mutatie ten gunste resp. ten laste van de staat van baten en lasten	- 2.958	-
Stand per 31 december	-	2.958
<i>Voorziening VUT-verplichtingen</i>		
Stand per 1 januari	-	1.996
Mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-	- 1.996
Stand per 31 december	-	-
<i>Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen</i>		
Stand per 1 januari	-	8.251
Mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-	- 8.251
Stand per 31 december	-	-
<i>Egalisatievoorziening beleggingen</i>		
Stand begin boekjaar	-	4.700
Mutaties ten gunste van de staat van baten en lasten	-	- 4.700
Stand einde boekjaar	-	-
<i>Voorziening ANW-hiaat-pensioen</i>		
Stand per 1 januari	-	1.120
Mutatie ten gunste van de staat van baten en alsten	-	- 1.120
Stand per 31 december	-	-
<i>Voorziening partnerpensioen (beschikbarepremieregeling)</i>		
Stand per 1 januari	-	21
Mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-	- 21
Stand per 31 december	-	-
Totaal overige technische voorzieningen	-	3.857

### ➤ Korte beschrijving van de pensioenregeling

Het fonds voert de volgende pensioenregelingen uit:

	2007		2006	
	aantal	premie (x €1.000)	aantal	premie (x €1.000)
Beschikbarepremieregeling	4.353	15.524	4.366	15.435
Eindloonregelingen	123	5.017	168	4.355
Anw-hiaatverzekering	596	210	573	214

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Toeslagverlening

Het toeslagbeleid kan als volgt worden verwoord:

De indexatie van pensioenrechten en -aanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en -aanspraken aan te passen. De indexatie in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van het aanwezige vermogen. De toeslag wordt gerelateerd aan de stijging van het algemene prijspeil in Nederland zoals die door het CBS wordt berekend, gemeten over het tijdvak oktober dit boekjaar versus oktober vorig boekjaar.

Er is geen recht op toekomstige indexaties. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige indexaties. Het bestuur streeft ernaar de pensioen jaarlijks aan te passen aan de gestegen prijzen. Op grond van een in 2007 opgestelde prognose, op basis van het aanwezige vrije vermogen en de toekomstige te verwachten rendementen, mag worden verwacht dat, uitgaande van een inflatieniveau van 2% per jaar, in 86% van de gevallen een normale aanpassing met de prijsindex kan worden toegekend. De verhoging kan per jaar verschillen. Het bestuur van het fonds neemt jaarlijks een besluit over de hoogte van de toe te kennen toeslag. Deze toeslag zal ook nihil kunnen zijn.

Het bestuur heeft in de vergadering van januari 2007 besloten tot indexatie van de pensioenaanspraken per 1 januari 2007 met 0,88%. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is hiermee rekening gehouden.

## ➤ Inhaalindexaties

Over inhaalindexaties is geen besluit genomen binnen het fonds. Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaalindexaties worden toegekend. Inhaalindexaties zijn indexaties die kunnen worden toegezegd, voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaalindexaties te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist. Het bestuur van het fonds heeft toegezegd om elk jaar een specificatie te geven van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende indexatie. Voor de premievrije deelnemers en de gepensioneerden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

(in %)	Volledige indexatie	Toegekende indexatie	Vershil
Jaar 2007	0,88	0,88	-
Jaar 2006	1,60	1,60	-
Jaar 2005	1,35	1,35	-
Jaar 2004	2,03	1,25	0,78
Jaar 2003	3,40	3,40	-

## Pensioensverplichtingen voor risico deelnemers

(x €1.000)	2007	2006
Stand per 1 januari	124.217	106.268
Wijziging voorziening voor risico deelnemers	11.915	17.949
Stand per 31 december	<u>136.132</u>	<u>124.217</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Schulden en overlopende passiva

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Herverzekering	11.318	2.997
Belastingen en premies sociale verzekeringen	505	492
Waardeoverdrachten	-	280
Vooruitontvangen activa	129	16
Overige schulden	1.379	930
Overige passiva	276	18
	<u>13.607</u>	<u>4.733</u>

### ➤ Herverzekering

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Aegon	8.242	2.261
Algemene Levensherverzekering Maatschappij	3.076	736
	<u>11.318</u>	<u>2.997</u>

### ➤ Overige schulden

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Pensioenbeleggingsplan	475	600
Robeco	342	-
Waardeoverdrachten	72	280
Overige schulden	490	50
Totaal	<u>1.379</u>	<u>930</u>

### ➤ Overige passiva

(x €1.000)	31.12.2007	31.12.2006
Rekening-courant banken	261	-
Kruisposten	15	18
	<u>276</u>	<u>18</u>

## Risicobeheer en derivaten

### ➤ Solvabiliteitsrisico

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

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

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds toegekende pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

## ➤ **Beleid en risicobeheer**

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- Beleggingsbeleid
- Premiebeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Indexatiebeleid

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in de jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijn als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings-)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruikgemaakt van derivaten.

Premiebeleid: de financiering van de eindloonregeling geschiedt door middel van een werkgeversbijdrage die gelijk is aan de actuariële premie.

Indexatiebeleid: het bestuur streeft ernaar de pensioenen jaarlijks aan te passen aan de gestegen prijzen. Op grond van een in 2007 opgestelde prognose, op basis van het aanwezige vrije vermogen en de toekomstige te verwachten rendementen, mag worden verwacht dat, uitgaande van een inflatieniveau van 2% per jaar, in 86% van de gevallen een normale aanpassing met de prijsindex kan worden toegekend. De verhoging kan per jaar verschillen. Het bestuur van het fonds neemt jaarlijks een besluit over de hoogte van de toe te kennen toeslag. Deze toeslag zal ook nihil kunnen zijn.

Herverzekeringsbeleid: alle pensioenaanspraken en -rechten zijn door middel van een garantiecontract herverzekerd.

## ➤ **Marktrisico**

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. De strategie van het fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

beheerst door Aegon Asset Management in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall-marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

## ➤ **Prijrisico**

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures. Dit risico is grotendeels afgedekt door middel van het garantiecontract met Aegon.

## ➤ **Valutarisico**

Alle transacties binnen het fonds vinden plaats in euro's.

## ➤ **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.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. Dit risico is grotendeels afgedekt door middel van het garantiecontract met Aegon.

## ➤ **Kredietrisico**

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

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is 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. Dit risico is grotendeels afgedekt door middel van het garantiecontract met Aegon.

## ➤ **Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico is grotendeels afgedekt door middel van het garantiecontract met Aegon.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ **Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)**

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ("schadereserve").

Het fonds heeft alle verzekeringstechnische risico's herverzekerd. De pensioenaanspraken en – rechten zijn op basis van een zogeheten garantieovereenkomst ondergebracht bij Aegon. Deze overeenkomst expireert eind 2014. Het partnerpensioen voor deelnemers aan de beschikbarepremieregeling is op risicobasis verzekerd bij de Algemene Levensherverzekering Maatschappij. Bij dezelfde verzekeraar is het risico van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid voor deelnemers aan de beschikbarepremieregeling ondergebracht. Beide verzekeringen expireren per 31 december 2010. Op alle verzekeringsovereenkomsten is een clause technische winstdeling van toepassing.

## ➤ **Indexatierisico (actuariële risico's)**

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.

## ➤ **Concentratierisico**

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. In het algemeen geldt dat een 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. Dit risico is grotendeels afgedekt door middel van het garantiecontract met Aegon.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Overige niet-financiële risico's

### ➤ Operationeel risico

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

### ➤ Systemrisico

Systemrisico 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.

## Continuïteitsanalyse

Door Ortec is in oktober 2007 een continuïteitsanalyse uitgevoerd. Uitgangspunt is het deelnemersbestand ultimo 2006. De beschikbarepremieregeling is buiten de analyse gehouden, de risico's van pensioenopbouw liggen immers niet bij het fonds. Dit heeft geleid tot de volgende gemiddelde waarden op de 5- en 15-jaars horizon.

(in %)	5-jaars horizon	15-jaars horizon
<b>Solvabiliteit</b>		
Mediaan dekkingsgraad	115,2	118,7
2,5% percentiel dekkingsgraad	96,1	87,3
97,5 percentiel dekkingsgraad	141,4	171,7
Kans op dekkingstekort	14,6	22,2
<b>Toeslagen</b>		
Gemiddeld indexatieresultaat actieven	86,5	81,8
10% percentiel indexatieresultaat actieven	53,7	52,5
Gemiddeld indexatieresultaat niet-actieven	87,8	84,4
10% percentiel indexatieresultaat niet-actieven	56,2	55,8
Gemiddelde koopkracht actieven	100,4	96,8
10% percentiel koopkracht actieven	96,7	86,7
Gemiddelde koopkracht niet-actieven	98,9	95,8
10% percentiel koopkracht niet-actieven	96,1	87,5

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand.

Gebruik wordt gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Futures: dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- 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 datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Swaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

## Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

### ➤ Langlopende contractuele verplichtingen

De volgende (niet uit de balans blijvende) overeenkomsten zijn:

(x €1.000)	Looptijd	Jaarbedrag
overeenkomst Quinto (uitkeringsadministratie)	1	43
overeenkomst Deloitte (DPS – financieel pakket)	1	2
overeenkomst Leaseplan	1	10
		<u>55</u>

### ➤ Voorwaardelijke verplichtingen

Tegen het pensioenfonds is geen juridische procedure aangespannen.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Verbonden partijen

### ➤ Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het fonds en de werkgever en hun bestuurders.

### ➤ Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de statuten (artikel 5 lid 12). Er zijn noch leningen verstrekt aan noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

### ➤ Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling zijn geen aanvullende afspraken gemaakt.

## Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

(x €1.000)	2007	2006
<b>Werkgeversgedeelte:</b>		
Risicopremie overlijden	1.043	1.056
Eindloonregeling	5.017	4.355
Risicopremie premievrijstelling	592	734
Eenmalige koopsommen	327	112
Administratiekosten	1.486	1.255
<b>Werknemersgedeelte:</b>		
Anw-hiaatverzekering	210	214
Administratiekosten	9	5
	<u>8.684</u>	<u>7.731</u>

De kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

(x €1.000)	2007	2006
Kostendekkende premie	5.017	4.355
Feitelijke premie	5.017	4.355
Gedempte premie	5.017	4.355

## Premiebijdragen voor risico deelnemers

(x €1.000)	2007	2006
Beschikbarepremieregeling	14.851	14.823
FVP	77	-
Compensatieregeling	408	520
Aanvullende pensioenregeling	188	92
	<u>15.524</u>	<u>15.435</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

(x €1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	totaal
<b>2007</b>				
Aandelen	483	- 157	-	326
Vastgoed	58	- 445	-	- 387
Vastrentende waarden	977	- 642	-	335
Overige beleggingen	2.579	-	- 9	2.570
	<u>4.097</u>	<u>- 1.244</u>	<u>- 9</u>	<u>2.844</u>
<b>2006</b>				
Aandelen	160	416	-	576
Vastgoed	37	179	-	216
Vastrentende waarden	13.851	- 12.616	-	1.235
Overige beleggingen	-	-	- 74	- 74
	<u>14.048</u>	<u>- 12.021</u>	<u>- 74</u>	<u>1.953</u>

## Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

(x €1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	totaal
2007	<u>2.343</u>	<u>- 3.471</u>	<u>- 1.128</u>
2006	<u>1.747</u>	<u>3.280</u>	<u>5.027</u>

## Overige baten

(x €1.000)	2007	2006
Afwikkeling WAO-herverzekering	1.520	-
Gecedeerde polissen	-	242
Diversen	530	-
Restitutie beheersfee	426	305
	<u>2.476</u>	<u>547</u>

## Mutatie in de voorzieningen pensioenverplichtingen

(x €1.000)	2007	2006
Mutatie in de voorziening herverzekerde pensioenverplichtingen	- 20.500	19.138
Mutatie in de voorziening premievrijstelling	- 10.000	- 4.693
	<u>- 30.500</u>	<u>14.445</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Mutatie in de voorziening herverzekerde pensioenverplichtingen

(x €1.000)	2007	2006
Koopsommen pensioenopbouw	16.311	18.572
Indexatie	2.602	4.118
Benodigde intrest	16.261	15.595
Uitkeringen	- 18.105	- 16.808
Afkopen	- 1.554	- 874
Vrijval administratiekosten	- 213	- 210
Technisch resultaat	- 2.395	526
Garantiekosten	- 2.164	- 2.085
Verrekening excassokosten	338	304
Wijziging verplichtingen naar markrente	- 28.265	-
Sterftetrend	- 3.316	-
	<u>- 20.500</u>	<u>19.138</u>

## Mutatie overige technische voorzieningen

(x €1.000)	2007	2006
Excasso-voorziening Spaarfonds	-899	899
Voorziening premievrijstelling (beschikbarepremieregeling)	- 2.958	-
Voorziening VUT-rechten	-	- 1.996
Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen	-	- 8.251
Egalisatievoorziening beleggingen	-	- 4.700
Voorziening ANW-hiaat-pensioen	-	- 1.120
Voorziening partnerpensioen	-	- 21
	<u>- 3.857</u>	<u>- 15.189</u>

## Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijd opbouw. 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.

## Indexering en overige toeslagen

De indexering heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op indexering bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst indexering kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de indexering kan in principe worden ingehaald.

Het pensioenfonds streeft er naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd met de rentetermijnstructuur (RTS) per 31-12-2007.

## Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen van de verslagperiode.

## Onttrekking uit voorziening pensioenverplichting voor pensioenuitvoeringskosten

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorzieningen betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

### Pensioenuitkeringen

(x €1.000)	2007	2006
Ouderdomspensioen	13.335	12.468
Partnerpensioen	2.109	1.333
Arbeidsongeschiktheidspensioen	1.084	1.314
40-dienstjaren pensioen	571	803
Overbruggingspensioen	494	729
ANW-hiaatpensioen	130	129
Wezenpensioen	84	79
Toeslag 2001/overhevelingstoeslag	12	12
Overige uitkeringen	32	80
Totaal	<u>17.851</u>	<u>16.947</u>

De indexatie van de uitkeringen per 01-01-2007 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 0,88% (2006: 1,6%). De post Overige uitkeringen betreft o.a. de afkoop van pensioenen die lager zijn dan €400,00 (2006: €361,02) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig artikel 32 lid 5 PSW.

### Pensioenuitvoeringskosten

(x €1.000)	2007	2006
Personeelskosten	348	352
Administratiekosten	297	420
Controle- en advieskosten	116	136
Contributies en bijdragen	33	36
Overige beheerkosten	268	- 98
	<u>1.062</u>	<u>846</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Administratiekosten

(x €1.000)	2007	2006
Administratiekosten:		
- AEGON	212	211
- Ctrl	74	70
- diversen	11	46
- ActuEra	-	93
	<u>297</u>	<u>420</u>

## ➤ Overige beheerskosten

(x €1.000)	2007	2006
Overige beheerskosten:		
- kantoorkosten	80	70
- diversen	188	- 168
	<u>268</u>	<u>- 98</u>

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

## ➤ Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn 6 werknemers in dienst. Ultimo 2007 is het aantal FTE's: 4,54 (2006: 5,16).

## ➤ Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de bestuurders tezamen bedraagt €11.600 (2006: €6.986).

## Saldo overdracht van aanspraken

(x €1.000)	2007	2006
Uitgaande overdracht van aanspraken	<u>1.327</u>	<u>1.335</u>

Waardeoverdracht betreft de overdracht aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

## Overige mutaties voor risico deelnemers

(x €1.000)	2007	2006
Saldo overdrachten	2.389	2.234
Overlijden	50	167
Pensioneringen	40	112
Overige mutaties	3	-
	<u>2.482</u>	<u>2.513</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Saldo overdrachten

(x €1.000)	2007	2006
Inkomende waardeoverdrachten	- 6.005	- 1.670
Uitgaande waardeoverdrachten	8.394	3.904
Totaal	<u>2.389</u>	<u>2.234</u>

## Herverzekeringen

(x €1.000)	2007	2006
Premies herverzekering	1.971	1.067
Kapitaalbreng	2.958	-
Uitkeringen herverzekering	- 1.318	- 1.221
Bijdrage werkgever in garantiecontract	- 1.274	- 1.205
Premie garantiecontract	-	2.085
Totaal	<u>2.337</u>	<u>726</u>

## Overige lasten

(x €1.000)	2007	2006
Flexioen	14	14
Gecedeerde polissen	162	-
Overig	246	617
Andere lasten	<u>422</u>	<u>631</u>

## Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Rotterdam, 19 juni 2008

Stichting Pensioenfonds Deloitte  
namens het Bestuur

J. Volkers  
voorzitter

R.J. Zijlman  
secretaris

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Overige gegevens

- Financieringsovereenkomst
- Aangesloten werkgevers
- Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten
- Gebeurtenissen na balansdatum
- Actuariële verklaring
- Accountantsverklaring

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Financieringsovereenkomst

De vigerende financieringsovereenkomst dateert van 1 januari 2005 en heeft een looptijd van vijf jaar.

De aangesloten werkgevers betalen, voor de actieve deelnemers aan de eindloonregelingen, aan de Stichting de actuariële premies, zoals deze volgens de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota zijn vastgesteld, alsmede de premies van herverzekering van het overlijdensrisico. Betaling vindt plaats binnen tien dagen na einde van een kwartaal.

Ten behoeve van actieve deelnemers aan de beschikbarepremieregeling betalen de aangesloten werkgevers de bruto premies overeenkomstig de voor de deelnemer geldende staffelbijdrage plus de premies van de herverzekering van het overlijdensrisico. Deze premies worden maandelijks, aan het eind van elke maand, aan de Stichting betaald.

## Aangesloten werkgevers

Deloitte Holding B.V. is de coördinerende vennootschap. Vrijwel alle in Nederland gevestigde vennootschappen met in dienstbetrekking werkzame werknemers aan wie een pensioentoezegging is gedaan, ressorteren onder door de Stichting uitgevoerde pensioenregelingen.

## Honorering directie

De directeur (1944) van het pensioenfonds heeft een arbeidsovereenkomst met het pensioenfonds tot 01-07-2008. Het betreft een variabel dienstverband van maximaal 24 uur per week. Aan honorarium (incl. pensioenpremies en auto) is betaald €103.122.

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

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Bij besluit van 10 januari 2008 is de indexatie vastgesteld op 1,61%, toe te kennen per 01-01-2008. Hiermee is een koopsom gemoeid van naar schatting €6,5 miljoen.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Deloitte heeft zich beraden op de wijze van uitvoeren van de pensioenadministratie. Aanleiding is enerzijds de kwaliteitseisen die de Pensioenwet stelt en anderzijds uit een oogpunt van gekwalificeerde continuïteit. Momenteel is in principe overeenstemming bereikt met A&O Fondsmanagement B.V. te Rijswijk om vanaf 1 juli 2008 de pensioenadministratie van het pensioenfonds te gaan uitvoeren. De inhoud van de pensioenreglementen ondergaat geen wijziging als gevolg van deze overstap. De huidige medewerkers van het pensioenbureau zullen allen overgaan naar A&O om daar hun werkzaamheden voort te zetten. A&O is een gerenommeerde pensioenuitvoerder, met ca. 220 medewerkers.

Met het oogmerk de werkzaamheden van de uitvoerder nauwkeurig te kunnen volgen zal door het bestuur in 2008 een Commissie Uitbesteding worden ingesteld.

## Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Deloitte te Rotterdam is aan Aon Consulting 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 ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

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

Ik heb geconstateerd dat de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn herverzekerd door middel van een garantiecontract en dit betrokken bij mijn oordeel.

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 Deloitte is naar mijn mening voldoende, mede gelet op de ruime 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. Hierbij hou ik rekening met het feit dat de verplichtingen zijn herverzekerd op basis van een garantiecontract. Ik constateer dat er, mede dankzij de door de herverzekeraar afgegeven garanties, bij Stichting Pensioenfonds Deloitte op de balansdatum geen sprake kan zijn van een situatie van dekkingstekort, noch dat er sprake kan zijn van een situatie van reservetekort.

Amsterdam, 19 juni 2008

drs. R.K. Sagoenie AAG  
verbonden aan Aon Consulting cv

## **Accountantsverklaring**

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2007 van Stichting Pensioenfonds Deloitte te Rotterdam 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 vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, 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 vermogen en resultaat, 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 vermogen en resultaat 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 vermogen van Stichting Pensioenfonds Deloitte per 31 december 2007 en van het resultaat 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 bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 19 juni 2008

Ernst & Young Accountants  
namens deze

w.g. dr. N.G. de Jager RA

**Bijlagen** (geen deel  
uitmakend van de jaarrekening)

- Overzicht van de beleggingsportefeuille
- Overzicht van de deelnemersportefeuille

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Overzicht van de beleggingsportefeuille

### Beleggingen voor risico pensioenfonds

#### ➤ Zakelijke waarden

(x €1.000)		31.12.2007		31.12.2006
	aantal		aantal	
<i>Aandelen</i>				
AEAM North America Equity Fund	512.795	4.053	627.080	5.197
AEAM Europe Equity Fund	493.376	5.548	273.273	3.180
AEAM Emerging Asia Equity Fund	93.942	2.115		
AEAM Japan Equity Fund	332.622	2.102		
AEAM Pacific Equity Fund	-	-	403.664	2.099
<i>Vastgoed</i>				
AEAM Global Real Estate Fund	176.446	1.634	149.037	1.799
<b>Totaal</b>		<b>15.452</b>		<b>12.275</b>

#### ➤ Vastrentende waarden

(x €1.000)		31.12.2007		31.12.2006
	aantal		aantal	
<b>Beleggingsfondsen</b>				
AEAM Euro AAA Bond Fund	1.084.198	13.026	1.082.623	13.269
AEAM European Credit Fund	1.029.020	5.370	955.565	5.263
AEAM Global High Yield Fund	116.130	1.132	122.029	1.309
		19.528		19.841
<b>Overige beleggingen</b>				
ING (v/h Het LOO REIT)	1	2.301	1	2.301
		21.829		22.142

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Beleggingen voor risico deelnemers

(x €1.000)		31.12.2007		31.12.2006
	Aantal		aantal	
Robeco	2.014.189	56.256	2.271.467	65.668
Rolinco	187	5	-	-
Rorento	772.216	33.661	736.118	31.366
Robeco Euro Obligatie Dividend	980.554	22.582	724.915	17.528
Robeco Property Equity	63.750	6.136	33.010	3.988
Roparco	6.381.060	6.381	-	3.289
Robeco High Yield Obligaties	470	11	-	-
Robeco European MidCap Equity	85	7	-	-
Robeco European Equity	218.150	9.016	-	-
Robeco Emerging Markets Equity	14.228	2.061	18.762	2.121
Robeco-Asia-Pacific Equity	88	8	-	-
Robeco Chinese Equity	141	8	-	-
Robeco Kapitaalplus Rekening <sup>3</sup>	-	-	-	254
Robeco Kapitaalplus Fonds <sup>1</sup>	-	-	18	3
		<u>136.132</u>		<u>124.217</u>

## Beleggingen herverzekeringsdeel technische voorzieningen

### ➤ Zakelijke waarden

(x €1.000)		31.12.2007		31.12.2006
	aantal		aantal	
<i>Aandelen</i>				
AEGON World Equity Fund	2.195.325	49.521	2.862.526	63.040
<i>Vastgoed</i>				
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	1.003.185	20.209	982.684	25.133
<i>Grondstoffen</i>				
AEGON Commodity Fund	47.771	6.861	474.988	5.518
Totaal		<u>76.591</u>		<u>93.691</u>

<sup>3</sup> De beleggingen in Robeco Kapitaalplus Rekening en Robeco Kapitaalplus Fonds zijn per 1 april 2007 overgebracht naar Roparco.

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ► Vastrentende waarden

(x €1.000)		31.12.2007		31.12.2006
	aantal		aantal	
<b>Beleggingsfondsen</b>				
AEGON Euro AAA Bond Fund	14.579.958	162.829	13.090.938	149.725
AEGON European Credit Fund	9.110.199	40.139	8.163.328	37.997
AEGON ABS Fund	839.558	8.226	839.272	8.445
AEGON Global High Yield Fund	257.497	2.624	498.725	5.420
<i>Hypotheken</i>				
AEGON Hypotheken Fonds	5.216.311	23.966	4.966.056	24.090
		237.784		225.677
<b>Leningen op schuldbekentenis</b>				
Bank Nederlandse Gemeenten	4	18.141	4	18.172
Van Lanschot Bankiers	3	12.854	3	13.463
Achmea Hypotheekbank	2	8.237	4	12.867
Staal Bankiers	2	9.668	2	9.783
ASR Verzekeringsgroep	2	9.044	2	9.168
Fortis Bank Nederland	1	3.212	1	3.269
Gemeente Delft	1	2.374	1	2.482
Effectenbank Stroeve	1	2.279	1	2.325
Stichtingen	2	1.841	2	1.921
Westland-Utrecht Hypotheekbank	1	463	1	943
AEGON	2	4.869	2	4.926
		72.982		79.319
		310.766		304.996

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## Overzicht deelnemersaantallen

### ➤ Deelnemers van 25 jaar en ouder

	2007	2006
Stand 1 januari	4.545	4.613
Bij wegens:		
. nieuwe deelnemers	1.050	1.349
Af wegens:		
. uitdiensttreding	- 1.060	-1.387
. (partieel) arbeidsongeschikten	- 9	- 5
. pensionering en overlijden	- 39	- 25
Stand 31 december	<u>4.487</u>	<u>4.545</u>

### ➤ (Partieel) arbeidsongeschikten en FVP

	2007	2006
Stand 1 januari	163	147
Correcties	-	11
Bij wegens:		
. nieuwe arbeidsongeschikt	9	5
Stand 31 december	<u>172</u>	<u>163</u>

# Stichting Pensioenfonds Deloitte

## ➤ Gewezen deelnemers

	2007	2006
Stand 1 januari	8.807	7.787
Bij wegens:		
. vertrek met premievrije rechten	1.060	1.387
. scheiding/einde samenleving	65	63
. diversen	-	68
	<u>1.125</u>	<u>1.518</u>
Af wegens:		
. uitgaande waarde-overdracht	- 705	- 436
. pensionering, overlijden	- 61	- 51
. diversen	- 29	- 11
	<u>- 795</u>	<u>- 498</u>
Stand 31 december	<u>9.137</u>	<u>8.807</u>

## ➤ Uitkeringsgerechtigden met ouderdoms-, partner of arbeidsongeschiktheidspensioen

	2007	2006
Stand 1 januari	895	841
Correcties (AO-ers)	132	
Bij wegens		
. pensionering	132	81
Af wegens:		
. overlijden	- 13	- 13
. afkoop	- 29	- 14
	<u>- 42</u>	<u>- 27</u>
Stand 31 december	<u>1.117</u>	<u>895</u>

## ➤ Uitkeringsgerechtigden met wezenpensioen

	2007	2006
Stand 31 december	<u>49</u>	<u>55</u>