2006

Jaarverslag

Stichting Pensioenfonds Hoogovens

Bezoekadres

Wijckermolen 202
1941 JA Beverwijk

Postbus 10 000
1970 CA IJmuiden

Telefoon

(0251) 49 10 83

Fax

Algemeen: (0251) 471081
Beleggingen: (0251) 470225
Pensioenen: (0251) 471180

E-mail

Pensioenfonds@pfhoogovens.nl

Internet

www.pfhoogovens.nl

Jaarverslag 2006

Vastgesteld door de Raad van Beheer van
Stichting Pensioenfonds Hoogovens
op 20 april 2007

mr. J.F.H.M. van Exter, *voorzitter*
dr. R. Verhoef, *secretaris*

Inhoud

Kencijfers 4

Personalia 5

Structuur Stichting Pensioenfonds Hoogovens 6

Verslag van de Raad van Beheer

Bestuursaangelegenheden 8
- Raad van Beheer 8
- Beleggingsadviescommissie 8
- Klachten- en geschillencommissie 8
- Goed pensioenfondsbestuur 8
- Financieringsbeleid 9
- Maatschappelijk verantwoord beleggen 11
- Corporate governance 11

Pensioenen 12
Beleggingen 15

Jaarrekening 2006

Financiële overzichten 22
Toelichtingen 24
Risicobeheer en derivaten 28

Overige gegevens

Actuariële verklaring 34
Accountantsverklaring 35
Financieringsovereenkomst 36

Bijlagen

1. Financiële overzichten volgens reëel financieringsbeleid 38
2. Het pensioenpakket per 1 januari 2006 42
3. 10 jaren pensioenfonds 44
4. Verklaring van een aantal begrippen 46

Summary 49

Voorwoord

Ontwikkelingen

De maatstaf voor de gezondheid van ons fonds, de reële dekkingsgraad, is in 2006 gestegen van 102,9% naar 104,2%. Deze dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de bezittingen en de verplichtingen van Stichting Pensioenfonds Hoogovens.
Op landelijk niveau is de totstandkoming van een nieuwe Pensioenwet het meest in het oog springende punt. In 2007 zal onder andere de inrichting van onze bestuursstructuur aan deze nieuwe wet moeten worden aangepast.
Per 1 januari 2006 werd bij het pensioenfonds een nieuwe pensioenregeling ingevoerd. Deze was nodig in verband met eerdere wijzigingen in de belastingwet- en regelgeving. In de nieuwe pensioenregeling kunnen de deelnemers hun pensioen desgewenst op 62-jarige leeftijd laten ingaan met een inkomensniveau dat vergelijkbaar is met dat van de oude regeling. Positief is dat - in tegenstelling tot veel andere pensioenregelingen - onze regeling gebaseerd is op het laatst verdiende loon (eindloon).

Beleid gericht op stabiliteit

Betrouwbaarheid en betaalbaarheid zijn belangrijke waarden in het beleid van ons pensioenfonds. Een goed pensioen behoort tot de belangrijkste arbeidsvoorwaarden van het staalbedrijf in IJmuiden. De hiervoor benodigde premie moet wel kunnen worden opgebracht. Niet alleen door de werkgever, maar ook door de deelnemers zelf. Stichting Pensioenfonds Hoogovens heeft in zijn beleid gekozen voor stabiliteit en zich daarom stevig gewapend tegen financiële risico's. Het fonds heeft zich onder andere ingedekt tegen het rente- en inflatierisico. In dit jaarverslag treft u daarover uitgebreide informatie aan. Als gevolg van de rentestijging in het afgelopen jaar daalde de waarde van het pensioenvermogen hetgeen tot uitdrukking komt in het totaal beleggingsrendement. Omdat bij ons fonds de pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op basis van de reële rente nam echter ook de voorziening pensioenverplichtingen in omvang af. Per saldo resulteerde dit in een toename van de dekkingsgraad: de belangrijkste graadmeter voor de solvabiliteit van het fonds.

Resultaten beantwoorden aan verwachtingen

In financieel opzicht was 2006 een goed jaar voor het pensioenfonds. Met tevredenheid stellen wij vast dat de beleggingsopbrengsten de financiële doelstellingen hebben overtroffen, binnen het risicoprofiel dat passend is voor ons fonds. Het pensioenfonds was daardoor in staat om de pensioenrechten van onze deelnemers gelijke tred te laten houden met de algemene loonontwikkeling bij Corus in IJmuiden. Bovendien konden de ingegane pensioenen en premievrije rechten volledig aan de stijging van de consumentenprijzen worden aangepast. Er is bij ons pensioenfonds geen sprake van een indexatieachterstand. Positief is verder dat er financiële ruimte was om de franchise in de nieuwe pensioenregeling extra te verlagen richting de doelwaarde van de nieuwe regeling. Hierdoor bouwen de deelnemers pensioen op over een groter deel van hun inkomen.

Samenvattend: 2006 was een prima jaar voor het pensioenfonds en zijn klanten. Er zijn goede prestaties geleverd. Wij danken iedereen die hieraan een bijdrage heeft geleverd.

Beverwijk, 20 april 2007

Jacques van Exter
voorzitter

Rob Verhoef
secretaris

Kencijfers

	2006	2005
Aantal deelnemers	11.372	11.512
Aantal verzekerden met premievrije rechten	9.192	9.675
Aantal pensioentrekkenden	15.643	15.420
Pensioenvermogen (x € 1 mln.)	5.218	5.304
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 mln.)		
reële marktrente	5.006	5.153
nominale marktrente	3.752	3.888
Dekkingsgraad		
reële marktrente	104,2%	102,9%
nominale marktrente	139,1%	136,4%
Beleggingsresultaat (x € 1 mln.)		
waardetoevoeging matchingportefeuille	25	16
waardetoevoeging returnportefeuille	201	246
waardetoevoeging totaal	226	262
Beleggingsrendement (in %)		
totaal beleggingsrendement	1,4	14,7
gemiddeld beleggingsrendement over de afgelopen 5 jaar	6,7	6,3
gemiddeld beleggingsrendement over de afgelopen 10 jaar	7,2	8,4

Personalia Situatie per 20 april 2007

Raad van Beheer

namens werkgever
mr. J.F.H.M. (Jacques) van Exter, voorzitter
drs. G-J. (Geert-Jan) Haveman, plv. voorzitter
drs. J.J. (Jaap) Borst RT
drs. A.M.M. (Ton) Doeleman
drs. F.O. (Frants) Nielsen RC

namens werknemers en gepensioneerden
dr. R. (Rob) Verhoef, secretaris
dr. H. (Hans) Blok, plv. secretaris
mw. J.M. (Cinta) Groos
S. (John) Heeringa
ir. G.J. (Guus) Keilman RO
drs. ing. H.G.M. (Henk) Kerssens
A.J. (Albert) Kramer
G.P.J. (Gerard) Kuijper
ir. Th.A. (Theo) Wortman

Beleggingsadviescommissie

Ton Doeleman, voorzitter
Frants Nielsen
Hans Blok
Gerard Kuijper
dr. C.L. (Cees) Dert
prof. dr. Th.E. (Theo) Nijman

Financieringsadviescommissie

Jacques van Exter, voorzitter
Jaap Borst
Ton Doeleman
Cinta Groos
Rob Verhoef
Henk Kerssens

Klachten- en geschillencommissie

Jacques van Exter
Geert-Jan Haveman
Guus Keilman
Cinta Groos

Directeur

mr. drs. J.J. (Hans) van de Velde

Afdelingshoofden

drs. J. (Jelles) van As RBA *Directeur Beleggingen*
drs. R.F. (Richard) den Bult RA RE *Pensioenen*
H.T.M. (Harry) Lensen FC *Controlling*
S.W.M. (Simon) Commandeur *Secretariaat*

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Actuaris

Towers Perrin

Structuur Stichting Pensioenfonds Hoogovens

Stichting Pensioenfonds Hoogovens voert de pensioenregelingen uit voor de (ex-) werknemers van de Sociale Eenheid IJmuiden en van Namascor BV. Deze uitvoering omvat het administreren en uitbetalen van pensioenen en het op solide wijze beleggen en beheren van het pensioenvermogen.

De stichting wordt bestuurd door een Raad van Beheer met een omvang van minimaal twaalf en maximaal vijftien leden. Negen (werknemers)leden zijn benoemd door de Centrale Ondernemingsraad Nederland van Corus en minimaal drie en ten hoogste zes (werkgevers)leden door de directie van Corus Nederland B.V. Overeenkomstig de statuten behoren drie werknemersleden tot de gepensioneerden van het fonds. Twee van hen worden benoemd op voordracht van de Vereniging van Oud-Hoogovensmedewerkers, één op voordracht van de gezamenlijke vakverenigingen in de Centrale Ondernemingsraad.
De door de ondernemingsraad benoemde leden en de leden die door de directie van Corus Nederland zijn afgevaardigd, brengen een gelijk aantal stemmen uit in de Raad van Beheer.
Bij de selectie van kandidaten voor de bestuursfuncties bij het fonds maken de benoemende partijen gebruik van een profielschets. Daarin staat welke kennis en ervaring voor de Raad van Beheer als geheel nodig is. Voor het bijhouden en vergroten van de deskundigheid van individuele bestuursleden is een deskundigheidsplan vastgesteld.

Conform de statuten zijn er twee commissies: een Beleggingsadviescommissie en een Klachten- en geschillencommissie.
De Beleggingsadviescommissie adviseert de Raad van Beheer over de beleggingen van het pensioenfonds. Deze commissie bestaat uit twee werkgeversleden en twee werknemersleden uit de Raad van Beheer en twee externe beleggingsdeskundigen.
De Klachten- en geschillencommissie behandelt de geschillen tussen het pensioenfonds en belanghebbenden over de toepassing van de statuten en de pensioenreglementen. Ook behandelt deze commissie klachten over het functioneren van het pensioenfonds. De Klachten- en geschillencommissie bestaat uit twee werkgeversleden en twee werknemersleden uit de Raad van Beheer.

De Raad van Beheer heeft naast de twee statutaire commissies een Financieringsadviescommissie ingesteld. De belangrijkste opdracht van deze commissie is onderzoek te doen naar mogelijkheden om het (strategisch) financieringsbeleid te optimaliseren. De commissie bestaat uit drie werkgeversleden en drie werknemersleden uit de Raad van Beheer en wordt ondersteund door deskundigen van het pensioenfonds.

In verband met de invoering van de nieuwe Pensioenwet zal de bestuurlijke structuur in 2007 worden aangepast, om deze in lijn te brengen met de wettelijke voorschriften. Het gaat hierbij onder andere om de samenstelling en benoeming van de Raad van Beheer en om de organisatie van intern toezicht en verantwoording.

Gedetailleerde informatie over de structuur en het bestuur van het pensioenfonds staat in de statuten van het fonds. De pensioenregeling is vastgelegd in een pensioenreglement. De statuten en het pensioenreglement zijn op aanvraag beschikbaar voor belangstellenden en staan ook op de internetsite van het pensioenfonds: www.pfhoogovens.nl.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BEHEER >

Bestuursaangelegenheden

Raad van Beheer

De Raad van Beheer nam in april 2006 afscheid van S.C.M. de Ruijter RA, die sinds 2004 werkgeverslid van deze Raad was. Hij vervulde dezelfde functie eerder van 1984 tot en met 1992. De Directie van Corus Nederland B.V. heeft de heer mr. J.F.H.M. van Exter per 1 mei 2006 als zijn opvolger benoemd.
Aan het einde van het jaar werd vervolgens afscheid genomen van ir. N.H.H. Beyer en W. Roubos, respectievelijk voorzitter en secretaris van de Raad van Beheer, die beiden hun lidmaatschap ingaande 1 januari 2007 beëindigden. De heer Beyer vervulde het voorzitterschap de afgelopen drie jaar. De heer Roubos maakte gedurende achttien jaar deel uit van de werknemersdelegatie in het bestuur. De heer dr. H. Blok volgde hem op als lid van de Raad van Beheer. De Directie van Corus Nederland B.V. benoemde de heer Van Exter ingaande 1 januari 2007 tot voorzitter van de Raad van Beheer.
Wij danken de heren Beyer, Roubos en De Ruijter voor hun waardevolle bijdrage aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds Hoogovens.

Als gevolg van de hiervoor genoemde bestuursmutaties besloot de Raad van Beheer dr. R. Verhoef te benoemen tot secretaris van de Raad van Beheer en dr. H. Blok tot plaatsvervangend secretaris. Ook vonden enkele wijzigingen plaats in de samenstelling van de commissies.

De Raad van Beheer vergaderde in 2006 vijf maal. In die vergaderingen kwamen onder andere de volgende onderwerpen aan de orde:

- de principes voor goed pensioenfondsbestuur (pension fund governance) c.q. aanpassing van de bestuursstructuur van het pensioenfonds;
- pensioencommunicatie;
- wijziging van de pensioenreglementen 2002 en 2006;
- wijziging van de Financieringsovereenkomst;
- vaststelling van de Actuariële en bedrijfstechnische nota;
- vaststelling van de premies en deelnemersbijdragen voor 2007;
- toekenning van de backservice die voortvloeit uit de algemene loonstijgingen bij de Sociale Eenheid IJmuiden in 2006;
- aanpassing van ingegane pensioenen en premievrije rechten per 1 januari 2007;
- de franchiseverlaging per 1 januari 2007;
- vaststelling van het jaarplan en het richtplan beleggingen voor 2007.

In 2006 vond periodiek overleg met De Nederlandsche Bank (DNB) plaats, waarbij het fonds vertegenwoordigd werd door enkele leden van de Raad van Beheer en de directeur. Onderwerp van gesprek waren onder meer de actuele ontwikkelingen bij het fonds, pension fund governance, de nieuwe Pensioenwet en het Financieel Toetsingskader.

Beleggingsadviescommissie

In verband met het vertrek per 1 januari 2007 van W. Roubos werd dr. H. Blok door de Raad van Beheer benoemd als lid van de Beleggingsadviescommissie. De commissie kwam in 2006 vier maal bijeen.

Klachten- en geschillencommissie

In 2006 zijn twee geschillen aan de Klachten- en geschillencommissie voorgelegd. Er zijn het afgelopen jaar door onze verzekerden geen klachten of geschillen bij de landelijke Ombudsman Pensioenen ingediend.

Goed pensioenfondsbestuur

Vooruitlopend op de nieuwe Pensioenwet heeft de Raad van Beheer zich het afgelopen jaar gebogen over de medezeggenschapssituatie bij het fonds, en over een toezichts- en verantwoordingsstructuur die past bij het pensioenfonds. Uit de verkennende besprekingen is gebleken dat er bij de invulling van de medezeggenschap van gepensioneerden,

een uitgesproken voorkeur bestaat voor directe bestuursparticipatie. Deze medezeggenschapsvorm bestaat bij het pensioenfonds reeds enkele jaren. Overeenkomstig de principes voor goed pensioenfondsbestuur en het medezeggenschapsconvenant, die ook een plaats hebben gekregen in de nieuwe Pensioenwet, krijgen de gepensioneerden in de Raad van Beheer een sterkere positie.

Voor alle personen die aan Stichting Pensioenfonds Hoogovens verbonden zijn, geldt een gedragscode. Deze gedragscode, die is gebaseerd op de modelgedragscode van de pensioenkoepels, bevat aanvullende bepalingen voor insiders en betrokkenen. Het gaat daarbij om zaken als vertrouwelijkheid van informatie, belangenconflicten, koersgevoelige informatie, het accepteren van geschenken en het bekleden van nevenfuncties. De accountant van het pensioenfonds treedt op als compliance officer van het pensioenfonds.

Financieringsbeleid

Doelstelling en beleidskader

De strategische doelstellingen van het fonds zijn:
1. het realiseren van een pensioentoezegging zoals vastgelegd in de pensioenregeling;
2. het genereren van een voldoende hoog beleggingsrendement om de ambitie (niet de garantie) van een welvaartsvaste opbouw van het pensioen en een waardevaste pensioenuitkering te kunnen waarmaken;
3. het betaalbaar houden van de premies;
4. dit alles tegen een aanvaardbaar financieel risico.

De strategie om deze doelstellingen te realiseren kent twee sporen. Enerzijds is zij gericht op het matchen van de beleggingen met de marktwaarde van de verplichtingen, inclusief verwachte inflatie. Hierdoor komen er uit de beleggingen kasstromen, die vergelijkbaar zijn met de toekomstige uitkeringen. Dit matchen gebeurt door middel van beleggingen in vastrentende waarden en rente- en inflatiederivaten. Anderzijds belegt het pensioenfonds in beleggingscategorieën met een hoger verwacht rendement zoals kredietobligaties, aandelen, vastgoed en absolute returnstrategieën. Het pensioenfonds hanteert voor de (jaarlijkse) besluitvorming over de hoogte van de indexatie (inclusief backservice), premie en het te voeren beleggingsbeleid een beleidskader dat fungeert als kompas. De centrale sturingsvariabele in dit beleidskader is de reële dekkingsgraad. Dit is de dekkingsgraad berekend op basis van de reële marktwaarde van de verplichtingen.

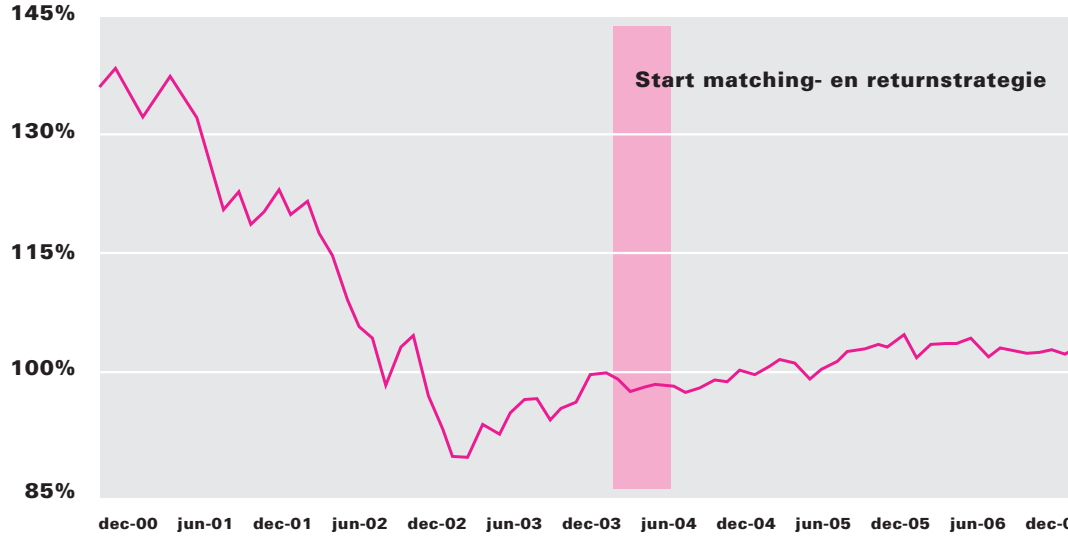
Uitkomsten van de strategie

Gezien de ontwikkeling van de reële dekkingsgraad in 2006, is besloten tot volledige indexatie van de pensioenrechten voor alle verzekerden. Voor deelnemers betekent dit dat aanpassing heeft plaatsgevonden aan de stijging van de CAO-lonen in 2006. Voor gepensioneerden en premievrij verzekerden zijn de rechten aangepast op basis van de consumentenprijsindex van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Er zijn op dit moment geen achterstanden in het toekennen van indexatie. Er was voor 2007 ruimte voor het verlenen van premiekorting, maar deze ruimte wordt gebruikt om de franchise extra te verlagen. Dit sluit aan bij de afspraken rond de nieuwe pensioenregeling, die in 2006 is ingegaan. Het voorgaande houdt in dat voor 2006 alle doelstellingen zijn gerealiseerd. Tegenover de hoge kosten die hiermee waren gemoeid stonden zodanige beleggingsopbrengsten dat de reële dekkingsgraad per saldo is gestegen van 102,9% per ultimo 2005 tot 104,2% aan het eind van 2006.

Dekkingsgraad en risico

Gezien de strategische doelstellingen streeft het pensioenfonds naar een stabiele ontwikkeling van de reële dekkingsgraad. Uit de grafiek op de volgende pagina blijkt dat de reële dekkingsgraad sinds de invoering van de matching- en returnstrategie in 2004 een stabiel verloop kent (de reële dekkingsgraden in de periode 2000 tot en met 2003 zijn bepaald op basis van schattingen van de reële rentecurve over deze periode).

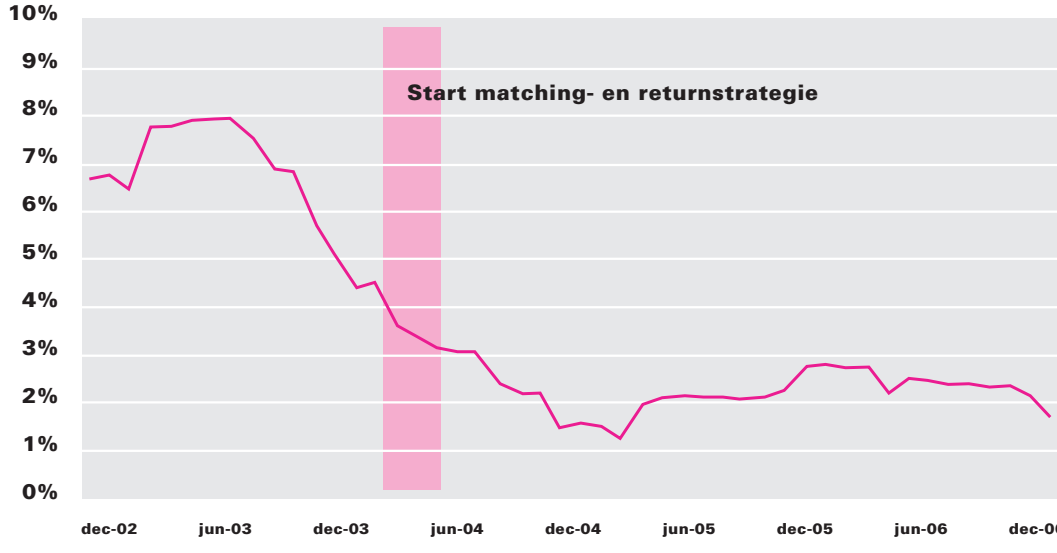
Reële dekkingsgraad



De nominale dekkingsgraad die van belang is voor het wettelijk Financieel Toetsingskader, was eind 2006 139,1%. De norm die de wet stelt aan de nominale dekkingsgraad is voor ons pensioenfonds berekend op 113%. Dit betekent dat er bij het pensioenfonds sprake is van voldoende dekking en van toereikende reserves.

De volgende grafiek geeft de beweeglijkheid (volatiliteit) weer van de reële dekkingsgraad vanaf 2003. Hieruit blijkt dat het dekkingsgraadrisico na de invoering van de matching- en returnstrategie significant is gedaald en zich heeft gestabiliseerd op dat relatief lage niveau.

Volatiliteit reële dekkingsgraad



Waarderingsgrondslagen

In de jaarrekening is de voorziening pensioenverplichtingen gewaardeerd op basis van de nominale marktrente. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van de (nominale) rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank. Per ultimo 2006 leidt deze voor het fonds tot een rekenrente van 4,3%. Deze wijze van verantwoording stelt de lezer van dit verslag in staat de jaarrekening van het fonds te vergelijken met die van andere pensioenfondsen.

Zoals eerder aangegeven is het financieel beleidskader van ons pensioenfonds gebaseerd op de ontwikkeling van de reële dekkingsgraad waarbij de voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op basis van een reële marktrente. Per ultimo 2006 bedroeg deze 2%. Voor de financiële overzichten gebaseerd op het reële beleidskader wordt verwezen naar bijlage 1.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

De belangrijkste maatschappelijke doelstelling van het pensioenfonds is het duurzaam nakomen van de pensioenafspraken zoals die in de pensioenregeling zijn verwoord. Het pensioenfonds heeft daarbij de ambitie om de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers gelijke tred te laten houden met de algemene loonontwikkeling bij het staalbedrijf in IJmuiden. Voorts is het de ambitie om de koopkracht van de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken in stand te houden. Er is geen sprake van een garantie. Het is noodzakelijk om het pensioenvermogen zodanig te beheren, dat de benodigde financiële middelen beschikbaar komen om deze ambitie te realiseren. Voorwaarde is wel dat het gaat om solide beleggingen (zoals de Pensioenwet vereist), die passen in het risico- en rendementsprofiel van onze beleggingsportefeuille. Het pensioenfonds ziet het als zijn taak om dit vermogensbeheer op maatschappelijk verantwoorde wijze uit te (laten) oefenen. Dit is één van de criteria bij de selectie van de externe vermogensbeheerders en bij het beoordelen van hun prestaties.

Corporate governance

Primaire focus van het corporate governance-beleid is dat de belangen van het pensioenfonds als belegger voldoende en duurzaam worden gewaarborgd.
Stichting Pensioenfonds Hoogovens besteedt het aandelenbeheer al enkele jaren uit aan externe managers. Voor het grootste deel van het extern beheerde aandelenvermogen van het pensioenfonds voeren de betreffende managers, waar mogelijk, een actief corporate governance-beleid uit.

Pensioenen

Invoering nieuwe pensioenregeling

Per 1 januari 2006 is het pensioenreglement 2006 in werking getreden. Dit reglement geldt voor alle werknemers die op 31 december 2005 deelnemer waren en geboren zijn na 1949, alsmede voor alle werknemers die vanaf 1 januari 2006 in dienst treden.
Voor de werknemers die op 31 december 2005 deelnemer waren en zijn geboren voor 1950 blijft het pensioenreglement 2002 van kracht.

De omzetting van pensioenaanspraken uit het pensioenreglement 2002 in aanspraken op basis van het reglement 2006 heeft plaatsgevonden door middel van interne waardeoverdracht. In maart 2006 zijn alle deelnemers op wie dit van toepassing was, geïnformeerd over de gevolgen hiervan voor hun persoonlijke situatie. Het pensioenfonds heeft hen ook gewezen op de mogelijkheid om niet met de omzetting van hun aanspraken in te stemmen. Van deze mogelijkheid heeft geen van de betrokken deelnemers gebruik gemaakt.

De opbouw van aanspraken voor deelnemers is, zowel in het nieuwe reglement als in het pensioenreglement 2002, met ingang van 1 januari 2006 voor een deel voorwaardelijk gemaakt. De procentuele en structurele loonsverhogingen in de CAO van Corus IJmuiden (CAO-verhogingen) zullen voortaan alleen pensioengevend zijn indien er voldoende middelen zijn om dit te financieren.
Met deze voorwaardelijkheid heeft het bestuur een extra instrument geïntroduceerd om de kostenontwikkeling en - in verband daarmee - het niveau van de kostendekkende premie bij het fonds te beheersen.

Pensioenwet

Eind 2006 is de parlementaire behandeling van de nieuwe Pensioenwet afgerond. Deze wet is op 1 januari 2007 in werking getreden als opvolger van de Pensioen- en spaarfondsenwet. Voor veel bepalingen in de Pensioenwet geldt een overgangstermijn van 1 jaar. Het pensioenfonds heeft daardoor tot 1 januari 2008 de tijd om de reglementen, de uitvoeringsovereenkomst en de statuten aan te passen. Enkele bepalingen daarentegen zijn wel onmiddellijk in werking getreden.

De Pensioenwet weerspiegelt het toenemend belang van transparantie van en communicatie over pensioenen.
De nieuwe voorschriften inzake communicatie hebben echter geen ingrijpende gevolgen voor het pensioenfonds. Op veel punten voldoet het fonds al aan de nieuwe voorschriften. In 2007 zullen wij niettemin alle communicatie-uitingen tegen het licht houden en indien nodig aanpassen. Nieuw is dat het pensioenfonds een uitspraak moet doen over de indexatiekwaliteit. Hiermee geeft het pensioenfonds aan in hoeverre zij verwacht de indexatieambitie in de toekomst te kunnen waarmaken.

Communicatie

Het pensioenfonds informeert zijn deelnemers en gepensioneerden actief over hun pensioenrechten en over ontwikkelingen bij het pensioenfonds. Daarvoor worden een aantal communicatiemiddelen ingezet.

- De informatiebalie in het kantoor van het pensioenfonds en de telefonische helpdesk onderhouden het persoonlijk contact met de verzekerden.
- Tweemaal per jaar ontvangen de deelnemers en de gepensioneerden een magazine met informatie over de gang van zaken bij het fonds en over actuele pensioenonderwerpen.
- Het pensioenfonds beschikt over brochures voor alle belangrijke pensioenbepalende gebeurtenissen. De brochures, het pensioenreglement en de statuten kunnen via de website worden gedownload.

- Het fonds zorgt er voor dat de website (www.pfhoogovens.nl) actueel blijft en aansluit bij de verzonden informatie. De website geeft ook informatie over de financiële positie van het fonds.
- Iedere deelnemer wordt een half jaar voor de pensioendatum door het pensioenfonds uitgenodigd voor een gesprek over zijn of haar individuele pensioensituatie. Tijdens dit gesprek nemen de deelnemer en het pensioenfonds onder andere de keuzes door die bij pensionering kunnen of moeten worden gemaakt. Het betreft bijvoorbeeld de mogelijkheid om een deel van het ouderdomspensioen om te zetten in een recht op nabestaandenpensioen.
- Het pensioenfonds werkt voorts mee aan de introductiebijeenkomsten voor nieuwe medewerkers van Corus. Op verzoek geeft het fonds ook voorlichting aan afdelingen van Corus in IJmuiden. Van deze mogelijkheid wordt veel gebruik gemaakt.
- De deelnemers van het pensioenfonds ontvangen jaarlijks een pensioenoverzicht, toegesneden op hun individuele situatie. De premievrij verzekerden ontvangen eens in de vijf jaar een opgave van hun pensioenaanspraken bij het pensioenfonds. Voorts geeft het pensioenfonds informatie aan de deelnemers over de pensioenaangroei (ook wel factor A genoemd). De gepensioneerden worden schriftelijk geïnformeerd over de indexering van hun pensioen.
- De achterbannen van de in de Raad van Beheer vertegenwoordigde partijen worden door middel van informatiebijeenkomsten actief betrokken bij belangrijke bestuurlijke ontwikkelingen.

Om ervoor te zorgen dat pensioenoverzichten onderling beter vergelijkbaar en optelbaar zijn, zijn pensioenfondsen met ingang van 1 januari 2008 verplicht jaarlijks het Uniform Pensioenoverzicht te verstrekken. Voor die datum kunnen belanghebbenden dit overzicht bij het pensioenfonds opvragen.

Aanpassing pensioenaanspraken en pensioenrechten

De Raad van Beheer beoordeelt elk jaar of de financiële situatie van het pensioenfonds voldoende krachtig is om de pensioenaanspraken en de pensioenrechten aan te passen conform de ambitie. Deze ambitie houdt in: aanpassing van de pensioenaanspraken van de deelnemers overeenkomstig de CAO-verhogingen. Ambitie voor de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken is aanpassing overeenkomstig de ontwikkeling van de consumentenprijzen.
Het pensioenfonds houdt geen specifieke reserves aan om toekomstige aanpassingen (ook wel indexering genoemd) te kunnen financieren. Deze aanpassingen zijn dus voorwaardelijk; er is geen recht op aanpassing en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre aanpassing zal plaatsvinden.

Per 1 januari 2006 zijn de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken van gewezen deelnemers met 1,6% verhoogd in verband met de stijging van de consumentenprijsindex (CPI) van het CBS voor alle huishoudens in de periode tussen oktober 2004 en oktober 2005. Bovendien kregen degenen die in 2004 en 2005 met een korting op de indexatie te maken hebben gehad, per dezelfde datum een extra verhoging van maximaal 1,8%: 1,77% wegens niet verleende indexatie per 1 januari 2004 en 0,03% wegens korting op de indexatie per 1 januari 2005.

De ingegane pensioenen en premievrije aanspraken zijn per 1 januari 2007 verhoogd met 0,88%. Dit is gelijk aan het percentage waarmee de kosten voor het levensonderhoud volgens de consumentenprijsindex van het CBS tussen oktober 2005 en oktober 2006 zijn gestegen.

Verder werd besloten om de pensioenaanspraken van de deelnemers overeenkomstig de CAO-verhogingen aan te passen. Dit betekent dat de CAO-verhogingen van 1,75% per 1 februari 2006 en 2% (met een minimum van € 808) per 1 oktober 2006 volledig pensioengevend zijn geworden.

Premie en deelnemersbijdrage

De onderneming betaalt voor elke deelnemer een premie aan het fonds. Hiervan ontvangt de onderneming een gedeelte van de deelnemers terug in de vorm van een deelnemersbijdrage.
In het beleidsmodel dat het pensioenfonds hanteert is het premiebeleid één van de sturingsmechanismen. Jaarlijks stelt de Raad van Beheer de hoogte van de premie en daarmee de deelnemersbijdrage vast. Voor de premiehoogte speelt de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds een belangrijke rol.

Per 1 januari 2006 lag het premieniveau conform het financieel beleidskader op 100% van de actuariële premie. Uitgedrukt in een percentage van de pensioengevende salarissen bedroeg de premie het afgelopen jaar 17,1%. Daarvan kwam 6,3% voor rekening van de werknemers.
Voor 2007 is het premieniveau opnieuw vastgesteld op 100% van de actuariële premie. Dit ondanks het feit dat er volgens de criteria in het financieel beleidskader ruimte was voor een premiekorting van 14,4%. Bij de totstandkoming van de nieuwe pensioenregeling hebben sociale partners echter afgesproken dat deze financiële ruimte zal worden aangewend voor een verlaging van de franchise, totdat het in die regeling beoogde franchiseniveau is bereikt. Overeenkomstig deze afspraak werd de franchise, nadat deze dit jaar al tweemaal met € 300 was verlaagd, per ultimo 2006 met € 480 extra verlaagd. Per 1 januari 2007 bedraagt de franchise € 15.820.

De premie voor het pensioenreglement 2006 is vastgesteld op 24,9% van de pensioengrondslag en de toeslagenpensioengrondslag. Voor het pensioenreglement 2002 is dit 28,1%. Daarnaast is voor het tijdelijk ouderdomspensioen en het collectief Anw-hiaatpensioen in het pensioenreglement 2002 een premie verschuldigd van 6,7% over de franchise. De door de werknemers verschuldigde deelnemersbijdrage bedraagt in beide reglementen 37% van de premie.

De premie voor het WGA-hiaatpensioen komt volledig voor rekening van de werknemers.
Gelet op het positieve kosten- en inkomstenverloop in de afgelopen periode en de verwachte kosten in 2007 heeft de Raad van Beheer besloten dat werknemers in 2007 geen premie hoeven te betalen voor het WGA-hiaatpensioen.

Ontwikkeling aantal verzekerden in 2006

	Deelnemers	Premievrij verzekerden	Ouderdoms-pensioen	Arbeidson-geschiktheids-pensioen	Nabestaanden-pensioen	Wezen-pensioen
Stand einde vorig boekjaar	**11512**	**9675**	**8583**	**1131**	**5500**	**206**
Nieuwe toetredingen	**445**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Herintreding	**78**	**-78**	**-**	**-**	**-**	**-**
Premievrij geworden	**-168**	**168**	**-**	**-**	**-**	**-**
Ingang pensioen	**-453**	**-469**	**922**	**18**	**313**	**15**
Overlijden	**-43**	**-60**	**-342**	**-9**	**-245**	
Waardeoverdracht		**-46**				
Afkoop en andere oorzaken	**1**	**2**	**-239**	**-141**	**-37**	**-32**
Saldo mutaties	**-140**	**-483**	**341**	**-132**	**31**	**-17**
Stand einde boekjaar	**11372**	**9192**	**8924**	**999**	**5531**	**189**

Beleggingen

Terugblik 2006

De krachtige economische groei van de laatste jaren hield in 2006 aan. Amerika, Azië en Europa hebben alle drie bijgedragen aan deze groei. Op de financiële markten stegen de koersen op de aandelenmarkten. Een correctie in het midden van het jaar werd gevolgd door een krachtig herstel in de tweede helft van het jaar. De extra rentevergoeding voor het nemen van kredietrisico is in het afgelopen jaar gedaald, niet alleen voor bedrijfsleningen maar ook voor staatsleningen van (opkomende) landen.
De rente op de geld- en de kapitaalmarkt in het Euro-gebied is licht opgelopen. Doordat de inflatieverwachting nauwelijks veranderde, steeg ook de reële rente.
De kracht van de euro versus de dollar en de yen deed de koersstijgingen op de effectenbeurzen van Amerika en Japan deels teniet.

Beleggingsstrategie

Het financieel beleid van het pensioenfonds is gericht op sturing van de solvabiliteit. Vanaf 2004 worden daarbij niet alleen de beleggingen maar ook de pensioenverplichtingen tegen marktwaarde weergegeven. Daarbij geldt tevens dat in de waarde van de pensioenverplichtingen rekening wordt gehouden met de toekomstige indexaties op basis van de verwachte consumentenprijsstijgingen.

Aanpak matching en return

Voor de beleggingsstrategie gelden concrete rendementsdoelen en risicobudgetten.
De risico's die voortkomen uit de pensioenverplichtingen en die samenhangen met marktrente en inflatieverwachtingen worden geminimaliseerd. Dit 'hedgen' van de pensioenverplichtingen wordt gerealiseerd in een zogenaamde 'matchingportefeuille'. Door hierin met behulp van kasgelden, obligaties en swaps de karakteristieken van de verwachte pensioenkasstromen te kopiëren, volgt deze portefeuille nauwgezet de rendementsontwikkeling (inflatie) van de pensioenverplichtingen (tracking).
Het pensioenfonds heeft ook behoefte aan toegevoegde waarde door het aangaan van beleggingsrisico's. Het beschikbare risicobudget wordt aangewend voor beleggingen in marktrisico's en management-risico's (actief beheer). Deze meer risicovolle beleggingen worden aangehouden in een zogenaamde 'returnportefeuille'.

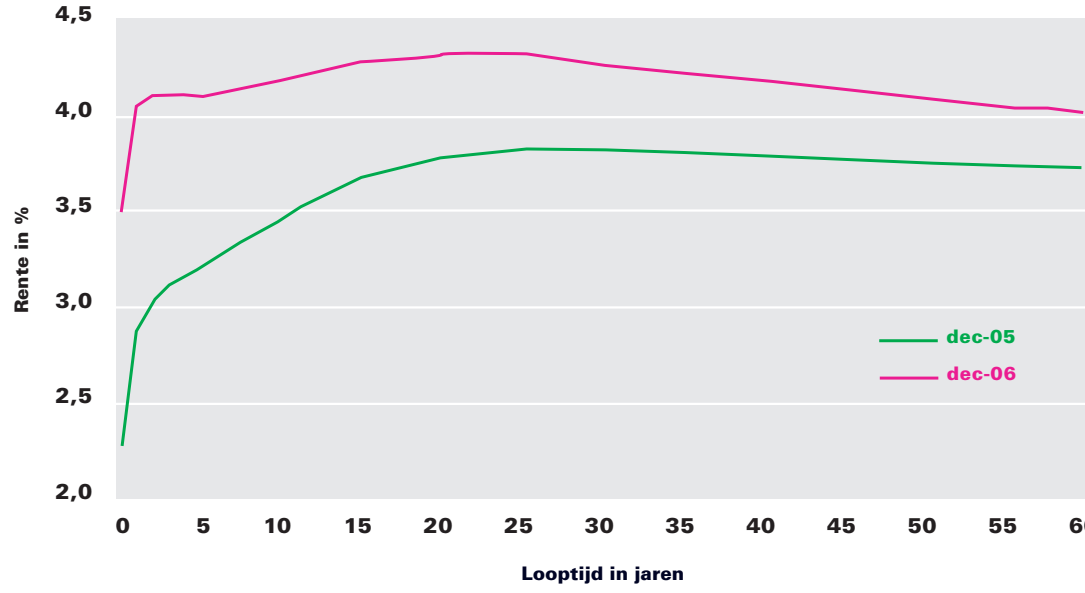
De beleggingsresultaten van het pensioenfonds hangen in hoge mate samen met de aangegeven matchingstrategie. Ten behoeve van de interpretatie van het matchingresultaat volgt hieronder een beschrijving van de rente- en inflatie-ontwikkelingen in de afgelopen periode.

Rente en inflatie

Geld- en kapitaalmarktrente (nominaal)

De ECB (Europese Centrale bank) heeft in 2006 de korte rente in een aantal stappen verhoogd van 2,25% naar 3,50% om de inflatie onder het gewenste niveau van 2,0% te houden. Daarnaast liep de kapitaalmarktrente op met circa een half procent. Voor de lange looptijden was de toename evenwel lager, waardoor de rente verder invers is geworden.

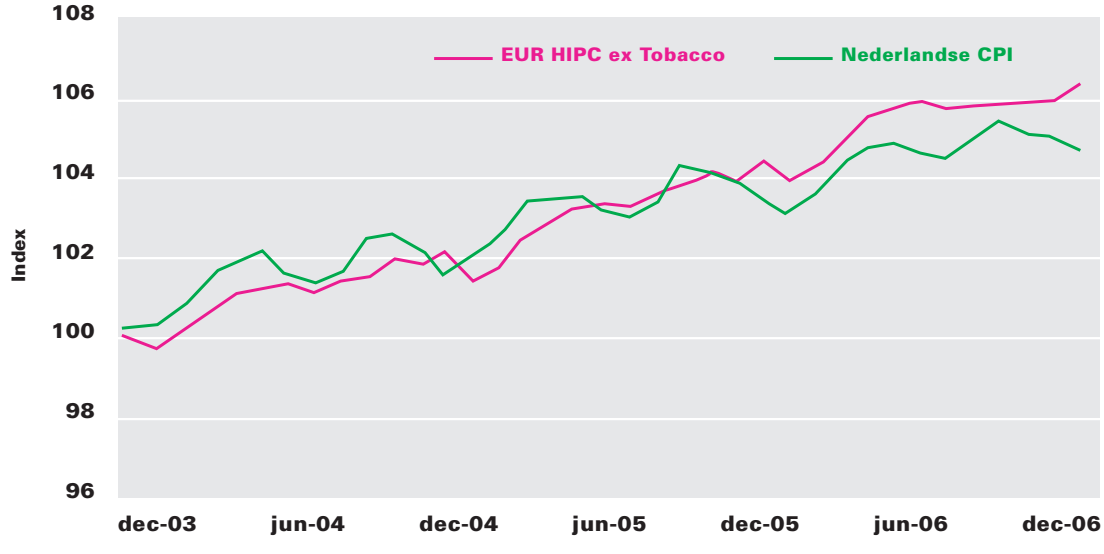
Nominale rentecurve (o.b.v. zero coupon renteswaps)



Inflatie en inflatieverwachting

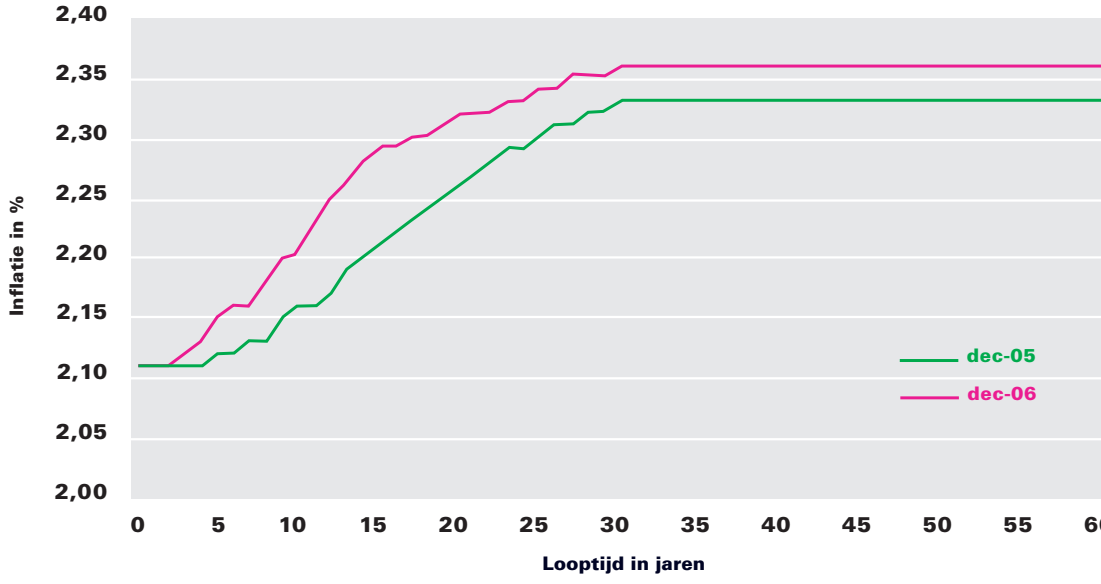
De Nederlandse consumentenprijsstijging (CPI Alle huishoudens CBS) bedroeg over 2006 slechts 1,1% en bleef daarmee onder de Europese prijsstijging (EUR HICP ex Tobacco) van 1,8%. Overigens liggen deze niveaus onder de inflatie over 2003 en 2004.

Inflatie-ontwikkeling 2004-2006



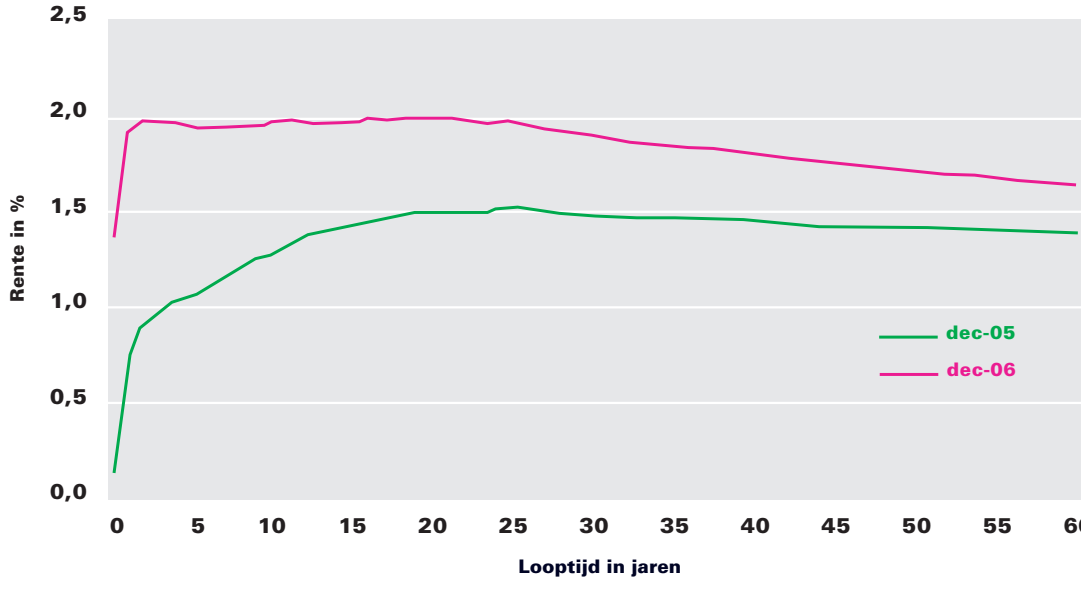
De inflatieverwachting is in Europa over 2006 voor alle looptijden toegenomen met slechts enkele basispunten. Dit kan worden afgeleid uit de inflatie-swap markt. De inflatieverwachtingen voor looptijden tot 60 jaar staan per ultimo 2005 en ultimo 2006 weergegeven in de grafiek op de volgende pagina.

Inflatiecurve (o.b.v. inflatieswaps)



Doordat de inflatieverwachting in beperkte mate is opgelopen ten opzichte van de stijging van de nominale rente is ook de reële rente in het afgelopen jaar toegenomen voor alle looptijden.

Reële rentecurve



Beleggingsrendement

Rendement matchingportefeuille

De matchingportefeuille volgt nauwgezet de waarde-ontwikkeling van de pensioenverplichtingen (benchmark tracking). De benchmark van de matchingportefeuille wordt gevormd door de projectie van de kasstromen (pensioenen) die voortkomen uit de opgebouwde pensioenverplichtingen, waarbij rekening wordt gehouden met verwachte indexaties. Door de stijging van de reële rentecurve bedroeg het resultaat over deze benchmarkportefeuille van kasstromen in 2006 -3,1%. Het rendement van de matchingportefeuille (als percentage over de verplichtingen-exposure) bedroeg -2.5% en versloeg de benchmark dus met 0,6%, oftewel € 25 mln.
Het resultaat als percentage van het fysieke deel van de portefeuille per ultimo 2006 (€ 2.676 mln., dus exclusief derivaten-exposure), bedroeg -4,4%.

Rendement matchingportefeuille

	Rendement (in %)	Benchmark (in %)
Rendement als % over		
fysieke portefeuille	**- 4,4**	
plus swap-exposure	**- 2.5**	**- 3.1**

Rendement returnportefeuille

Het rendement op de returnportefeuille bedroeg over 2006 11%. Dit betekent een waardetoevoeging van € 258 mln.
Het overgrote deel van de bezittingen van het pensioenfonds is nodig ter dekking van de reële waarde van de pensioenverplichtingen met de matchingportefeuille. De returnportefeuille wordt gefinancierd uit het surplus van het pensioenfonds en een 'lening' vanuit de matchingportefeuille. Aan deze portefeuille wordt de marktrente vergoed.
Houden we rekening met de financieringskosten in de returnportefeuille, dan resteert een rendement van 8,6%. Daarmee bedraagt, na aftrek van deze financieringskosten (€ 57 mln.), de netto waardetoevoeging € 201 mln. De hiermee corresponderende en voor het jaar 2006 geldende rendementsdoelstelling van € 90 mln. werd dus ruimschoots overtroffen.

Ook in 2006 leverde de aandelenportefeuille de grootste bijdrage aan het rendement van de returnportefeuille. De tabel op de volgende pagina toont de rendementen van de verschillende onderdelen van de returnportefeuille en de bijbehorende benchmarks.

Rendement returnportefeuille

	Rendement (in %)	Benchmark (in %)
Aandelen	16,2	14,3
Credits	7,1	6,0
Vastgoed en Infrastructuur	9,6	9,8
Absolute Return	6,4	6,3
Totaal exclusief financieringskosten	11,0	10,1
Financieringskosten	-2,4	
Totaal inclusief financieringskosten	8,6	

Totaal beleggingsrendement

In het kader van de matchingstrategie van het fonds worden de resultaten van de matchingportefeuille en de returnportefeuille afzonderlijk getoetst aan de daarvoor geldende doelstellingen. Het negatieve beleggingsresultaat op de middelen die in de matchingportefeuille zijn ingezet voor het beheer van de pensioenverplichtingen kan geheel worden toegeschreven aan de in het verslagjaar gestegen rente. Dit resultaat leidde overigens niet tot een daling van de dekkingsgraad omdat als gevolg van de matchingstrategie de waarde van de pensioenverplichtingen in ongeveer dezelfde mate daalde. De returnportefeuille leverde, zoals aangegeven, in 2006 aanzienlijk meer op dan de rendementsdoelstelling.

In het licht van de matchingstrategie is het totale beleggingsrendement van minder groot belang omdat dit niet bepalend hoeft te zijn voor de ontwikkeling van de reële dekkingsgraad. Het totale beleggingsrendement over 2006 bedroeg 1,4%.

Beleggingsrendement

	Waarde eind 2006 (in € x mln)	Weging (in %)	Rendement (in %)
Matchingportefeuille	2.676	51	- 4,4
Returnportefeuille	2.538	49	8,6
Totaal	5.214	100	1,4

Beleggingsrisico

Het pensioenfonds gebruikt als risicomaatstaf de Value at Risk (VaR), zowel voor de matching- als voor de returnportefeuille. Deze VaR is de schatting van de omvang van het minimale verlies, dat over een periode van 1 jaar met een kans van 2,5% kan optreden.

Binnen de matchingportefeuille wordt een risicomaatstaf gebruikt voor het inflatie- en renterisico die overeenkomt met een VaR van circa € 50 mln.
Voor de returnportefeuille bewoog de geschatte ex ante 1 jaars 97,5% VaR over 2006 zich tussen € 280 en € 340 mln. De dalende trend in de VaR gedurende de tweede helft van het

jaar werd grotendeels veroorzaakt door de 'rust' op de aandelenmarkten. De volgende tabel toont de attributie van het risico van de returnportefeuille per ultimo 2006. Uit deze tabel kan worden afgeleid dat het grootste deel van het risico van de returnportefeuille uit aandelenmarktrisico bestaat.

Risico attributie returnportefeuille

	Portefeuille gewicht (in %)	VaR (in € x mln)	Risicobijdrage (in %)
Aandelen	**42**	**223**	**79**
Vastgoed en Infrastructuur	**18**	**39**	**14**
Credits	**19**	**9**	**3**
Absolute Return	**21**	**13**	**4**
Totaal	**100**	**284**	**100**

Beleggingsresultaat per eenheid risico

Het is van belang om de beleggingsresultaten te beschouwen in het licht van de (solvabiliteits-) doelstellingen van het pensioenfonds en het risico dat wordt gelopen.

Beleggingsprestaties van vermogensbeheerders worden veelal gemeten met behulp van de zogenaamde 'Informatieratio'. Hierbij wordt het beleggingsresultaat vergeleken met het resultaat van een benchmark (norm beleggingsportefeuille). Het resultaatsverschil (alpha) wordt gerelateerd aan het risico, oftewel de mate waarin de beleggingsrendementen in de tijd afwijken van de normportefeuille (standaard deviatie van de afwijkingen of tracking error). Naar analogie hiervan zouden voor pensioenfondsen de beleggingsresultaten kunnen worden gemeten ten opzichte van de pensioenverplichtingen en worden gerelateerd aan het solvabiliteitsrisico. Daartoe wordt hier een nieuwe prestatiemaatstaf, de 'Pension Plan Efficiency Ratio', geïntroduceerd. Een maatstaf welke niet uitsluitend de beleggingsresultaten meet, maar tevens de relatie met de pensioenverplichtingen beschouwt.

Over 2006 werd door het pensioenfonds met de beleggingen € 226 mln. waarde toegevoegd (boven het rendement van de pensioenverplichtingen), ofwel 4,7% van de gemiddelde waarde van de pensioenverplichtingen.
Het risico, de volatiliteit van het surplus bedroeg op jaarbasis 3,0% als percentage van de pensioenverplichtingen.
Op basis van deze waarden voor de beleggingsprestatie en het risico over 2006 bedraagt de 'Pension Plan Efficiency Ratio' 1,6. Dit is ruim boven het verwachte gemiddelde lange termijn niveau voor het strategische beleid (0,6). De relatief goede ratio over 2006 kan in belangrijke mate worden toegeschreven aan de hoge rendementen op de aandelenmarkten en de gelijktijdig geldende lage marktvolatiliteit.

JAARREKENING 2006 >

Financiële overzichten

Bedragen in miljoenen euro's

			2006			2005
Grootte en samenstelling pensioenvermogen						
Vastgoed en infrastructuur		474			420	
Financiële beleggingen						
Aandelen	1.172			1.010		
Vastrentende waarden	3.015			2.995		
Alternatieve beleggingen	542			511		
Liquiditeiten	11			349		
		4.740			4.865	
			5.214			5.285
Vorderingen			2			12
Liquide middelen			3			8
Schulden			-1			-1
Pensioenvermogen			5.218			5.304
Mutaties in het pensioenvermogen						
Stand einde vorig boekjaar			5.304			4.753
Beleggingsopbrengsten	62			683		
Premie-inkomen	93			101		
Totaal toevoegingen		155			784	
Uitkeringen	-234			-226		
Organisatiekosten	-7			-7		
Totaal onttrekkingen		-241			-233	
Saldo toevoegingen en onttrekkingen		-86			551	
Mutatie in het pensioen-vermogen per saldo			-86			551
Stand einde jaar			5.218			5.304

Grootte en samenstelling pensioenverplichtingen*

		2006		2005
Voor actieve deelnemers	1.436		1.516	
Voor premievrij verzekerden	179		216	
Voor pensioentrekkers	2.137		2.156	
Totaal technische voorzieningen		**3.752**		**3.888**

* waardering 2006 op basis van een rekenrente van 4,3% (2005 3,7%)

Mutaties in de pensioenverplichtingen

Stand einde vorig boekjaar		**3.888**		**3.621**
Interest	-123		288	
Verworven aanspraken verslagjaar	70		80	
Aanspraken uit backservice	142		40	
Indexatie uitkeringen en premievrijen	21		68	
Overige resultaten	-7		21	
Uitkeringen en waardeoverdrachten	-234		-226	
Vrijval excasso	-5		-4	
Stand per einde boekjaar		**3.752**		**3.888**

Dekkingsgraad per einde van het boekjaar

		139%		**136%**

Kasstroomoverzicht

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Directe beleggingsopbrengsten	-5		160	
Aankopen, verkopen en aflossingen van beleggingen	149		-33	
Kosten van vermogensbeheer	-3		-3	
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**141**		**124**
Kasstroom uit pensioenactiviteiten				
Premies van werkgever en werknemers	92		111	
Uitgekeerde pensioenen	-234		-231	
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-4		-4	
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten		**-146**		**-124**
Mutatie liquide middelen		**-5**		**0**

Toelichtingen

Bedragen in miljoenen euro's

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Voor zover hieronder niet anders is aangegeven vindt waardering plaats op basis van actuele waarde.
Alle in een vreemde valuta luidende bedragen zijn omgerekend tegen de per balansdatum geldende valutakoersen. Verschillen, ontstaan door afwijkingen ten opzichte van de aan het eind van het voorafgaande jaar gehanteerde koersen, worden toegevoegd of onttrokken aan het vermogen.

Deelnemingen

Het pensioenfonds houdt kapitaalbelangen in maatschappijen met een beleggingskarakter. Om inzicht te geven in de samenstelling van de beleggingsportefeuille wordt de waarde van de deelnemingen opgenomen onder de betreffende beleggingscategorie. De waardering van de kapitaalbelangen is gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het fonds.

Vastgoed en infrastructuur

- *Beursgenoteerd*
  De waardering van beursgenoteerd vastgoed geschiedt tegen beurswaarde per balansdatum.
- *Niet beursgenoteerd*
  Tegen intrinsieke waarde op basis van de laatste taxatiewaardes. Vrijwel alle participaties worden jaarlijks getaxeerd op actuele waarde.

Aandelen

Hiertoe behoren aandelen, converteerbare obligaties en financiële instrumenten met de karakteristieken van aandelen, alsmede de aan deze beleggingscategorie toe te rekenen liquide middelen en deposito's. De waardering geschiedt tegen beurswaarde, voor zover het de converteerbare obligaties betreft vermeerderd met de lopende rente op de balansdatum. Niet beursgenoteerde beleggingen zijn opgenomen voor de geschatte marktwaarde.

Vastrentende waarden

Hieronder vallen obligaties, leningen en financiële instrumenten met de karakteristieken van vastrentende waarden, alsmede de aan deze beleggingscategorie toe te rekenen liquide middelen en deposito's.
Waardering geschiedt tegen beurskoers plus lopende rente op de balansdatum, indien geen beurskoers beschikbaar is geschiedt waardering tegen de contante waarde van de toekomstige termijnen van rente en aflossing.
De contante waarde wordt bepaald op basis van een rekenrente die gelijk is aan de geldende marktrente van soortgelijke instrumenten met een gelijke looptijd.

Alternatieve beleggingen

Onder deze categorie zijn de beleggingen opgenomen in zogenoemde absolute returnstrategieën. Deze worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Niet beursgenoteerde beleggingen zijn opgenomen voor de geschatte marktwaarde.

Vorderingen

Vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen.

Pensioenverplichtingen

Het gaat hier om de contante waarde van de reeds ontstane pensioenaanspraken. Bij de berekening van de pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de pensioenaanspraken die kunnen worden toegerekend aan de tot de balansdatum verstreken deelnemingsperiode. De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Actuele marktrente (de door DNB gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur per de balansdatum);
- De overlevingstafels voor mannen en vrouwen, GBM/V 1995-2000, toegepast met één jaar leeftijdsverlaging; voor wezen is de sterfte verwaarloosd.
- Voor verzekerden op wie het reglement 2002 of reglement 2006 van toepassing is, geldt het systeem van bepaalde partner, voor alle overige verzekerden uit eerdere regelingen geldt een gehuwdheidsfrequentie van 90% waarbij voor leeftijden boven de pensioenleeftijd de gehuwdheidsfrequentie afneemt volgens de gebezigde overlevingstafel.
- Alle mannen zijn drie jaar ouder verondersteld dan hun echtgenote/partner.
- In de voorziening pensioenverplichtingen is een opslag voor dekking van administratiekosten begrepen van 2%.
- In de voorziening pensioenverplichtingen is in 2006 een opslag opgenomen voor dekking van het langlevenrisico ter grootte van 1% (2005: 0,75%) van de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen.
- In de voorziening pensioenverplichtingen is reeds rekening gehouden met de lasten uit hoofde van indexaties die betrekking hebben op het volgende boekjaar, voor zover hierover in het huidige boekjaar is besloten.

Beleggingsopbrengsten

Onder de beleggingsopbrengsten zijn begrepen de directe en de indirecte beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten omvatten de over enig kalenderjaar ontvangen interest betreffende leningen op schuldbekentenissen, obligaties en converteerbare obligaties, de ontvangen dividenden op aandelen en de huurinkomsten, voor zover deze opbrengsten niet door externe vermogensbeheerders moeten worden geherinvesteerd. Voor alle opbrengsten geldt dat deze na aftrek van kosten zijn. De indirecte beleggingsopbrengsten betreffen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverschillen.

Mutaties in de beleggingen

		2006		2005
Vastgoed en infrastructuur				
Stand einde vorig boekjaar		420		411
Netto belegging	13		-2	
Waardeverschillen	41		11	
Stand per einde boekjaar		474		420
Aandelen				
Stand einde vorig boekjaar		1.010		1.128
Netto belegging	8		-354	
Waardeverschillen	154		236	
Stand per einde boekjaar		1.172		1.010
Vastrentende waarden				
Stand einde vorig boekjaar		2.995		2.771
Netto belegging	125		-38	
Waardeverschillen	-105		262	
Stand per einde boekjaar		3.015		2.995
Alternatieve beleggingen				
Stand einde vorig boekjaar		511		324
Netto belegging	-2		175	
Waardeverschillen	33		12	
Stand per einde boekjaar		542		511

Beleggingsopbrengsten

		2006		2005
Vastgoed en infrastructuur	41		36	
Aandelen	150		235	
Vastrentende waarden	-162		399	
Alternatieve beleggingen	33		13	
Liquiditeiten	5		5	
Diversen	-5		-5	
		62		683
Kosten eigen vermogensbeheer		-3		-3
		59		680

Premie-inkomen

Bijdrage werknemers	32		31	
Bijdrage werkgever	54		53	
Waardeoverdrachten en koopsommen	7		17	
Totaal premie-inkomen		93		101

Uitkeringen

Ouderdomspensioen	175		170	
Nabestaandenpensioen	52		49	
Invaliditeitspensioen	4		4	
Waardeoverdrachten en afkopen	3		3	
Totaal uitkeringen		234		226

Omzet

De omzet, bestaande uit directe beleggingsopbrengsten en premie, is zodanig hoog dat het regime van Titel 9 Boek 2 BW voor grote rechtspersonen van toepassing is.

Personeel

Het pensioenfonds heeft geen eigen personeel. De medewerkers zijn in dienst van Corus en gedetacheerd bij het pensioenfonds. De hiermee verband houdende personeelskosten worden door het pensioenfonds aan Corus vergoed.

Bezoldiging bestuurders

De leden van de Raad van Beheer van Stichting Pensioenfonds Hoogovens ontvangen geen vergoeding voor hun werkzaamheden ten behoeve van het fonds.

Risicobeheer en derivaten

1. Inleiding

De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds 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 reële pensioenverplichtingen. Het belangrijkste risico waarmee het fonds bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan wordt geconfronteerd, is daarom het zogenoemde solvabiliteitsrisico. In de volgende paragraaf wordt uiteengezet hoe het fonds hiermee omgaat. Om risico's te beperken maakt het pensioenfonds in de uitvoering van het beleggingsbeleid gebruik van derivaten. Zie hiervoor paragraaf 3.

2. Solvabiliteitsrisico

Het solvabiliteitsrisico is het risico dat de aangegane pensioenverplichtingen niet kunnen worden nagekomen. In het reële financieringsbeleid is dit risico als het belangrijkste risico aangemerkt en heeft het inperken van dit risico de meeste aandacht gekregen. De invoering van dit beleid in 2004 heeft, zoals beoogd, geleid tot een stabilisatie van het niveau van de reële dekkingsgraad.

2.1 Verplichtingenrisico

Het pensioenfonds belegt zodanig dat de toekomstige kasstromen van de beleggingen aansluiten bij de geraamde reële kasstromen uit hoofde van de aangegane verplichtingen. Dit gebeurt in een speciaal hiervoor gecreëerde beleggingsportefeuille: de matchingportefeuille. Hierdoor is het marktrisico dat kan ontstaan door veranderingen in rente en inflatie grotendeels geëlimineerd. Het verplichtingenrisico uit zich in:

1. indexatieresultaten: indien het gevoerde indexatiebeleid afwijkt van de aannames in de kasstroomprojectie voor de pensioenverplichtingen;
2. actuariële resultaten: indien de actuariële aannames niet overeenstemmen met de werkelijkheid;
3. premieresultaten: indien de premie niet gelijk is aan de marktwaarde van de kasstromen die voortkomen uit de nieuwe pensioentoezeggingen.

Toelichting

1. De inflatiecomponent in de reële kasstromen van de matchingportefeuille is gebaseerd op de Europese prijsinflatie. Beleggingsinstrumenten die de inflatiedruk van het pensioenfonds precies afdekken zijn niet voorhanden. Hierdoor kunnen de volgende resultaten of mismatches ontstaan:
   a. backservice: het verschil tussen de Europese prijsinflatie en de looninflatie bij Corus Nederland;
   b. indexering ingegane pensioenen: het verschil tussen de Europese en de Nederlandse prijsinflatie;
   c. aanpassing franchise: het verschil tussen de Europese prijsinflatie en de indexatie van de AOW.

   Deze mismatches zijn in principe tweezijdig en daarmee op lange termijn neutraal. Voor de lange termijn is ingeschat dat de verschillen tussen de Europese en Nederlandse prijsinflatie nihil zullen zijn. Bij ALM-studies ter toetsing van het financiële beleid over lange perioden wordt rekening gehouden met een structureel verschil tussen prijs- en looninflatie van 1 procentpunt.
2. Actuariële resultaten zullen ontstaan door verschillen tussen actuariële veronderstellingen en de werkelijke uitkomsten. Actuariële kosten kunnen bijvoorbeeld ontstaan door het periodiek aanpassen van de levensverwachting voor de verzekerden.

3. Premieresultaten ontstaan als gevolg van verschillen tussen de risicovrije kostprijs van de nieuwe opbouw van pensioenrechten, gebaseerd op een reële rente, en de werkelijk ontvangen premie conform de geldende financieringsovereenkomst en het vigerende beleidskader.

2.2 Beleggingsrisico

Bij de uitvoering van de solvabiliteitsdoelstelling heeft het fonds in de financieringsopzet gekozen voor een transparante relatie tussen de beleggingen en de pensioenverplichtingen. Dit heeft geleid tot het invoeren van een concept met twee beleggingsportefeuilles: een 'matchingportefeuille' en een 'returnportefeuille'. Een implicatie hiervan is dat op strategisch niveau rente- en inflatieswaps worden toegepast. Doelstelling van de matchingportefeuille is het realiseren van de groeivoet van de verplichtingen. De returnportefeuille heeft ten doel netto toegevoegde waarde te leveren.

2.2.1 Risico matchingportefeuille

Het beleggingsrisico van de matchingportefeuille is dat de opbrengsten uit deze portefeuille niet geheel overeenstemmen met de kasstroomprojectie voor de pensioenverplichtingen. Voor de matchingportefeuille geldt een risicobudget. De verwachte afwijking van de waardeontwikkeling van de matchingportefeuille ten opzichte van die van de pensioenverplichtingen heeft een volatiliteit van maximaal 0,5% (tracking error). Per ultimo 2006 is deze berekend op 0,43%.

2.2.2 Risico returnportefeuille

In de returnportefeuille worden expliciet afgewogen beleggingsrisico's genomen waar op termijn een naar verwachting positief rendement tegenover staat. De omvang van het benodigde beleggingsrisico volgt uit het verwachte rendement bij een bepaald risico en uit de financieringsdoelstellingen. Deze doelstellingen zijn onder andere het streven naar een hogere dekkingsgraad, het op een aanvaardbaar niveau houden van de premie, alsmede het financieren van de mismatches ter zake van het verplichtingenrisico.

De returnportefeuille is samengesteld op basis van een verwacht rendement van 4,5% boven de korte rente en een standaarddeviatie van 7,6%. Het risico is gespreid over verschillende marktrisico's. Tevens is maximaal 15% bestemd voor actief risico. Deze is opgebouwd uit het risico op de alternatieve beleggingen en de risicobudgetten (trackingerror) van de overige beleggingscategorieën in de returnportefeuille.
Per ultimo 2006 bedroeg de VaR € 284 mln.
De volgende tabel toont de attributie van het risico naar de verschillende beleggingscategorieën.

Risico attributie returnportefeuille

	€	%
Vastgoed en infrastructuur	**39**	**14**
Aandelen	**223**	**79**
Vastrentende waarden	**9**	**3**
Alternatieve beleggingen	**13**	**4**
Totaal	**284**	**100,0**

2.2.3 Marktrisico totale portefeuille

Het marktrisico is het risico dat de waarde van het bezit daalt door veranderingen van de markt waarin wordt belegd. In de matching- en returnportefeuille kan het marktrisico worden onderscheiden naar aandelenrisico, kredietrisico, vastgoedrisico en valutarisico.

Aandelenrisico

Het aandelenrisico betreft voornamelijk het prijsrisico op de beleggingen in de verschillende aandelenmarkten.

Aandelen naar regio per 31 december

	2006	2005	2006 %	2005 %
Europa	297	234	25,4	23,2
Amerika	312	280	26,6	27,7
Japan en Pacific	169	157	14,4	15,5
Emerging markets	276	237	23,5	23,5
Wereldwijd	118	102	10,1	10,1
Totaal	1.172	1.010	100,0	100,0

Kredietrisico

Het kredietrisico is de kans dat de tegenpartij niet aan haar betalingsverplichting voldoet. Voor effectentransacties is het risico beperkt omdat het pensioenfonds alleen transacties uitvoert als er voldoende zekerheid bestaat dat de tegenpartij ook kan leveren. Bij vastrentende waarden is de kredietwaardigheid van de debiteuren van belang.

Vastrentende waarden naar debiteur per 31 december

	2006	2005	2006 %	2005 %
Centrale overheden in het Eurogebied	1.755	1.717	58,2	57,3
Investment grade	1.033	1.050	34,3	35,1
High Yield	114	103	3,8	3,4
Emerging markets debt	113	125	3,7	4,2
Totaal	3.015	2.995	100,0	100,0

Vastgoedrisico

Het vastgoedrisico is het prijsrisico in de verschillende vastgoedmarkten.

Vastgoed en infrastructuur naar categorie per 31 december

	2006	2005	2006 %	2005 %
Woningen	0	44		10,5
Kantoren	92	123	19,4	29,3
Winkels	179	170	37,8	40,5
Overig vastgoed	90	83	19,0	19,7
Infrastructuur	45		9,5	
Liquiditeiten infrastructuur en vastgoed	68		14,3	
Totaal	474	420	100,0	100,0

Actief risico

Teneinde het marktrisico te verlagen zijn beleggingsinstrumenten opgenomen die een, niet van markten afhankelijk, rendement beogen te behalen (actief beheer). Maximaal 15% van het risicobudget is hiervoor beschikbaar. Deze is opgebouwd uit het risico op de alternatieve beleggingen en de risicobudgetten (tracking-error) van de overige beleggingscategorieën in de returnportefeuille. Hieronder zijn de alternatieve beleggingen uitgesplitst naar beleggingsstijl.

Alternatieve beleggingen naar stijl

	2006	2005	2006 %	2005 %
Fund of funds	163	164	30,1	32,1
Multi strategy	186	176	34,2	34,4
Long/short	144	0	26,6	0,0
Global macro	33	92	6,1	18,0
Liquiditeiten	16	79	3,0	15,5
Totaal	542	511	100,0	100,0

Valutarisico

Van het totaal belegd vermogen van € 5.214 mln. (2005: € 5.285 mln.) luidt omgerekend € 1.639 mln. (2005: € 1.328 mln.) in een andere valuta dan de euro.

De netto valutapositie wordt als volgt gespecificeerd:

	Balanspositie	Valuta-derivaten	2006 Nettopositie	2005 Nettopositie
US Dollar	1.218	-1.052	166	109
Japanse Yen	95	1	96	100
Australische Dollar	57	-19	38	26
Britse Pond	65	-1	64	90
Overige valuta's	204	1	205	217
Totaal	1.639	-1.070	569	542

Het fonds dekt het valutarisico op de Amerikaanse dollar strategisch af.

3. Derivaten

Derivaten maken onderdeel uit van zowel de matchingportefeuille als de returnportefeuille. Het pensioenfonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de eerder vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Dit geschiedt voornamelijk in de matchingportefeuille.
Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat de tegenpartij niet aan haar betalingsverplichtingen kan 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.
Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities ultimo 2006 (2005: opgenomen zijn de actuele waarden).

Derivaten per 31 december

Beleggingscategorie en instrument	Contract omvang [1)]	Ultimo 2006 actuele waarde [2)]	Ultimo 2005 actuele waarde
Vastrentende waarden			
rente swaps	2.284	282	612
inflatie swaps	4.133	-152	-200
swaptions (deltawaarde)	-64	-1	
total return swaps	99	0	
Aandelen			
index futures	-67		
index opties (deltawaarde)	48	10	
Alternatieve beleggingen			
index opties (deltawaarde)			1
variance swaps			-1
Totaal	**6.433**	**139**	**412**

[1] De contractomvang geeft het bedrag aan van de onderliggende positie waarover het contract is afgesloten.
[2] De actuele waarde is de waarde als het contract ultimo jaar zou worden verkocht of teruggedraaid.

De in dit overzicht weergegeven gecontracteerde bedragen weerspiegelen de mate waarin het pensioenfonds op de desbetreffende markten actief is. De gecontracteerde bedragen geven echter geen indicatie van de omvang van de kasstromen en het aan transacties in derivaten verbonden marktrisico en kredietrisico. Voor de index opties en swaptions is de zogenoemde deltawaarde opgenomen.

Terzake van de swaps bedroeg de waarde van de netto ontvangen zekerheden (collateral) ultimo 2006 € 148 mln. Voor de overige derivaten zijn zekerheden gesteld voor een bedrag van € 17 mln.

Het pensioenfonds neemt deel aan een zogenoemd 'lending program'. Hierbij ontvangt het fonds een vergoeding voor het tijdelijk uitlenen van effecten. Ultimo 2006 bedroeg de waarde van uitgeleende effecten € 1.002 mln. waarvoor zekerheden zijn ontvangen ter waarde van € 1.044 mln. De gemiddelde waarde van de uitgeleende effecten, vooral vastrentende waarden, bedroeg € 666 mln.

OVERIGE GEGEVENS >

Actuariële verklaring

Opdracht

Ingevolge de aan Towers Perrin door het bestuur van Stichting Pensioenfonds Hoogovens te Beverwijk verleende opdracht tot actuariële certificering is de financiële positie per 31 december 2006 van het pensioenfonds door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die het pensioenfonds loopt. Tevens zijn de overige taken, voor de certificerend actuaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds. Overeenkomstig 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. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten behoren tot de genoemde administratieve basisgegevens. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening 2006.

Werkzaamheden

Bij de actuariële beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen door mij onderzocht.

De uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, heb ik beoordeeld. De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld. Deze beoordelingen zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de betreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Voorts heb ik de financiële opzet van het pensioenfonds beoordeeld. De mate van zekerheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen, is door mij geëvalueerd.

De beschreven werkzaamheden zijn in overeenstemming met binnen het actuariële beroep geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

Oordeel

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

Voorzieningen

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 9a van de Pensioen- en spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen. Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, op de balansdatum prudent.

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB

De toets volgens de richtlijnen van DNB wijst uit dat de op de balansdatum aanwezige middelen van het pensioenfonds ten minste gelijk zijn aan de door DNB voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van dekking.

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Financiële positie van het pensioenfonds

Bij mijn beoordeling van de financiële positie is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum. Daarbij worden in aanmerking genomen het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de door DNB gestelde criteria.

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds Hoogovens is naar mijn mening voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot toeslagverlening.

Amsterdam, 20 april 2007

N. Mol AAG
verbonden aan Towers Perrin

Accountantsverklaring

Aan de directie en de Raad van Beheer van Stichting Pensioenfonds Hoogovens

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Pensioenfonds Hoogovens te IJmuiden bestaande uit de samenstelling van het pensioenvermogen per 31 december 2006 en de wijzigingen daarin in 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Beheer

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van het pensioenvermogen en mutaties in het pensioenvermogen relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerk-

zaamheden 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 de Raad van Beheer 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 pensioenvermogen van Stichting Pensioenfonds Hoogovens per 31 december 2006 en van de mutaties daarin in 2006 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 jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 20 april 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
M.J. Vredenduin RA

Financieringsovereenkomst

Het pensioenfonds heeft met de onderneming een financieringsovereenkomst gesloten waarin de wederzijdse verhouding is geregeld. Deze overeenkomst is voor het laatst gewijzigd op 6 juli 2006.

De Raad van Beheer stelt jaarlijks de premie vast op basis van de verwachte financiële positie van het Fonds. In de financieringsovereenkomst ligt onder andere vast welke premies de onderneming maximaal dient te betalen. De premie zal nimmer meer bedragen dan 122% van de in enig jaar verschuldigde actuariële premies.

Voor het pensioenreglement 2002 bedroeg deze maximumpremie in 2006 34,282% over de pensioengrondslag en 8,174% over de franchise. De maximumpremie voor het pensioenreglement 2006 bedroeg 30,378% over de pensioengrondslag, waarbij deze grondslag werd vastgesteld op basis van een franchise van € 13.900 per 1 januari 2006.

BIJLAGEN >

Bijlage 1

Financiële overzichten 2006 volgens reëel financieringsbeleid

Bedragen in miljoenen euro's

Deze bijlage bevat de financiële overzichten volgens het reëel financieringsbeleid. Er is onderscheid gemaakt naar de matching- en returnportefeuille en de pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd tegen een marktconforme reële rente.

		2006		2005
Grootte en samenstelling pensioenvermogen				
Matchingportefeuille				
Obligaties	2.399		2.104	
Rente- en inflatieswaps	128		412	
Liquiditeiten	149		366	
		2.676		2.882
Returnportefeuille				
Vastrentende waarden	488		479	
Aandelen	1.172		1.010	
Vastgoed en infrastructuur	474		420	
Alternatieve beleggingen	542		511	
Liquiditeiten	-138		-17	
		2.538		2.403
Vorderingen		2		12
Liquide middelen		3		8
Schulden		-1		-1
Totaal pensioenvermogen		**5.218**		**5.304**
Grootte en samenstelling pensioenverplichtingen				
Voor actieve deelnemers	2.173		2.256	
Voor premievrij verzekerden	258		309	
Voor pensioentrekkers	2.575		2.588	
Totaal pensioenverplichtingen		**5.006**		**5.153**
Dekkingsgraad per ultimo jaar				
		104%		**103%**

Mutaties in de beleggingen

		2006		2005
Matchingportefeuille				
Obligaties				
Stand einde vorig boekjaar		2.104		2.094
Netto belegging	259		-72	
Waardeverschillen	36		82	
Stand per einde boekjaar		**2.399**		**2.104**
Rente- en inflatieswaps				
Stand einde vorig boekjaar		412		251
Netto belegging	-111		0	
Waardeverschillen	-174		161	
Stand per einde boekjaar		**127**		**412**
Returnportefeuille				
Vastrentende waarden				
Stand einde vorig boekjaar		479		426
Netto belegging	-23		34	
Waardeverschillen	33		19	
Stand per einde boekjaar		**489**		**479**
Aandelen				
Stand einde vorig boekjaar		1.010		1.128
Netto belegging	8		-354	
Waardeverschillen	154		236	
Stand per einde boekjaar		**1.172**		**1.010**
Vastgoed en infrastructuur				
Stand einde vorig boekjaar		420		411
Netto belegging	13		-2	
Waardeverschillen	41		11	
Stand per einde boekjaar		**474**		**420**
Alternatieve beleggingen				
Stand einde vorig boekjaar		511		324
Netto belegging	-2		175	
Waardeverschillen	33		12	
Stand per einde boekjaar		**542**		**511**

Beleggingsopbrengsten

		2006		2005
Matchingportefeuille				
Obligaties	36		146	
Rente- en inflatieswaps	-174		285	
Liquiditeiten	4		3	
Totaal beleggingsopbrengsten matchingportefeuille		-134		434
Returnportefeuille				
Vastrentende waarden	33		22	
Aandelen	150		235	
Vastgoed en infrastructuur	41		36	
Alternatieve beleggingen	33		13	
Liquiditeiten	1		2	
Diversen	-5		-5	
Totaal beleggingsopbrengsten returnportefeuille		253		303
Financieringskosten		-57		-54
Totaal beleggingsopbrengsten		62		683

Mutaties in de pensioenverplichtingen

		2006		2005
Stand einde vorig boekjaar		**5.153**		**4.739**
Interest	-264		258	
Verworven aanspraken verslagjaar	109		123	
Aanspraken uit backservice	223		60	
Indexatie uitkeringen en premievrijen	25		82	
Overige resultaten	-1		121	
Uitkeringen en waardeoverdrachten	-234		-226	
Vrijval excasso	-5		-4	
Stand per einde boekjaar		**5.006**		**5.153**

Resultaat

Matching				
Beleggingsopbrengsten	-134		434	
Premie-inkomen	93		101	
Uitkeringen	-234		-226	
Kosten	-5		-5	
		-280		304
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		-147		414
		-133		-110
Return				
Beleggingsopbrengsten		258		308
Financieringskosten		-57		-54
Kosten		-7		-7
		194		247
Totaal resultaat		**61**		**137**

Bijlage 2

Het pensioenpakket vanaf 1 januari 2006

Pensioen

Iedereen die 65 wordt heeft recht op een AOW-uitkering, afgeleid van het nettominimumloon. De werknemers van de in IJmuiden gevestigde ondernemingen van Corus en DSM Agro BV en het in Moerdijk gevestigde Namascor ontvangen daarnaast een levenslang ouderdomspensioen van het pensioenfonds, dat eveneens ingaat op 65-jarige leeftijd.
De pensioenrechten worden in maximaal 40 jaar opgebouwd, te beginnen op 22-jarige leeftijd.

Ouderdomspensioen

Het ouderdomspensioen bestaat uit twee delen. Het ene deel is gebaseerd op het bruto jaarsalaris, inclusief vakantiegeld en vaste eindejaarsuitkering. De opbouw van dit pensioen vindt plaats volgens het eindloonsysteem. Per pensioenjaar bedraagt de opbouw 2,35% over het verschil tussen de hiervoor genoemde vaste inkomensbestanddelen en de franchise.
Het andere deel is gebaseerd op de ploegentoeslag en de toeslag voor het werk onder bezwarende omgevingsomstandigheden (OT) van de werknemer, eveneens inclusief vakantiegeld en vaste eindejaarsuitkering. De opbouw van dit pensioen is gebaseerd op het middelloonsysteem. Per pensioenjaar wordt 2,45% pensioen opgebouwd over de in dat jaar gemiddeld verdiende toeslagen.
De zo opgebouwde pensioenaanspraken worden, voor zover de financiële middelen van het pensioenfonds dit toelaten, elk jaar verhoogd op basis van de algemene loonontwikkeling conform de CAO. Individuele promoties of periodieken tellen wel direct mee in het pensioengevend salaris.

Naar keuze: inkopen extra ouderdomspensioen en pensioenjaren

De belastingdienst staat toe dat over een groter gedeelte van het salaris pensioen wordt opgebouwd dan volgens de pensioenregeling gebeurt. Dit verschil - ook wel fiscale ruimte genoemd - kan worden gebruikt om extra ouderdomspensioen in te kopen.
De deelnemer die via de gewone pensioenopbouw en ondanks eventuele waardeoverdracht niet het maximum van 40 pensioenjaren kan bereiken, heeft de mogelijkheid om deze ontbrekende jaren voor eigen rekening geheel of gedeeltelijk in te kopen

Pensioen en overlijden

In geval van overlijden tijdens deelnemerschap is bij het pensioenfonds ten behoeve van de nabestaande (weduwe,weduwnaar of nagelaten partner) een partnerpensioen verzekerd. Daarnaast kan er sprake zijn van een uitkering van de overheid op grond van de Algemene Nabestaandenwet: de Anw-uitkering.
Tot 65 jaar bedraagt het partnerpensioen per pensioenjaar 1,15% over het pensioengevend salaris en de toeslagen. Op het moment dat de partner de leeftijd van 65 jaar bereikt, wordt het partnerpensioen verlaagd met een bedrag dat overeenkomt met de AOW voor een gehuwde zonder toeslag.
Het partnerpensioen wordt berekend over het maximum aantal pensioenjaren dat tot de pensioeningangsdatum bereikt had kunnen worden.

Overlijden na uitdiensttreding of pensionering

Bij uitdiensttreding of bij ingang van het pensioen is het partnerpensioen niet langer automatisch verzekerd. Alleen als op dat moment een deel van het ouderdomspensioen is omgezet, is er recht op partnerpensioen.

Naar keuze: Anw-hiaatpensioen, extra partnerpensioen

Als het er naar uitziet dat de partner niet in aanmerking zal komen voor een wettelijke Anw-uitkering, of gekort zal worden vanwege eigen inkomen, kan de deelnemer besluiten om boven op het partnerpensioen een extra verzekering af te sluiten: het Anw-hiaatpensioen.
Bij beëindiging van het deelnemerschap stopt deze verzekering. Degene die aansluitend aan het deelnemerschap met pensioen gaat, kan deze Anw-hiaatverzekering onder bepaalde voorwaarden voortzetten.
Daarnaast heeft een deelnemer de mogelijkheid extra partnerpensioen te verzekeren. Bij overlijden tijdens het deelnemerschap ontvangt de partner in dat geval levenslang een aanvullend partnerpensioen. Deze verzekering stopt uiterlijk op de pensioeningangsdatum.

Wezenpensioen

De kinderen van een overleden deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde ontvangen een wezenpensioen tot ze 18 jaar worden. Volgen zij nog een voltijdopleiding, dan ontvangen zij het wezenpensioen tot het einde van de studie, maar uiterlijk tot hun 27ste jaar. Het wezenpensioen bedraagt voor een kind van een overleden deelnemer 15% van het partnerpensioen. Als beide ouders zijn overleden, ontvangt het kind het dubbele.

Pensioen en arbeidsongeschiktheid

Het WAO- en WGA-hiaatpensioen

Eind 2005 is de WAO vervangen door een nieuwe wet: de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA). Voor mensen die al een WAO-uitkering hebben, blijft de WAO bestaan.
Het pensioenfonds verzekert naast het WAO-hiaatpensioen ook het WGA-hiaatpensioen.

Keuzemogelijkheden

Eerder met pensioen

Men kan het pensioen eerder dan op 65-jarige leeftijd laten ingaan.
Wie eerder met pensioen gaat, ontvangt een pensioen dat op basis van de bij het pensioenfonds geldende actuariële grondslagen wordt gekort.

Later met pensioen

Met instemming van de werkgever kan men het pensioen ook later dan op 65-jarige leeftijd laten ingaan. Het tot de pensioendatum opgebouwde ouderdomspensioen zal worden verhoogd op basis van de hiervoor genoemde actuariële grondslagen.

Gedeeltelijk met pensioen

Voor de deelnemer is het mogelijk om een deeltijdpensioen te combineren met een parttime dienstverband. Ook hiermee moet de werkgever instemmen.

Pensioen in hoogte laten variëren

Men kan bij volledige pensionering kiezen voor een ouderdomspensioen dat de eerste jaren hoger is dan daarna. De laagste uitkering moet dan tenminste 75% van de hoogste uitkering zijn. De mate van variëren moet op de pensioeningangsdatum worden vastgesteld.

Ouderdomspensioen ruilen voor partnerpensioen

In het opgebouwde ouderdomspensioen zit een stuk partnerpensioen ingebouwd. Bij ingang van het pensioen of bij ontslag kan een deel van het ouderdomspensioen worden omgezet in partnerpensioen.

Bijlage 3 *(Bedragen x € 1 mln.)*

10 jaren pensioenfonds

	2006	2005	2004	2003
Aantal verzekerden per 31 december				
Deelnemers	11.372	11.512	11.898	12.409
Premievrij verzekerden	9.192	9.675	10.115	10.551
Pensioentrekkers	15.643	15.420	15.011	14.505
Totaal	**36.207**	**36.607**	**37.024**	**37.465**
Premies en uitkeringen				
Premies en koopsommen	93	101	96	71
Uitkeringen	234	226	219	202
Franchise per 1 januari (in €)				
Pensioenreglement 2002	17.744	17.608	17.607	17.342
Pensioenreglement 2006	16.900			
Vermogenssituatie				
Pensioenvermogen	5.218	5.304	4.753	4.248
Pensioenverplichtingen (nominaal)*	3.752	3.888	3.621	3.508
Pensioenverplichtingen (reëel)	5.006	5.153	4.739	
Dekkingsgraad (nominaal) in %*	139	136	131	121
Dekkingsgraad (reëel) in %	104	103	100	
* t/m 2004 gebaseerd op 4% rekenrente				
Samenstelling beleggingsportefeuille				
Vastgoed en infrastructuur	474	420	411	425
Aandelen	1.172	1.010	1.128	1.353
Vastrentende waarden	3.015	2.995	2.771	1.985
Alternatieve beleggingen	542	511	324	243
Liquiditeiten	11	349	97	207
Totaal	**5.214**	**5.285**	**4.731**	**4.213**
Performance				
Beleggingsresultaat waardetoevoeging matching-portefeuille	25	16		
waardetoevoeging return-portefeuille	201	246		
Waardetoevoeging totaal	**226**	**262**		
Beleggingsrendement in %	1,4	14,7	15,4	11,4

2002	2001	2000	1999	1998	1997
13.045	13.475	14.036	14.611	15.264	15.764
10.794	11.098	11.490	12.081	12.401	12.707
14.075	13.783	13.450	13.185	12.846	11.815
37.914	**38.356**	**38.976**	**39.877**	**40.511**	**40.286**
54	40	130	73	71	58
185	168	148	128	117	108
16.668	15.948	15.153	14.699	14.206	13.825
3.946	4.402	4.581	4.534	4.029	3.708
3.471	3.328	3.110	2.928	2.711	2.565
114	132	147	155	149	145
436	449	466	468	495	465
1.417	1.864	1.647	1.845	1.141	906
1.897	2.043	2.273	2.075	2.350	2.138
145	6	112	78	20	80
3.895	**4.362**	**4.498**	**4.466**	**4.006**	**3.589**
-7,3	-0,9	1,5	14,0	10,3	14,3

Bijlage 4

Verklaring van een aantal begrippen

ALM Asset Liability Management (ALM) omvat het beleggings-, indexatie- en premiebeleid, waarbij rekening wordt gehouden met de ontwikkeling van de bezittingen (assets) en verplichtingen (liabilities) van het pensioenfonds in samenhang met economische omstandigheden en de risicohouding van het pensioenfonds.

Backservice Pensioenaanspraken (of de waarde daarvan) die zijn verkregen aan het einde van het boekjaar en betrekking hebben op het verleden.

Benchmark Objectieve maatstaf, bijvoorbeeld beursindex, waarmee door het pensioenfonds behaalde rendementen kunnen worden vergeleken.

Comingservice Pensioenaanspraken (of de waarde daarvan) die zijn verkregen in het boekjaar en betrekking hebben op het boekjaar.

CPI Consumentenprijsindex die de stijging van de consumentenprijzen in Nederland weergeeft. Deze index wordt gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Deltawaarde De deltawaarde is gelijk aan de onderliggende waarde van de aandelen waarop een optie is genomen.

De onderneming Dit is de groep ondernemingen waarmee het pensioenfonds een financieringsovereenkomst heeft gesloten.

Dekkingsgraad De verhouding tussen het pensioenvermogen en de pensioenverplichtingen uitgedrukt in een percentage. Bij een reële respectievelijk nominale dekkingsgraad geschiedt dit met behulp van een marktconforme reële respectievelijk nominale rente curve.

Derivaten Van effecten afgeleide beleggingsproducten, zoals futures, opties en swaps.

EUR HICP ex Tobacco HICP (Harmonized Indices of Consumer Prices) ex Tobacco is een graadmeter voor de stijging van consumentenprijzen in Europa. Deze wordt gepubliceerd door Eurostat, het Europees statistisch bureau.

Franchise Het gedeelte van het pensioengevend salaris dat bij de berekening van het pensioen en van de premie buiten beschouwing wordt gelaten. Dit deel wordt door de AOW van pensioen voorzien.

Future Beursgenoteerd termijncontract.

Geïndexeerde obligaties (inflation linked bonds) Obligaties waarvan de couponbetaling en de hoofdsom worden gecorrigeerd voor inflatie.

Koopsom Eenmalige betaling waarmee een (pensioen)verzekering wordt gefinancierd.

Matching Het proces waarbij de verwachte kasstromen die voortvloeien uit het pensioenvermogen worden afgestemd met de verwachte kasstromen uit hoofde van toekomstige uitkeringen.

Optie Opties geven het recht om tot een bepaalde datum een bepaalde hoeveelheid onderliggende waarden tegen een vooraf vastgestelde koers te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie).

Overlevingstafel Geeft aan wat de levens- en sterftekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Wordt gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen.

Pensioengevend salaris Bruto jaarsalaris inclusief vakantietoeslag en vaste eindejaarsuitkering.

Pension Plan Efficiency Ratio Een maatstaf die de verhouding weergeeft tussen de waardetoevoeging door het pensioenfonds en het bijbehorende solvabiliteitsrisico.

Premievrije aanspraken c.q. rechten Pensioenaanspraken van voormalige deelnemers van wie de deelneming om enigerlei reden is beëindigd.

Reële rente De kapitaalmarktrente na aftrek van de verwachte inflatie.

Rekenrente Rentefactor, gebruikt bij het berekenen van de voorziening pensioenverplichtingen om te anticiperen op toekomstige inkomsten uit beleggingen.

Solvabiliteit Het vermogen van het pensioenfonds om op langere termijn aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

Standaarddeviatie Een statistische maatstaf die de spreiding rondom een gemiddelde meet.

Swap Overeenkomst tot ruil van rente-, inflatiestromen of risico's met een ander partij.

Swaption Optie op een swap

Termijncontract Een overeenkomst waarbij de koper zich verplicht op een bepaalde datum een vermogenstitel van de verkoper te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Tracking error De tracking-error is een risicomaatstaf dat het risico van een beleggingportefeuille weergeeft ten opzichte van de benchmark.

Value at Risk De Value at Risk geeft aan welk verlies naar verwachting ten minste kan worden geleden op de waarde van een beleggingsportefeuille, bij een bepaalde waarschijnlijkheid en binnen een bepaald tijdsbestek. Een 97,5%-1 jaar VaR van € 300 mln. betekent dus dat de kans om binnen een jaar meer dan € 300 mln. te verliezen kleiner is dan 2,5%.

Voorziening pensioenverplichtingen De waarde van de pensioenaanspraken die zijn toegezegd aan de deelnemers, verzekerden met premievrije aanspraken en pensioentrekkenden.

Waardeoverdracht Het overdragen van de waarde van verkregen pensioenaanspraken door de pensioenuitvoerder van de oude werkgever aan de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever, die voor deze waarde nieuwe pensioenaanspraken toekent.

WGA Regeling werkhervatting gedeeltelijk arbeidsgeschikten. Deze regeling maakt deel uit van de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA).

SUMMARY >

This summary is based on the Pension Fund Annual Report in Dutch. No rights can be derived from this translation.

Key figures

	2006	2005
Members	11,372	11,512
Deferred pensioners	9,192	9,675
Pensioners	15,643	15,420
Liabilities (x € 1 million)	3,752	3,888
Net assets (x € 1 million)	5,218	5,304
Funding ratio at real market rate of interest	104.2%	102.9%
Funding ratio at nominal market rate of interest	139.1%	136.4%
Investment returns (x € 1 million)		
added value matching portfolio	25	16
added value return portfolio	201	246
added value total	226	262

Pensions

Developments

On 1 January 2006 the new Corus IJmuiden Pension Scheme came into force. Under this scheme the normal pensionable age was raised from 62 to 65. Within the limits imposed by tax and pension legislation the scheme still offers the possibility of early retirement.

Contributions

The companies affiliated to the Pension Fund pay contributions to the Fund for each member; members in turn pay membership contributions to these companies. In 2006 the Fund contribution amounted to 17.1% of pensionable salary.

Increase in deferred and current pensions

Most pensions were increased by 3.4% on 1 January 2006 and 0.88% on 1 January 2007. Deferred pensions were increased by the same percentage.

Financial policy and risk

The strategic goals of the fund are:

1. to realize pension rights as set down in the pension scheme
2. to generate a return on investments to fulfill the ambition of inflation-linked pensions
3. cost effectiveness of the pension scheme
4. acceptable financial risk

In order to reach these strategic goals the fund has implemented a financial policy which on the one hand is aimed at matching the cash flow characteristics by investing in nomi-

nal and inflation-linked bonds and interest and inflation derivatives. On the other hand investments are made in credits, equities, real estate, infrastructure and absolute return strategies in order to maintain an adequate performance potential for the portfolio as a whole. The latter is important for preserving the cost effectiveness of the pension scheme. Accordingly, the assets under management have been split into two separate portfolios: a matching portfolio and a return portfolio.

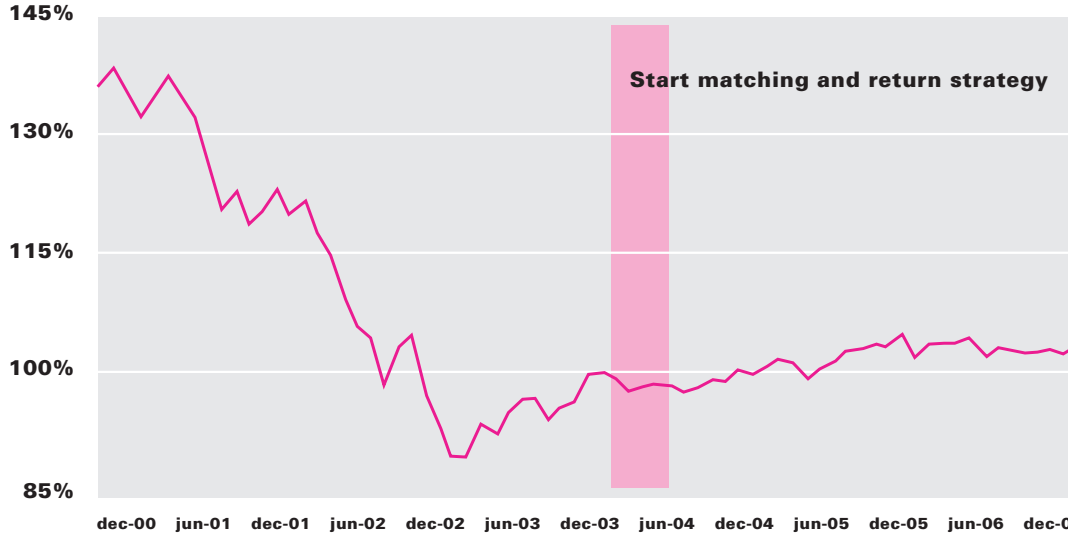
For decision making about premiums, indexation and investment policy, a framework is used in which the central parameter is the funding ratio based on a real market value of the liabilities. Although the Board can decide to deviate from the framework, the decisions listed below were made in line with it.

The Board has decided to fully compensate active members for the increase in wages and (deferred) pensioners for price inflation. The funding ratio also permitted premium levels to be cut. However, in accordance with the agreements made during the introduction of the new pension scheme in 2006, it was decided additionally to decrease the pension franchise, therefore raising the pensionable salaries.

Due to the favorable development of the funding ratio, all strategic goals as set out above have been met in 2006. Despite the high costs relating to these decisions, the real funding ratio increased from 102.9% to 104.2%. This was due to the relatively high investment returns in the return portfolio.

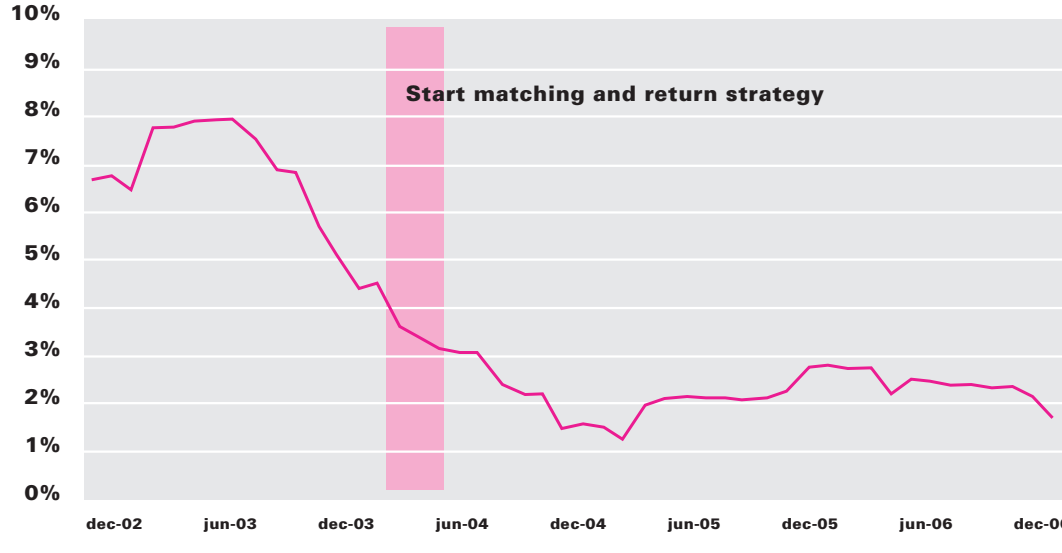
In line with the strategic goals the fund strives for the stable evolution of the real funding ratio. Since the implementation of the matching strategy in 2004, this is the case, as shown in the graph below.

Real funding ratio



The next graph shows the volatility of the real funding ratio as of the beginning of 2003. It turns out that the funding ratio risk after the implementation of the matching and return strategy has decreased significantly and has stabilized at this relatively low level.

Volatility real funding ratio



Performance (in %) **of total portfolio**

2006	Value at year end (in€m)	Weight (%)	Return (%)
Matching portfolio	2,676	51	-4.4
Return portfolio	2,538	49	8.6
Total portfolio	**5,218**	**100**	**1.4**

Performance (in %) **of return portfolio compared to investment benchmark**

2006	Return portfolio (%)	Benchmark
Credits	7.1	6.0
Equities	16.2	14.3
Real estate & Infrastructure	9.6	9.8
Alternative investments	6.4	6.3
Total Return portfolio excluding costs of finance	**11.0**	**10.1**
Total Return portfolio including costs of finance	**8.6**	

Financial summaries

(amounts x € million)

			2006			2005
Size and composition of assets (at year-end)						
Real estate & Infrastruture		474			420	
Financial investments						
Equities	1,172			1,010		
Fixed interest securities	3,015			2,995		
Alternative investments	542			511		
Other investments	11			349		
		4,740			4,865	
			5,214			5,285
Current assets and liabilities			4			19
Net assets			5,218			5,304

Size and composition of pension liabilities (at year-end)						
For members	1,436			1,516		
For deferred pensioners	179			216		
For pensioners	2,137			2,156		
			3,752			3,888
Investment returns						
Real estate & Infrastructure	41			36		
Equities	150			235		
Fixed interest securities	-162			399		
Alternative investments	33			13		
			62			683
Own asset management costs			-3			-3
			59			680

Colofon

Productie en realisatie

vMtB Communicatie, Driehuis

Vormgeving

M.Art, Haarlem

Drukwerk

Van Ketel, Schagen